

"The standard work for this generation of chartists." —*Forbes*

THE SUCCESSFUL INVESTOR'S
GUIDE TO SPOTTING INVESTMENT
TRENDS AND TURNING POINTS

TECHNICAL ANALYSIS EXPLAINED

A faint background image of a financial chart, likely a candlestick or bar chart, with blue and yellow bars and a black line graph, spanning the width of the cover behind the title.

FIFTH EDITION

MARTIN J. PRING

Análise Técnica explicou

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

Análise Técnica explicou

**Guia do Investidor de sucesso para
detectar tendências de investimento e
pontos de viragem**

F IFTH E dição

M artin **J. P** anel



Cidade de Nova York Chicago San Francisco Atenas Londres
Madrid México Milão Nova Deli Singapura Sydney Toronto

Copyright © 2014 pela McGraw-Hill Education. Todos os direitos reservados. Exceto conforme permitida ao abrigo do United States Copyright Act, de 1976, nenhuma parte desta publicação pode ser reproduzido ou distribuído em qualquer forma ou por qualquer meio, ou armazenada em um sistema de banco de dados ou de recuperação, sem a prévia autorização por escrito do editor. ISBN: 978-0-07-182655-6 MHID: 0-07-182655-6

O material neste eBook também aparece na versão impressa deste título: ISBN: 978-0-07-182517-7, MHID: 0-07-182517-7.

conversão eBook por codeMantra Versão
2.0

Todas as marcas comerciais são marcas comerciais de seus respectivos proprietários. Em vez de colocar um símbolo de marca registrada após cada ocorrência de um nome de marca registrada, usamos nomes de maneira editorial somente, e em benefício do proprietário da marca, sem intenção de violação da marca registrada. Onde tais designações aparecem neste livro, eles foram impressos com tampas iniciais.

McGraw-Hill Education eBooks estão disponíveis em descontos especiais quantidade usar como promoções prêmios e vendas ou para uso em programas de treinamento corporativo. Para entrar em contato com um representante, por favor visite a página Fale conosco na www.mhprofessional.com.

Esta publicação destina-se a fornecer informações precisas e de autoridade em relação ao assunto abordado. É vendido com o entendimento de que nem o autor nem a editora está envolvida na prestação jurídica, contabilidade, negociação de valores mobiliários ou outros serviços profissionais. Se aconselhamento jurídico ou outro auxílio perito forem requeridos, os serviços de um profissional competente deve ser procurado.

- A partir de uma Declaração de Princípios conjuntamente adotados por um comitê da American Bar Association e um Comitê de Editores e Associações

TERMOS DE USO

Este é um trabalho com direitos autorais e McGraw-Hill Education e seus licenciadores reservam todos os direitos no e para o trabalho. A utilização deste trabalho está sujeito a estes termos. Exceto conforme permitido pela Lei de Direitos Autorais de 1976 e o direito de armazenar e recuperar uma cópia do trabalho, você não pode descompilar, desmontar, fazer engenharia reversa, reproduzir, modificar, criar trabalhos derivados com base, transmitir, distribuir, divulgar, vender, publicar ou sublicenciar o trabalho ou qualquer parte dele sem o consentimento prévio da McGraw-Hill Education. Você pode usar o trabalho para seu próprio uso não comercial e pessoal; Qualquer outro uso do trabalho é estritamente proibido. Seu direito de usar o trabalho pode ser rescindido se você deixar de cumprir com estes termos.

O TRABALHO É FORNECIDO "COMO ESTÁ". McGraw-Hill EDUCAÇÃO E SEUS LICENCIADOS NÃO FAZEM QUALQUER GARANTIA OU GARANTIAS QUANTO À PRECISÃO, adequação ou suficiência ou resultados a serem obtidos de usar a obra, incluindo qualquer informação que pode ser acessado através do trabalho VIA HYPERLINK OU DE OUTRA FORMA, E EXPRESSAMENTE REJEITAM QUALQUER GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUINDO, SEM LIMITAÇÃO, GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO A UM DETERMINADO FIM. McGraw-Hill Education e seus licenciadores não assegura ou garante que as funções contidas no trabalho irá satisfazer as suas exigências ou que sua operação será ininterrupta ou livre de erros. Nem McGraw-Hill Education, nem seus licenciadores será responsabilizada por você ou qualquer outra pessoa por qualquer imprecisão, erro ou omissão, independentemente da causa, no trabalho ou por quaisquer danos daí resultantes. McGraw-Hill Education não tem qualquer responsabilidade pelo conteúdo de qualquer informação acessada através do trabalho. Sob nenhuma circunstância a McGraw-Hill Education e / ou os seus licenciadores responsáveis por quaisquer danos indiretos, incidentais, especiais, punitivos, consequentes ou semelhantes que resultam da utilização ou da incapacidade de utilizar o trabalho, mesmo que nenhum deles tenha sido avisada da possibilidade de tais danos. Esta limitação de responsabilidade é aplicável a qualquer reivindicação ou causar qualquer se tal reclamação ou causa surge em contrato, ato ilícito ou de outra forma. consequenciais ou semelhantes que resultam da utilização ou da incapacidade de utilizar o trabalho, mesmo que nenhum deles tenha sido avisada da possibilidade de tais danos. Esta limitação de responsabilidade é aplicável a qualquer reivindicação ou causar qualquer se tal reclamação ou causa surge em contrato, ato ilícito ou de outra forma. consequenciais ou semelhantes que resultam da utilização ou da incapacidade de utilizar o trabalho, mesmo que nenhum deles tenha sido avisada da possibilidade de tais danos. Esta limitação de responsabilidade é aplicável a qualquer reivindicação ou causar qualquer se tal reclamação ou causa surge em contrato, ato ilícito ou de outra forma.

Para meu filho, Thomas William Pring

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

Conteúdo

Prefácio	ix
Parte I: Técnicas-determinação de tendências	
1. A definição e Interacção de Trends	3
2. Mercados Financeiros e do Ciclo de Negócios	17
3. Teoria Dow	29
4. Parâmetros típicos para Trends Intermediário	41
5. Como identificar zonas de Suporte e Resistência	55
6. As linhas de tendência	70
7. características básicas de Volume	97
8. padrões de preços Clássico	115
9. Padrões de menor preço e Gaps	166
10. One e Two-Bar padrões de preços	186
11. médias móveis	209
12. Envelopes e Bandas de Bollinger	233
13. Momentum I: Princípios Básicos	246
14. Impulso II: indicadores individuais	279
15. Impulso III: indicadores individuais	311
16. Candlestick Charting	340
17. Ponto e Figura Traçando	373
18. Técnicas auxiliares para determinar as tendências	383
19. O conceito de Força Relativa	401
20. Colocar os indicadores Juntos: O DJ Transportes 1990-2001 423	

Parte II: Estrutura de Mercado

21. Preço: Os principais Médias	431
22. Preço: Sector Rotation	455
23. Time: análise de tendências seculares em ações, títulos e Commodities	471
24. horários: Ciclos e padrões sazonais	499
25. Identificação prático de Ciclos	525
26. Volume II: Volume Indicadores	531
27. Mercado Amplitude	560

Parte III: Outros Aspectos de Análise de Mercado

28. Indicadores e relações que medir a confiança	593
29. A importância do sentimento	610
30. Integrar a opinião contrária e Análise Técnica	635
31. Por que as taxas de juros afetam o mercado de ações	653
32. Usando a análise técnica para selecionar ações individuais	673
33. Análise Técnica de internacionais Bolsas de Valores	694
34. Sistemas de negociação automatizados	713
35. Pontos de verificação para identificação primária Stock Market altos e baixos	739
Epílogo	753
Apêndice: The Elliott Wave	755
Glossário	761
Bibliografia	767
Índice	773

Prefácio

Taqui há razão para que alguém não pode fazer uma quantidade substancial de dinheiro nos mercados financeiros, mas existem muitas razões pelas quais muitas pessoas não. Tal como acontece com a maioria dos esforços na vida, a chave para o sucesso é o conhecimento e ação. Este livro foi escrito em uma tentativa de lançar alguma luz sobre o funcionamento interno dos mercados e para ajudar a expandir o **conhecimento componente, deixando o ação à paciência, disciplina e objetividade do investidor individual.**

A metade da década de 1980 viu a expansão de oportunidades de investimento e de comércio a uma escala global tanto em termos de dinheiro e os mercados de futuros. Na década de 1990, as inovações no setor de comunicações habilitado ninguém para plotar o dado em uma base intraday por relativamente pouco custo. Hoje, inúmeros sites gráficos surgiram na internet, então agora praticamente qualquer pessoa tem a capacidade de praticar a análise técnica. Na verdade, a tecnologia de ensinar análise técnica progrediu desde a primeira edição deste livro, em 1979. Fomos pioneiros no ensino da matéria em formato de vídeo, em meados da década de 1980, mas vou arriscar a adivinhar que o progresso tecnológico ea aceitação de novos formatos de mídia significa que as vendas de e-livro desta edição vai superar as vendas tradicionais do livro físico antes de executar o seu curso. Já, a palavra escrita está em concorrência com apresentações audiovisuais, como o meu curso de vídeo recentemente introduzido online interativa análise técnica em pring.com; outros são certo a seguir!

Como consequência da revolução tecnológica, horizontes temporais têm sido grandemente encurtada. Não estou certo de que esta é uma coisa boa porque a experiência tendências de curto prazo ruído mais aleatória do que os de longo prazo. Isto significa que os indicadores técnicos, embora ainda a ferramenta mais eficaz, geralmente não são tão bem sucedida quando aplicada a **tendências de longo prazo. A quinta edição do *Análise Técnica explicou* foi ampliado e totalmente revisto para manter a par de muitas dessas mudanças, e incluir alguma técnica**

inovações e evolução em meu próprio pensamento, desde a publicação da quarta edição. **Quase cada capítulo foi completamente reformulado e ampliado. Dentro o interesse da eficiência, alguns foram descartados e outros substituído.**

atenção considerável continua a ser focada no mercado de ações dos EUA, mas muitos dos exemplos de mercado apresentam índices internacionais de ações, moedas, commodities e metais preciosos. Capítulos especiais também apresentam a análise técnica dos mercados de crédito e ações globais. Nosso foco também foi expandido para incluir a análise das tendências seculares, ou a muito longo prazo, de ações, títulos e commodities. Na maioria dos casos, os exemplos de mercado foram atualizados, mas alguns mais antigos de edições anteriores foram deixados em deliberadamente para dar o livro um pouco de perspectiva histórica. Estes exemplos históricos também ressaltam a ponto de que nada realmente mudou nos últimos 100 anos. Os mesmos princípios experimentadas e verdadeiras são tão relevantes hoje como sempre foram. Eu não tenho nenhuma dúvida de que isso vai continuar a sê-lo no futuro.

Assim, a análise técnica poderia ser aplicada em Nova York em 1850, em Tóquio, em 1950, e em Moscou, em 2150. Isso é verdade porque a ação do preço nos mercados financeiros é um reflexo da natureza humana, ea natureza humana permanece mais ou menos constante. princípios técnicos também pode ser aplicado a qualquer entidade negociadas livremente em qualquer período de tempo. Um sinal de tendência-inversão em um gráfico de barras 5 minutos baseia-se nos mesmos indicadores como um sobre um gráfico mensal; apenas o significado é diferente. prazos mais curtos refletir as tendências mais curtas e são, portanto, menos significativa.

A sequência cronológica de alguns dos capítulos de abertura difere de edições anteriores. **Dentro *Martin Pring em padrões de preços* (McGraw-Hill, 2005)**, que abordou o assunto pela primeira descrevendo os blocos de construção das formações de preços, análise de pico-and-trough, suporte e resistência, linhas de tendência, e características de volume. Esta mesma sequência lógica foi aplicada aqui, então quando alguém prossegue com a explicação de padrões de preço que eles vão estar em uma posição muito mais forte para entender como essas formações são construídos e interpretados.

Dois novos capítulos foram adicionados nesta edição. Uma das tendências seculares já foi referido. O secular, ou muito longo prazo, a tendência é o avô de todos eles e existe para cada uma das três classes de ativos principais: títulos, ações e commodities. Quanto mais eu estudo mercados, mais eu fico impressionado com o fato de que a direção da tendência secular influencia as características das tendências que se enquadram diretamente abaixo dela. Em uptrends seculares, touro primário (business ciclo-associado) tendências geralmente têm maior magnitude e duração do que os mercados de urso e vice

-versa. Compreender as características das tendências seculares e como a sua reversão pode ser identificado é, portanto, um objectivo fundamental do capítulo 23.

Nosso segundo novo capítulo discute indicadores e relações que medem a confiança no mercado de ações dos EUA. A discussão aponta que reversões de mercado são muitas vezes sinalizado antes do tempo de uma forma sutil por mudanças nas relações que monitoram a confiança dos investidores. Outros itens importantes que foram inseridos nos capítulos existentes incluem o meu indicador de Special K. Esta série momento é calculada a partir da ciclicidade resumida do curto prazo, médio prazo e longo prazo Saber Sure Thing (KST) e oferece uma série que na maioria dos picos e depressões ocasiões em simultâneo com a série de preços que está monitorando. Outra característica da quinta edição é a inclusão de muitos fundos negociados em bolsa (ETFs) como exemplos ilustrativos. Estes produtos inovadores permitem agora que os investidores e comerciantes para comprar uma cesta de ações ou títulos que refletem índices populares, setores ou países, e isto é apenas o começo. Na verdade, ETFs ativos, como o ETF Ciclo Pring Turner Negócios (símbolo DBIZ), permitir aos investidores a participar de várias estratégias, como a abordagem discutida no Capítulo 2. A introdução e aceitação generalizada de ETFs torná-lo muito mais fácil para os investidores ganhar exposição aos mercados accionistas de cada país, instrumentos do mercado de crédito, a rotação do setor prática, adquirir fundos inversas se eles acreditam que os preços estão indo mais baixo, etc.

Além disso, os últimos anos viram o lançamento de notas negociados em bolsa, que permitem a compra de produtos selecionados. No entanto, os investidores precisam ter cuidado para verificar as implicações fiscais e ter certeza de que oscilações nos custos de manutenção nos mercados futuros refletem verdadeiramente os altos e baixos das commodities em questão.

Desde 1970, o horizonte de tempo de praticamente todos os participantes do mercado diminuiu consideravelmente. Como resultado, a análise técnica tornou-se muito popular para a implementação de estratégias de temporização de curto prazo. Esse uso pode levar a grande decepção: Na minha experiência, há uma correlação aproximada entre a confiabilidade dos indicadores técnicos e o intervalo de tempo a ser monitorizado. É por isso que a maior parte da discussão aqui tem sido orientada para as tendências intermediário prazo e de longo prazo. Mesmo os operadores de curto prazo com um horizonte de tempo de 1 a 3 semanas precisa ter alguma compreensão da direção e maturidade da tendência principal ou primária. Isso ocorre porque os erros são normalmente feitas por assumir posições que vão contra a direção da tendência principal. Se um whipsaw (sinal falso) vai desenvolver, ele irá normalmente surgem de um sinal contratrend. Pense nisso como remar rio acima contra a corrente. Isso pode ser feito, mas com grande dificuldade. Muito melhor ter a corrente atrás de você.

Para ser bem sucedido, a análise técnica deve ser considerada como a arte de avaliar a posição técnica de um segurança particular, com a ajuda de vários indicadores pesquisados cientificamente. Embora muitas das técnicas mecanicistas descritos neste livro oferecem indicações fiáveis de condições de mercado, todos sofrem com a característica comum de que eles podem, e, ocasionalmente, fazer, deixar de funcionar de forma satisfatória. Este atributo não apresenta nenhum problema para o investidor ou comerciante conscientemente disciplinado, já que um bom conhecimento dos princípios subjacentes principais movimentos de preços nos mercados financeiros e uma visão equilibrada da posição técnica global oferecer um quadro superior, dentro da qual a operar.

Há, afinal, nenhum substituto para o pensamento independente. A ação dos indicadores técnicos ilustra as características subjacentes de qualquer mercado, e cabe ao analista a colocar as peças do quebra-cabeça juntos e desenvolver uma hipótese de trabalho.

A tarefa não é de forma fácil, como o sucesso inicial pode levar a excesso de confiança e arrogância. Charles H. Dow, o pai da análise técnica, uma vez escreveu palavras no sentido de que “o orgulho de opinião causou a queda de mais homens em Wall Street do que todas as outras opiniões juntos.” Isso é verdade porque os mercados são essencialmente um reflexo da pessoas em ação. Normalmente, essa atividade se desenvolve em um caminho razoavelmente previsível. Como as pessoas podem e não-mudar as suas mentes, as tendências de preços no mercado pode desviar-se inesperadamente de seu curso previsto. Para evitar sérios problemas, investidores e especialmente os comerciantes, deve ajustar suas atitudes como mudanças na posição técnica emergir. Isso não significa que se deve tornar-se negativo porque os preços estão caindo. Em vez disso, deve-se tomar um rumo de baixa porque a evidência também o fez.

Além de recompensas pecuniárias, um estudo do mercado pode revelar muito sobre a natureza humana, tanto a partir da observação de outras pessoas em ação e sob o aspecto da auto-desenvolvimento. Como os investidores reagem à luta constante pela qual o mercado vai, sem dúvida, colocá-los, eles também irão aprender um pouco sobre a sua própria maquiagem. Washington Irving poderia muito bem ter sido referindo-se a este desafio dos mercados, quando escreveu: “As mentes pequenas são tributados e subjugado pelo infortúnio mas as grandes mentes subir acima dela.”

Martin J. Pring
outubro 2013

parte I

**TREND-DETERMINAÇÃO
TÉCNICAS**

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

A definição e interação de tendências

Eu na introdução, *análise técnica* foi definida como a arte de identificar mudanças de tendência em um estágio inicial e manter uma mentalidade ou negociação postura investir até que o peso da evidência indica que a tendência se inverteu. Para identificar uma inversão da tendência, devemos primeiro saber o que essa tendência é. Este capítulo explica e categoriza as principais tendências, e conclui com uma discussão sobre um dos blocos básicos da análise técnica: *progressão pico-e-vale*. Esta técnica é indiscutivelmente a mais simples das técnicas de determinação de tendências, mas no meu livro, certamente um dos mais eficazes.

tempo Frames

Já estabelecemos a ligação entre a psicologia e os preços. É também um facto que a natureza humana (psicologia) é mais ou menos constante. Isto significa que os princípios da análise técnica pode ser aplicada a qualquer período de tempo, a partir de barras de um minuto para gráficos semanais e mensais. A interpretação é idêntica. A única diferença é que a batalha entre compradores e vendedores é muito maior nas paradas mensais do que em aqueles intraday. Isto significa que tais sinais de tendência de reversão são muito mais significativo. À medida que avançamos, será evidente que este livro contém uma enorme variedade de exemplos com muitos quadros de tempo diferentes. *Para o propósito de interpretação, o prazo realmente não importa; é o carácter do padrão que faz.*

Por exemplo, se você é um comerciante de longo prazo e ver um exemplo particular caracterizado em um gráfico de barras de 10 minutos, os princípios de interpretação são os mesmos quando aplicado a um gráfico semanal. Um investidor de longo prazo nunca iria iniciar um investimento com base em um gráfico de 10 minutos, mas pode e deve agir quando esse mesmo tipo de provas técnicas aparece em um semanal ou mensal, e vice-versa.

Três tendências importantes

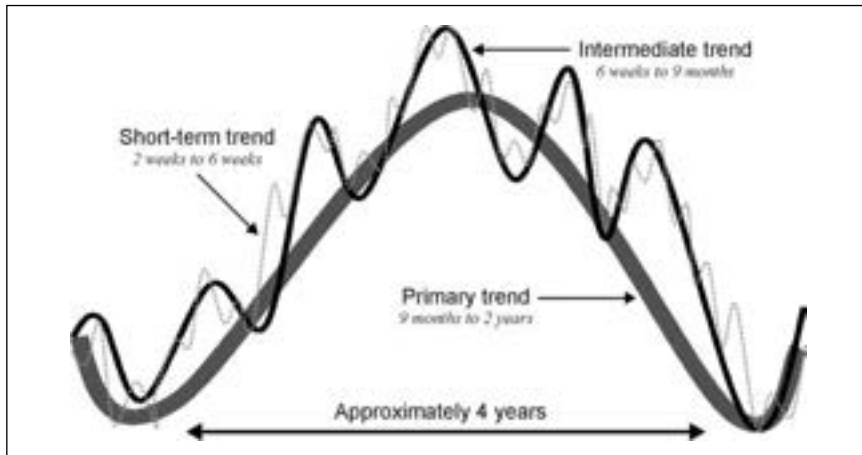
A tendência é um período em que se move em uma direção irregular, mas persistente um preço. Ele também pode ser descrito como uma medição do tempo de direção em níveis de preços que abrangem diferentes intervalos de tempo. Existem várias classificações diferentes de tendências em análise técnica. É útil para examinar as mais comuns, uma vez que tal entendimento nos dará perspectiva sobre o significado de eventos técnicos específicos. Os três tendências mais amplamente seguidos são primário, intermediário e a curto prazo. Sempre que falamos de qualquer categoria específica de tendência duradoura para tal e tal período de tempo, lembre-se que a descrição oferecida é um guia que abrange a maioria, mas não todos, dos possíveis durações para esse tipo particular. Algumas tendências específicas irá durar mais tempo, e outros para menos tempo.

primário

A tendência primária geralmente dura entre 9 meses e 2 anos, e é um ção reflec de atitudes dos investidores em direção desdobramento fundamentos no ciclo de negócios. O ciclo de negócios se estende estatisticamente da calha para calha por aproximadamente 3,6 anos, então segue-se que subindo e descendo as tendências primárias (mercados touro eo urso) durar de 1 a 2 anos. Desde construir demora mais do que derrubar, mercados de touro geralmente duram mais do que os mercados de urso. A direção da tendência secular ou muito longo prazo também afetará a magnitude ea duração de uma tendência primária. Aqueles que se movem na direção da tendência secular geralmente experimentar uma maior magnitude e duração do que aqueles que se movem na direção oposta. As características das tendências seculares são discutidos mais adiante neste capítulo e mais plenamente no Capítulo 23.

O ciclo de tendência primária é operativa para títulos, ações e commodities. tendências primárias também se aplicam às moedas, mas uma vez que refletem as atitudes dos investidores em direção a inter-relação das duas economias diferentes,

Figura 1.1 O modelo de ciclo de Mercado



Nota: Adaptado de uma idéia pela primeira vez trouxe a minha atenção pelo falecido Ian S. Nofley de Yelton Fiscal Ridgefield, Connecticut.

análise das relações de moeda não se encaixa perfeitamente na abordagem do ciclo de negócios discutido no Capítulo 2.

A tendência primária é ilustrada na Figura 1.1 pela linha mais grossa. Em uma situação idealizada, a tendência de alta primário (bull market) é do mesmo tamanho que a tendência de baixa primário (bear market), mas, na realidade, é claro, suas magnitudes são diferentes. Porque é muito importante posicionar ambos (de curto prazo) comércios e (a longo prazo) investimentos na direção da tendência principal, uma parte significativa deste livro está preocupado com a identificação de reversões da tendência primária.

Intermediário

Qualquer um que tenha olhado preços em um gráfico vai notar que eles não se movem em uma linha reta. A ascensão principal é interrompida por várias ações re ao longo do caminho. Estas tendências anticíclicas dentro dos limites de um mercado de touro primária são conhecidos como *movimentos de preços intermediários*. Eles durar de 6 semanas para tão longo quanto 9 meses, às vezes até mais, mas raramente mais curto. tendências intermediárias anticíclicas são tipicamente muito enganosa, muitas vezes sendo fundada em suposições muito crível, mas falsos. Por exemplo, um comício intermédio durante um mercado de urso em ações pode muito bem ser fundada em um par de números econômicos inesperadamente positivos, que fazem parecer que a economia vai evitar recessão que temido.

Quando os números subseqüentes são relatados e encontrado para ser querendo, o mercado de urso é retomado. tendências Intermediário prazo da bolsa são examinadas em maior detalhe no capítulo 4 e estão apresentados como uma linha a cheio fina na Figura 1.1.

É importante ter uma idéia da direção e maturidade da tendência primária, mas uma análise das tendências intermediários também é útil para melhorar as taxas de sucesso na negociação, bem como para determinar quando o movimento primário pode ter o seu curso.

Short-Term Trends

tendências de curto prazo geralmente duram 3 a 6 semanas, às vezes mais curto e às vezes mais. Eles interrompem o curso do ciclo intermediário, assim como a tendência intermediária prazo em terrupts movimentos de preços primários. tendências de curto prazo são mostrados no modelo de ciclo de mercado (Figura 1,1) na forma de uma linha tracejada. Eles geralmente são influenciados por notícias sobre eventos aleatórios e são muito mais difíceis de identificar do que suas contrapartes intermediárias ou primários.

grande princípio técnico Como regra geral, quanto mais longo o período de tempo de uma tendência, o que é mais fácil de identificar. Quanto mais curto o intervalo de tempo, o mais aleatório, é provável que seja.

O modelo de ciclo de mercado

Até agora, é evidente que o nível de preços de qualquer mercado é influenciado simultaneamente por várias tendências diferentes, e é importante entender qual o tipo está sendo monitorado. Por exemplo, se uma inversão na tendência de curto prazo acaba de ter lugar, um movimento de preço muito menor pode-se esperar que se a tendência primária tinha invertido.

investidores de longo prazo estão principalmente preocupados com a direção da tendência primária e, portanto, é importante para que eles tenham alguma perspectiva sobre a maturidade do touro ou urso mercado vigente. Contudo,
investidores de longo prazo também deve estar ciente de intermediário e, em menor medida, as tendências de curto prazo. Isso ocorre porque um passo importante na ysis anal é um exame e compreensão da relação entre o curto eo

tendências intermediário prazo e como eles afetam a tendência primária. Além disso, caso se conclua que a tendência de longo prazo acaba revertida para a cabeça, ele pode pagar para esperar antes de cometer o capital porque a tendência de curto prazo poderia ser sobrecarregado na cabeça. Ignorando a posição da tendência de curto prazo poderia, portanto, ser caro na margem.

comerciantes de curto prazo são principalmente con cerned com movimentos menores no preço, mas eles *também precisa saber a direção das tendências intermediários e primários*. Isto é devido à seguinte princípio.

grande princípio técnico prises Sur ocorrer na direção da tendência principal, ou seja, sobre a cabeça em um mercado de touro e o lado negativo em um mercado de urso.

Em outras palavras, o aumento das tendências de curto prazo dentro dos con fines de um mercado de touro são susceptíveis de ser muito maior em magnitude do que tendências de baixa de curto prazo, e vice-versa. Perdas geralmente se desenvolvem porque o comerciante está em uma posição anticíclico contra a tendência principal. Com efeito, *todos os participantes do mercado precisam ter algum tipo de conhecimento prático de todas as três tendências*, embora a ênfase será des pen sobre se sua orientação vem de um investimento ou uma perspectiva de negociação de curto prazo.

grande princípio técnico A direção da tendência primária afetará o caráter de tendências intermediário e de curto prazo.

Duas tendências complementares

Intraday

O desenvolvimento pós-1990 de comércio permitiu que os participantes de mercado em tempo real para identificar horário e até mesmo tick-by-tick movimentos de preços. *Os princípios da análise técnica são igualmente aplicáveis a esses movimentos de muito curto prazo, e são tão válidos*. Existem duas diferenças principais. Primeiro, reversões nos gráficos intraday só tem uma implicação muito curto prazo e não são

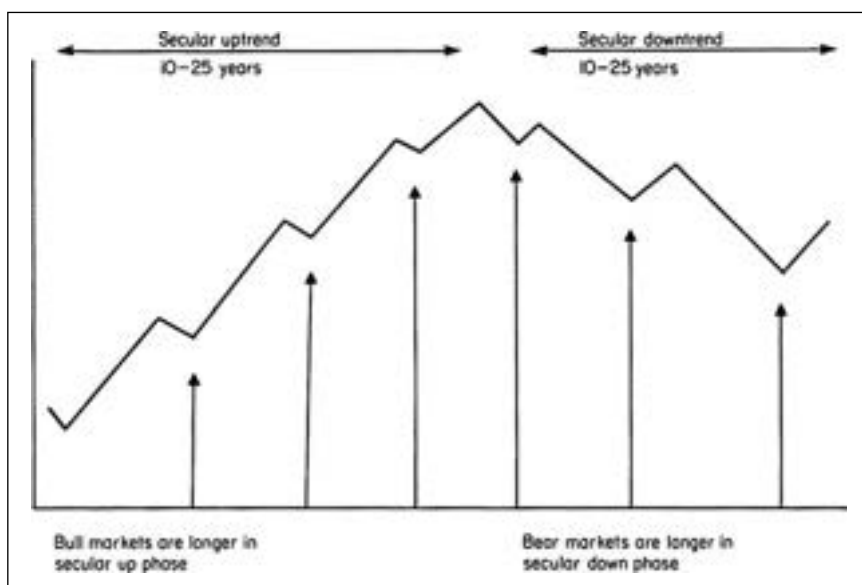
significativa para a inversão de preços de longo prazo. Em segundo lugar, os movimentos de preços extremamente curto -TERM são muito mais influenciadas pela psicologia e reação instantâneo a notícias sobre eventos que são de longo prazo uns. Decisões, portanto, têm uma tendência a ser reações emocional, instintiva. ação do preço intraday também é mais suscetível à manipulação. Como uma seqüência con, dados de preços utilizados na próprios gráficos de curto prazo são muito mais ratic er e, geralmente, menos confiáveis do que aqueles que aparecem nos gráficos de longo prazo.

A tendência secular

A tendência primária consiste em vários ciclos intermédios, mas o lar secu, ou muito longo prazo, a tendência é construído a partir de um número de tendências primárias. Este "super ciclo", ou de onda longa, estende-se ao longo de um período de substancialmente maior, durando geralmente bem mais de 10 anos, e muitas vezes tão longo quanto 25 anos, embora a maior parte média entre 15 e 20 anos. É discutido em grande detalhe no Capítulo 23. Um diagrama do em terrelationship entre um temporal e uma tendência primária é mostrada na Figura 1.2.

É certamente muito útil para entender a direção da tendência secular. Assim como a tendência primária influencia a magnitude da

Figura 1.2 A relação entre temporais e primários Trends



médio prazo comício em relação à reação anticíclica, assim, também, faz a influência tendência secular da magnitude e duração de uma reunião-tendência primária ou reação. Por exemplo, em uma tendência secular ascendente, touro mercados primários vão ser de maior magnitude do que os mercados de urso primários. Em uma tendência de baixa secular, mercados de urso vai ser mais poderoso, e levará mais tempo para se desdobrar, de mercados de touro. É certamente verdade dizer que surpresas de longo prazo irá desenvolver na direção da tendência secular.

Títulos e commodities também estão sujeitos a tendências seculares, e estes realimentam entre si, bem como em ações. Terei muito mais a dizer sobre este assunto mais tarde.

Progressão Peak-and-Trough

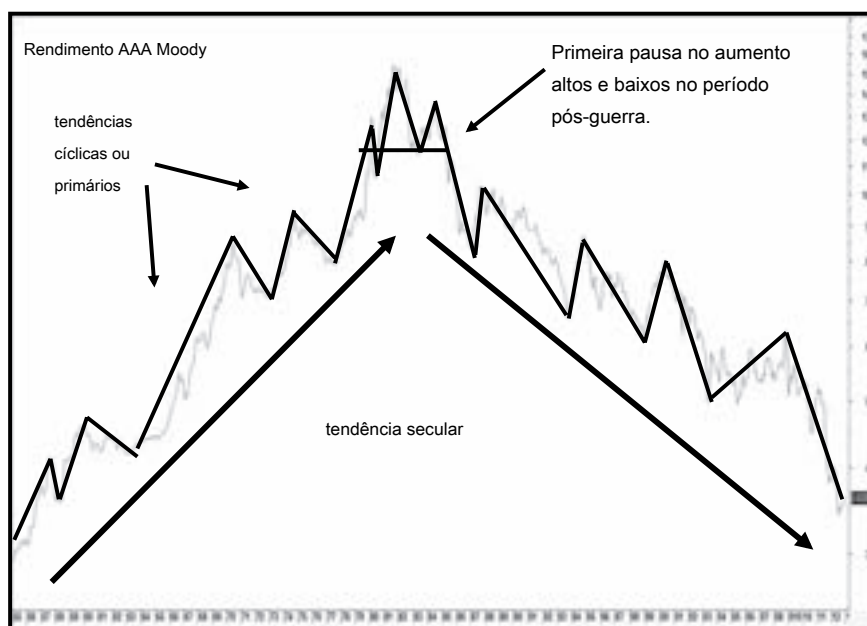
No início, estabelecemos que a análise técnica é a arte de identificar uma reversão (preço) tendência com base no peso da evidência. Como em um tribunal de justiça, uma tendência se presume inocente até prova em contrário! O "elementos de prova" é o elemento objectivo na análise técnica. Ele consiste de uma série de indicadores cientificamente derivados ou técnicas que funcionam bem na maior parte do tempo no processo de tendência-identificação. A "arte" consiste em combinar estes indicadores uma imagem global e reconhecendo que quando Bles imagem ressem um pico mercado ou calha.

O uso difundido de computadores levou ao desenvolvimento de algumas técnicas tendência-identificação muito sofisticados. Alguns deles funcionam razoavelmente bem, mas a maioria não. A busca contínua para o "Santo Graal", ou indicador perfeito, vai, sem dúvida, continuar, mas é improvável que tal técnica venha a ser desenvolvido. Mesmo se fosse, a notícia de sua descoberta em breve seria disseminada e o indicador seria gradualmente descontado. É bom lembrar que os preços são determinados por oscilações na psicologia das massas. As pessoas podem fazer e mudar as suas mentes, e assim fazer os mercados!

grande princípio técnico Nunca ir para a perfeição; sempre atirar para a consistência.

Na busca de técnicas matemáticas sofisticadas, algumas das técnicas mais simples e básicos da análise técnica são muitas vezes negligenciados. Indiscutivelmente a técnica mais simples de todas, e uma que tem sido pouco utilizado, é progressão pico-e- calha (ver Tabela 1.1).

gráfico 1.1 Moody rendimentos de títulos AAA e análise de pico-e-vale. No Quadro 1.1, a linha sólida acima o rendimento corresponde a mercados de touro e de urso primárias. A série do aumento dos picos e depressões se estendia desde o fim da Segunda Guerra Mundial até Setembro de 1981. Este foi um longo período, mesmo pelos padrões seculares. Confirmação da tendência de baixa pós-1981 foi dado em 1985, como a série de aumento dos picos e depressões foi revertida. O sinal simplesmente indicou uma mudança na tendência, mas não deu nenhuma indicação quanto à sua magnitude.



Retirado de *Intermarket* revisão de Martin Pring.

Este princípio reflete observação inal orig de Charles Dow que um aumento dos movimentos do mercado em uma série de ondas, com cada rali e reação sendo maior do que seu antecessor. Quando a série do aumento dos picos e depressões é interrompido, uma inversão de tendência é sinalizado. Para explicar esta abordagem, Dow usou uma analogia com o efeito cascata de ondas em uma praia. Ele ressaltou que, assim como foi possível para alguém na praia para identificar a mudança da maré por uma reversão de recuando ação das ondas na maré baixa, assim, também, poderia o mesmo objetivo ser alcançado no mercado, observando a ação do preço .

Na Figura 1.3, a preço foi avançando de uma série de ondas, com cada pico e vale atingindo superior ao seu antecessor. Então, pela primeira vez, um rali deixa de mover-se para uma nova alta, ea reação subsequente empurra *abaixo da calha anterior*. Isso ocorre no ponto X, e dá um sinal de que a tendência se inverteu.

Figura 1.3 Reversão de aumento dos picos e depressões

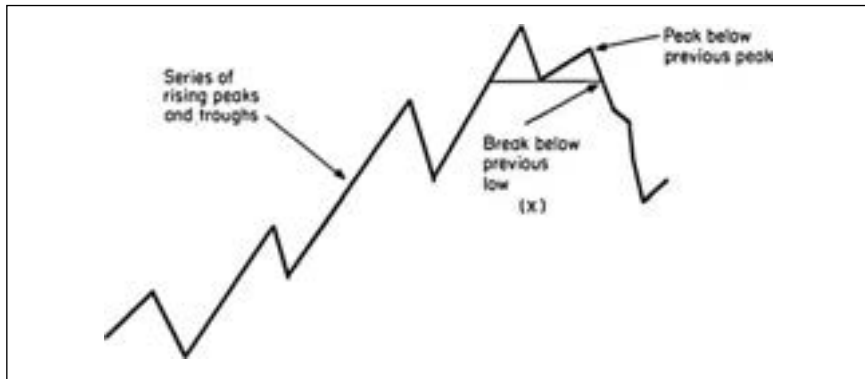
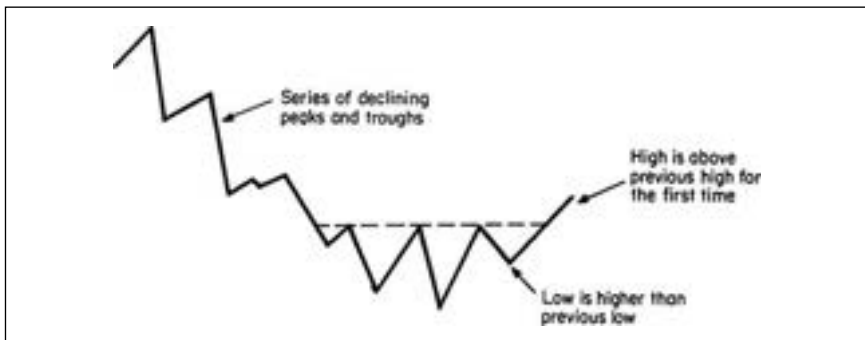


Figura 1.4 Reversão de queda dos picos e depressões



A Figura 1.4 mostra uma variação semelhante, mas desta vez, a reversão de tendência é uma tendência de baixa a uma tendência de subida.

A ideia da interrupção de uma série de altos e baixos é o bloco de construção básico para a teoria Dow (Capítulo 3) e análise de padrões de preço (Capítulo 8).

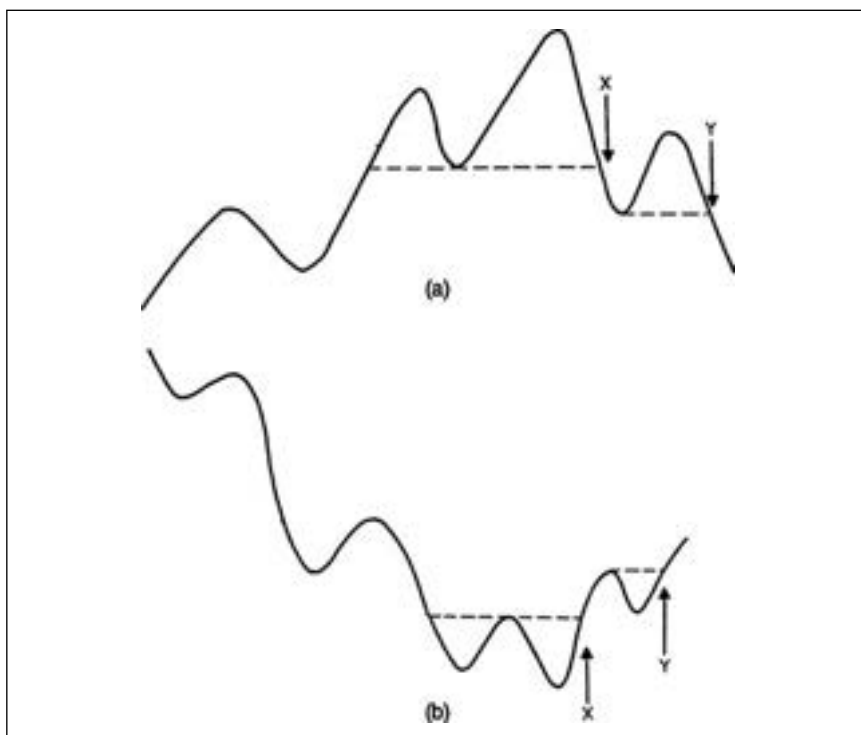
grande princípio técnico O significado de uma inversão de pico-e-calha é determinada pela duração e a magnitude das manifestações e reações em causa.

Por exemplo, se leva 2 a 3 semanas para completar cada onda em uma série de manifestações e reações, a inversão da tendência será um intermediário, uma vez que em termos de movimentos de preços consistem em uma série de curto prazo (2 - a 6 -week) flutuações. Da mesma forma, a interrupção de uma série de cair picos intermediários e baixos por um crescente um sinaliza uma reversão de um urso primário para um mercado de touro principal.

Um dilema Peak-and-Trough

Ocasionalmente, a progressão pico-e-calha torna-se mais complicado do que os exemplos mostrados nas Figuras 1.3 e 1.4. Na Figura 1.5, exemplo *uma*, o mercado vem avançando em uma série de crescentes altos e baixos, mas seguindo o pico mais alto, o preço declina no ponto X a um nível que está abaixo da baixa anterior. Nesta conjuntura, a série de subida das calhas foi quebrado, mas *não* a série de picos crescentes. Em outras palavras, *no ponto X*,

Figura 1.5 Meio-sinal Reversões



apenas metade de um sinal foi gerado. O sinal completo de uma inversão de ambos os crescentes picos e depressões surge no ponto Y, quando as folhas de preço inferior ao nível previamente atingido no ponto X.

No ponto X, há um dilema bastante porque a tendência ainda deve ser classificado como positivo, e, ainda, o fato de que a série de subida das calhas foi interrompida indica fraqueza técnica subjacente. Por um lado, somos apresentados a metade de um sinal de baixa, enquanto que, por outro lado, à espera de ponto Y significaria abrir mão de uma quantidade substancial dos lucros auferidos durante o mercado de touro.

O dilema é provavelmente o melhor tratadas por remeter para a segunda metade da definição de análise técnica dada no início deste capítulo “e montando **essa tendência até o peso da evidência prova que foi revertida.**”

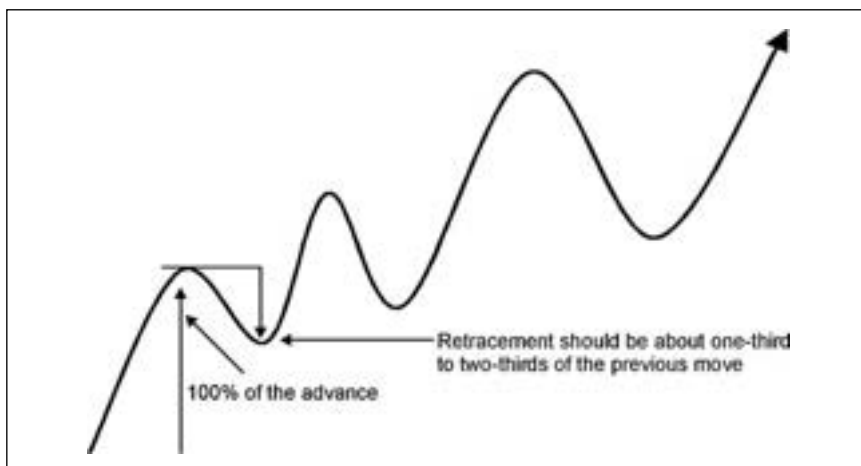
Neste caso, se o “peso da evidência” de outra técnica em dicators, tais como, médias móveis (MAS), volume, força e amplitude (discutido em capítulos posteriores), esmagadoramente indica uma inversão da tendência, é provavelmente seguro antecipar uma **mudança de tendência, embora a progressão pico-and-trough não foi completamente confirmado** a situação. Ainda é uma política sábia, porém, para ver este sinal com um certo grau de **ceticismo até que a reversão é confirmada por uma interrupção no ambas** série de aumento dos picos, bem como calhas.

Figura 1.5, exemplo *b*, mostra este tipo de situação para uma reversão de um urso a tendência de subida. Os mesmos princípios se aplicam de interpretação no ponto X, como na Figura 1.5, exemplo *uma*. Ocasionalmente, determinar o que constitui um comício ou reação torna-se um processo subjetivo. Uma maneira de contornar este problema é escolher uma medida objetiva, como categorizar comícios maior do que, digamos, 5 por cento. Isso pode ser um processo tedioso, mas alguns programas de software (como MetaStock com sua ferramenta de zig-zag) permitir que o usuário para estabelecer tais benchmarks quase instantaneamente em formato gráfico.

O que constitui uma Peak legítimo e Trough?

Na maioria das vezes, as várias manifestações e reações são auto-evidentes, por isso é fácil de determinar que esses pontos são picos legítimos e baixos. Iore técnica tem-se que uma reacção para a tendência predominante devem reconstituir entre um terço e dois terços do movimento anterior. Assim, na Figura 1.6, a primeira reunião a partir da calha para baixo do pico subsequente é de 100 por cento. A reacção subsequente parece ser um pouco mais de metade, ou um retrocesso 50 por cento do movimento anterior. Ocasionalmente, a retração pode atingir 100 por cento. A análise técnica é longe de preciso, mas se um retrocesso

Figura 1.6 Identificar picos e depressões (magnitude)

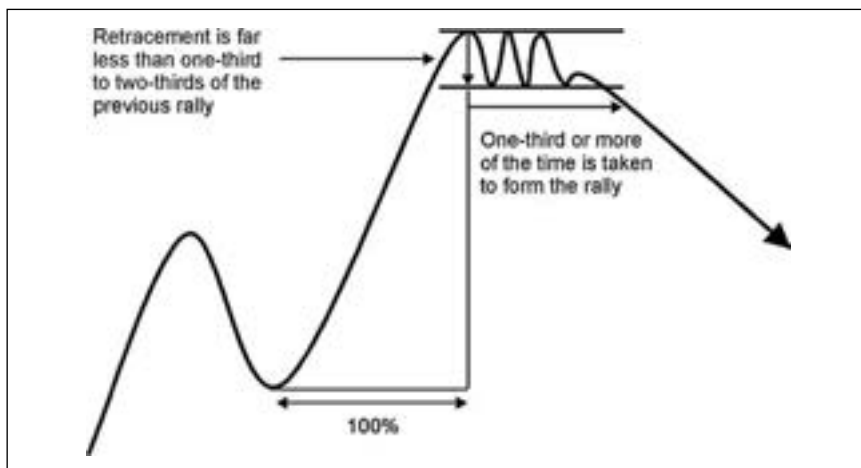


movimento é muito menos do que o mínimo de um terço, em seguida, o pico ou calha em questão é realizada a ser suspeito.

Às vezes, porém, ela assume a forma de uma linha ou intervalo comercial. A profundidade da faixa de negociação pode ficar aquém do requisito mínimo “aproximada retracement um terço” e, em tais casos, a correção qualifica mais na base de tempo do que em magnitude. Uma regra de ouro pode ser para a correção para durar entre um terço e dois terços do tempo necessário para atingir o avanço anterior ou declínio. Na Figura 1.7, a distância de tempo entre a baixa e a alta para o movimento representa 100 por cento. A consolidação antes da fuga devem constituir cerca de dois terços, ou 66 por cento, do tempo necessário para atingir o avanço, tempo suficiente para consolidar os ganhos e passar para uma nova alta.

Estes são apenas diretrizes ásperas, e em última análise, é uma chamada de julgamento baseado na experiência; *senso comum*; um pouco de intuição; e talvez o mais importante de tudo, uma revisão de outros fatores, como princípios de volume, suporte e resistência, etc. As palavras *senso comum* foram em itálico, porque as cartas devem ser sempre interpretadas com um pouco de licença poética. Por exemplo, a regra estabelece que um terço retracement é necessário para um ponto de viragem legítima, mas acaba por ser de 32 por cento. Se outros fatores sugerem que o movimento se qualifica como um retrocesso válido, sempre levar a interpretação do *senso comum* sobre o rulesbased rigoroso. É por isso que devemos considerar a análise técnica como uma ciência e uma arte.

Figura 1.7 Identificando picos e depressões (Tempo)



Temos sido principalmente estudar esses conceitos em uma tendência ascendente. No entanto, os princípios funcionam exatamente da mesma em uma tendência de queda, em que comícios devem refazer um terço a dois terços do declínio anterior.

Também é importante para categorizar o tipo de tendência está sendo monitorado. Obviamente, uma inversão derivada a partir de uma série de manifestações e reacções, cada um, por exemplo, 2 a 3 semanas, seria uma reversão intermediário duradoura. Isso ocorre porque as oscilações seria de curto prazo na natureza. Nas outras reversões lado, pico-e-calha que se desenvolvem em gráficos intraday são susceptíveis de ter significado ao longo de um período muito mais curto. Como short vai depender de se as oscilações foram um reflexo de hora em hora ou, digamos, bares 5 minutos.

resumo

1. Um número de diferentes tendências influenciar simultaneamente o nível de preços de qualquer mercado.
2. As três tendências mais importantes são primários, intermediário e de curto prazo.
3. Os princípios da análise técnica aplica às tendências intraday, mas uma vez que eles são mais de natureza aleatória, a análise é geralmente menos confiáveis do que para tendências de longo prazo.

4. muito longo prazo, ou secular, tendências influenciam a magnitude do touro mercados mary e urso pri.
5. progressão Peak-e-calha é a técnica mais básica tendência-identificação, e é um bloco de construção básico de análise técnica.
6. Como regra geral, a fim de qualificar-se como um novo pico legítimo ou calha, o preço deve refazer entre um terço e dois terços do movimento anterior.
7. Linhas ou consolidações também se qualificam como picos e depressões em que se formam entre um terço e dois terços do tempo necessário para produzir o avanço anterior ou declínio.

2

Os mercados financeiros e do ciclo de negócios

Introdução

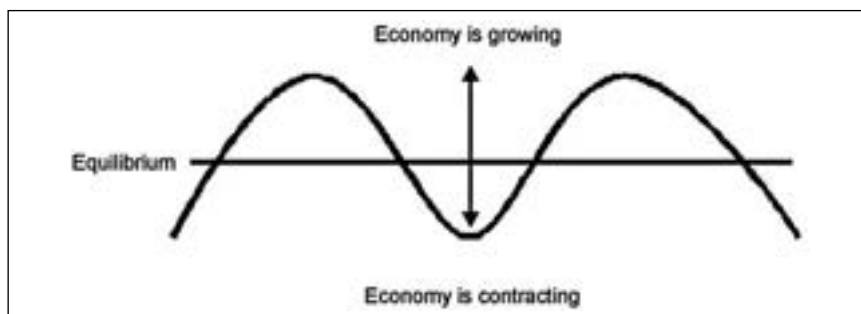
Nosso principal objetivo aqui é para explicar os benefícios da abordagem técnica, mas também é importante compreender que as tendências primárias de ações, títulos, e modities COM são **determinados pela *atitude* dos investidores em direção a desenrolar dos acontecimentos no ciclo de negócios**. Cada mercado tem uma tendência para o pico e a calha em diferentes pontos ao longo do ciclo de uma maneira consistente, cronológica. Uma compreensão da inter-relação dos mercados de crédito, de capital e commodities fornece uma estrutura útil para a identificação de grandes inversões em cada um.

O Mecanismo de Desconto de Mercados Financeiros

A tendência primária de todos os mercados financeiros é essencialmente determinado pelas expectativas dos investidores de movimentos na economia, o efeito dessas mudanças são susceptíveis de ter sobre o preço do ativo em que um ofertas específicas ket mar financeira, e a atitude psicológica dos investidores de estes factores fundamentalismo Tal. Os participantes do mercado tipicamente antecipar desenvolvimentos económicos e financeiros futuros e agir através da compra ou venda dos ativos for caso disso, com o resultado de um mercado normalmente atinge um ponto de viragem bem à frente do desenvolvimento real.

As expectativas de um nível de expansão da atividade económica são geralmente favorável para os preços das ações. Antecipação de uma economia fraca é alta

Figura 2.1 O Ciclo Idealizado Negócios



para os preços dos títulos, e as perspectivas de restrições de capacidade oferecem um vento de cauda favorável para os preços das commodities industriais. Estes três mercados muitas vezes movem em direções diferentes ao mesmo tempo, porque eles estão descontando coisas diferentes.

Uma economia raramente é estável; geralmente, é expandindo ou contraindo. Como resultado, os mercados financeiros estão em um estado contínuo de fluxo. Uma economia hipotética, como mostrado na Figura 2.1, gira em torno de um ponto de equilíbrio conhecido como *equilíbrio*. Grosso modo, o equilíbrio pode ser pensado como um período de crescimento zero em que a atividade empresarial não é nem expansão nem contração. Na prática, este estado de coisas é raramente, ou nunca, atingido, uma vez que uma economia como um todo possui tremendo impulso para qualquer expansão ou a fase contracionista, para que a volta em torno raramente ocorre em um nível de equilíbrio. Em qualquer caso, a “economia” consiste em uma série de setores individuais, muitos dos quais estão operando em direções diferentes ao mesmo tempo. Assim, no início do ciclo de negócios, os principais indicadores econômicos, como o emprego, pode estar aumentando, enquanto indicadores de resultado, tais como despesas de capital, poderia estar caindo.

Maior princípio técnico O ciclo de negócios não é nada menos do que uma série conjunta de eventos cronológicos que estão continuamente repetindo.

Os participantes do mercado nos mercados financeiros não estão preocupados com períodos de estabilidade prolongada ou com equilíbrio, para tais ambientes não produzem oscilações de preços voláteis e oportunidades para fazer lucros rápidos. O caráter mutável do ciclo econômico cria tremenda

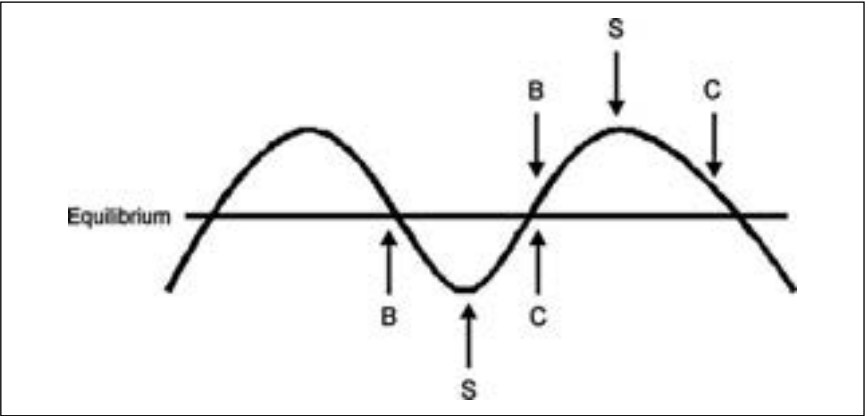
oportunidades para os investidores e comerciantes, porque significa que diferentes indústrias estão enfrentando diferentes condições econômicas simultaneamente. Desde habitação leva a economia, os estoques de habitação fazer bem no início da recuperação, quando capitalintensive ações tais como ações tendem a underperform. Mais tarde no ciclo, as tabelas são giradas e picos de habitação em primeiro lugar, geralmente no sentido absoluto, mas, ocasionalmente, tal como medido pelo seu desempenho em relação a uma média de mercado, tais como o Composto S & P. setores de capital diferentes descontando sua área específica da economia dão origem ao processo de rotação do setor, que é discutido em detalhe no Capítulo 22.

Uma vez que os mercados financeiros levar a economia, segue-se que os maiores lucros podem ser feitas pouco antes do ponto de distorção econômico máxima, ou desequilíbrio. Uma vez que os investidores percebem que a economia está mudando de direção e retornando para o nível de equilíbrio, eles discontar este desenvolvimento por comprar ou vender o ativo apropriado. Obviamente, mais deslocado e volátil uma economia se torna, maior é o potencial, não apenas para um retorno em direção ao nível de equilíbrio, mas também para uma forte balanço bem além dele para o outro extremo. Nessas condições, as possibilidades de ganhar dinheiro nos mercados financeiros são maiores porque eles, também, normalmente tornam-se sujeitos a flutuações de preços maiores.

Movimentos do mercado e do ciclo de negócios

Os principais movimentos nas taxas de juros, ações e os preços das commodities são relacionadas a mudanças no nível de atividade da empresa. Por favor, note que o termo “os preços das commodities” refere-se a preços industriais que são sensíveis às condições de negócio, em oposição a weatherdriven commodities, como grãos. Figura 2.2 representa um ciclo de negócios, que normalmente tem uma vida de entre 3 e 5 anos entre depressões. A linha horizontal reflete um nível de crescimento de zero, acima da qual são períodos de expansão e abaixo que são períodos de contração. Após o pico é experiente, a economia continua a crescer, mas a uma taxa decrescente, até que a linha cruza abaixo do nível de equilíbrio e contração da atividade econômica ocorre. As setas na Figura 2.

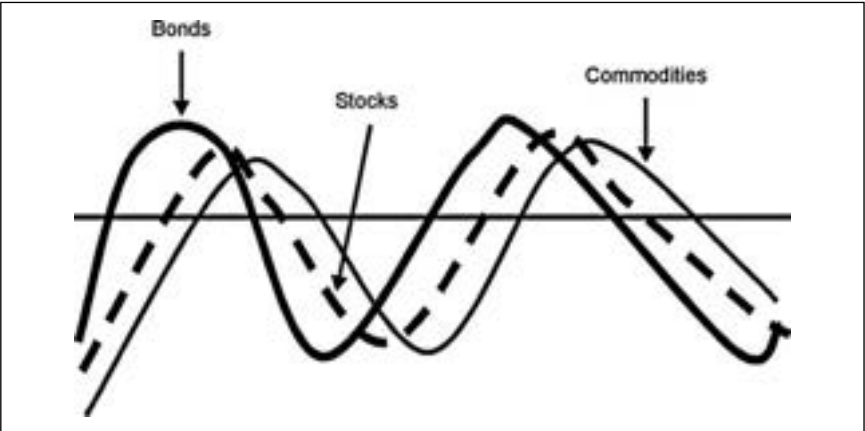
Figura 2.2 O Ciclo Idealizado Negócios e Mercado Financeiro pontos de viragem (B = obrigações; S = Stocks; C = Commodities)



Períodos de expansão geralmente duram mais do que os períodos de contração porque leva mais tempo para construir alguma coisa do que para derrubá-lo. Por esta razão, os mercados de toouro para ações geralmente duram mais do que os mercados do urso fazem. O mesmo poderia ser dito para as taxas de juros e commodities, mas em todos os casos, a magnitude e a duração das tendências principais dependem da direção da tendência secular, como discutido nos capítulos 1 e 23.

Figura 2.3 mostra as trajetórias hipotéticas de preços dos títulos, commodities com, e ações durante o curso de um ciclo de negócios típico.

Figura 2.3 Curvas Sine idealizadas para os três mercados financeiros



Voltando à Figura 2.2, podemos ver que o mercado de títulos é o primeiro mercado financeiro para começar uma fase de touro. Isso geralmente ocorre após a taxa de crescimento da economia abrandou consideravelmente desde a sua taxa de pico, e muitas vezes é de Definiu até os estágios iniciais da recessão. De um modo geral, mais nítida será a contração econômica, maior o potencial para um aumento nos preços dos títulos será (ou seja, uma queda nas taxas de juros). Alternativamente, mais forte será o período de expansão, quanto menor for a quantidade de folga econômico e financeiro, e maior será o potencial para um declínio nos preços dos títulos (e um aumento das taxas de juro).

Seguindo o mercado de urso de baixa nos preços dos títulos, actividade económica seja gins para contrair de forma mais acentuada. Neste ponto, os participantes do mercado de capitais é capaz de “olhar através de” a tendência de deterioração dos lucros das empresas, que agora estão em declínio acentuadamente por causa da recessão, e para ser stocks gin acumulando. De um modo geral, quanto mais tempo a liderança entre o baixo em títulos e que de stocks, maior o potencial para o mercado de ações para reunir. Isso ocorre porque o atraso implica uma recessão particularmente profunda em que extrema apertar o cinto corporativa é capaz de soltar de equilíbrio níveis para um nível muito baixo. Durante a recuperação, aumentos na receita são, portanto, capaz de se mover rapidamente para a linha de fundo.

Após a recuperação tem sido em curso há algum tempo, a capacidade começa a apertar, empresas resourcebased sentir algum retorno poder de preço, e os preços das commodities fundo. Ocasionalmente, após um boom de commodities de magnitude incomum, os preços das commodities industriais de fundo durante a recessão como resultado da liquidação margem grave devido a cão espêculos excessiva durante o boom anterior. No entanto, esta baixa é muitas vezes posteriormente testado, com um rali sustentável só começando após a recuperação tem sido em curso há alguns meses. Neste ponto, todos os três mercados financeiros estão em uma tendência ascendente.

Gradualmente, a folga económica e financeira que se desenvolveu como uma re sul ta da recessão é substancialmente absorvido, aumentando a pressão sobre o preço do crédito, ou seja, as taxas de juros. Desde o aumento das taxas de juros média caindo os preços dos títulos, o mercado de títulos repica para fora e começa sua fase de urso. Porque algum excesso de capacidade da planta e do trabalho ainda existe, o aumento dos resultados de actividade de negócios na melhoria da produtividade e uma perspectiva continuou por tivo. O mercado de ações descontos tendências dos lucros das empresas, por isso permanece em tendência de alta até que os investidores sentem que a economia está sobreaquecimento eo potencial para uma melhoria nos lucros é muito baixa. Neste ponto, há menos razão para realizar acções, e eles, por sua vez, entrar numa fase de urso. Mais tarde, a subida das taxas de juro tem seus efeitos sobre a economia e os preços das commodities começa a cair.

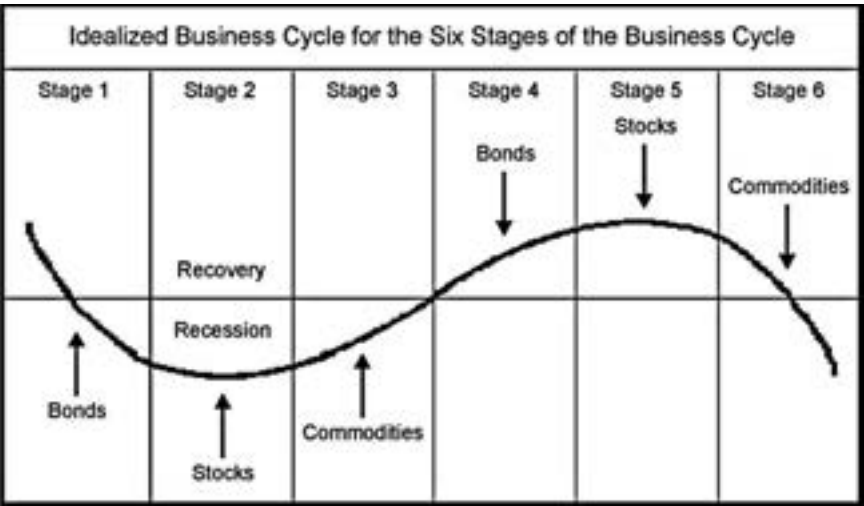
Uma vez que neste momento foi alcançado, todos os três mercados financeiros começam a cair. Eles vão continuar a cair até o fundo mercados de crédito. Nesta fase final, que se desenvolve em torno do mesmo tempo que o início da recessão, é geralmente associada com uma queda livre dos preços em pelo menos um dos mercados financeiros. Se um pânico é desenvolver, este é um dos pontos mais prováveis para que ela tenha lugar.

Os Seis Estágios

Uma vez que existem três mercados financeiros e cada um tem dois pontos de viragem, segue-se que há conceitualmente seis pontos de viragem em um ciclo típico. Chamo isso as seis fases, e eles podem ser utilizados como pontos de referência para determinar a fase actual do ciclo. Os seis fases estão indicados na Figura 2.4.

Ao identificar um estágio, é importante olhar para a posição técnica a longo prazo de todos os três mercados, para que possam agir como uma verificação cruzada sobre o outro. As fases são também úteis, em que os grupos industriais específicas superar o mercado em momentos específicos e vice-versa. Por exemplo, os líderes earlycycle defensivas e liquiditydriven tendem a fazer bem nos estágios I e II. Por outro lado, os líderes earningsdriven ou latecycle executar

Figura 2.4 Os seis estágios do ciclo de negócios típico

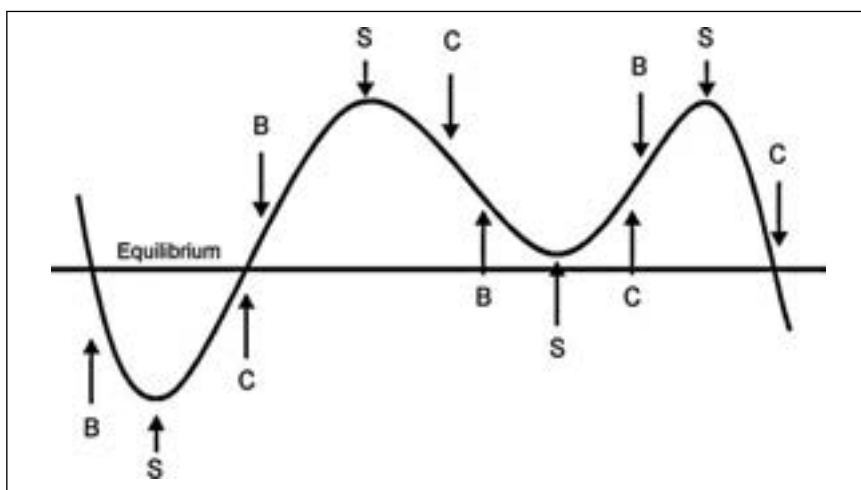


bem nas Etapas IV e V, quando os preços das matérias-primas são altos. Estes aspectos são abordados com mais detalhes no Capítulo 22 na rotação do setor.

Ciclos mais longos

Algumas expansões abranger períodos muito mais longos, e eles geralmente em cluir pelo menos um abrandamento da taxa de crescimento seguida por uma segunda rodada de expansão econômica. Isto tem o efeito de dividir a expansão global em duas ou três partes, cada uma das quais resulta em um ciclo completo nos mercados financeiros. Eu chamo isso de um ciclo de casal. Um exemplo deste fenómeno é ilustrado na Figura 2.5. Um ciclo duplo desenvolvido na década de 1980 e outro na década de 1990. Nos meados dos anos 1980, por exemplo, as commodities e peças industriais do país foram muito prejudicadas como resultado da reversão do boom das commodities, que terminou em 1980, mas as costas leste e oeste continuou suas expansões inabaláveis. As áreas fortes mais do que compensou os mais fracos, e por isso o país como um todo evitou uma recessão.

Figura 2.5 Peaks mercado financeiro e baixos em um ciclo duplo

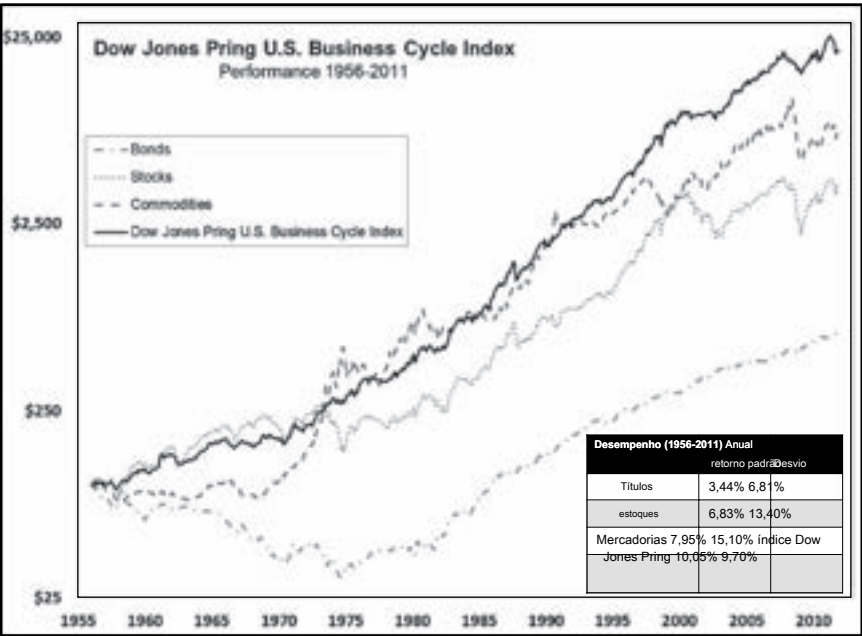


O Papel da Análise Técnica

A análise técnica entra em jogo, ajudando a determinar quando os vários mercados se voltaram de forma primária. Isto é conseguido através da aplicação das técnicas vari ou s descritas nos capítulos subsequentes, movendo cruzamentos da média, as alterações na direcção do impulso de longo prazo, e assim por diante. Cada mercado pode então ser usado como uma verificação cruzada contra os outros dois. Por exemplo, se o peso da evidência técnica sugere que os títulos têm fundo, mas que os preços das commodities permanecerão em um mercado de urso, em seguida, a próxima coisa a fazer seria procurar sinais técnicos que apontam para um fundo do mercado de ações e assim por diante.

Esta análise também formou a base do Índice Dow Jones Pring US Negócios Ciclo (símbolo DJPRING) como mostrado no Gráfico 2.1. O índice usa modelos para identificar as seis etapas e, em seguida, aloca ativos e setores de capital com base no seu desempenho histórico em cada etapa desde os mid1950s. Está longe de ser perfeito, mas mostra resultados a longo prazo consistentes. Esta metodologia também é usado no Ciclo Pring Turner Negócios

Gráfico 2.1 O desempenho Dow Jones Index Ciclo Pring Negócio contra três classes de ativos



Fonte: S & P Índices Dow Jones

ETF (Símbolo DBIZ). O fundo exchange-traded (ETF) não procura replicar o índice, mas sim para vencê-lo em uma base risk-adjusted.

Experiência mercado, 1966-2001

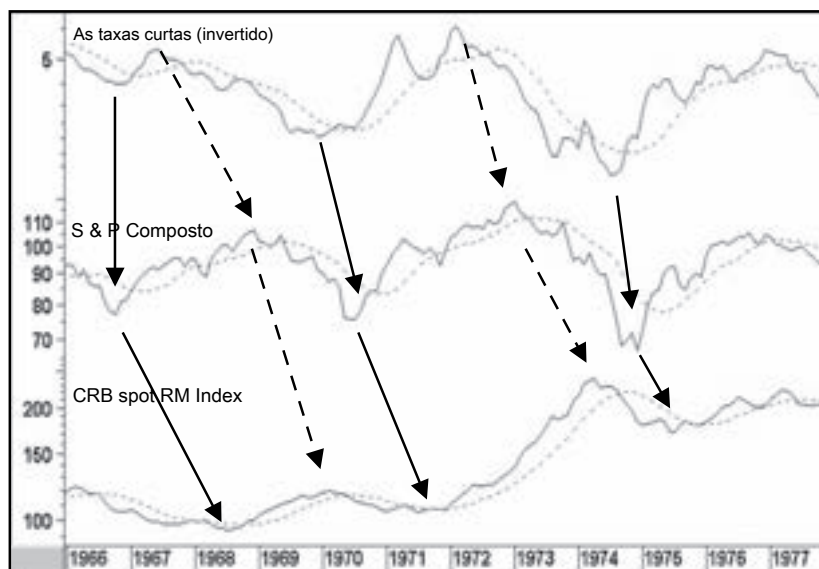
Gráfico 2.1 mostra como picos e depressões desenvolvidos para os vários mercados, entre 1966 e 1977.

Por favor, note que as taxas de juros de curto prazo inversamente traçadas foram substituídas por preços dos títulos. Há uma ligação muito mais estreita entre os preços das ações e taxas de curto prazo do que com aqueles mais longo prazo. Isso é porque as empresas fazem mais do seu endividamento nos mercados monetários do que nos mercados de títulos. As taxas de curto prazo são também mais voláteis do que no final do termo rendimento spec. Os altos e baixos acabaram muito como esperado. Enquanto a sequência cronológica era mais ou menos perfeita, os fios e os desfasamentos em cada ciclo variaram consideravelmente por causa das diferentes características em cada ciclo.

Em 1966, por exemplo, títulos e ações de fundo mais ou menos simultaneamente, enquanto que o atraso para o fundo do mercado de commodities foi bem mais de um ano.

Gráfico 2.2 mostra os mesmos mercados, mas desta vez nós estamos olhando para a década de 1980. As duas pequenas setas upward-pointing em 1982 e 1990 reflectem

Gráfico 2.2 Três Mercados Financeiros, 1966-1977



Retirado de *Intermarket comentário*

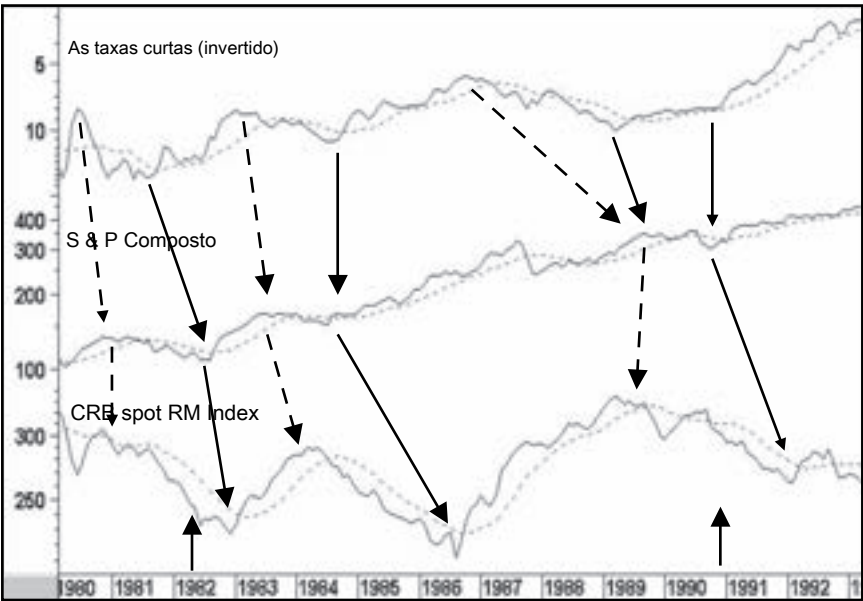
recessões. Tais ambientes representam boas oportunidades de compra de títulos, mas os terríveis para possuir commodities. A série de três tons de bot que se desenvolveu entre 1984 e 1986 reflectir a recessão crescimento mid1980s.

De um modo geral, a sequência cronológica funciona satisfatoriamente até chegarmos ao final de 1980, onde o fundo 1989, em taxas é justaposta com o pico do mercado de ações. Infelizmente, esses eventos OutOfSequence são um fato da vida. Na minha experiência de estudar os 200 anos de relações OutOfSequence, eu acho que eles representam a exceção e não a regra.

Gráfico 2.3 mostra os últimos anos do século XX. Este é o período mais difícil que encontrou por causa do desempenho recorde do mercado de ações e as fortes forças deflacionárias associadas à revolução tecnológica. Isto teve o efeito de reduzir a flutuação cíclica normal no mercado acionário. Na quarta edição deste livro, eu disse: “Desde o boom do mercado de ações foi sem precedentes, é improvável que os nem mal seqüências cronológicas ter sido mais do que temporariamente interrompido.”

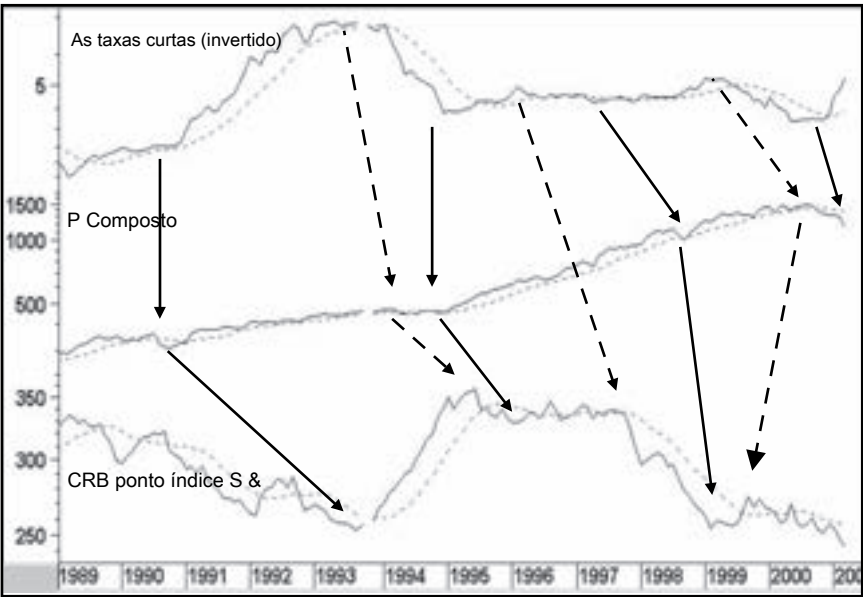
Gráfico 2.4 prova que conclusão a ser principalmente correta, com exceção de 2001 baixo no final de mercadorias que precederam ações.

Gráfico 2.3 Três Mercados Financeiros, 1980-1992



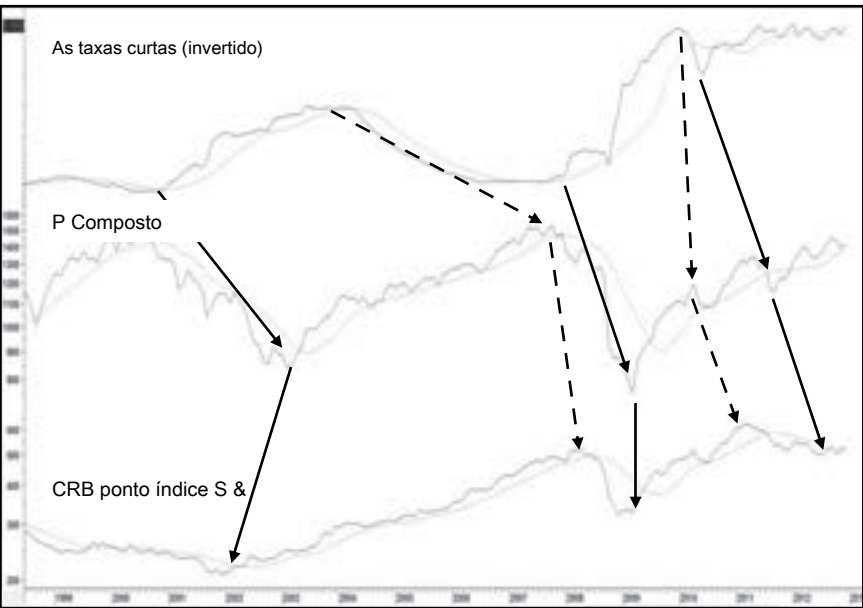
Retirado de *Intermarket comentário*

Gráfico 2.4 Três Mercados Financeiros, 1989-2001



Retirado de *Intermarket comentário*

Gráfico 2.5 Três Mercados Financeiros, 1999-2013



Retirado de *Intermarket comentário*

Pode-se ainda argumentar, porém, que o mercado de ações defasado porque ainda estava no processo de desenrolar a bolha de tecnologia. Lembre-se que *continued a declinar mesmo depois de a* recessão de 2001 terminou. Nota do ciclo dupla que se desenvolveu entre 2010 e 2012 no Gráfico 2.5.

Resumo

1. Um ciclo de negócios típico abrange três ciclos individuais para taxas est inter, ações e commodities. Todos são influenciados pelas mesmas forças econômicas e financeiras, mas cada re ponde de forma diferente.
2. Estes mercados submeter uma sequência cronológica que se repete na maioria dos ciclos.
3. Alguns ciclos experimentar uma desaceleração na taxa de crescimento e não uma recessão real. Mesmo assim, a sequência cronológica entre os mercados ainda aparece para operar.
4. As ligações e desfasamentos variar de ciclo para ciclo e tem pouco valor de previsão.
5. A sequência cronológica dos altos e baixos nos diversos mercados oficiais finan pode ser usado como um quadro para a identificação do sição po de um mercado específico dentro do seu touro ou ciclo de urso.

teoria de Dow

Introdução

A teoria Dow é o mais antigo, e de longe o mais divulgado, o método de identificar as principais tendências no mercado de ações. Uma conta extensa não será necessário aqui, como há muitos livros excelentes sobre o assunto. Uma breve explicação, no entanto, está em ordem, porque os princípios básicos da teoria Dow são utilizados em outros ramos da análise técnica.

O objetivo da teoria é determinar mudanças no primário, ou na jor, movimento do mercado. Uma vez que a tendência tenha sido estabelecida, presume-se que existe até uma reversão está **provado. teoria Dow está preocupado com a direção de uma tendência e não tem valor de previsão** quanto à duração ulti companheiro da tendência ou tamanho.

Deve-se reconhecer que a teoria nem sempre manter o ritmo com eventos; ocasionalmente deixa o investidor em dúvida, e isso não é de forma infalível, já que as perdas, como com qualquer outra abordagem técnica, são ocasião aliado incorridos. Estes pontos enfatizar que enquanto os dispositivos mecânicos pode ser útil para prever o mercado de ações, não há substituto para obter ing análise adicional apoio ive em que o som base, acórdão equilibrada. Lembre-se não há certezas em análise técnica porque estamos sempre lidando com probabilidades.

A teoria Dow evoluiu a partir da obra de Charles H. Dow, que foi publicado em **uma série de *Wall Street Journal* editoriais entre 1900 e 1902.** Dow usado o comportamento do mercado de ações como um barômetro das condições de negócios e não como uma base para a previsão próprios preços das ações. Seu sucessor, William Peter Hamilton, desenvolveu ainda mais os princípios da Dow e organizou-os em algo que se aproxima a teoria como a conhecemos

30. Parte I: Técnicas-determinação de tendências

-lo hoje. Estes princípios foram delineados de maneira pouco rigorosa no livro de Hamilton

O Barómetro Stock Market, publicado em 1922. Não foi até Robert Rhea publicada *Teoria de Dow*, em 1932, de que uma mais com pleto e conta formalizado dos princípios finalmente se tornou disponível.

A teoria pressupõe que a maioria das unidades populacionais seguir a tendência subjacente do mercado na maioria das vezes. A fim de medir “o mercado”, Dow construídos dois índices, que são agora chamados a *Dow Jones Industrial Average*, que foi originalmente uma combinação de 12 (mas agora em clui 30) estoques BlueChip, eo *Dow Jones trilho médio*, comprising 12 ações da ferrovia. Desde o Rail Média foi projectada como um substituto para ações de transporte, o ção evolui de aviação e outras formas de transporte exigiu modificar o velho Rail Média, a fim de incorporar adições a esta indústria. Con sequentemente, o nome deste índice foi alterado para *Transportation Average*.

Interpretando a Teoria

Para interpretar a teoria corretamente, é necessário ter um registro do fechamento diário² preços das duas médias e o total das transacções diárias no New York Stock Exchange (NYSE). Os seis ba princípios sic da teoria são discutidos nas seções a seguir.

1. As médias de desconto Tudo

Mudanças nos preços de fechamento diárias refletem o julgamento e emoções de todos os participantes do mercado de ações agregado, tanto atual e potencial. É, portanto, supor que esse processo desconta tudo conhecida e previsível que pode afetar a relação demanda / oferta de ações. Al embora atos de Deus são, obviamente, imprevisível, sua ocorrência é rapidamente avaliado e suas implicações são descontados.

2. O mercado tem três movimentos

Há simultaneamente três movimentos no mercado de ações.

¹ Isso pressupõe que as médias estavam disponíveis em 1897. Na verdade, a teoria Dow foi publicado em 1900.

² É importante usar preços de fechamento, uma vez que flutuações intraday estão mais sujeitos à manipulação.

Movimento primária O mais importante é o *primário* ou *grande tendência*,

mais geralmente conhecido como um (subindo) ou urso (queda) do mercado de touro. Tais movimentos durar de menos de um ano para vários anos.

UMA mercado de urso preliminar é um longo declínio interrompido por importantes mentiras ral. Ele começa como as esperanças de que os estoques foram primeiro comprados são abandonados. A segunda fase evolui à medida que os níveis de atividade de negócios e declínio lucros. No terceiro estágio, o urso mercado atinge um clímax quando os estoques são liquidados, independentemente do seu valor subjacente (por causa da de estado da notícia pressionado ou por causa de liquidação forçada causada, por exemplo, chamadas de margem).

UMA touro mercado primário é um amplo movimento para cima, normalmente aver envelhecimento pelo menos 18 meses, o qual é interrompido por reacções secundárias. O mercado de touro começa quando as médias têm descontado o pior notícia possível e confiança sobre o futuro começa a reviver. A segunda etapa do mercado de touro é a resposta de ações para melhorias conhecidas nas condições de negócios, enquanto a terceira e última fase evolui de excesso de confiança e especulação quando os estoques estão avançadas em projeções que normalmente se revelarem infundadas.

As reacções secundárias UMA secundário ou reacção intermediário é definido como “um declínio importante em um mercado de touro ou avançar em um mercado de urso, geralmente com duração de três semanas a muitos meses, durante o qual o intervalo, o movimento geral reconstitui 33-66 por cento da mudança de preço primário desde o término do a última reacção secundária anterior.”³

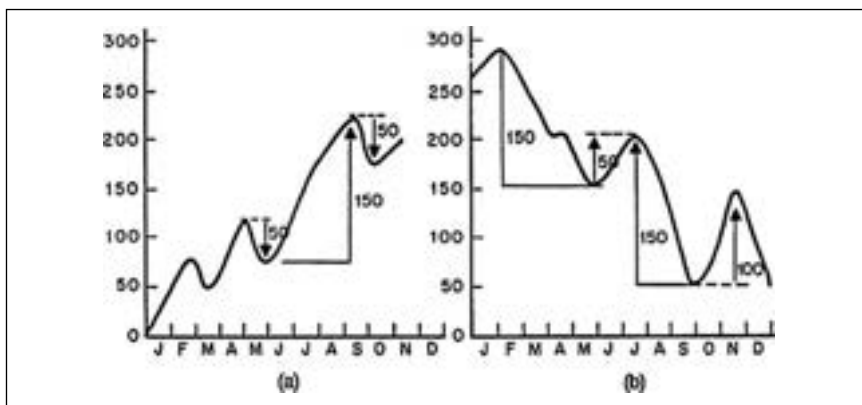
Esta relação é mostrada na Figura 3.1.

Ocasionalmente, uma reacção secundária pode refazer o conjunto do movimento primário prévios, mas normalmente, o movimento cai no onehalf a dois terços área, muitas vezes na marca de 50 por cento. Como discutido em maior detalhe mais tarde, a correta diferenciação entre a primeira etapa de uma nova tendência primária e um movimento secundário dentro da tendência existente fornece os teóricos da Dow com o seu problema mais difícil.

Movimentos menores o movimento menor dura de uma semana ou duas até até seis semanas. É importante somente na medida em que faz parte dos movimentos primárias ou secundárias; ele não tem valor de previsão para os investidores mais longo prazo. Isto é especialmente importante uma vez que os movimentos de curto prazo pode ser manipulado de alguma forma, ao contrário das tendências secundárias ou primárias.

³ Robert Rhea, *Teoria de Dow*, Barron: New York, 1932.

Figura 3.1 Retracements secundárias



3. linhas indicam Movimento

Ema definida uma linha como "um movimento de preços de duas a três semanas ou mais, durante o qual a variação de preços de ambas as médias se move dentro de uma gama de cerca de 5 por cento (média de sua média). Eu não vejo nenhuma razão para que a regra de 5 por cento não pode ser excedido. Afinal, ele realmente representa uma digestão dos ganhos ou perdas ou uma pausa na tendência. Tal movimento indica qualquer acumulação [*estoque movendo em mãos fortes e experientes e, portanto, bullish* ou distribuição [*estoque movendo em mãos fracas e, portanto, de baixa*]."⁴

Um avanço acima dos limites da "linha" indica acumulação e prevê que os preços mais elevados, e vice-versa. Quando uma linha ocorre no meio de um avanço primário, que é realmente formar uma mento secundário movimento horizontal e devem ser tratados como tais.

A minha opinião é que a formação de uma linha legítima deve provavelmente demorar mais do que 2 a 3 semanas. Afinal, uma linha é realmente um substituto para uma tendência de preço intermediário e 2 a 3 semanas é o tempo para um curto prazo ou movimento de preço menor.

4. Preço / Relações volume fornecem Background

A relação normal é para o volume de expandir em comícios e contrair em declínios. Se torna-se maçante em um avanço de preço e se expande em um declínio, este

⁴ Ibid.

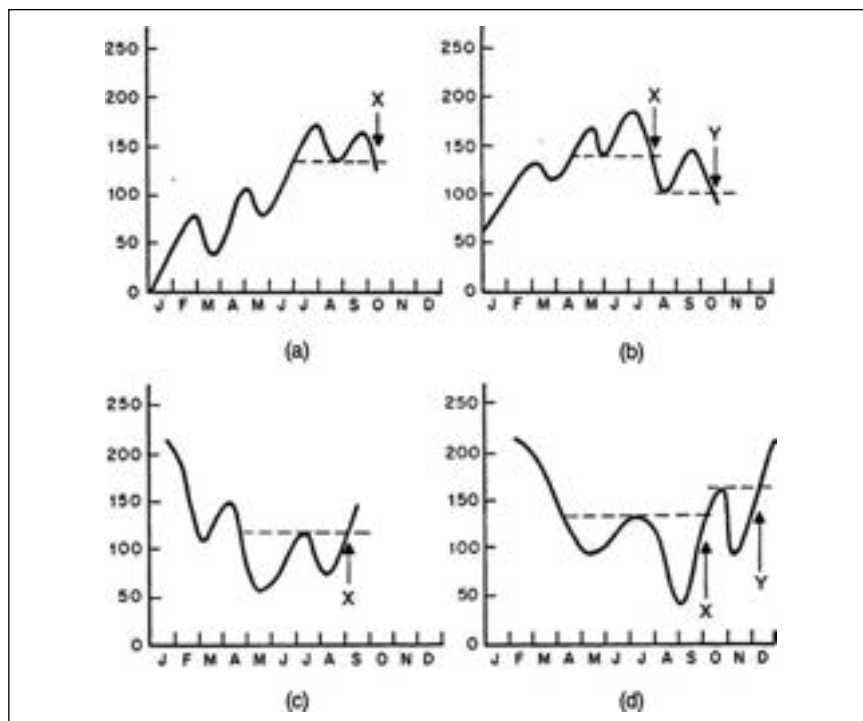
é um aviso de que a tendência predominante em breve poderá ser re versado. Este princípio deve ser usado apenas como informação de fundo, uma vez que a prova conclusiva de inversão das tendências pode ser dada apenas pelo preço das respectivas médias.

5. Preço ação determina a tendência

Bullish indicações são dadas quando ralis sucessivas penetrar picos enquanto a calha de um declínio interveniente está acima da calha anterior. Por outro lado, indicações de baixa vêm de uma série de declínio picos e depressões.

Figura 3.2 mostra uma tendência de subida teórica interrompido por um ção reac secundário. no exemplo *uma*, o índice faz com que uma série de três picos e depressões, cada superior ao seu respectivo antecessor. As manifestações de índice a seguir a terceira declínio, mas não é capaz de superar o seu terceiro pico. A próxima declínio leva a idade aver abaixo do seu ponto mais baixo, confirmando um mercado de urso como ele faz isso, no ponto X. No exemplo *b*, após o terceiro pico no mercado de touro, um mercado de urso é cada indi como a média cai abaixo da calha secundária anterior. Neste caso,

Figura 3.2 Primária Tendência Reversões



34. Parte I: Técnicas-determinação de tendências

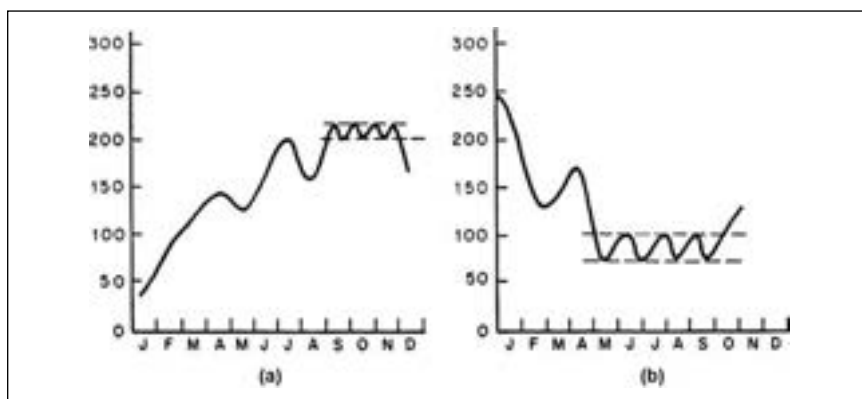
o derivado anterior era parte de um mercado de touro, não é a primeira calha em um urso mercado, como **mostrado no exemplo *uma***. Muitos teóricos Dow não consideram o rompimento no ponto X no exemplo *b* ser uma indicação suficiente de um mercado de urso. Preferem tomar uma posição mais conservadora de espera para uma reunião e quent subse penetração da calha anterior que marcou como ponto Y no Exemplo *b*.

Em tais casos, é aconselhável se aproximar da interpretação com cautela cional addi. Se uma indicação de baixa é dada a partir dos padrões de volume e um palco especulativa claramente identificável para o mercado de touro já ma terialized, é provavelmente seguro assumir que a indicação de baixa é válido. Na ausência de tais características, é mais sensato para dar o mercado de touro o benefício da dúvida e adotar uma posição mais conservadora. Lembre-se, a análise técnica é a arte de **identificar a inversão das tendências com base em *o peso da evidência***. Teoria Dow é uma evidência, por isso, se quatro ou cinco outros indicadores estão apontando para uma inversão da tendência, é geralmente uma boa idéia para tratar o sinal de "metade" no ponto X como uma indicação de que a **tendência se inverteu**. Exemplos *c* e *d* representam similar em posições na parte inferior de um mercado de urso.

Os exemplos na Figura 3.3 mostra como a inversão primária teria ap pêra se a média tinha formado uma linha em seu pico ou calha. A impor tância de ser capaz de distinguir entre uma correção secundária válido e a primeira etapa de uma nova tendência principal é agora evidente. Esta é talvez a parte mais difícil da teoria para interpretar, e sem dúvida o mais crítico.

É essencial para estabelecer que a reacção secundária tem refez, pelo menos, um terço do chão do movimento principal anterior, tal como medido a partir do término do secundário anterior. O onday seg também deve estender-se por, pelo menos, de três a quatro semanas.

Figura 3.3 Linhas sendo formado em um pico e Trough



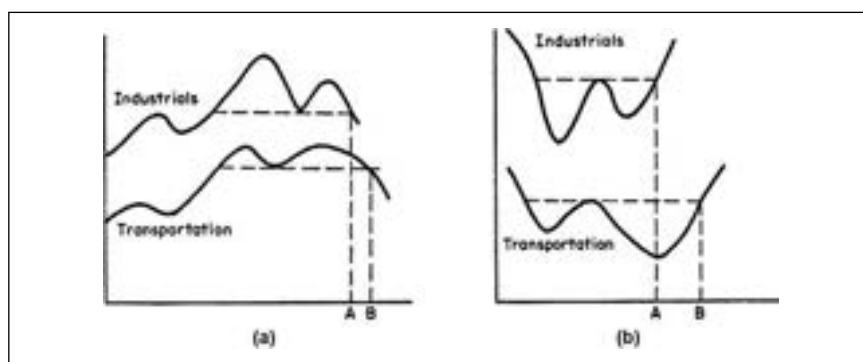
pistas vitais também podem ser obtidas a partir das características de volume e de uma avaliação da maturidade da tendência primária vigente. As chances de uma reversão principal são muito maiores se o mercado sofreu sua terceira fase, caracterizada pela especulação e falsas esperanças durante uma ascensão primária, ou um ataque de liquidação persistente e pessimismo generalizado durante um grande declínio. Uma mudança na tendência primária pode ocorrer sem uma terceira fase fiável claramente identificados, mas geralmente, tais versals re vir a ser relativamente curta. Por outro lado, as maiores oscilações primárias geralmente se desenvolvem quando as características de uma terceira fase são especialmente marcados durante o movimento primário anterior. Assim, os ataques excessivos de especulação em 1919, 1929,

1968 e 2000 na NASDAQ foram fol lowed por contratempos particularmente acentuada. movimentos Intermediateterm são discutidos mais amplamente no Capítulo 4. Muitas vezes, uma reversão em uma taxa de 18 meses de mudança (ROC) a partir de uma leitura acima de 200 por cento é o reflexo de tal esgotamento do poder de compra.

6. As Médias deve confirmar

Um dos princípios mais importantes da teoria Dow é que *o movimento da Média Industrial eo Transportation Average deve ser sempre considerada em conjunto*; ou seja, as duas médias deve confirmar o outro. A necessidade de confirmar a ação por ambas as médias parece funda mentalmente lógico, pois se o mercado é realmente um barômetro das condições de negócios futuros, os investidores devem ser licitação para cima os preços, tanto das empresas que produzem bens e das empresas que os transportam, em uma economia ex panding. Não é possível ter uma economia saudável em que os produtos estão sendo fabricados, mas não vendeu (ou seja, enviados para o mercado). Este princípio de confirmação é mostrada na Figura 3.4.

Figura 3.4 Dow Theory requer tanto Médias confirmar



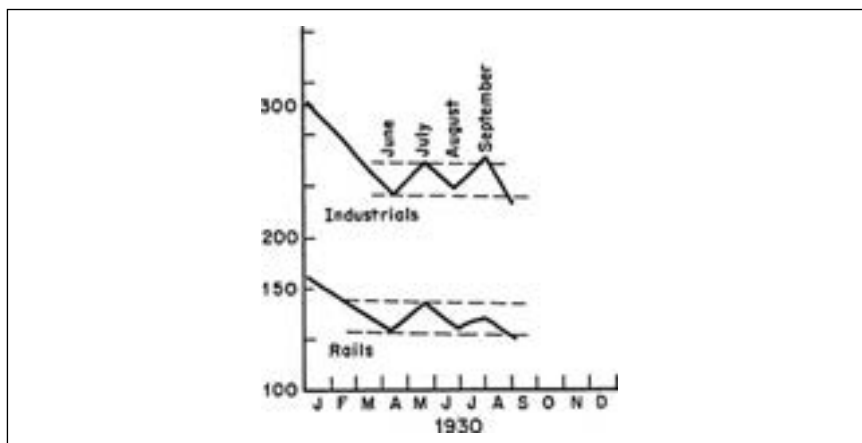
no exemplo *uma*, A média industrial é a primeira a sinalizar uma tendência de urso (ponto *UMA*), mas o mercado de urso real não é indicada até que o Transportation Média confirma no ponto *B*. Exemplo *b* mostra o início de um novo mercado de touro. Após um acentuado declínio, os industriais fazer uma nova baixa. Um rali, em seguida, desenvolve, mas a próxima reação mantém acima da baixa anterior. Quando os preços empurrar acima do rali anterior, um sinal de touro é dada pelos industriais no ponto *UMA*. Enquanto isso, o Transportation média faz uma série de dois mínimos sucessivos. A questão que se coloca é que média está representando corretamente a tendência predominante? Desde que é sempre assumiu que a tendência é que existe até uma reversão for provado, a conclusão deve ser retirada neste ponto que o Transportation médio é indicando o resultado correcto.

É apenas quando esta média exceder o pico da seg anterior ondary no ponto *B* que um novo mercado de touro é confirmado por ambas as médias, resultando em um sinal teoria buy Dow.

O movimento de uma média não suportado pelo outro pode frequentemente conduzir a uma falsa conclusão e enganosa, que é bem ilustrado na Figure 3.5, o que demonstra a acção 1930 preço em forma de onda.

O mercado de 1929-1932 urso começou em setembro de 1929 e foi confirmado por ambas as médias no final de outubro. Em junho de 1930, cada um fez uma nova baixa e, em seguida, se reuniram e reagiu em agosto. Seguindo essa correção, os industriais ultrapassou seu pico anterior. Muitos observadores acreditava que este marcou o fim de um mercado urso particularmente acentuada e que era apenas uma questão de tempo antes que os trilhos seria seguir o exemplo. Como se viu, a acção dos ensaios indus foi totalmente enganar ing; o mercado de urso ainda tinha mais dois anos para ser executado.

Figura 3.5 1930 Exemplo

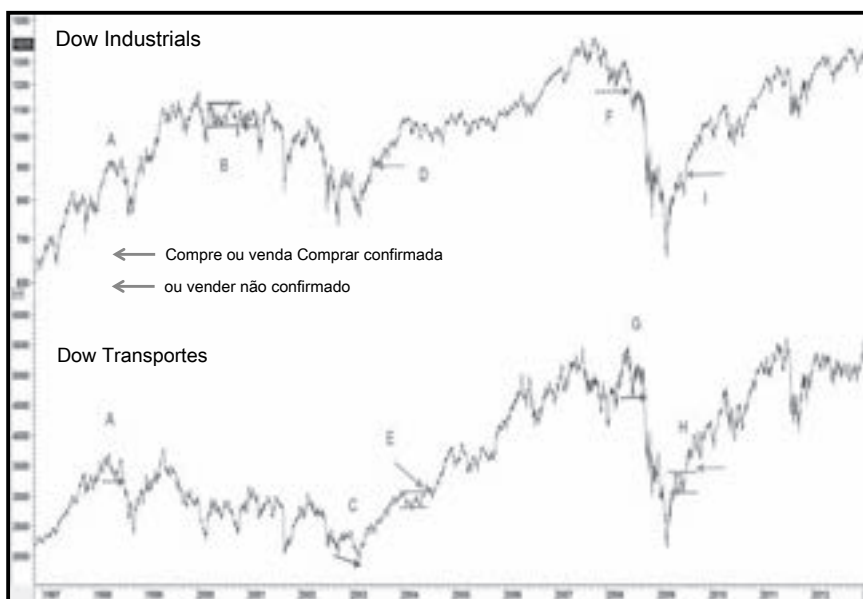


A teoria em ação: 1998-2013

Gráfico 3.1 compara os Industriais aos Transportes entre 1997 e 2013. O gráfico abre durante o fim da cauda do mercado de touro secular 1982-2000.

Os Transportes deu um sinal de venda nonconfirmed em 1998, após um ziguezague para baixo. O Industriais também quebrou para uma nova baixa, mas desde alta anterior de julho foi acima de abril um, a nossa interpretação estrita disse um não confirmou mercado de urso. Desde os Transportes permaneceu em um modo de baixa até 2004, tudo o que era necessário para um sinal de venda foi a confirmação Industrial, e que veio em outubro de 2000, como esta média quebrou a partir de uma linha para mações. Fortunas foram revertidos no início de 2003 como os Industriais foi ish touro, mas os Transportes foram incapazes de seguir o mesmo caminho, uma vez que fez uma nova baixa no início de 2003 (C), ao contrário de suas contrapartes industriais, que foram capazes de dar um sinal de touro não confirmado pelo (D). Consequentemente, não foi até os Transportes eclodiu de uma formação de linha de (E) que um novo mercado de touro foi sinalizado. O evento seguinte desenvolvido em (F), quando as Industriais quebrou abaixo do seu baixo intermediário anterior. Os Transportes, eventualmente con firmado em novembro de 2008 em (G). O mercado de touro posterior foi sinalizado

Gráfico 3.1 Sinais Dow Teoria: 1997-2012



Fonte: Martin Pring Intermarket Review.

38. Parte I: Técnicas-determinação de tendências

por os Transportes com uma fuga linha no início de 2009 (H) e, subsequentemente, confirmado pelas Industriais, em Junho em (I). Este sinal de compra é indiscutivelmente contro antecipa- damente desde a correcção intermediário durou apenas 4 semanas aceitável mas um pouco sobre o lado de baixo. Além disso, a correcção refez apenas 30 por cento do avanço anterior, $33\frac{1}{3}$ para $66\frac{2}{3}$ sendo os limites aceites normais.

Considerações adicionais

teoria Dow não especifica um período de tempo além do qual a confirmação de uma média, o outro se torna inválido. Geralmente, *quanto mais próximo de confirmação, mais forte será o seguinte passo é provável que seja*. Tenho notado que este princípio pode ser estendido a outras técnicas utilizadas na sis Analy técnica, especialmente em conjunto com considerações impulso / preços (ver Capítulo 13). Por exem plo, a confirmação do mercado de 1929-1932 urso foi dada pelo Rail Média apenas um dia após a Média Industrial. 1962 quebra acentuada foi confirmado no mesmo dia.

Uma das principais críticas da teoria Dow é que muitos dos seus sinais provaram ser tarde, muitas vezes 20 a 25 por cento depois de um pico ou vale nas médias ocorreu. Uma regra que permitiu teóricos Dow antecipar reversões prováveis em uma data anterior é observar o rendimento de dividendos sobre os Industriais. Quando o rendimento na média industrial caiu para 3 por cento ou menos, tem sido historicamente um indicador fiável em topos de marcador. Este foi certamente verdade antes dos mid1990s e tem sido mais questionável desde então. Da mesma forma, um rendimento de 6 por cento tem sido um indicador fiável no fundo ket mar. Os teóricos da Dow não necessariamente usar esses níveis como a compra ou venda de pontos reais, mas provavelmente consideraria alterar a porcentagem de sua exposição a acções, se a não confirmação significativa desenvolvido ser tween Média Industrial e Transporte Média quando o rendimento no Dow chegou a esses extremos. Esta estratégia ajudaria a melhorar o retorno ment investir da teoria Dow, mas al maneiras não resultaria em um superior por penho. No pico 1976, por exemplo, o rendimento na Dow nunca atingiram o nível de 3 por cento mágica, e preços caiu de 20 por cento antes de um sinal mecânico foi confirmada por ambas as médias. Além disso, o top 3 por cento teria perdido a marca por cerca de 5 anos no final de 1990. mas não ao maneiras resultar em uma per formance superior. No pico 1976, por exemplo, o rendimento na Dow nunca atingiram o nível de 3 por cento mágica, e preços caiu de 20 por cento antes de um sinal mecânico foi confirmada por ambas as médias. Além disso, o top 3 por cento teria perdido a marca por cerca de 5 anos no final de 1990. mas não ao maneiras resultar em uma per formance superior. No pico 1976, por exemplo, o rendimento na Dow nunca atingiram o nível de 3 por cento mágica, e preços caiu de 20 por cento antes de um sinal mecânico foi confirm

Ao longo dos anos, muitas críticas foram feitas contra a teoria na base de que de vez em quando (como em períodos de guerra) os trilhos foram excessivamente regulamentado, ou que o novo Transportation Average não re expectativas flecte dos investidores sobre o movimento futuro de bens. A teoria tem resistido ao teste do tempo, no entanto, que a Tabela 3.1 indica.

tabela 3.1 Dow Análise Theory

sinais de compra *			Vender sinais *			
		ganho percentual do				ganho
		Preço da	sinal de venda			percentual do
Data de Signal		Dow	quando curta	Data de Signal		sinal de compra
Julho	1897	44		Dezembro	1899	43
Outubro	1900	59	6	Junho	1903	0
Julho	1904	51	14	Abril	1906	80
Abril	1908	70	24	Pode	1910	21
Outubro	1910	82	4	Janeiro	1913	3
Abril	1915	65	24	Agosto	1917	32
maio de	1918	82	5	Fevereiro	1920	22
Fevereiro	1922	84	16	Junho	1923	8
Dezembro	1923	94	(Perda) 3	Outubro	1929	226
maio de	1933	84	73	Setembro	1937	95
Junho	1938	127	23	Março	1939	7
Julho	1939	143	5	Pode	1940	(Perda) 7
Fevereiro	1943	126	8	Agosto	1946	52
Abril	1948	184	4	Novembro	1948	(Perda) 6
Outubro	1950	229	(Perda) 32	Abril	1953	22
Janeiro	1954	288	(Perda) 3	Outubro	1956	63
Abril	1958	450	4	Março	1960	36
Novembro	1960	602	2	Abril	1962	13
Novembro	1962	625	8	Pode	1966	43
Janeiro	1967	823	9	Junho	1969	9
Dezembro	1970	823	9	Abril	1973	12
Janeiro	1975	680	26	Outubro	1977	18
Abril	1978	780	3	Julho	1981	23
Agosto	1982	840	13	Fevereiro	1984	41
Janeiro	1985	1.261	(Perda) 6	Outubro	1989	104
Dezembro	1990	2.610	(Perda) 1	Outubro	2000	60
Julho	2003	9223	8	Novembro	2007	39
Julho	2009	8.848	58			
Média de todos os ciclos 39%				Média de todos os ciclos 11%		

* Ao considerar os resultados, note que esses sinais são o resultado de minha interpretação, em alguns casos com o benefício da retrospectiva. Alguns teóricos da Dow discordariam com a minha interpretação, mas nenhum seria contestar o fato de que, em geral, a teoria funciona.

40. Parte I: Técnicas-determinação de tendências

Na ação, a crítica é perfeitamente saudável, pois se a teoria ganhou aceitação generalizada e seus sinais eram puramente mecanicista em vez de exigir julgamento experiente, que seria imediatamente descontado, o que tornaria a teoria Dow inútil para investimento rentável.

Em qualquer caso, é importante notar que ele está longe de ser perfeito, e em qualquer caso, a teoria Dow deve ser considerado como um indicador que deve ser usado com outros no arsenal técnico.

Resumo

1. Teoria Dow está preocupado com a determinação da direção da tendência principal do mercado, e não a sua duração ou tamanho. Uma vez confirmado por ambas as médias, a nova tendência é assumido como sendo a existir até uma confirmação de compensação por ambas as médias ocorre.
2. Principais touro eo urso mercados, cada um tem três fases distintas. Tanto a identificação destas fases eo aparecimento de qualquer divergência na relação normal volume / preço oferecer indicações úteis que um Versal re na grande tendência está prestes a ter lugar. Tal idence suplementar ev é particularmente útil quando a ação das médias de preços eles mesmos é inconclusiva.

Parâmetros típicos para o intermediário tendências

Algumas observações básicas

Os dois capítulos anteriores discutiram a tendência principal ou primária, ou seja, o movimento do preço que corresponde a mudanças na atividade econômica ao longo de um ciclo típico de negócios de 3 a 4 anos. Embora seja claramente importante ter uma idéia da direção e maturidade da tendência primária, também é útil ter alguma compreensão do caráter ical typ e duração da tendência intermediário para a finalidade de melhorar as taxas de sucesso na negociação, e também para ajudar a avaliar quando o movimento mary pri pode ter o seu curso. Este capítulo se concentra sobre as tendências intermediários no mercado de ações dos EUA, mas os princípios aqui descritos aplicam-se a qualquer entidade negociadas livremente.

análise bem sucedida das tendências intermediários para qualquer mercado ou estoque de fers as seguintes vantagens:

1. Alterações em ajuda tendências intermediário na identificação de pontos de viragem na tendência primária.
2. negociação Intermediate prazo envolve menos transações de negociação dos movimentos de preços menores e, portanto, resulta em menores despesas de comissão e de execução.
3. pontos de reversão Intermediate-tendência ocorrer várias vezes por ano e pode, se devidamente interpretados, permitir um retorno relativamente alto e rápido na capital.

Ciclos intermédias definidas

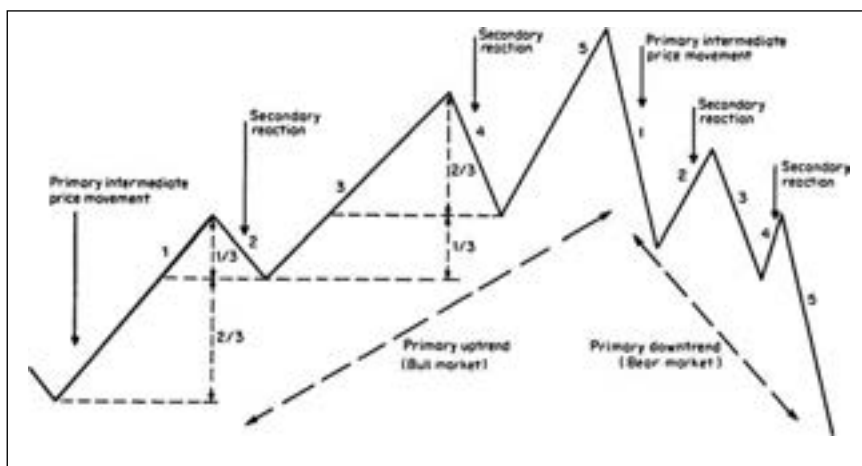
Uma tendência primária tipicamente é composta por cinco tendências intermédias, três das quais constituem parte integrante da tendência predominante, enquanto que os dois restantes são contrários à tendência predominante. Em um mercado de touro, as contracorrentes intermédias são representadas por quedas de preços; em um mercado de urso, elas formam rallies que separam as três ondas para baixo intermédias, como mostrado na Figura 4.1.

É evidente a partir desta discussão que existem basicamente dois tipos de movimentos de preços intermédios. O primeiro, o que vai na direção da tendência primária, pode ser chamado **um movimento de preço intermediário primário**. O segundo é um movimento de preços importante que dura de 3 semanas a 3 meses, às vezes mais. É normalmente reconstituído entre um terço e dois terços da tendência intermediária primária anterior. Este movimento de preços, o que vai contra a **tendência principal, é chamado de movimento secundário ou reação**.

Uma vez que um movimento de preço intermediário primário atua na mesma direção da tendência primária ou principal do mercado, quase sempre dura mais tempo do que seu secundário parte contrária. Sua magnitude de preço é normalmente muito maior também.

Estes contracorrentes, ou reações contra a tendência principal, são notoriamente difíceis de prever em termos de caráter, magnitude e duração. Portanto, eles devem ser evitados a partir de um ponto de vista comercial, uma vez que, quase invariavelmente, são sujeitos a confundir whipsaws. Pela sua própria natureza, eles tendem a enganar a maioria e são geralmente extremamente traiçoeiros. É possível projetar sucesso nos mercados baseados

Figura 4.1 Ciclos de intermediários em uma tendência primária



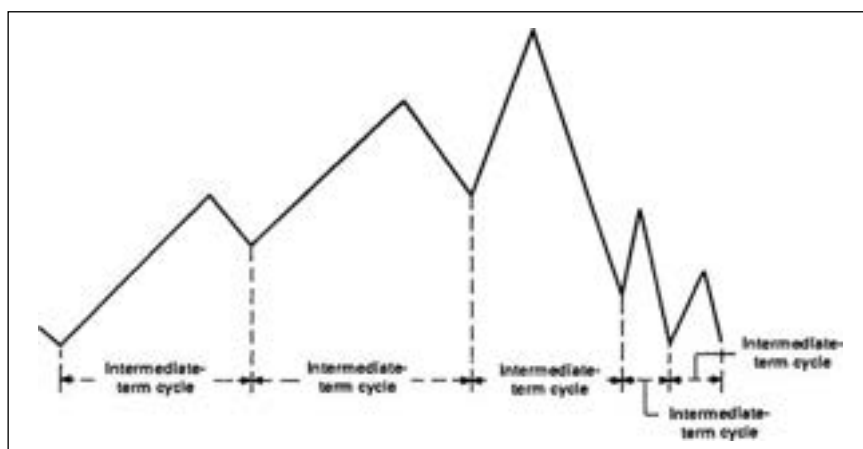
em movimentos de preços intermediários, mas sinais pobres ou perder geralmente vêm de movimentos no mercado secundário que ocorrem contra a tendência principal. tendências Intermediate prazo que se movem na mesma direção que a tendência primária são geralmente mais fáceis para lucrar. Aqueles que não têm a paciência para investir a longo prazo vai achar que a análise cessful suc de movimentos intermediários oferece resultados superiores, es cialmente como o dia-a-dia ou menores oscilações são, em grande medida, de natureza aleatória e, portanto, ainda mais difícil para capitalizar. Esta ten dência foi mais pronunciada nos últimos anos, quando os movimentos de preços cada vez mais afiados ter resultado de ções REAC emocional automáticas para a divulgação de dados econômicos inesperados.

A reação secundária não tem que ser um declínio em um mercado de touro ou de um bear market rally. Ele também pode assumir a forma de um movimento lateral ou consolidação, sob a mesma idéia como formação de linha de Charles Dow (ver a discussão no Capítulo 3).

movimentos intermediários podem ir com ou contra a tendência principal, o que significa que existe um ciclo intermédia semelhante a um primário. Um ciclo consiste intermédio de um movimento de preços intermediário primário e uma reacção secundária. Ele estende-se desde a partir de uma tendência para o intermediário baixo da outra, como mostrado na Figura 4.2.

Em um mercado de touro, a fase-se do ciclo deve ser mais longo no tempo e maior em magnitude. O baixo sobre a reacção secundária deve ser maior do que o seu predecessor. Em um mercado de urso, as condições inversas segurar

Figura 4.2 Ciclos Intermediário-Term



verdade; ie, quedas são mais longos e maior, enquanto comícios são mais curtos e mais nítida, mas de menor magnitude. Por conseguinte, os técnicos são alertados primeira para a possibilidade de uma reversão na tendência primária quando uma terceiro ciclo intermediário está quase completo. Também é importante observar se a estrutura técnica global parece fraco (forte em um mercado de urso) como o anterior intermediária baixa (alta) é abordado e, finalmente, para observar se esse nível for decisivamente quebrado no lado negativo (de cabeça).

Isso não significa que os movimentos primários nunca pode abranger mais ou menos de três movimentos de preços intermediários primários, pois muitas vezes eles fazem. Esperar três como um evento normal, mas não ser pego de surpresa se houver menos ou mais.

Causas de reações secundárias

Desde que a tendência primária dos preços das ações é determinado pela *atitudes* de investidores para o futuro fluxo de lucros, que são, por sua vez, determinada em grande medida pelo curso do ciclo de negócios, parece ilógico à primeira esperar movimentos de longo prazo para ser interrompido por que de cada dez revelar-se reações muito desconfortáveis (ou no caso de um mercado de urso, comícios muito enganosos).

A história mostra que as reações secundárias ocorrer devido a dis tortions técnicos, que surgem no mercado como resultado de excesso de otimismo (ou overpessimism), e também porque novos fatores emergem que sugerem as condições de negócios não vão ser tão extremo como estava inicialmente previsto, ou mesmo que eles vão se materializar na direção oposta. Por exemplo, após o primeiro rali médio prazo em um mercado em alta para as ações, uma reação pode se desenvolver porque os investidores, que tinham descontados uma forte recuperação, agora ver algumas rachaduras aparecendo que pode até mesmo prever uma queda real nas condições de negócios. Tais temores, mesmo tualmente provar infundada, mas são suficientes para causar uma anticíclica em reação termediate. Outra possibilidade pode ser um medo de subida das taxas de juros, o que poderia sufocar a recuperação. Desde os preços haviam descontado uma forte recuperação, essa mudança de percepção faz com que os investidores para puxar para trás e os preços a cair em conformidade. Ao mesmo tempo, muitos investidores obter carro Ried afastado durante a fase de rally e aproveitar-se para cima. Como os preços começam a cair, isso faz com que seu patrimônio encolher e os obriga a Liqui data, o que aumenta ainda mais combustível para o declínio dos preços.

A recuperação do mercado de urso para ações geralmente ocorre por causa de uma perspectiva comprovada im para as condições de negócios sobre o que foi antecipado. A recuperação do mercado de urso por títulos desenvolve sob o conjunto oposto de condições.

Correções nos mercados de commodities e de moeda todos têm suas raízes em uma mudança, mas incorreto, percepção do (muito pior) tendência econômica subjacente. O catalisador para o rally é a arrancada de comerciantes e investidores para cobrir as suas posições curtas (para uma definição e nação **EXPOSIÇÃO de venda a descoberto, consulte o Glossário**). Deve-se acrescentar que o *aparente* força motivadora para a correção não precisa necessariamente ser diretamente ligada às perspectivas para as taxas de negócio ou interesse.

Maior princípio técnico Em qualquer momento, há quatro influências sobre os preços. Eles são de natureza psicológica, técnica, econômica e monetária na natureza.

Qualquer uma destas influências poderia ser a “desculpa” para um movimento de preço intermediário anticíclico. Pode ser ligado à resolução antecipada ou agravamento de um problema tático política ou mili, por exemplo. Essencialmente, a mudança de condições previstas, combinado com a atenuação das distorções técnicas da tendência intermediário primário anterior e seu movimento de preços acentuada associada, são suficientes para confundir a maioria. Somente quando são esperados corretamente as condições de negócios para mudar de recuperação da recessão (ou vice-versa) é a tendência primária de ações *provável*

reverter. Observe a ênfase na palavra “provável”. Embora os preços das ações oscilam em torno percebida condições econômicas futuras, tem havido exceções. Por exemplo, a economia saiu da recessão no final de 2001, mas os estoques continuaram a diminuir em Outubro de 2002. Nesse caso, parece que o desaparecimento da bolha tecnológica foi uma influência mais forte do que estava melhorando a atividade econômica. Esse tipo de dissociação, no entanto, é muito mais a exceção do que a regra.

Em seu excelente livro *Lucros no mercado de ações* (Lambert Gann Publishing, 1935), HM Gartley ressaltou que nos 40 anos que terminam em 1935, dois terços de todas as correções de mercado touro no mercado de ações dos EUA desenvolveu em duas ondas de liquidação separados por uma manifestação menor, que refez entre um terço e dois terços da primeira declínio. Observação de tais correções desde 1935 também confirma a constatação de que as correções mais intermediários consistem de dois, em vez de um ou três, fases de liquidação. , correções intermediárias Natally Unfortunado dentro de um mercado de urso não pode ser tão facilmente categorizados uma vez que alguns são assuntos de um movimento ou consistem em um comício a partir de uma base pequena, enquanto outros ainda se desdobrar como um muito volátil

lateralmente mover ment. Mesmo que as observações de Gartley estavam preocupados com as utilities eq, esta forma de correção se aplica a todos os mercados financeiros.

Relação entre os movimentos intercalar primário e subsequentes reacções

Dentro *Lucros no mercado de ações*, Gartley publicou uma série de diagramas usando a classificação das tendências intermediárias estabelecidas por Robert Rhea. A conclusão de que o Gartley foi menor em magnitude o Maria pri movimento intermediário prazo foi, quanto maior for o retrocesso tende a ser, e vice-versa. Ele observou que este foi apenas como válido para as reacções do mercado touro como para comícios mercado de urso. Observações do período desde 1933 para praticamente todos os mercados parecem apoiar esta hipótese. Por exemplo, a jogada fora a partir 1962 bolsa foi de apenas 18 por cento, em comparação com a média de 30 por cento, entre 1933 e 1982. Isto representou uma parte de formação de fundo duplo e, por conseguinte, o primeiro rali intercalar primário. Este relativamente pequeno avanço foi seguido por um pouco maior 71 por cento retrocesso. Contudo, o rali que se seguiu desde o final de 1962 até meados de 1963 foi de 32 por cento e foi seguido por uma pequena 25 por cento retracement do ganho. ers leitura interessados podem querer estar convencido de que o que sobe não necessariamente vir para baixo, e vice-versa.

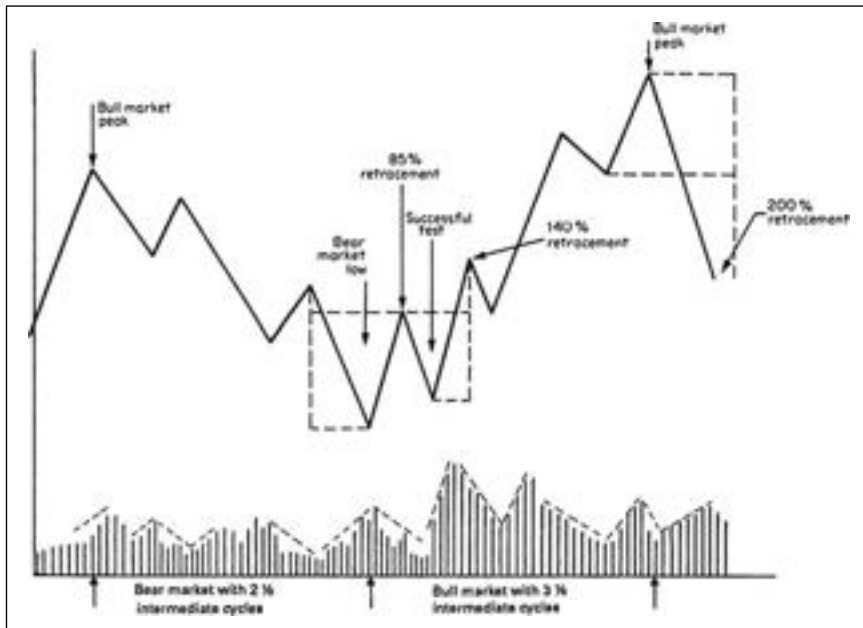
O mercado de touro 1976-1980 ouro era muito poderoso, mas as correções Diате interne foram bastante breve. Por outro lado, os comícios ser tween 1982 e 1990 eram muito menos forte, mas foram seguidos por ções correc de magnitude muito maior proporcionalmente.

Utilizando Ciclos intermédios para identificar Reversals primários

Número de ciclos intermédios

Um movimento primário pode normalmente ser esperado para abranger dois e meio ciclos intermediários (ver figura 4.3). Infelizmente, nem todos os primários mentos movimento correspondem à norma; um movimento ocasional primário pode ser constituído por uma, duas, três, ou mesmo quatro ciclos intermédios. Além disso, estes em ciclos termediate pode ter um comprimento muito desigual ou magnitude, tornando a sua identificação e classificação possível apenas depois

Figura 4.3 Tendências intermediário e Volume



o evento. Mesmo assim, a análise de ciclo intermediário pode ainda ser utilizada como uma base para a identificação da maturidade da tendência primária na maioria dos casos.

Sempre que os preços estão bem avançados em uma tendência intermediária primária após a complicação de dois ciclos intermediários, os técnicos devem ser alertados para o fato de que uma reversão da tendência primária em si pode estar prestes a ter lugar. Novamente, se apenas um ciclo intermediário tenha sido concluída, as chances dos preços atingindo níveis mais elevados (mais baixos níveis em um mercado de urso) são bastante elevados.

Características do ciclo final Intermediário em uma tendência primária

Além de, na verdade, a contagem do número de ciclos de intermediários, é possível comparar as características de um ciclo particular com aqueles de um típico ciclo de pivot ou reversão de uma tendência primária. Estas características são discutidos nas seções a seguir.

Reversão da Bull para Bear Market Como o volume conduz preço, o ure do volume não conseguem aumentar acima dos níveis do intermediário anterior-ciclo-se

fase é um sinal de baixa. Alternativamente, se durante um período de 3 a 4 semanas, o volume se expande sobre a reunião intermédia perto do pico anterior em volume, mas não consegue mover-se significativamente os preços, isso representa agitação e deve também ser tratado bearishly. Coincidência de qualquer uma destas características com um crossover de queda de uma média móvel de 40 semanas (ver Capítulo 11) ou uma divergência em um índice no mesmo prazo (ver Capítulo 13) seria uma razão adicional para cautela.

Existem basicamente duas características gerais que sugerem que a fase descendente de um ciclo intermediário poderia ser a primeira perna inferior de um mercado de urso. O primeiro é um aumento substancial no volume durante o declínio dos preços. O segundo é um cancelamento ou retrocesso de 80 por cento ou mais da fase de cima desse mesmo ciclo intermediário. Quanto maior a retração, maior a probabilidade de que a tendência básica tem reverter, especialmente porque um retrocesso de mais de 100 por cento significa que qualquer série do aumento dos bebedouros foi quebrado, colocando assim as probabilidades em favor de uma mudança na tendência primária. Outros sinais incluem a observação de um mega oversold ou um balanço extremo (ver Capítulo 13 na impulso para uma explicação completa destes termos).

Reversão de Bear para Bull Market A primeira fase intermédia de um mercado touro é geralmente acompanhada por uma expansão substancial do volume que é significativamente maior do que aqueles das fases intermédias até anteriores. Em outras palavras, a primeira perna superior em um mercado de touro atrai aviso habilmente mais volume do que qualquer um dos comícios intermediários no mercado de urso anterior. Outro sinal de uma reversão básica ocorre quando os preços refazer, pelo menos 80 por cento do declínio anterior. Mais uma vez, a maior parte do retracement, maiores as chances de uma reversão na tendência básica. Se a retração é superior a 100 por cento, as probabilidades indicam claramente que uma reversão na tendência de queda tenha ocorrido porque a série de picos declinantes vai ter quebrado para baixo.

Como o volume normalmente se expande substancialmente como a fase de baixo intermediário durante um urso mercado atinge um baixo, um encolhimento no volume durante uma queda intermediária poderia muito bem ser um aviso de que o mercado de urso tem o seu curso. Isto é especialmente verdadeiro se o preço não atingir uma nova baixa durante este intermediário em declínio, já que a série de declinings baixos cíclicos intermediários, o que é uma característica de um mercado de urso, pode já não estar intacto. Um exemplo disso é mostrado no Gráfico 8.12, onde o pico global do volume foi visto no declínio junho 1962 ao invés do agosto-outubro sell-off.

Um sinal final pode incluir uma condição overbought de mega ou um balanço extrema; novamente, por favor consulte o Capítulo 13 para uma explicação sobre esses conceitos.

Tendências intermediários nos EUA Stock Market, 1897-1982

Amplitude e duração das primárias Upmoves Intermediate

Entre 1897 e 1933, Robert Rhea, o autor de *Teoria de Dow*, classificada intermédia 53-tendência avança dentro de um mercado de touro primário, que variaram em grandeza 7-117 por cento, como mostrado no quadro 4.1.

I classificaram 35 move-se intermediário prazo entre 1933 e 1982, e a mediana média de 22 por cento de baixa para alta. Os resultados são apresentados na Tabela 4.2.

O avanço primário médio mediano intermediário desde 1897 peras AP para ser em torno de 20 a 22 por cento. O upmove intermediário primário mediano no período 1933-1982 não difere da do período Lier orelha classificadas por Rea. No entanto, a duração média parece ter aumentado consideravelmente, de 13 semanas, no período 1897-1933 para 24 semanas no período 1933-1982.

Tabela 4.1 Primários Upmoves Intermediário 1897-1933

Proportion de Movimentos intermediários	preço Magnitude
25	14/07
50	15-28
<u>25</u>	28-117
100	
Mediana 20	

tabela 4.2 Primários Upmoves Intermediário 1933-1982

	Oscilações de baixa a alta, Percent	Duração, Weeks
significa médio	30	22
Mediana	22	24
Alcance	10-105	3-137

Amplitude e duração das primárias Downmoves Intermediate

Utilizando a classificação de Rea, 39 casos de declínio um intermediário primário desenvolvido entre 1900 e 1932, tal como resumido na Tabela 4.3.

O estudo mostra que entre 1932 e 1982 foram 35 declínios intermédios Mary pri, com uma mediana de 16 por cento (o declínio foi medida como uma percentagem do alto). Os resultados são Suma AUTORIZADO na Tabela 4.4.

Os resultados no período 1932-1982 não diferiram significativamente daqueles no período 1897-1933. balanço média mediana de Rhea era de 18 por cento, em comparação com o mais recente de 16 por cento, ao passo que, a me duração dian no período anterior foi de 13 semanas, em comparação com 14 semanas, no período 1932-1982.

Amplitude, duração e Retracement de Bull Market correções intermediárias

Reações secundárias Bull Market Entre 1898 e 1933, Rhea classificada 43 casos de secondaries mercado touro. Em termos de retrocesso do upmove intermediário primário anterior, que variou 12,4-180

tabela 4.3 Intermediário primário Downmoves 1900-1932

Proporção de Movimentos intermediários	preço Magnitude
25	3-12
50	13-27
25	28-54
Median 18	

tabela 4.4 Intermediário primário Downmoves 1932-1982

	Oscilações de alta	Duração (semanas)
significa médio	18	17
Mediana	16	14
Alcance	7-40	3-43

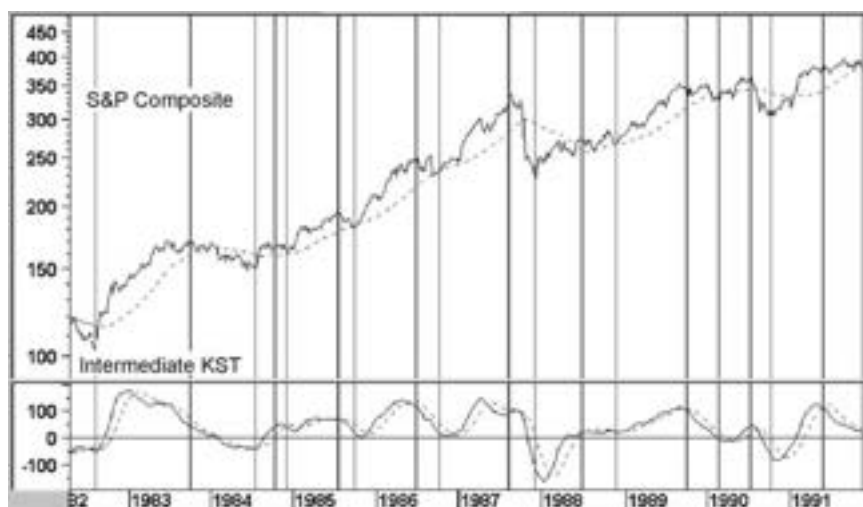
por cento, com uma média de 56 por cento. Isto em comparação com um intervalo durante o período de 25-148 por cento 1933-1982, com uma mediana de 51 por cento. A duração da mediana no período anterior foi de 5 semanas, em comparação com 8 semanas de intervalo entre 1933 e 1982. A perda média por cento idade do pico intermediário primário anterior era de 12 por cento (a média foi de 13 por cento) entre 1933 e 1982.

Rallies mercado de urso Rhea estimou que o bear market rally mediana refez 52 por cento do declínio anterior, o que é comparável ao meu próprio companheiro esti mediana de 61 por cento no período 1932-1982. As duas faixas foram de 30 e 116 por cento e 26 por cento e 99, respectivamente. as durações médias foram de 6 semanas em 1898-1933 e 7 semanas em 1932-1982. Ralis fora a baixa média de 12 e 10 por cento para a média e mediana, respectivamente, para o período de 1933-1982.

desde 1982 Gráficos 4.1 e 4.2 mostram o Composto S & P entre o final de 1982, e a abertura do século XXI.

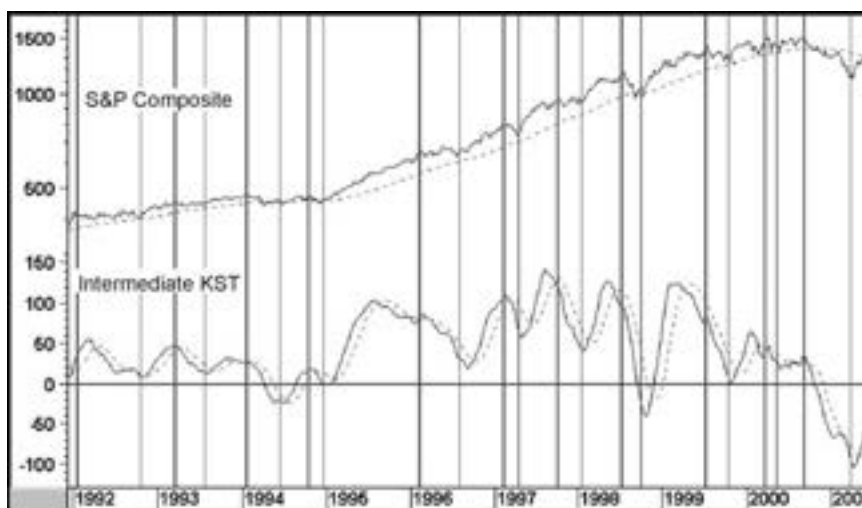
As linhas verticais de espessura aproximadas de rali picos intermédios e os finos calhas intermédias. O painel inferior contém um oscilador intermediário, o intermediário Saber Sure Thing (KST) (ver Capítulo 15 para uma explicação), que mais ou menos reflete os pontos de viragem. Esse período abrangeu o mercado de touro secular, que começou em 1982 e

Gráfico 4.1 S & P Composição 1982-1991 e um KST Intermediário



Fonte: De pring.com

Gráfico 4.2 S & P Composição 1991-2001 e um KST Intermediário

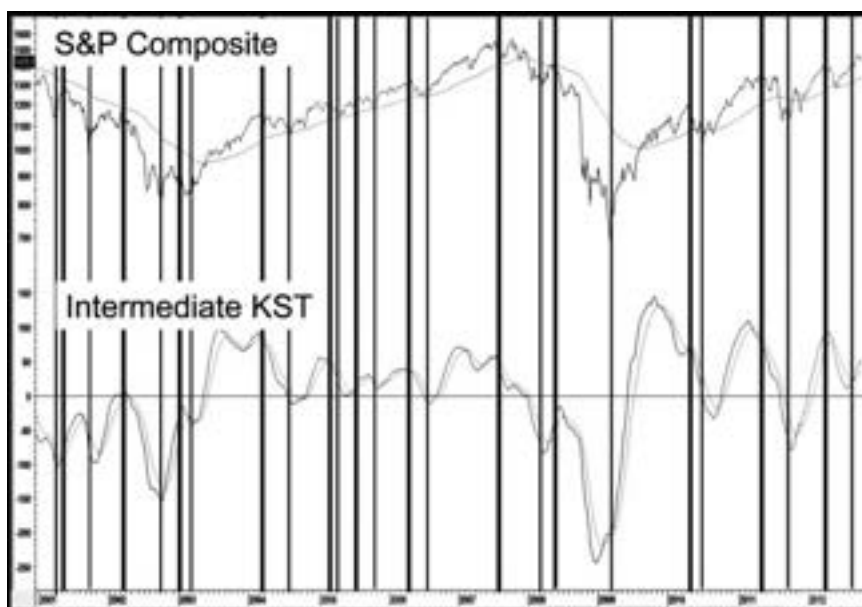


Fonte: De pring.com

terminou na virada do século, bem como o urso secular subsequente. A classificação das tendências intermediárias era particularmente difícil em comparação com os períodos anteriores. Eu tentei o máximo possível para fazer as tendências intermediárias encaixar as oscilações no oscilador. Porque osciladores têm uma tendência a levar em mercados de touro, os picos reais nos comícios intermediários geralmente ficam os do KST. Os dois gráficos mostram que a classificação destas tendências está longe de ser uma tarefa precisa, e confirma pesquisas anteriores entre 1897 e 1982, que o leque de tendências intermediários varia tremendamente. No período abrangido pelo Gráfico 4.1, por exemplo, o primeiro rali intermediário no mercado de touro durou mais de um ano, de agosto de 1982 a outubro de 1983. Mesmo se eu tivesse tomado o topo julho 1983 como um ponto de referência, o rali ainda teria durado quase um ano. Além disso, todo o ano de 1995 foi consumido por um avanço intermediário completa.

Gráfico 4.3 preenche o equilíbrio do quadro até 2012. Nota os particularmente longas de 2008 e 2009 Tendências, primeiro o lado negativo e depois no sentido ascendente.

Gráfico 4.3 S & P Composição 2001-2012 e um KST Intermediário



Fonte: De pring.com

Resumo

1. A tendência primária típica pode ser dividida em dois e meia ciclos Diates intermede primárias, cada um consistindo de uma upmove e um downmove. Num mercado touro, cada onda sucessiva se deve chegar a uma nova cíclica alta, e em um urso mercado, cada onda para baixo sucessiva de ciclo intermediário deve alcançar um novo baixo. Quebrando o padrão de aumento dos pontos baixos e queda em picos é um importante, mas *não inequívoca*, alertando para uma inversão da tendência primária. Para a prova mais conclusiva, técnicos deve derivar uma conclusão semelhante a partir de um consenso de indicadores.
2. Um movimento secundária ou reação é que parte de um ciclo intermediário que contraria a tendência-a principal reação para baixo em um mercado de touro ou de um comício em um mercado de urso. movimentos intermediários secundárias duram tipicamente de 3 semanas a 3 meses e refazer ser interpolar um terço e dois terços do movimento preço intermediário primário anterior. movimentos de preços secundários também pode assumir a forma de uma linha ou padrão de negociação horizontal.

3. O caráter de ciclos intermediários podem ser usados para ajudar a identificar a inversão das tendências principais.
4. Como uma regra aproximada, o mais forte um comício intermediária, em um mercado de touro menor a retração é provável que seja.

5

Como identificar suporte e resistência Zones

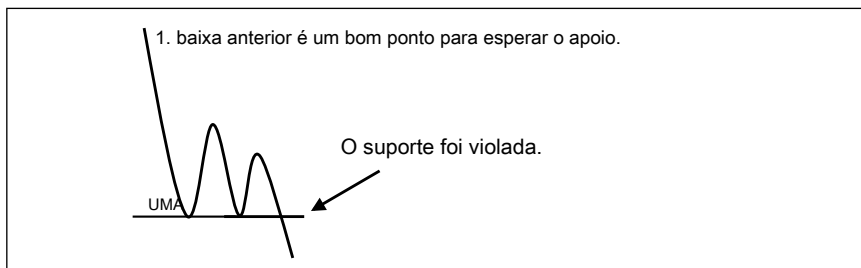
Support e resistência são dois blocos de construção básicos do arsenal técnico. Eles formam um papel fundamental na análise de padrões de preço, que vamos abordar mais tarde. Um monte de pessoas usam o termo *Apoio, suporte* quando eles realmente significam resistência e uso *resistência* quando eles realmente querem dizer *Apoio, suporte*. Não é à toa que há um monte de confusão. Basicamente, estes são pontos em um gráfico, onde as probabilidades favorecem pelo menos uma parada temporária na tendência predominante.

Suporte e Resistência

Em seu livro clássico *Análise Técnica da Stock Trends*, Edwards e Magee definiu *Apoio, suporte* como “compra (real ou potencial) suficiente no volume de deter uma tendência de baixa nos preços durante um período apreciável”, e *resistência* como “de venda (real ou potencial) suficiente no volume para satisfazer todas as propostas e, portanto, deixar de preços de ir mais elevado por um tempo.”

Uma zona de apoio representa um *concentração da procura*. Considerando que a resistência representa um *concentração da oferta*. A palavra *concentração* está emphasized porque a oferta e a demanda estão sempre em equilíbrio. No entanto, é o entusiasmo relativo de compradores, em comparação com os vendedores, ou vice-versa, o que é importante porque é o que determina tendências. Se os compradores estão mais entusiasmados do que vendedores, eles continuamente vai aumentar suas ofertas até que suas exigências de compra tenham sido satisfeitas. Por outro lado, se os vendedores são os mais ansiosos, então eles vão estar dispostos a liquidar em baixa

Figura 5.1 Violação apoio



preços e do nível geral de preços cairão. Em caso de dúvida, pense de apoio como um piso temporário para preços e resistência como um teto.

No início da Figura 5.1, o preço está em declínio. Ele encontra um fundo de *UMA* e, em seguida, se move para cima. A próxima vez que ele cai para *UMA*, -lo novamente comícios, por isso, *UMA* agora pode ser dito para ser uma área de apoio.

Isto estabelece o nosso primeiro princípio da análise de suporte / resistência:

Maior princípio técnico Um anterior alta ou baixa é um potencial nível de resistência / suporte.

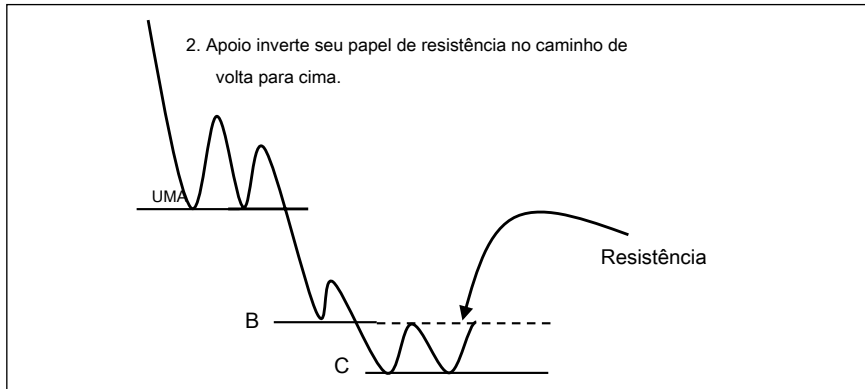
A terceira vez que o preço desliza para *UMA*, ele passa por ou, como dizemos, viola apoio. Um dos primeiros princípios de identificação de um potencial nível de suporte, então, é procurar pontos baixos anteriores. No caso de resistência potencial, isso seria na área de uma alta anterior.

A Figura 5.2 mostra um exemplo mais prolongado. Desta vez, o preço encontrado temporário de apoio na *B*. *C* também demonstra ser um ponto de apoio, mas note que os comícios são revertidas no nível de suporte *B*. Assim, o segundo princípio é:

Maior princípio técnico Suporte inverte seu papel de resistência no caminho para cima.

Basta pensar nisso desta maneira: Um andar de um edifício funciona como uma zona de apoio, mas quando você cair através dele, no chão agora se torna resistência, chamado de teto. A razão pela qual suporte e resistência reverter seus papéis pode ser apreciado com uma explicação de alguns psicologia elementar. Ninguém gosta de tomar uma perda, e enquanto algumas pessoas a superar esse sentimento, cortando suas perdas em um estágio inicial,

Figura 5.2 Suporte e resistência reverter sua Roles

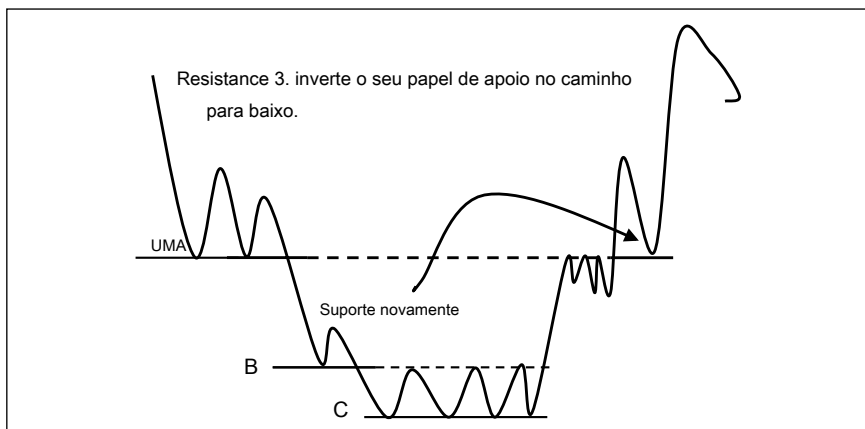


outros segurar até que o preço vem de volta para onde a segurança em questão foi originalmente comprado. Nesse ponto, eles são capazes de quebrar mesmo e vender, criando assim uma quantidade de oferta suficiente para parar temporariamente o avanço.

Finalmente, na Figura 5.3, vemos a recuperação dos preços através de resistência em *B* e *UMA* (o antigo nível de suporte). O declínio que se seguiu, em seguida, encontra apoio na *UMA* novamente. Assim, o nosso terceiro princípio é:

Maior princípio técnico Resistência inverte o seu papel de apoio no caminho para baixo.

Figura 5.3 Suporte e resistência reverter sua Roles



Regras para determinar o potencial suporte / resistência Pontos

Elevações anteriores e Baixos

Já estabelecemos que altos e baixos anteriores são potenciais níveis de suporte ou resistência. Altos são importantes porque muitos participantes do mercado pode ter comprado perto ou na parte alta real de um movimento. Quando os preços declinam, a resposta humana normal não é para tomar uma perda, mas para se segurar. Dessa forma, a dor de realmente perceber uma perda pode ser evitada. Como resultado, quando o preço retorna para a idade elevada, aqueles que compraram a esse nível têm grande motivação para vender, a fim de quebrar mesmo. Consequentemente, eles liquidar. Além disso, aqueles que compraram a preços mais baixos têm uma tendência a ter lucros no antigo alta, uma vez que é o topo do terreno familiar. Da mesma forma, todos os preços acima do olhar de alta velho caro para os potenciais compradores; consequentemente, há menos entusiasmo da parte deles, então eles começam a se afastar do mercado.

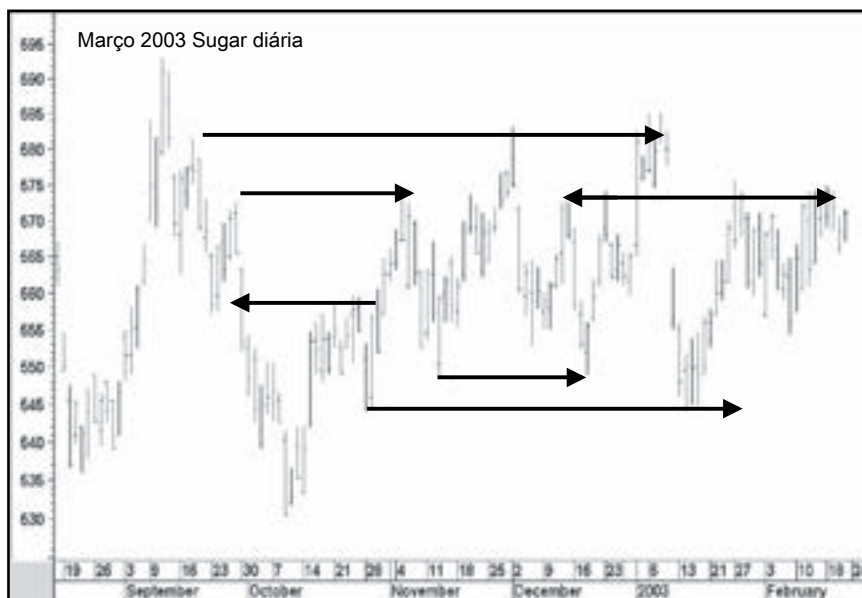
Quando um comícios de preços e, em seguida, cai de volta para a baixa anterior, esses preços do negócio-porão atrair potenciais compradores. Afinal, eles perderam a oportunidade os primeiros preços em tempo retirou-se para este nível, e eles são, portanto, grato por ter outra chance. Pela mesma razão, os vendedores estão relutantes em participar com os seus títulos, como os preços se aproximam da baixa anterior, uma vez que os viu saltar antes e naturalmente se perguntar por que o mesmo processo não deve ser repetido.

Gráfico 5.1 mostra o preço do açúcar para um período que vai de 2002-2003. Note como altos e baixos anteriores oferecem bons pontos de suporte / resistência para futura negociação. Infelizmente, não há nenhuma maneira de saber se um determinado nível vai passar a ser o apoio ou resistência, ou mesmo se será um ponto crucial em tudo. É por isso que estes são lugares apenas inteligentes para antecipar uma inversão temporária. É, portanto, necessário recorrer a outros indicadores, tais como osciladores.

Ao números redondos

zonas de suporte e resistência têm o hábito de formar pelo números redondos. Este é provavelmente porque os números como 10, 50 ou 100 representam pontos psicológicos fáceis sobre a qual os comerciantes e investidores muitas vezes baseiam suas decisões. Na década de 1970, por exemplo, o Dow Jones Industriais teve uma grande dificuldade superando o nível de 1000. Para o ouro nos anos 1980 e mid1990s, o número mágico foi de US \$ 400, e assim por diante. O guia para pontos de viragem potenciais, então, é procurar números redondos.

Gráfico 5.1 Março 2003 Sugar diário



Fonte: Weekly InfoMovie Relatório de Martin Pring

As linhas de tendência e Médias Móveis representam níveis dinâmicos de suporte e resistência

Capítulo 6 indica que uma boa linha de tendência deve refletir a tendência subjacente. Uma das regras para avaliar o significado de uma linha se refere a quantas vezes ele foi tocado ou se aproximava. Quanto mais, melhor neste caso. Se um preço cai para uma baixa específico em várias ocasiões, o que torna este nível de preços em particular uma forte zona de apoio. O mesmo vale para as linhas de tendência e médias móveis (MAS). Cada vez que um preço se move de volta para um up linha de tendência ou um MA subindo e saltos, ele é reforçado como um nível dinâmico de apoio. O mesmo seria verdade em sentido inverso para uma linha de tendência de desvalorização ou média móvel. Portanto, faz sentido comprar como o preço cai para um up linha de tendência (ou crescente MA) e vender quando ele sobe para uma linha de tendência para baixo (ou caindo MA).

Gráfico 5.2 mostra um exemplo muito bom de como uma linha de tendência para baixo agiu como resistência para a Hewlett-Packard.

Note-se também que a interação de um ma de confiança, tal como o 200 dias MA apresentado neste gráfico, actua como um reforço da zona de resistência.

Gráfico 5.2 Hewlett-Packard diário



Fonte: Weekly InfoMovie Relatório de Martin Pring

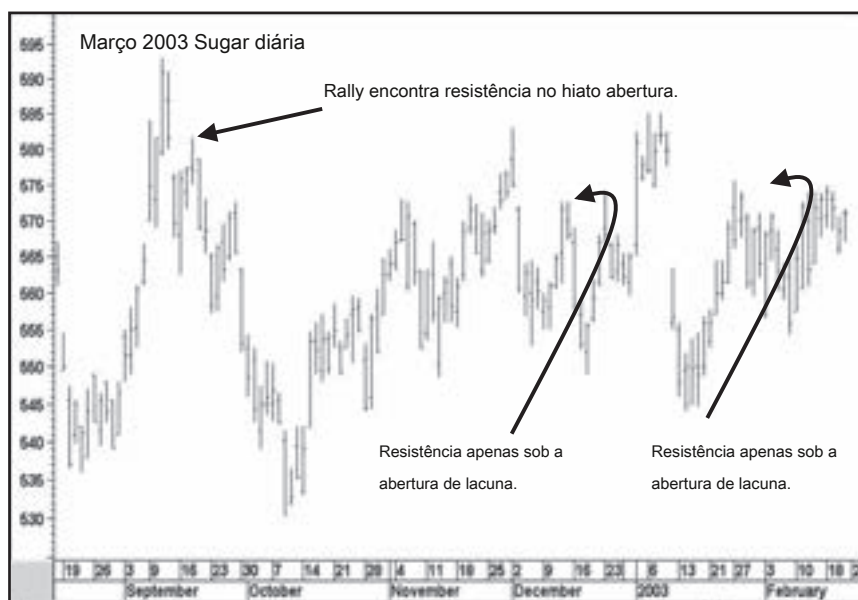
Isso funciona da mesma forma como se estivéssemos construindo uma casa e dobrou a espessura do telhado. O princípio idêntico vale quando a média móvel e uma linha de tendência estão no mesmo nível; que o dobro da força da resistência (ou suporte, no caso de uma linha de tendência para cima e MA intersecção).

Pontos emocionais em um gráfico representam uma ajuda / níveis potenciais de resistência

Este conceito será abordado em capítulos posteriores quando consideramos lacunas, pontos extremos de barras de Pinóquio, reversões de duas barras, reversões-chave, e assim por diante. Por enquanto, basta dizer que os pontos mais emocionantes são aquelas em que um preço, seguindo uma tendência persistente, experimenta uma forte extensão dessa tendência. Durante o curso de formação do bar, que, em seguida, inverte abruptamente direção. É a brusquidão da reversão que é a chave, uma vez que nos diz, dependendo da direção, que compradores ou vendedores estão esgotados. Quando esse ponto no gráfico é novamente revisited, que muitas vezes forma uma barreira para progredir, em outras palavras, um nível de suporte ou resistência.

Lacunas representam outro exemplo de pontos emocionais. Eles são formados quando os compradores ou vendedores respondem tão emocionalmente a notícia de que um espaço em branco

Gráfico 5.3 2003 Resistência diária de açúcar Março



Fonte: Weekly InfoMovie Relatório de Martin Pring

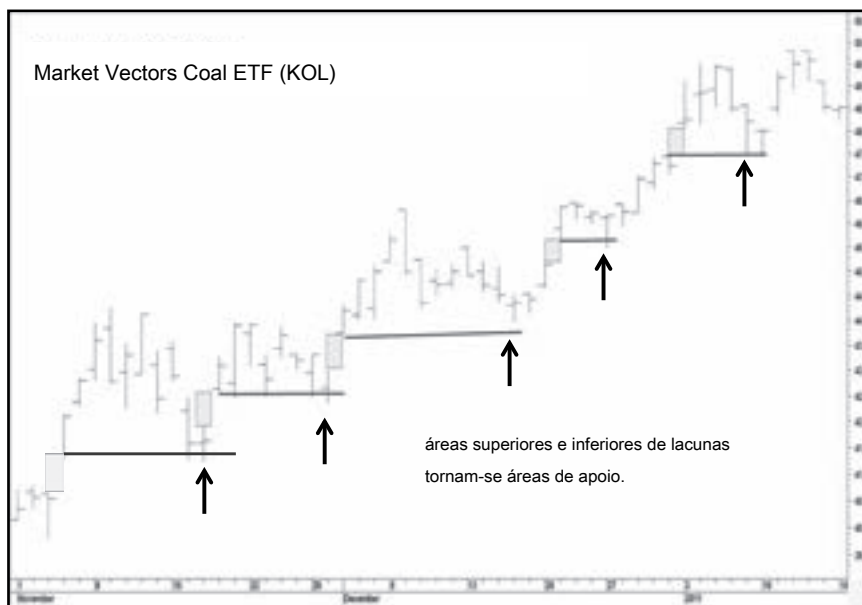
espaço, ou fosso, é deixada no gráfico. No Gráfico 5.3, provavelmente por causa da inesperada notícia ruim, o preço do açúcar experimenta três lacunas descendentes.

Mais tarde, quando as emoções tornam-se mais estável, os comícios de preços e tenta “fechar” cada uma das lacunas. No caso da lacuna no lado esquerdo, a resistência se encontra na sua abertura. Nos outros dois exemplos, a resistência se forma na parte inferior do intervalo. Lacunas são um dos conceitos técnicos mais confiáveis do ponto de vista da projeção das possíveis áreas de suporte ou resistência. Vemos alguns bons exemplos em 2011 para o fundo Market Vectors Coal exchange-traded (ETF) (Gráfico 5.4), onde os pequenos retângulos destacar as lacunas e as linhas horizontais representam a alta e baixa para o fosso, com suas implicações de apoio óbvias.

Gráfico 5.5 mostra outro ponto emocional para Boeing. Desta vez, é o fundo de um muito amplo bar no início de 2002. Note-se que esta baixa desenvolvido em um número redondo, US \$ 50.

Normalmente, isso teria sido um nível de suporte da próxima vez que o preço caiu para US \$ 50, mas no outono de 2002, o preço foi para a direita através dela. Mesmo assim, US \$ 50 se vir a ser um ponto crucial na próxima vez Boeing se reuniram. Isso mostra que, mesmo se uma zona de suporte / resistência é violada uma vez, ele ainda pode vir a ser um ponto crucial na ação do preço subsequente.

Gráfico 5.4 Market Vectors Coal ETF (KOL)



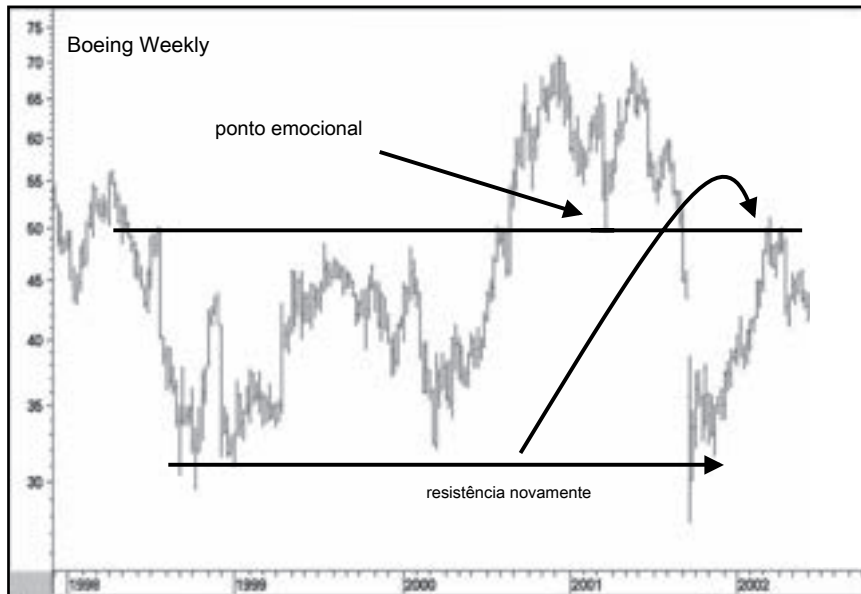
Fonte: Weekly InfoMovie Relatório de Martin Pring

Moves proporcionais, retrações, etc.

A lei do movimento afirma que para cada ação, há uma reação. tendências de preços estabelecidas nos mercados financeiros são realmente a medição da psicologia das massas em movimento, e também estão sujeitas a esta lei. Estas oscilações no sentimento muitas vezes mostram-se em movimentos de preços proporcionais.

Talvez o princípio mais conhecido de proporção é a *50 por cento regra*. Por exemplo, muitos mercados de urso, medida pelo Dow Jones Industrial Average (DJIA), ter cortado os preços pela metade. Como exemplos, os 1901-1903, 1907, 1919-1921, e 1937-1938 suportar mercados registaram quedas de 46, 49, 47, e 50 por cento, respectivamente. A primeira etapa do mercado de 1929-1932 urso terminou em Outubro de 1929 no 195, pouco mais de metade da alta de setembro. A marca de metade em um avanço, por vezes, representa o ponto de equilíbrio, muitas vezes GIV ing uma pista para a extensão final do movimento em questão ou, alternativamente, indicando um importante ponto de conjuntura para o movimento de retorno. Assim, entre 1970 e 1973, o Dow avançada a partir de 628 para 1.067. O ponto médio em que o aumento foi 848, ou aproximadamente o mesmo nível em que a primeira fase do mercado 1.973-1.974 urso terminou.

Gráfico 5.5 Boeing Weekly



Fonte: Weekly InfoMovie Relatório de Martin Pring

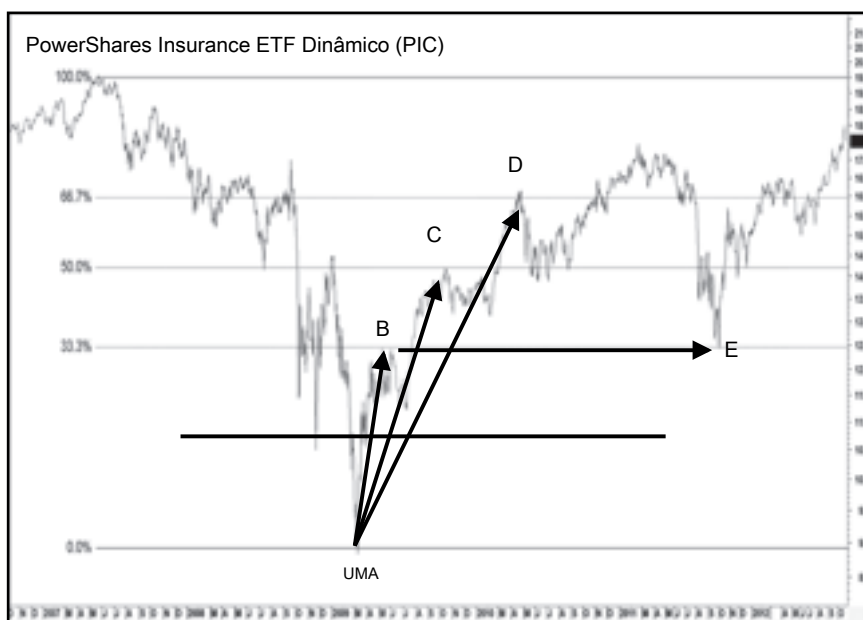
Da mesma forma, mercados emergentes, muitas vezes encontrar resistência depois de dobrar a partir de uma baixa; o primeiro rali 40-81 no mercado touro 1932-1937 foi um duplo.

Com efeito, a marca de 50 por cento cai no meio de um terço a dois terços retraçamento descrito no Capítulo 2 na discussão de progressão peak-and-calha. Estes um terço e dois terços proporções podem ser amplamente observado em todos os títulos, e também servem como zonas de suporte ou resistência.

gráficos em escala de razão são úteis na determinação de tais pontos, uma vez que se move de idêntica proporção pode ser facilmente projetada para cima e para baixo. Além disso, essas oscilações ocorrer com consistência suficiente para oferecer possíveis pontos de inversão em ambos os picos e depressões. Lembre-se, ofertas de análise técnica com probabilidades, o que significa que as previsões não deve ser feito usando este método de forma isolada.

Além disso, ao realizar uma projeção com base nas regras de proporção, é sempre uma boa idéia para ver se o objectivo preço corresponde a um suporte ou resistência Vios pré ponto. Se isso acontecer, as chances são muito maiores do que esta zona irá representar um ponto de reversão, ou pelo menos uma rier bar temporário. Quando um preço de segurança está atingindo novo recorde histórico chão,

Gráfico 5.6 PowerShares Insurance ETF Dinâmico (PIC)



Fonte: Weekly InfoMovie Relatório de Martin Pring

Outra possibilidade é tentar estender-se linhas de tendência. O ponto em que a linha em tersects com a projecção usando as regras de proporção pode também representar o tempo e local de uma reversão importante. Experimentação irá mostrar que cada título tem um carácter próprio, com alguns créditos-se mais facilmente a esta abordagem e os outros não.

Gráfico 5.6 mostra um exemplo de uso de um terço, dois terços, e retracções 50 por cento para o PowerShares Dynamic Seguro FEF.

Neste exemplo, a queda a partir da linha de 100 por cento para a linha de 0 por cento (A) é de 100 por cento do movimento. Se queremos estabelecer possíveis pontos de resistência para rebotes subsequentes, em seguida, os lugares inteligentes para monitorar são estes um terço, dois terços, e 50 por cento retracements. Como você pode ver, o rali termina no B, C, e D representam um 33 por cento, 50 por cento, e de 66 por cento ou dois terços retraçamento, respectivamente. Estes níveis de articulação permanecem em vigor, uma vez superada. Você pode ver isso a partir do declínio na E,

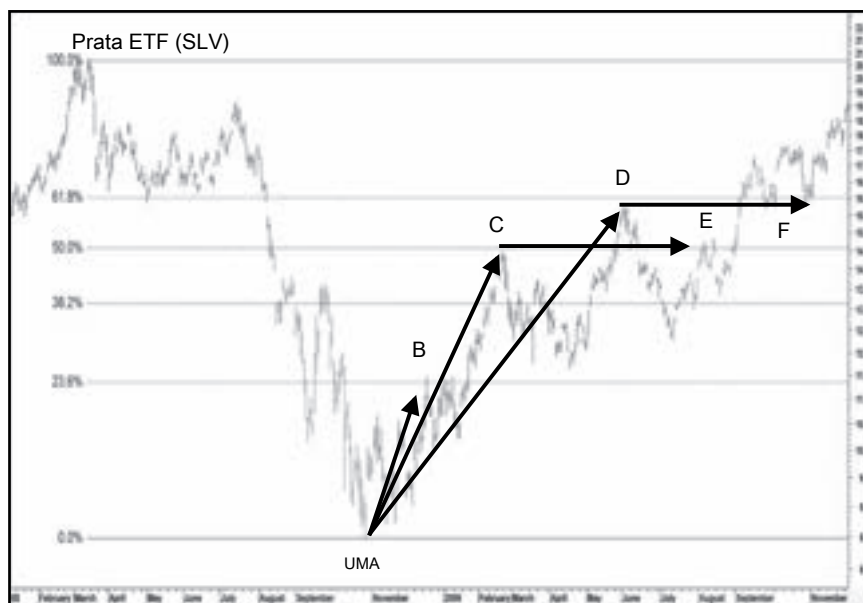
que foi interrompida aos 33 por cento. Enquanto não sabemos com antecedência quando esses movimentos retração parará em um terço, 50 por cento, ou de dois terços pontos cruciais, certamente podemos obter algumas pistas, examinando alguns dos outros indicadores técnicos como o preço se aproxima estas conjunturas para ver se as coisas são, na verdade, de acordo com uma curva.

Muitos técnicos utilizam uma sequência de números descobertos por Leonardo Fibonacci, um matemático italiano do século XIII. A sequência tem muitas propriedades, mas uma é uma chave que cada novo número é a soma dos dois números anteriores na série. Assim, $5 + 8 = 13$, $8 + 13 = 21$, e assim por diante. A importância dessa sequência para os nossos propósitos é que ele oferece algumas diretrizes para movimentos proporcionais. Por exemplo, cada número da sequência é 61,8 por cento de um número próximo, 38,2 por cento do número após o que, e assim por diante.

A este respeito, gráficos 5.7 e 5.8 mostram algumas possibilidades para o ETF de prata. Os movimentos de retração são medidos exactamente da mesma maneira como no gráfico anterior, excepto que os números de Fibonacci ter sido substituído.

No caso do Gráfico 5.7, o rali inicial foi interrompida no nível de 23,6 por cento, a próxima a 50 por cento, eo terceiro movimento para cima em um nível apenas tímido de 61,8 por cento da Marcha a setembro de 2008 declínio. Nós também podemos ver que um avanço foi realizada na marca de 50 por cento em *E* e 61,8 por cento no nível de ambos os lados de *F*. No Gráfico 5.8, vemos como o nível 38.25 entra em jogo um par de vezes e o valor de uma abertura lacuna como dois comícios foram girados para trás, *B* e mais tarde no *D*. Note que este mesmo nível foi reforçado como um ponto de articulação, não só por causa da sua importância como uma abertura de lacuna, mas

Gráfico 5.7 ETF prata



Fonte: Weekly InfoMovie Relatório de Martin Pring

Gráfico 5.8 ETF prata



Fonte: Weekly InfoMovie Relatório de Martin Pring

também como um nível de retração de 38,2 por cento, como podemos ver na *D*. Finalmente, baixos anteriores como um princípio apoio de geração entrou em sua própria na *C*.

Gráfico 5.9 mostra o mesmo princípio aplicado às projecções ascendentes. De novo, *AB* representa 100 por cento do declínio e linhas são traçadas em proporções Fibonacci ascendentes. Neste caso, o próximo número mais elevado dividido pelo número atual é de 1,61, em seguida, 2,61, e assim por diante. É selfevident como os 161,8 por cento e 261,8 por cento proporções tornam-se pontos importantes chave na ação do preço futuro. Mais uma vez, estes níveis não são garantidos para tornar-se pontos centrais importantes, mas são lugares inteligentes no gráfico para antecipar essa possibilidade.

Regras para determinar a significância Provável de um potencial apoio ou zona de resistência

Neste ponto, você provavelmente está perguntando: "Como eu sei o quão importante cada nível de suporte e resistência é provável que seja?" Infelizmente, não existe uma resposta hardand-rápido, mas existem algumas regras gerais que podem atuar como diretrizes.

Gráfico 5.9 Paládio



Fonte: Weekly InfoMovie Relatório de Martin Pring

O montante de uma garantia que mudou de mãos em um Specific Area-Maior da atividade, o mais significativo da Zona

Isto é bastante evidente, pois sempre que você tem um grande número de pessoas que compram ou vendem a um determinado preço, eles têm uma tendência a se lembrar de suas próprias experiências. Os compradores, como já estabelecido, gostaria de quebrar mesmo. Os vendedores, por outro lado, pode ter comprado mais para baixo e recordar que os preços anteriormente parado no nível de resistência. Sua motivação para profittaking que se torna muito maior.

Quanto maior a velocidade e extensão do movimento anterior, o mais significativo um suporte ou zona de resistência é provável que seja

A tentativa de subir através do nível de resistência aqui pode ser com pared para os esforços de uma pessoa que tenta bater através de uma porta. Se ele ataca a porta de, digamos, 10 ou 12 pés de distância, ele pode impulsionar-se com muita força, ea porta provavelmente dará lugar. Por outro lado, se ele começa sua tentativa de 100 pés de distância, ele vai chegar na porta com menos velocidade e provavelmente irá falhar em sua tentativa. Em ambos os casos, a porta

68. Parte I: técnicas de determinação de tendências

representado exatamente a mesma resistência, mas era a resistência em relação à velocidade da pessoa que era importante. O mesmo princípio pode ser aplicado ao mercado, em que uma subida longa e íngreme no preço é semelhante ao de 100 pés prazo, eo nível de resistência se assemelha a porta. Consequentemente, mais sobrecarregados do swing preço anterior, menor a resistência ou suporte que é necessário para detê-lo. Além disso, quanto mais rápido um preço se move sobre a cabeça, os comerciantes mais dispostos estarão para tomar um lucro rápido. Por outro lado, um movimento brusco para o lado negativo fará com que o preço apareça como que muito mais de um negócio que se tivesse lentamente drifted mais baixo.

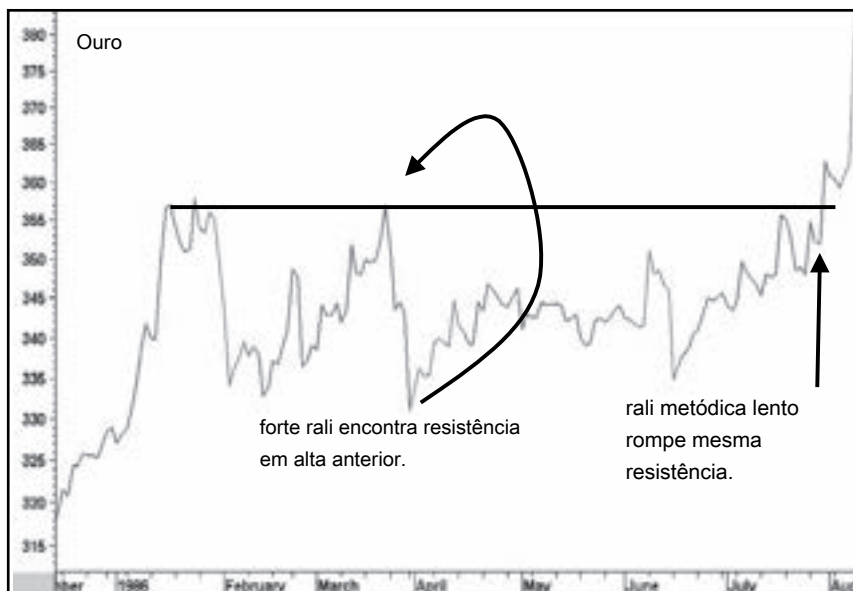
Gráfico 5.10 apresenta o preço do ouro. Note como ele faz uma alta em janeiro de 1986 e, em seguida, cai fora. O rali posterior é bastante íngreme; então o preço é executado fora do vapor e diminui novamente.

Finalmente, no final de julho, ele trabalha o seu caminho mais elevado de uma forma bastante metódica. Desta vez, o mesmo nível de resistência é facilmente superada porque os compradores não são tão exausto como eram em sua tentativa de março.

Examine a quantidade de tempo decorrido

A terceira regra para estabelecer a potência de uma zona de suporte ou resistência é examinar a quantidade de tempo que decorreu entre o para mação

Gráfico 5.10 Ouro



Fonte: Weekly InfoMovie Relatório de Martin Pring

do congestionamento original e da natureza do mercado geral de velopments durante esse período. A alimentação que é de 6 meses de idade tem maior potência do que uma criada há 10 ou 20 anos antes. Mesmo assim, é quase sobrenatural como os níveis de suporte e resistência permanecem tempo e tempo efetivo de novo, mesmo quando separados por muitos anos.

Resumo

1. Suporte e resistência representam uma concentração de demanda e oferta suficiente para parar um movimento de preços, pelo menos temporariamente.
2. Eles não são sinais para comprar ou vender, mas lugares inteligentes para antecipar uma inversão e deve sempre ser usado em conjunto com outros indicadores.
3. As zonas potenciais de suporte / resistência desenvolver em níveis anteriores e baixos, números redondos, linhas de tendência e as áreas metropolitanas, pontos emocionais em cartas, e pontos de retração, como proporções Fibonacci.
4. A importância de uma zona de suporte ou resistência depende da quantidade de um ativo que já mudou de mãos nessa área, a velocidade ea extensão do movimento do preço anterior, e o período de tempo decorrido desde a zona foi última encontrado.

6

As linhas de tendência

Trendlines são talvez a mais simples das ferramentas que usamos no arsenal técnico e são, indiscutivelmente, um dos mais eficaz. Desde a construção de quase todos os padrões de preços exige o uso de linhas de tendência, este conceito é um bloco de construção fundamental de **identificação padrão e Interpretação- o assunto do Capítulo 8**. Neste capítulo, iremos descrever características Trendline e explicar como o significado das linhas individuais pode ser determinada.

Uma linha de tendência é uma linha reta ligando ou uma série de fundos ascendentes em um mercado ascendente ou os topos de uma série descendente de picos de rally. Aqueles que se integram os pontos baixos **são chamados -se linhas de tendência, e aqueles que liga os topos são referidos como linhas de tendência para baixo**. Também é possível construir linhas de tendência horizontal unindo uma série de baixas idênticas ou elevações idênticas. Tipicamente, uma linha de tendência para baixo é construída juntando-se o pico final com a parte superior da primeira reunião, como na Figura 6.1.

Quando as quebras de preços acima da linha de tendência, um sinal de mudança de tendência é dado. O oposto também é verdade para uma linha de tendência para cima (ver figura 6.2).

Como desenhar linhas de tendência

Para que uma linha para ser uma verdadeira linha de tendência, deve conectar dois ou mais picos ou depressões. Caso contrário, ele será desenhado no espaço e não terá significado. Muitas vezes você vai ver as pessoas construindo linhas que tocam apenas um ponto, como na Figura 6.3, ou mesmo nenhum ponto em tudo, como na Figura 6.4.

Essas linhas têm nenhum significado, e são realmente pior do que desenhar nada. Isto porque, simplesmente aparecendo nas paradas,

Figura 6.1 Abaixo Trendline Conectando os Peaks

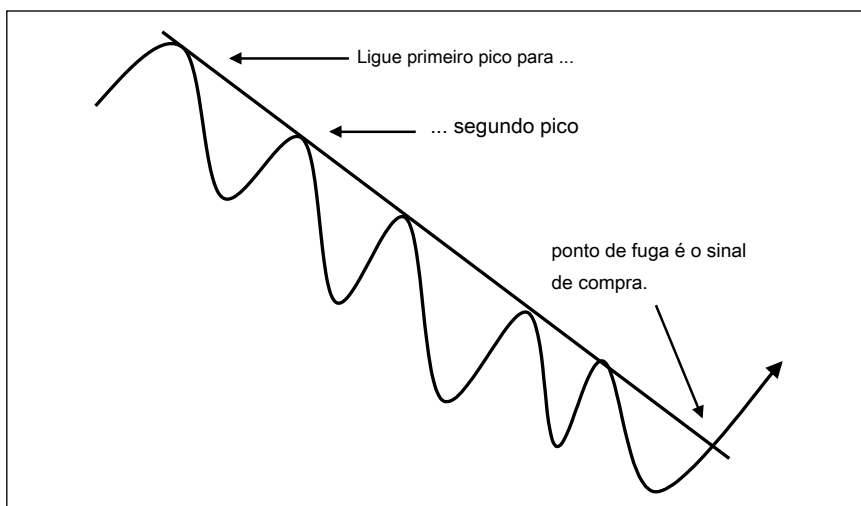
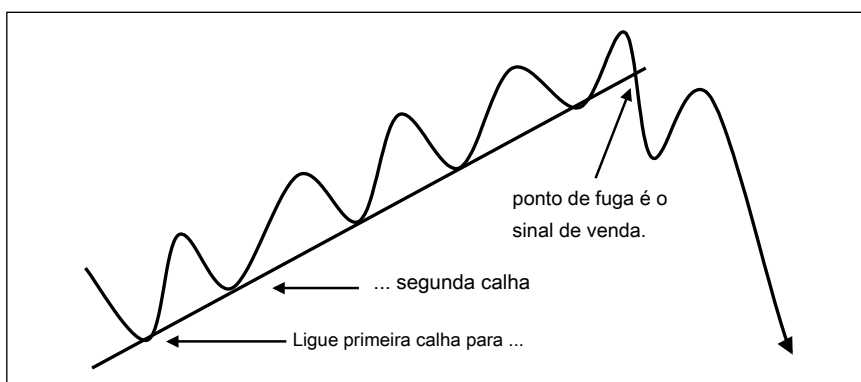


Figura 6.2 Até Trendline Conectando as Calhas

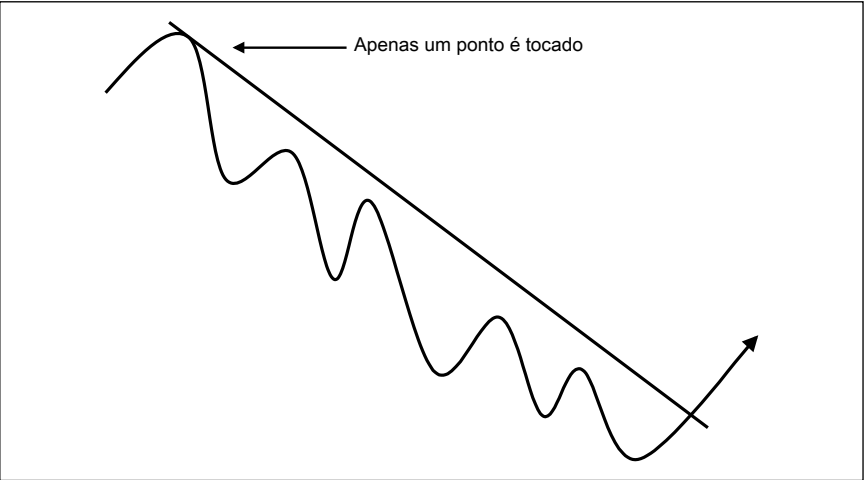


tais linhas dar ao observador a impressão de que eles realmente têm algum significado. É um ponto de fundamental importância porque

Maior princípio técnico Uma verdadeira linha de tendência é uma forma gráfica de representar a tendência subjacente.

Consequentemente, se ele só toca um ponto, ele pode não ser verdadeira linha de tendência.

Figura 6.3 Incorreto Construção de Down Trendline



Idealmente, uma linha de tendência para cima é construído através da ligação do baixo final com o primeiro fundo na reunião, como AD linha na Figura 6.5.

Isso é chamado de *linha de tendência primária*. No caso de uma tendência primária, este seria o mercado de urso baixa e o primeiro fundo intermediário. O exemplo mostrado aqui oferece um ângulo bastante rasa de ascensão. Infelizmente,

Figura 6.4 Incorreto Construção de Down Trendline

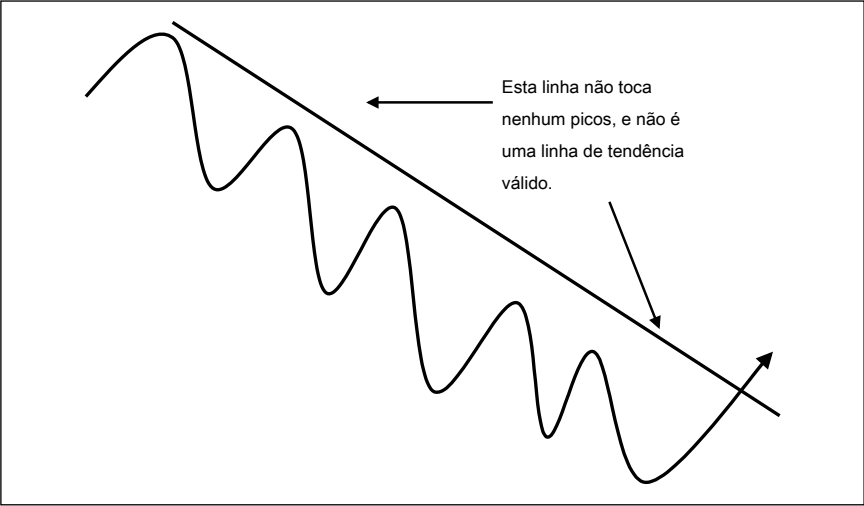
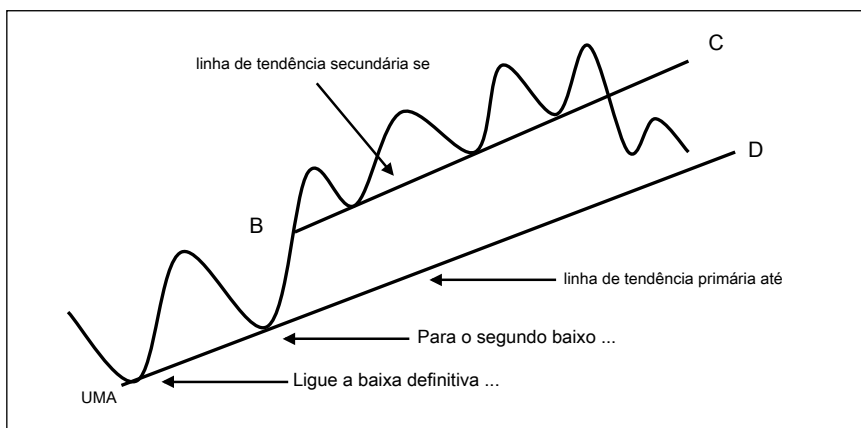


Figura 6.5 Trendlines Up primária e secundária



o preço comícios acentuadamente, o que significa que a violação desenvolve bem após o pico final. Em tais situações, é melhor para redesenhar a linha que o preço se move para cima. Na Figura 6.5, esta é a linha BC, que é obviamente um melhor reflexo da tendência subjacente. Isso é chamado de *linha de tendência secundária*. Linhas de tendência para baixo são construídos utilizando os mesmos princípios, mas em sentido inverso.

Desde tendências pode ser de lado, segue-se que as linhas de tendência também pode ser tirada na horizontal, que é frequentemente o caso quando nós construímos padrões de preços, como o decote de um horizontais cabeça e ombros padrão (H & S) ou os limites retângulos superiores ou inferiores (descrito nos capítulos posteriores). No caso de padrões de preços, a penetração destas linhas geralmente alerta para uma mudança na tendência, assim como a violação do aumento ou queda linhas de tendência.

É importante compreender o seguinte princípio neste momento.

Maior princípio técnico Desenhar linhas de tendência é mais uma questão de senso comum ao invés de seguir um conjunto de regras rígidas e rápidas.

Bar Versus Linha ou Close-Somente Charts

Alguns gráficos são plotados com bares e outros como gráficos de linha. A questão que surge, naturalmente, como a que forma deve ser usada para fins de análise de tendência. Na maioria dos casos, os gráficos de barras oferecem sinais mais oportunas, quer se trate de uma progressão de pico-and-trough, preço padrão de conclusão, ou linha de tendência

violação. Em análise técnica, oportunidade vem com um preço, eo preço neste caso é mais whipsaws. Com gráficos diários ou semanais tradicionais, o preço de fechamento é muito importante porque classifica os homens, ou seja, aqueles que estão dispostos a levar para casa uma posição durante a noite ou durante um fim de semana, dos meninos, ou seja, aquelas que não são. Isto tornou-se menos importante como um fator para os mercados que negociam por 24 horas, de domingo a sexta-feira. No entanto, uma vez que todos os mercados estão fechados no fim de semana, sexta fecha continuar a manter a sua importância. Mesmo assim, *preços de fechamento são, em sua maior parte, mais importantes pontos do gráfico do que altos e baixos*. Além disso, uma vez que há muita emoção durante o dia como quebras de notícias inesperadas, altos e baixos, muitas vezes representam pontos aleatórios no gráfico. Por esta razão, muitas vezes é uma idéia melhor para a construção de linhas de tendência usando dados de fechamento. Eu não vou dizer que é sempre o caso, porque algumas linhas de tendência de barras têm maior significado do que close-únicos, com base nas regras definidas para significância descrito posteriormente neste capítulo. Assim, é sempre crucial para aplicar o bom senso tanto quanto regras técnicas rigorosas. A pergunta que você deve estar constantemente a pedir é: "Qual a linha reflete melhor a tendência subjacente?"

Breaks Trendline pode ser seguido por uma reversão ou consolidação

A realização de um padrão de preço pode significar tanto: (1) uma reversão na tendência anterior, neste exemplo, é conhecido como um *padrão de reversão* -ou (2) a retomada da tendência anterior, quando é chamado a *consolidação* ou *padrão de continuação*. Da mesma forma, a penetração de uma linha de tendência irá resultar em qualquer uma inversão dessa tendência ou a sua continuação. Figura 6.6 ilustra esse ponto sob o aspecto de uma tendência crescente preço.

Figura 6.6 Implicação de um Trendline Break-Reversão

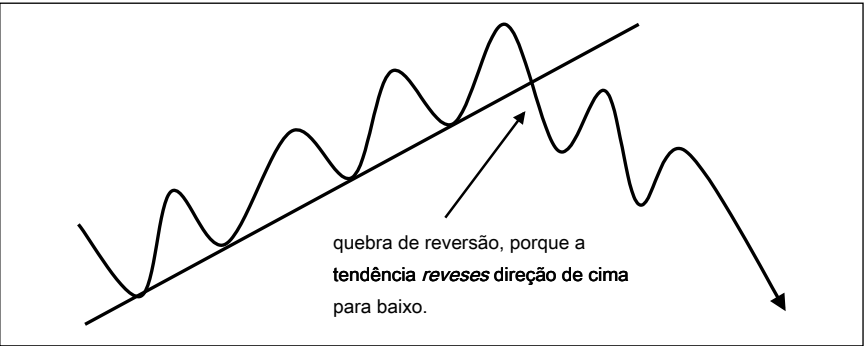
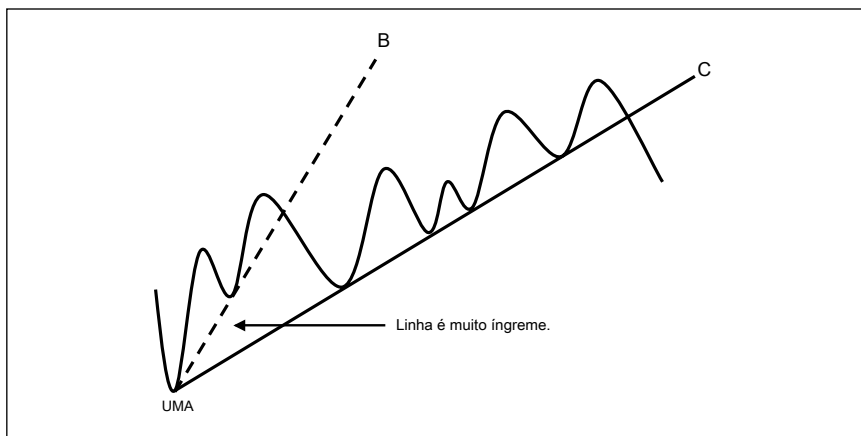


Figura 6.7 Implicação de um Momentum Trendline Break-Slowed



Nesse caso, a linha de tendência se juntar à série de calhas é finalmente penetrou no lado negativo. O quarto pico representou o ponto mais alto da tendência de subida, por isso, a violação descendente dos sig linha de tendência nais que um movimento Urso está em curso.

A tendência dos preços para cima e penetração linha de tendência na Figura 6.7 são idênticos aos da Figura 6.6, mas a ação seguindo este sinal de alerta é completamente diferente.

Isso ocorre porque os resultados linha de tendência violação do avanço contínuo, mas a um ritmo mais lento. Uma terceira alternativa é que o preço consolida em uma faixa de negociação lateralmente e avança então (Figura 6.8).

Figura 6.8 Implicação de um Trendline Break-Continuação Após a consolidação

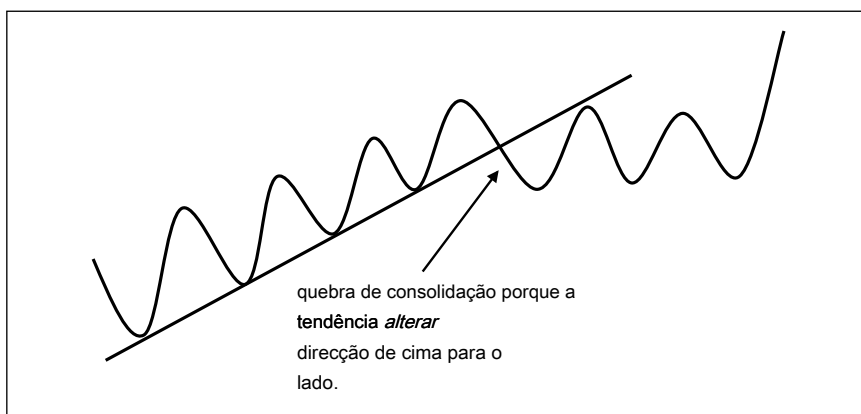
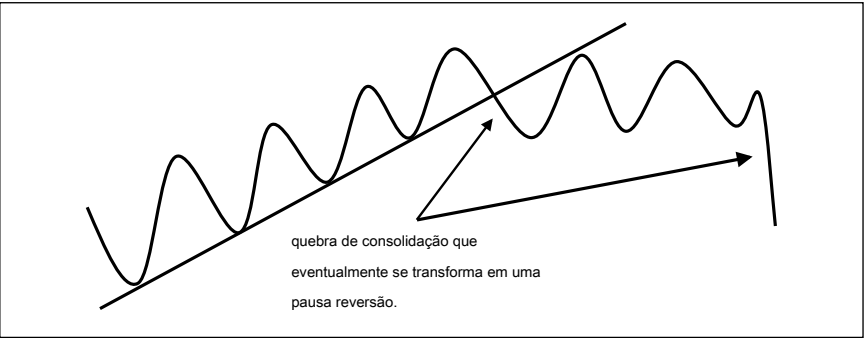


Figura 6.9 Implicação de um Trendline Break-Reversão Depois de Consolidação

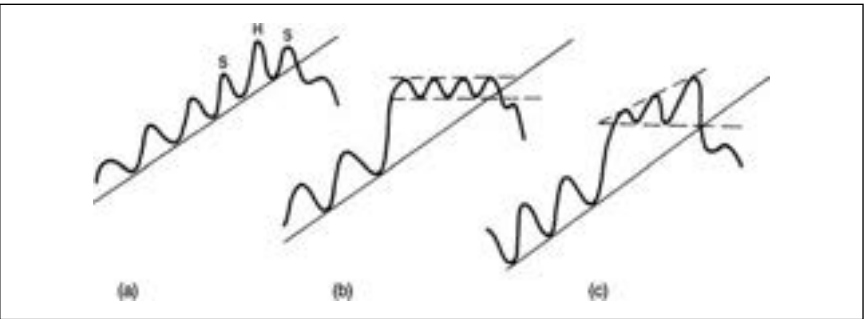


Finalmente, pode consolidar e depois inverter para o lado negativo. Isto é mostrado na Figura 6.9.

Assim, sempre que uma linha de tendência é violada, as probabilidades favorecem fortemente a *mudança* na moda. Essa mudança pode ser uma reversão real ou um (lateralmente) faixa de negociação após uma tendência de alta ou baixa.

Na maioria dos casos, não é, infelizmente, nenhuma maneira de dizer no momento da violação que possibilidade venha a ser o resultado. De um modo geral, porém, a violação das linhas de tendência com um ângulo agudo de subida ou descida é mais propensos a resultar em uma consolidação. Além disso, pistas valiosas pode ser adquirida através da aplicação de outras técnicas descritas nos capítulos Quent subse, e avaliando o estado de saúde de estrutura técnica global do mercado (examinados na Parte II). Usando as técnicas discutidas no Capítulo 8 também pode ajudar. Por exemplo, em um mercado ing ris, uma penetração linha de tendência pode ocorrer no momento da, ou apenas ser tona, a conclusão bem sucedida de um padrão de reversão. Um exemplo é mostrado na Figura 6.10.

Figura 6.10 Simultânea Trendline e Preço Padrão quebra no Tops



A Figura 6.11 Simultânea Trendline e Preço Padrão quebra no Bottoms

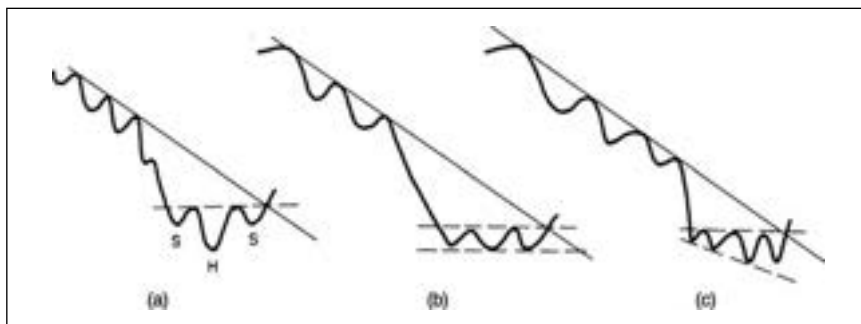


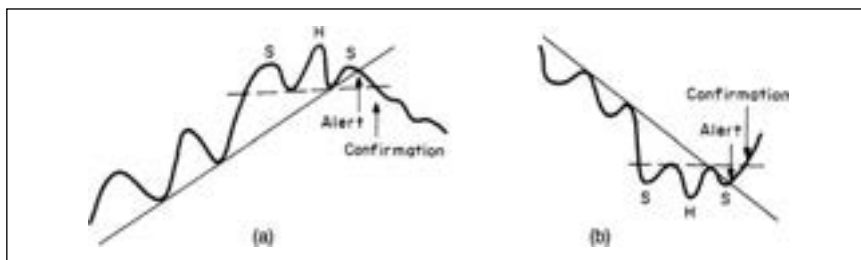
Figura 6.11 ilustra o mesmo fenômeno do aspecto de uma reversão do mercado de urso. Se a violação ocorre simultaneamente com, ou apenas ter af, a conclusão de um padrão de reversão, os dois breaks tem o efeito de reforçar uns aos outros.

Às vezes, como na Figura 6.12, a violação da linha de tendência ocorre *antes* a conclusão do teste padrão.

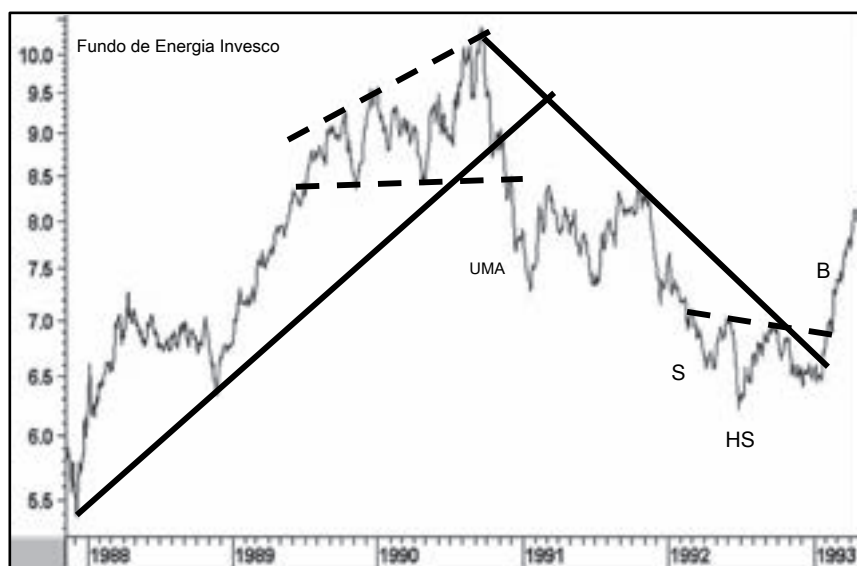
Em tais casos, o intervalo deve ser considerada como um sinal de interrupção do movimento predominante em vez de um de reversão, porque a tendência é assumido para continuar até que o peso da evidência indica em contrário. Um par de exemplos desse fenômeno aparecem no Quadro 6.1 com Fundo de Energia Invesco.

Este gráfico indica dois exemplos de onde uma linha de tendência de ruptura e de conclusão padrão desenvolver juntos. No final de 1990, o Fundo de Energia Invesco viola uma agradável até linha de tendência e, pouco depois, completa um top ampliação retângulo. A fim do declínio é sinalizado com outra

A Figura 6.12 Padrão Preço adiada Breaks em topos e fundos



6.1 traçar Fundo de Energia Invesco 1987-1993



Fonte: De pring.com

quebra de linha de tendência para baixo e a conclusão de um padrão cabeça-e-ombros inverso. Para uma descrição completa destes padrões, consulte o Capítulo 8.

Outras pistas sobre o significado de uma violação da linha de tendência específica pode ser adquirida a partir de características de volume, conforme descrito no capítulo seguinte. Por exemplo, se uma série de picos ascendentes e depressões é acompanhado em volume progressivamente menor, é um sinal de que o avanço está sendo executado fora do vapor (desde que o volume não está mais indo com a tendência). Neste caso, uma violação da linha de tendência é provável que seja de maior importância do que se o volume continuou a expandir-se com cada rali consecutivo. Não é necessário uma penetração desvantagem de ser acompanhado por um volume elevado, mas uma violação que ocorre como atividade expande enfatiza o tom de baixa por causa da mudança óbvia no equilíbrio procura / oferta em favor dos vendedores.

Maior princípio técnico Como regra geral, a violação das linhas de tendência com um ângulo agudo de subida ou descida é mais propensos a resultar em uma consolidação do que uma reversão.

Trendlines prolongados

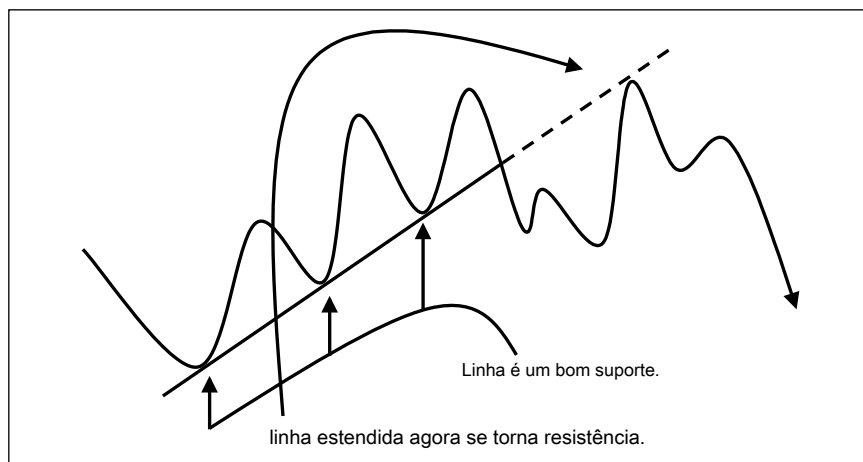
A maioria das pessoas observar a violação de uma linha de tendência, em seguida, assumir que a tendência mudou e esquecer a linha. Este é um erro porque uma linha estendida pode se tornar tão importante quanto a própria linha previolated. A diferença é que uma linha estendida inverte seu papel. Assim como um movimento de retorno muitas vezes acontece depois de uma fuga de um padrão de preço, um movimento semelhante, conhecido como um *retrocesso*, por vezes, ops devel seguintes uma linha de tendência de penetração. A Figura 6.13 apresenta uma linha de tendência de inversão do seu papel como suporte anterior, enquanto o movimento retrocesso transforma em uma área de resistência. Figura 6.14 mostra a mesma uação sit para um mercado em declínio.

Gráfico 6.2 mostra uma quebra de linha de tendência para o ETF China (FXI). A penetração dessa linha resultou na linha prolongada tornando-se resistência.

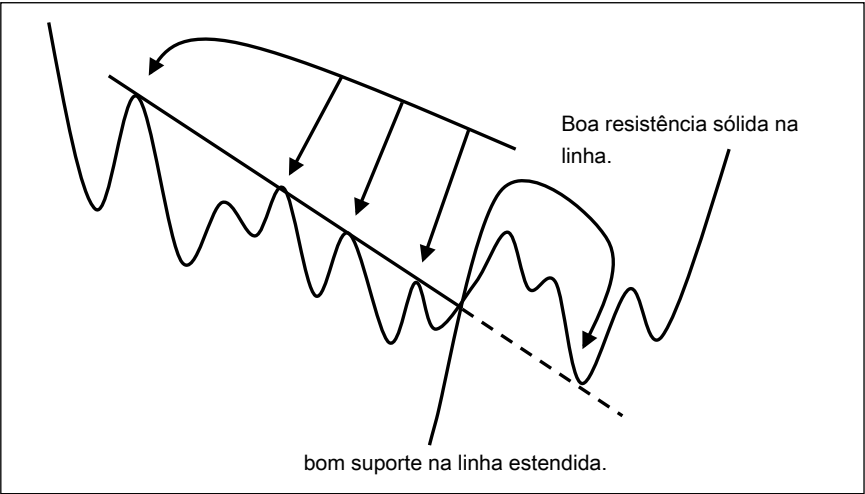
Mais tarde, foi penetrada novamente, e um declínio subsequente mostrou que ele seja um nível de apoio. Finalmente, duas linhas de tendência convergentes no início de março, e desde que eles só tinham sido violados no lado negativo, eles reforçaram-se mutuamente como uma zona de resistência que rapidamente resultou no preço de se mudar para o lado negativo.

Maior princípio técnico Uma linha de tendência estendida inverte seu papel suporte / resistência.

A Figura 6.13 Prorrogado até Trendline



A Figura 6.14 Extensão para baixo Trendline



6,2 traçar China Fund 2011-2012



Fonte: De pring.com

Logarítmica (Rácio) vs. escala aritmética

Scaling é uma questão que é muitas vezes esquecido na comunidade técnica, mas uma vez que pode ter uma influência importante sobre a forma como as linhas de tendência pode ser interpretada, este é um lugar tão bom quanto qualquer outro para introduzir este conceito. Há dois eixos em qualquer carta do mercado. o **X eixo**, ao longo do fundo, regista a data (excepto no ponto e figura gráficos), e o **y eixo**, o preço. Existem dois métodos de plotagem do y eixo: aritmética e logarítmica. Qual deles é escolhido pode ter implicações muito importantes.

gráficos aritméticas alocar um específico *ponto ou dólar* ascender a uma determinada distância vertical. Assim, no Quadro 6.3, cada seta tem a mesma distância vertical e reflecte cerca de 250 pontos. Isso será verdade em qualquer nível de preço.

A escala logarítmica, por outro lado, atribui um determinado *percentagem* movimento do preço a uma distância vertical específica. No Quadro 6.4, cada seta representa um movimento de cerca de 100 por cento, quer seja a preços mais baixos ou preços mais elevados. Há muito pouca diferença notável entre o escalonamento

6,3 traçar S & P Composição 1870-2012 Aritmética Escala



Fonte: De pring.com

82. Parte I: Técnicas de determinação de tendências

6,4 traçar S & P Composição 1870-2012 logarítmica Escala



Fonte: De pring.com

métodos quando gráficos são plotados ao longo de períodos curtos de tempo, onde as flutuações de preços são relativamente moderada. No entanto, com grandes flutuações de preços, existem diferenças consideráveis.

A escala aritmética suprime as flutuações de preços em níveis baixos e exagera-los em pontos altos. Assim, o declínio de 85 por cento 1929-1932 dificilmente aparece em tudo no Gráfico 6.3, mas a retirada dos anos 2000 de 40 por cento no final dos anos 1990 e início (sem pequeno declínio) é muito exagerados. Gráfico 6.4 mostra que a escala logarítmica traz de volta 1929 e não exagerar o mercado de urso turn-of-the-century. Os meios de comunicação gostam de exagerar histórias e notícias, porque isso é o que vende. Você vai descobrir que gráficos apresentando mercados financeiros ou números econômicos são quase sempre plotados em escala aritmética, porque isso tem o efeito de exagerar as alterações mais recentes. Outra técnica hyping utilizado pelos meios de comunicação é apresentar os dados durante um curto período, utilizando uma escala muito limitada. O leitor é então deixado com o sentido de um movimento dramático.

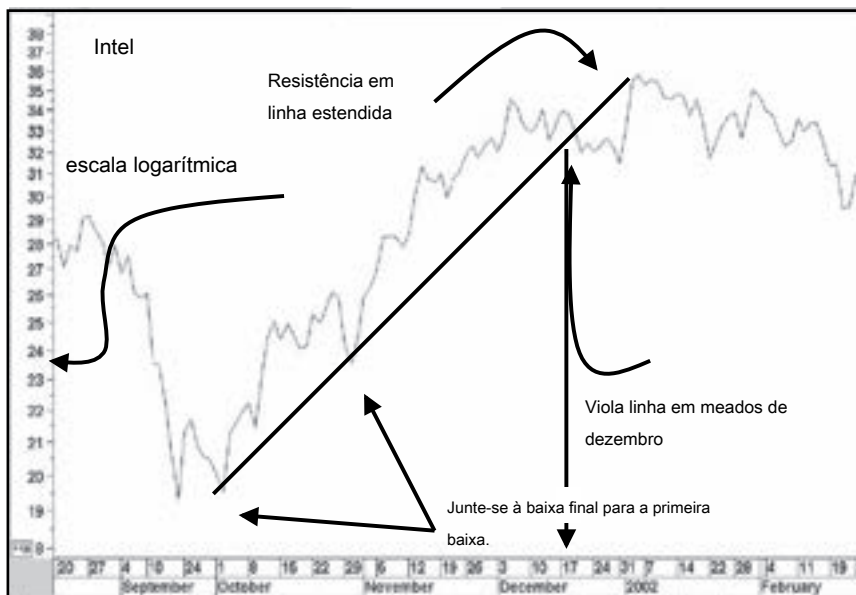
Como você pode apreciar, eu sou muito a favor do uso de uma escala logarítmica, porque ele exibe tendências de preços de uma forma proporcional. Psicologia

tende a se mover proporcionalmente bem, por isso faz sentido racional perfeito para usar escala logarítmica. Dito isto, quando as flutuações de preços são relativamente pequenos, digamos, ao longo de 3 meses período de há muito pouca diferença entre os dois métodos de escala. Como um purista, porém, eu ainda preferem a escala log em todos os momentos.

Há uma vantagem ainda mais importante da escala logarítmica, o que vamos aprender quando o conceito de objectivos de preços padrão é discutido mais tarde, mas por agora vamos considerar as implicações para a interpretação da linha de tendência.

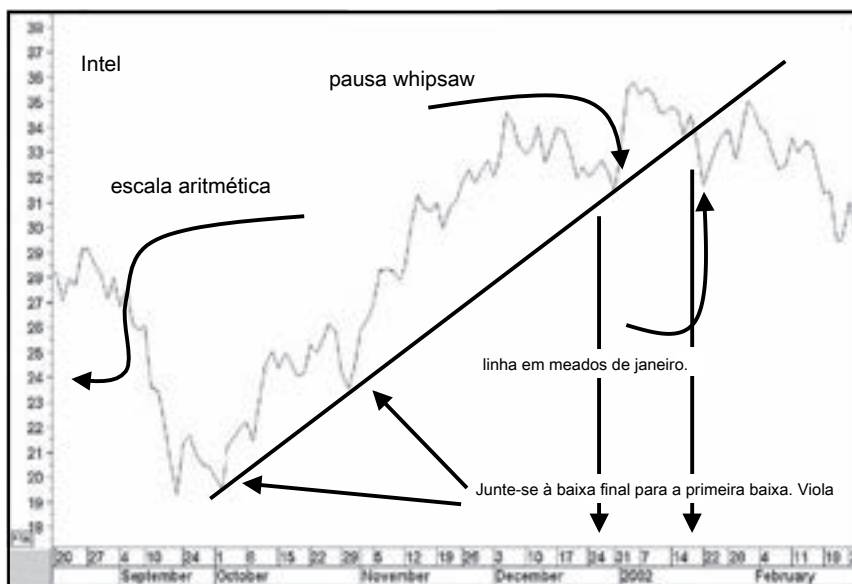
A escolha de escala é importante para uma utilização atempada e rigorosa da análise de linha de tendência, porque no final de um grande movimento, os preços tendem a acelerar no ção direc da tendência predominante; ou seja, eles sobem mais rápido no final de uma tendência crescente e declínio de forma mais acentuada no término de um mercado de urso. Em um mercado de touro, os preços sobem lentamente após uma explosão inicial e, em seguida, avançar em um ângulo mais íngreme que se aproximam do pico final, se parece mais com o corte transversal do lado esquerdo de uma montanha. Gráfico 6.5 mostra uma quebra de linha de tendência para Intel com base em uma escala logarítmica.

6,5 traçar Intel 2001-2002 logarítmica Scale



Fonte: De pring.com

6,6 traçar Intel 2001-2002 Aritmética Scale



Fonte: De pring.com

Note-se que a penetração desvantagem desenvolve em meados de dezembro. Gráfico 6.6 mostra exatamente o mesmo período, mas desta vez, a escala é aritmética.

A quebra da linha de tendência é totalmente diferente, uma vez que inicialmente vem como um whipsaw no final de dezembro, seguido por uma pausa válida em meados de janeiro. A seta para baixo à esquerda marcou a ruptura logarítmica. Assim, é evidente que se as linhas de tendência são violados mais rapidamente em uma logarítmica do que em escala aritmética.

Por outro lado, para baixo linhas de tendência são violados mais cedo em escala aritmética. Isto pode ser visto a partir de uma comparação de gráficos 6.7 e 6.8 para a IBM.

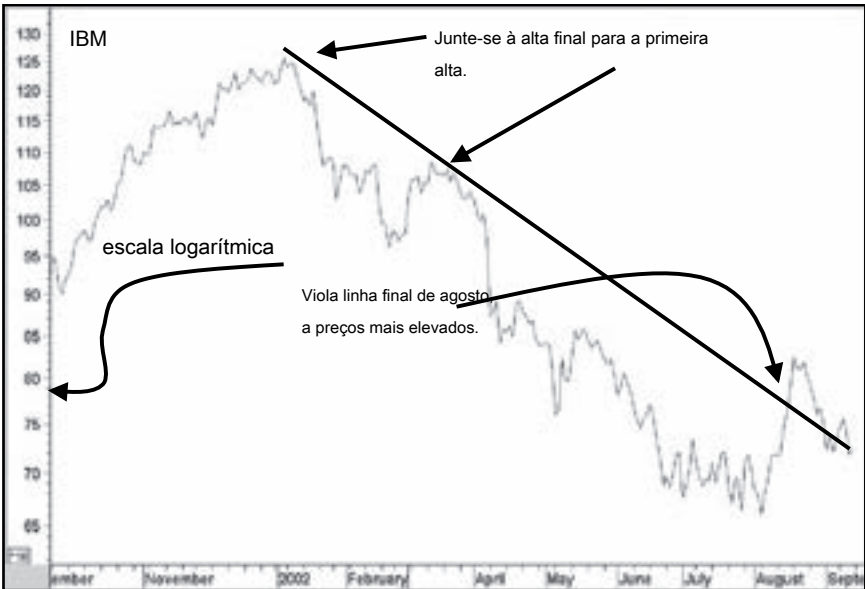
De um modo geral, a penetração de uma linha de tendência logarítmica tirada é mais preciso em refletir a inversão das tendências que é a penetração de uma linha de tendência aritmeticamente tirada; no entanto, se a um aritmeticamente construído é substancialmente mais significativa, com base nos critérios listados a seguir, em seguida, que seria aquele que ir com.

6,7 traçar IBM 2001-2002 Aritmética Scale



Fonte: De pring.com

traçar 6,8 IBM 2001-2002 logarítmica Scale



Fonte: De pring.com

Significado do Trendlines

Foi estabelecido que uma ruptura na tendência causada pela penetração de uma linha de tendência resultará em qualquer uma inversão da tendência real ou um abrandamento do ritmo da tendência. Embora possa não ser sempre possível avaliar qual dessas alternativas se desenvolverá, ainda é importante sob suportar o significado de uma penetração linha de tendência; as seguintes orientações deverão ajudar na avaliação.

Comprimento da linha

O tamanho ou o comprimento de uma tendência é um fator importante, como com andorinhas pat preço. Se uma série de fundos ascendentes ocorre em um período de 3 a 4 semanas, a linha de tendência resultante é de importância menor. Se a tendência ex tende ao longo de um período de 1 a 3 anos, no entanto, sua violação marca um ponto de conjuntura signifi- sig. Basta lembrar: Grandes tendências resultar em sinais grandes, pequenas tendências em pequenos sinais.

Número de vezes que o Trendline foi tocado ou Abordado

Uma linha de tendência também recebe sua autoridade do número de vezes que ele foi tocado ou se aproximavam; isto é, quanto maior for o número, maior a nificance sig. Isso é verdade porque uma linha de tendência representa uma área dinâmica de suporte ou resistência. Cada “teste” sucessivos da linha contribui para a impor tância deste suporte ou resistência, e, portanto, a autoridade da linha é um verdadeiro reflexo da tendência subjacente. Basta lembrar que um encontro próximo à linha (uma abordagem) é quase tão importante como um toque real porque ainda reflete a importância da linha como um suporte ou resistência área.

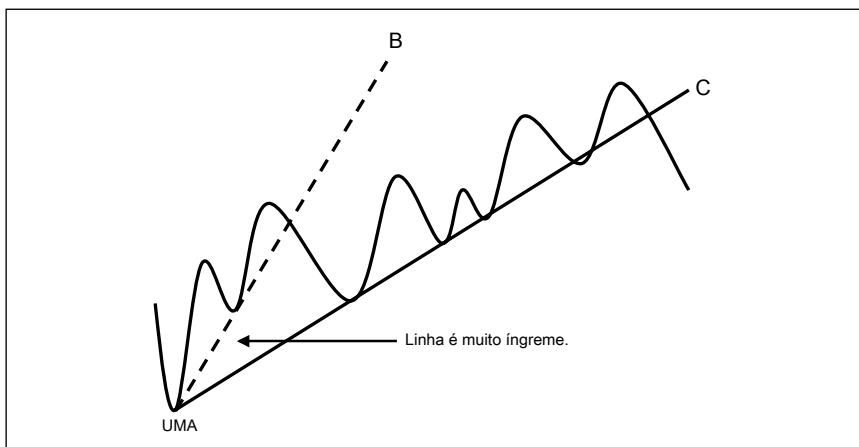
Além disso, se uma linha ganha importância do facto de que ela tenha sido tocada ou se aproximava, a linha estendida irá tornar-se tão importante, mas de um ponto de vista inverso, uma vez que linhas estendidas inverter as suas funções de suporte / resistência.

Ângulo de subida ou descida

Uma tendência muito forte, tal como na Figura 6.15, é difícil de manter e é susceptível de ser quebrada muito facilmente, mesmo através de um movimento para o lado curto.

Todas as tendências são eventualmente violado, mas os mais íngremes são susceptíveis de ser rompido com mais rapidez. A violação de uma tendência particularmente acentuada não é tão

Figura 6.15 Ângulos acentuados de Ascent



significativa como a de uma forma mais gradual. Penetração de uma linha íngreme geralmente resulta em um movimento corretivo curto, após o que, a tendência é retomada, mas a um ritmo muito reduzida e mais sustentável. Normalmente, a penetração de uma linha de tendência íngreme representa uma continuação, em vez de uma quebra de reversão.

Maior princípio técnico O significado de uma linha de tendência é uma função do seu comprimento, o número de vezes que ele foi tocado, e o ângulo de subida ou descida.

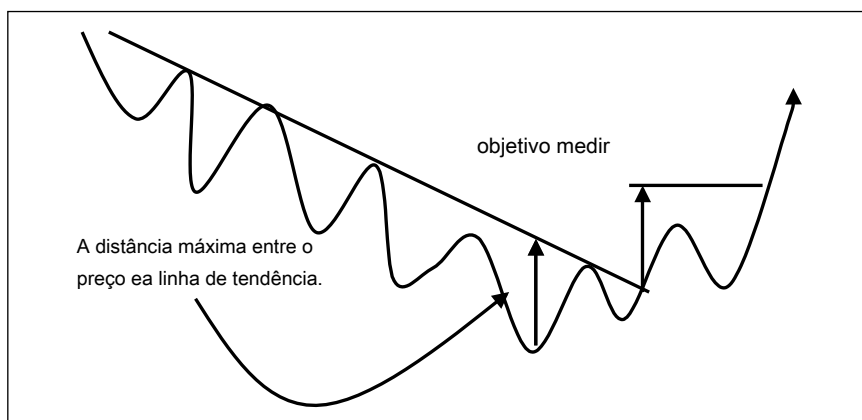
medindo Implicação

Trendlines ter medição implicações quando são quebrados, assim como padrões de preços fazer. A distância vertical máxima entre o pico no preço e a linha de tendência é medida durante uma tendência crescente (ver Figura 6.16).

Esta distância é então projetada para baixo a partir do ponto em que ocorre a violação. O oposto para uma acima da linha de tendência violação é mostrado na Figura 6.17.

O termo *objetivo preço* é talvez enganoso. Os objetivos são normalmente alcançado quando uma violação da linha de tendência acaba por ser uma reversão, mas seja porque eles são mais frequentemente excedidos (como com padrões de preços), o objetivo torna-se mais de uma expectativa mínima. Quando os preços se movem sig vamente através

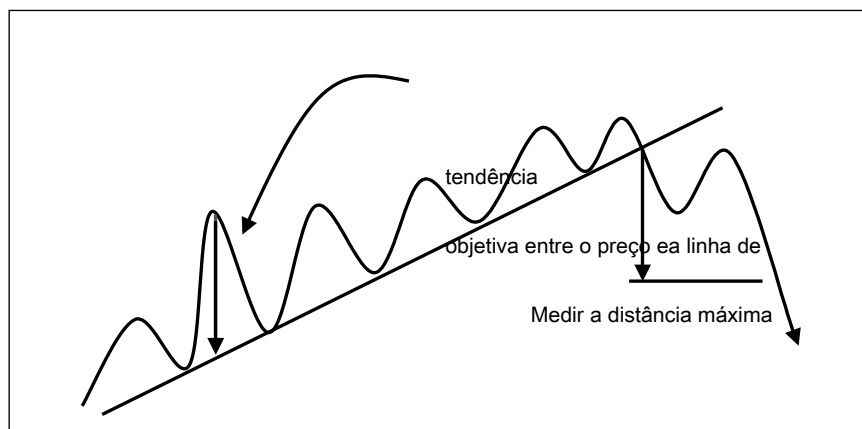
A Figura 6.16 Medindo Implicações para baixo Trendlines



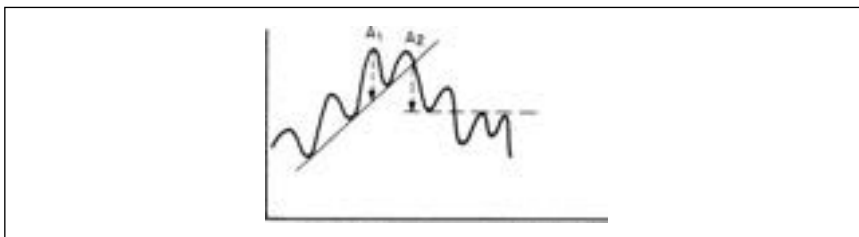
o objetivo, esta área muitas vezes se torna um de resistência para o próximo grande comício, ou suporte, para uma reação sub sequentes. As Figuras 6.18 e 6.19 mostram a algumas dessas possibilidades, tanto um baixo e para cima mercado.

Uma e outra vez, estas áreas objetivas de preços provar ser suporte ou resistência importantes pontos. Infelizmente, não há nenhuma maneira para deter mina onde o ponto de junção real será para qualquer manifestação ou reação. Isso enfatiza um ponto feito anteriormente: *aquele não há nenhuma maneira conhecida de determinar de forma consistente a duração de um movimento de preços*. Só é possível especular sobre a *probabilidade* que uma área específica irá provar ser um ponto de viragem importante.

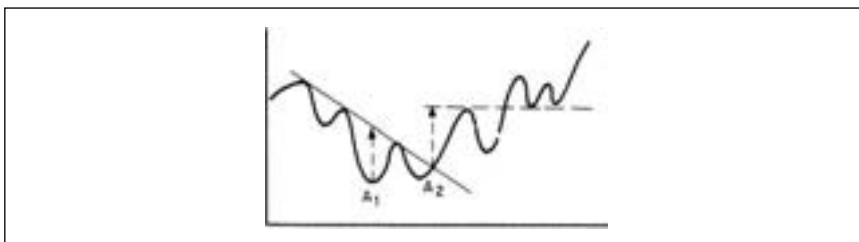
A Figura 6.17 Medindo Implicações de até Trendlines



A Figura 6.18 Desvantagem Objetivos de medição



A Figura 6.19 Objetivos de medição de cabeça



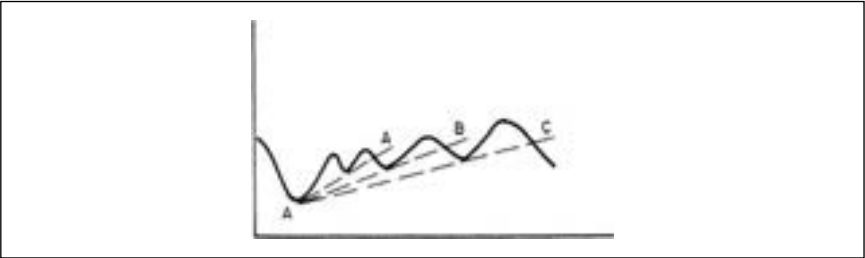
Corretiva Princípio Fan

No início de um novo mercado de touro primário, o rali intermediário inicial é muitas vezes explosivo, e assim a taxa de subida é insustentavelmente íngreme. Isso acontece porque o avanço é muitas vezes uma reação técnica ao declínio overextended anterior, como especuladores que foram pegos curta corrida para cobrir suas posições. Como um resultado, a linha de tendência íngreme construída a partir da primeira reação é menor rapidamente violado.

Este é representado como linha AA na Figura 6.20. Uma nova linha de tendência é então construído, utilizando o fundo deste primeiro intermediário em declínio (AB).

A nova linha aumenta a uma taxa menos rápida do que a inicial. Finalmente, o processo é repetido, resultando na construção de uma terceira linha, AC. Estas linhas são conhecidos como *linhas de fãs*. Há um princípio estabelecido que uma vez que a terceira linha de tendência foi violada, o fim do mercado de touro é confirmado. Em alguns aspectos, estes três pontos de rali e linhas de tendência pode ser comparado com os três estágios de um mercado de touro ou urso, conforme descrito no Capítulo 3. O princípio de fãs é tão válido para downtrends, e também pode ser utilizado para a determinação intermediário, bem como movimentos cíclicos.

Figura 6.20 O Princípio Fan



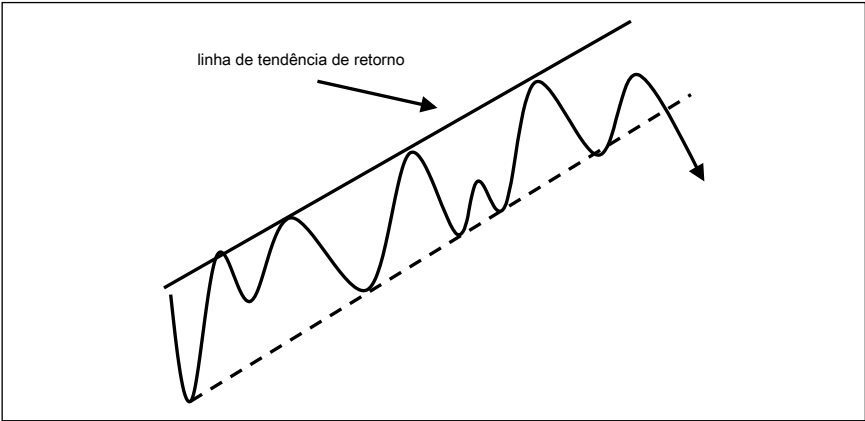
Canais de tendência

Até agora, apenas as possibilidades de linhas de tendência de desenho juntando fundos nos mercados ing ris e tops em queridos declínio foram examinados. É também útil para desenhar linhas que são paralelas às linhas de tendência de base, como mostrado na Figura 6.21.

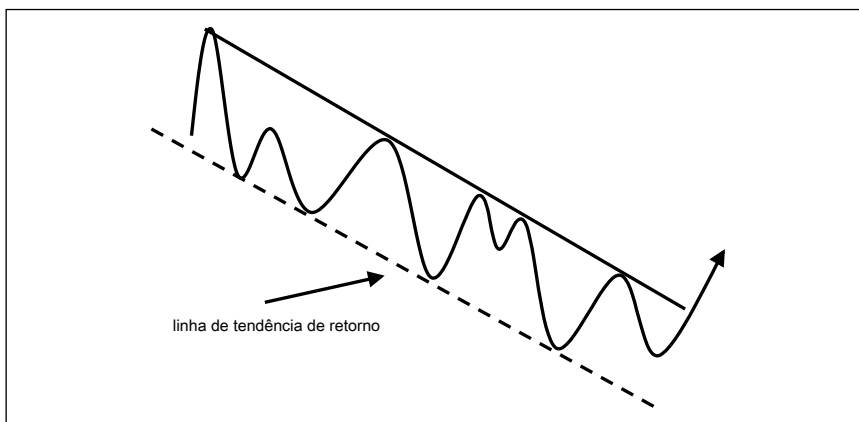
Em um mercado em alta, a linha paralela conhecido como *linha de tendência de retorno* junta-se os topos de comícios, e durante declínios, a linha de retorno junta-se à série de fundos (ver Figura 6.22). A área entre estas extremidades tendência é conhecida como uma *canal de tendência*.

A linha de retorno é útil a partir de dois pontos de vista. Primeiro, ela representa uma área de suporte ou resistência, dependendo da direção da tendência. Em segundo lugar, e talvez mais importante, a penetração da linha de tendência de retorno

A Figura 6.21 tendência de alta Canal



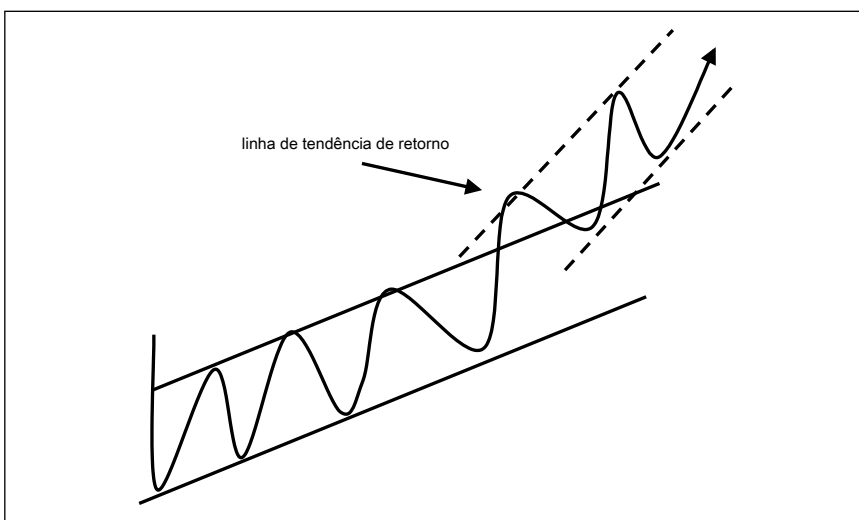
A Figura 6.22 tendência de baixa Canal



representa um sinal de que ou a tendência irá acelerar ou uma reversão na tendência básica está prestes a ter lugar, pelo menos temporariamente.

Na Figura 6,23, a violação da linha de retorno significa que o avanço preço começou a acelerar. Com efeito, o canal na Figura 6.23 representa uma faixa de negociação crescente, ea violação linha de tendência é uma fuga dela.

A Figura 6.23 Breakout de Uptrend Canal



Exaustão

Por outro lado, se o ângulo do canal de tendência é muito mais acentuada, como nas Figuras 6,24 e 6,25, a violação da linha de retorno representa um movimento de exaustão.

O fracasso do preço para segurar acima (ou abaixo) da linha de retorno, em seguida, sinaliza uma reversão importante na tendência. Este é frequentemente o caso se a romper a linha de retorno é acompanhada por um volume elevado.

Considere-se uma situação na qual uma pessoa é serrar uma peça de madeira de espessura. Na primeira, os traços serrar são lentos, mas deliberada, mas gradualmente, a pessoa percebe que essa tarefa vai levar algum tempo, torna-se frustrado, e lentamente aumenta a velocidade dos golpes. Finalmente, a pessoa explode em um esforço frenético e é forçado a desistir da tarefa, pelo menos temporariamente, por causa da exaustão completa. Os mesmos princípios são verdadeiras num mercado em declínio. Neste caso, o volume de expansão no baixo representa um clímax de venda. Como regra geral, quanto mais inclinada do canal, o mais provável é que a fuga irá revelar-se um movimento de exaustão.

Exaustão também se desenvolve quando um preço comícios temporariamente acima de uma linha de tendência para baixo regulares (ou abaixo de uma linha de tendência para cima) e, em seguida, quebra de volta abaixo (ou acima)-lo. No caso de uma linha de tendência para baixo, a situação é semelhante a alguém pulando para cima e temporariamente empurrando através do teto. A pessoa é capaz de puxar a sua cabeça até o próximo andar para alguns

A Figura 6.24 Quebra exaustão de Tendência à baixa Canal

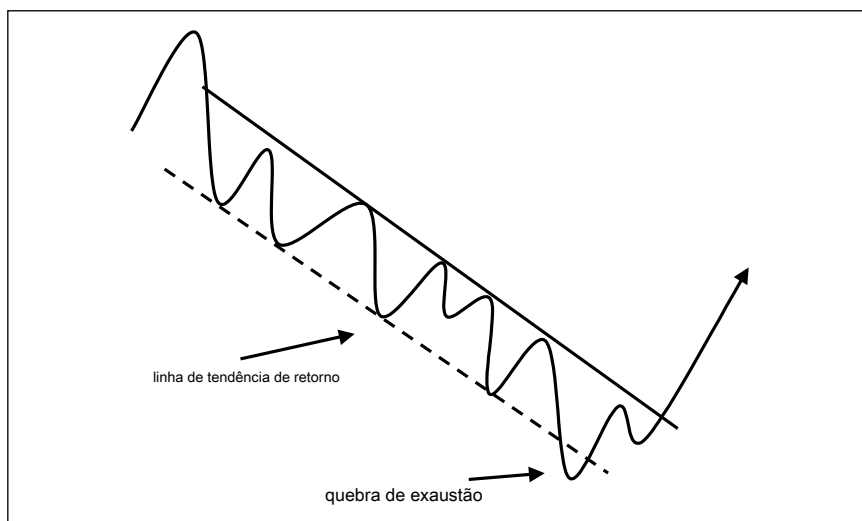
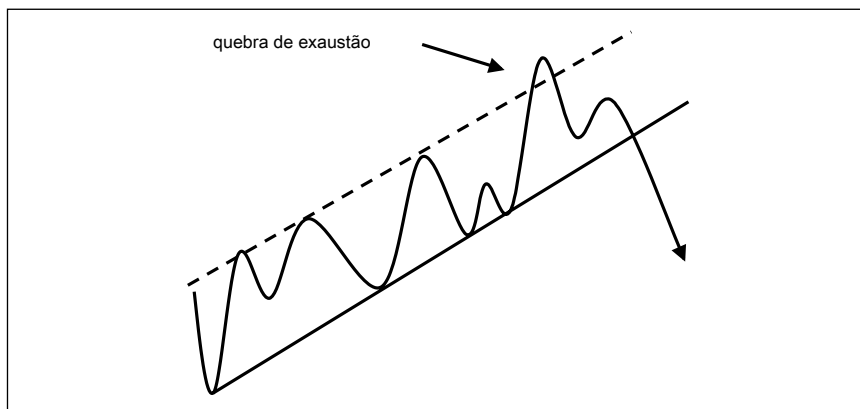


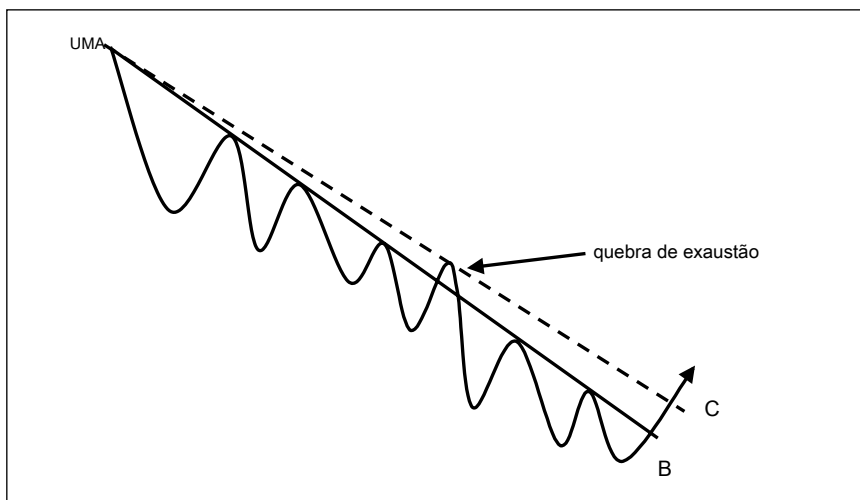
Figura 6.25 Quebra exaustão de Uptrend Canal



momentos, mas depois cai abruptamente de volta para o andar de baixo. Neste ponto, ele usou-se toda a energia de reposição na tentativa de passar para o próximo andar e é totalmente exausto. Antes que ele possa fazer outra tentativa, ele vai precisar de algum tempo para ganhar algo de novo. O mesmo acontece com o preço, o que faz um esforço para reunir acima da linha de tendência, mas é incapaz de manter a fuga.

Esta pausa temporária, muitas vezes indica que a tendência predominante tem muito mais para ser executado. Ele também levanta um dilema sobre a maneira pela qual uma linha de tendência deve ser construído. Na Figura 6.26, por exemplo, vemos uma falsa quebra acima da linha de tendência *AB*.

A Figura 6.26 Abaixo Trendline Exaustão Pausa

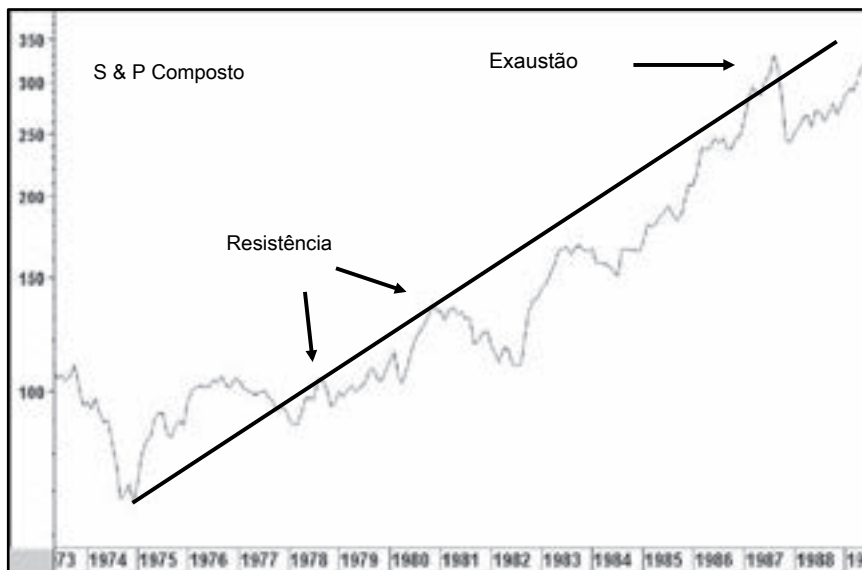


Devemos *AB* agora ser abandonado, ou se o pico da quebra de exaustão ser conectado ao *rali de alta* para formar uma nova (tracejado *AC*) linha de tendência? Novamente, é uma questão de senso comum. Por um lado, a parte superior do intervalo *whipsaw* é tecnicamente o lugar correto para desenhar a linha, mas o senso comum sugere que a linha original é um melhor reflexo da tendência subjacente. Afinal de contas, no momento do *whipsaw*, que tinha sido tocado três vezes. Se uma nova linha é então elaborado para refletir o intervalo, essa linha terá sido tocado apenas duas vezes, uma vez no início e uma vez no pico *whipsaw*. Em certo sentido, o *whipsaw* está adicionando ainda mais credibilidade à linha inicial, porque o preço era incapaz de manter acima dela. Se tivéssemos de vir sobre esta situação após o intervalo *whipsaw* e tentou construir uma linha, teria sido ainda mais evidente que a linha *AB* era muito superior à linha *CA*

porque foi tocado ou abordado em muito mais ocasiões.

Gráfico 6.9 mostra que uma linha de tendência de resistência juntando as 1974 baixas e 1978 elevações foi temporariamente violados. Isto provou ser um movimento de exaustão, uma vez que o composto S & P foi incapaz de manter acima da linha. Esta falha foi seguido pela quebra de 1987. Nem todos os movimentos de exaustão resultar em

6,9 traçar S & P Composição 1973-1989



Fonte: De pring.com

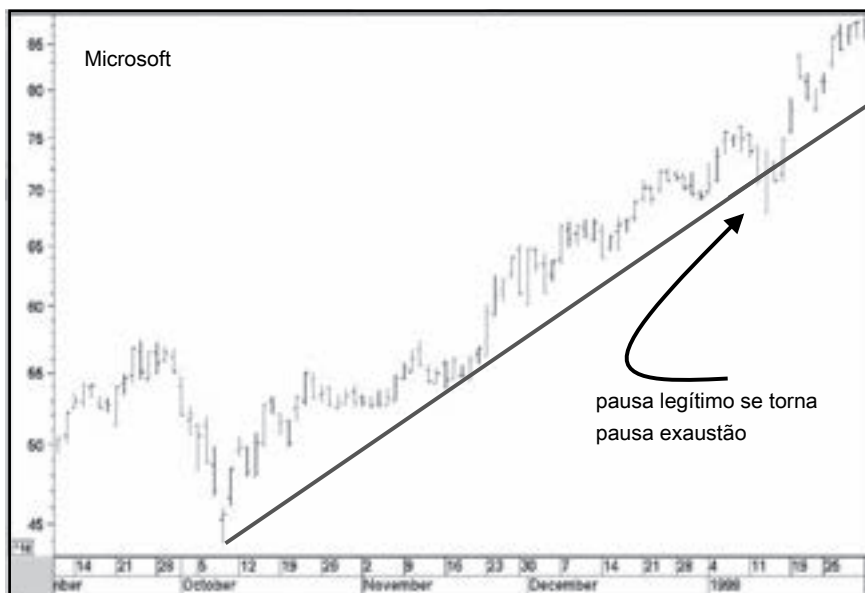
tais consequências dinâmicas, mas eles certamente alertar sobre potenciais problemas e nunca deve ser ignorado.

Os mesmos princípios são verdadeiras no sentido inverso para uma linha de tendência para cima. Quando você pensa sobre isso, uma ruptura whipsaw realmente acrescenta credibilidade à linha de tendência. Isso ocorre porque o preço é capaz de violar a linha, mas esta linha é tão significativa como uma área de suporte / resistência que o preço é incapaz de manter o intervalo. Se não fosse uma barreira tão significativa, a ruptura teria realizado eo whipsaw teria sido evitado. Consequentemente, quando o preço é capaz de experimentar uma pausa válido, o sinal é muito forte.

Gráfico 6.10 mostra um exemplo de uma pausa whipsaw desvantagem para a Microsoft em 1998.

Maior princípio técnico Exaustão desenvolve quando um preço comícios temporariamente acima de uma linha de tendência para baixo (ou abaixo de uma linha de tendência para cima) e, em seguida, quebra de volta abaixo (ou acima)-lo.

6,10 gráfico Microsoft



Fonte: pring.com

Resumo

1. As linhas de tendência são, talvez, o mais fácil ferramenta técnica de entender, mas a experimentação e prática consideráveis são necessários antes que a arte de interpretá-los pode ser dominado com sucesso.
2. violações Trendline sinalizar quer uma interrupção temporária ou a re Versal na tendência predominante. É necessário referir-se a outros elementos de prova técnica para determinar qual está sendo sinalizado.
3. O significado de linhas de tendência é uma função do seu comprimento, o número de vezes que eles foram tocados ou abordados, eo ness íngreme do ângulo de subida ou descida.
4. Uma boa linha de tendência reflete a tendência subjacente e representa um apoio portant im e zona de resistência.
5. trendlines estendidas são um conceito importante e não deve ser menosprezada.
6. breaks Exaustão geralmente possuem bom poder preditivo.

Características básicas do volume

UMA Quase tudo o que os técnicos utilizam em traçar um título específico envolve tanto o preço em si ou uma variação estatística sobre ele. Volume pode oferecer uma nova dinâmica em nossa interpretação da psicologia multidão. Portanto, analisando as tendências de volume nos dá uma melhor compreensão de como e por padrões de preços de trabalho. Com efeito, o estudo das características de volume dá maior profundidade à abordagem peso-of-the-evidências descritas anteriormente. O volume não só mede o entusiasmo dos compradores e vendedores, mas também é uma variável que é totalmente independente do preço. Neste capítulo, vamos discutir alguns princípios gerais de interpretação de volume, e no capítulo 26 alguns indicadores de volume individuais. Estamos começando nossa cobertura de volume, neste ponto, uma vez que é um bloco de construção básico de padrões de preços, de um modo semelhante aos conceitos de suporte e resistência, análise de pico-e-calha, e as linhas de tendência. No final deste capítulo todos os blocos básicos de construção terá sido coberto, deixando-nos preparados para enfrentar o assunto de padrões de preços na cabeça.

Benefícios de Estudos Desconto

estudos de volume oferecem três benefícios principais:

1. Quando os padrões de preços e volumes são comparados, é importante para ver se eles estão de acordo. Se assim for, as probabilidades favorecem uma extensão da tendência.
2. Se o preço eo volume discordar, isso nos diz que a tendência subjacente não é tão forte quanto parece na superfície.

3. Ocasionalmente, a ação do preço oferece sinais leves de uma inversão da tendência iminente, mas o volume pode vomitar características próprias que, literalmente gritam esta mensagem. Em tais casos, um estudo que foi limitada a ação do preço não seria suficiente para descobrir um realmente bom e óbvio aviso ou oportunidade.

Princípios de Interpretação Volume

1. O primeiro e mais importante princípio é que *de volume tipicamente vai com a tendência*. É normal que a atividade para expandir em um mercado crescente e contrair em um declínio (ver Figura 7.1). Neste sentido, o volume é sempre interpretado em relação ao passado recente.

Comparando século XXI-1 bilhão-Plus Compartilhar dias na New York Stock Exchange (NYSE) com os níveis do início do século XX de 5 ou 6 milhões é de pouca ajuda. Tal comparação reflete as mudanças institucionais, e não psicológica,. Volume é maior hoje por causa de mais empresas serem listados, o advento de derivados, as comissões mais baixas, e assim por diante. Por outro lado, um dia 3 bilhões de compartilhar esta semana em comparação com uma recente

dia 1,5 bilhões de share no mês passado é relevante, porque mostra uma mudança significativa na actividade ao longo de um período em que grandes mudanças institucionais será inexistente.

Figura 7.1 Volume vai com a tendência

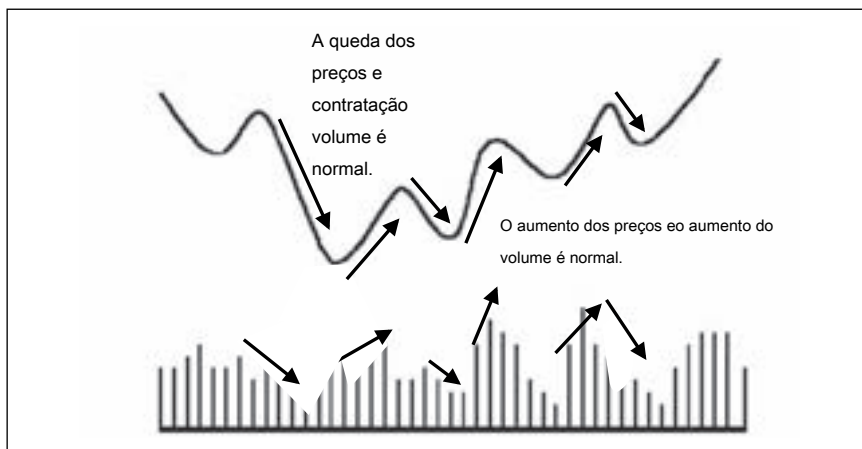
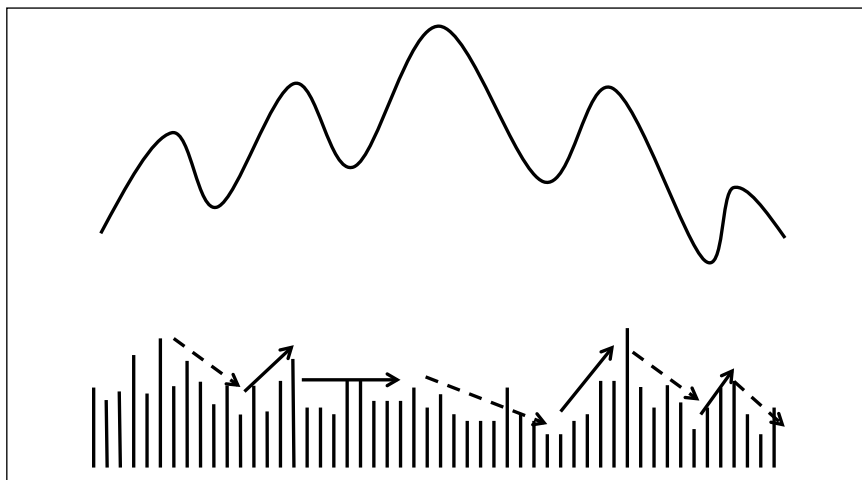


Figura 7.2 Moves Desconto em Trends



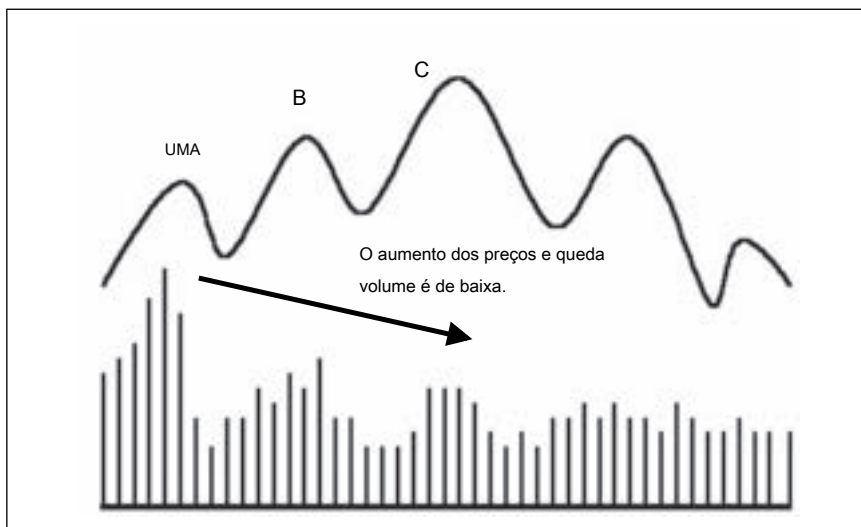
Sabemos que, quando os preços se movem em tendências, isso não ocorre em uma linha reta. Em vez disso, o preço trabalha o seu caminho para cima e para baixo em um ziguezague. tendências de volume são semelhantes. No lado esquerdo da Figura 7.2, por exemplo, as setas sólidas indicam uma tendência do volume de expansão e as tracejadas declínio tendências.

É evidente que o nível de atividade não se expande em cada período. Há períodos tranquilos e os ativos, mas a orientação geral é para cima. É, também, é irregular. Quando falamos sobre o volume subindo ou caindo, estamos geralmente referindo-se a sua tendência. É normal que tais tendências para ser interrompido por aberrações em níveis de volume. tendências de volume, como tendências de preços, pode ser intraday, curto, médio ou longo, dependendo da natureza do gráfico.

A quantidade de dinheiro que flui em uma segurança sempre deve ser igual à quantidade de dinheiro que flui para fora. Isso é verdadeiro independentemente do nível de volume. Por conseguinte, é o grau de entusiasmo dos compradores ou vendedores que determina o curso dos preços. Se os compradores estão otimistas, eles vão aumentar os seus lances até que suas exigências sejam satisfeitas. Se os vendedores reagem às más notícias, eles podem entrar em pânico, empurrando os preços para baixo agudamente, mas em todos os momentos, o valor de um título que está sendo vendido é igual ao que está sendo comprado.

2. A combinação do aumento de volume e aumento do preço é normal. Ele indica que as coisas estão em marcha. Tal estado de coisas não tem valor de previsão, exceto implicar que é provável que uma divergência negativa entre preço e volume está por vir.
3. Volume normalmente leva preço durante um movimento de touro. A nova alta no preço que não é confirmada pelo volume deve ser considerado como uma bandeira vermelha, alertando que

Figura 7.3 Volume Leads Preço em tendência de alta



a tendência predominante pode ser de cerca de reverter. Na Figura 7.3 os picos de preços no ponto C, no entanto, o volume médio atingiu o seu máximo em torno do ponto UMA.

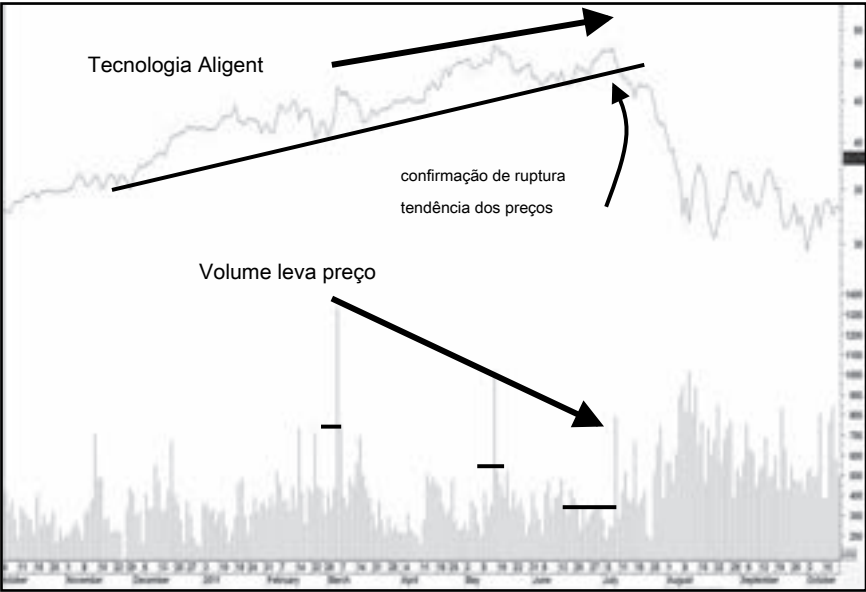
Esta ação é normal; os picos de volume declínio avisar de fraqueza técnica subjacente. Infelizmente, não há regras rígidas e rápidas sobre como muitas divergências preceder um pico. De um modo geral, porém, quanto maior o número de divergências negativos, mais fraca a imagem técnica subjacente. Além disso, quanto menor os picos em relação ao outro, a menos entusiasmo está sendo gerado, e o mais vulnerável a posição técnica torna-se, uma vez que a compra seca ou vender entusiasmo intensifica. A nova alta que é acompanhado por praticamente nenhum volume é tão baixa como um novo preço elevado com praticamente nenhum impulso de cabeça.

Um exemplo é mostrado no Gráfico 7.1 para Aligent Tecnologia, onde você pode ver que os clusters de volume gradualmente se tornam menores como os comícios de preços. Eventualmente, esta característica técnica negativo é confirmado como o preço viola a 2010-2011 até linha de tendência no início de Julho de 2011.

4. O aumento dos preços acompanhados por uma tendência de queda de volume (Figura 7.4) é uma situação anormal. Ele indica um comício fraco e suspeito e é uma característica do mercado de urso.

Quando é reconhecido, ele pode e deve ser usado como uma peça de evidências que apontam para um ambiente de mercado de urso principal. Volume mede o entusiasmo relativo de compradores e vendedores. Quando se encolhe quando os preços sobem,

Gráfico 7.1 Tecnologia Aligent 2010-2011



Fonte: De pring.com

Figura 7.4 Aumento dos preços e queda volume é Bearish

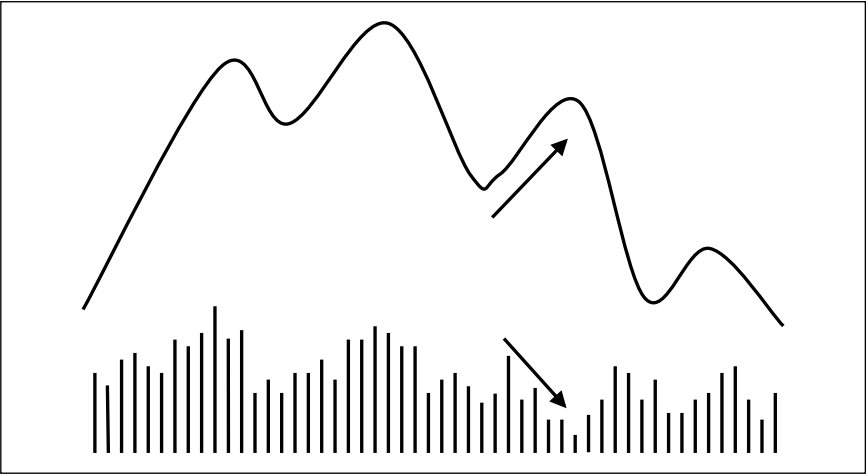
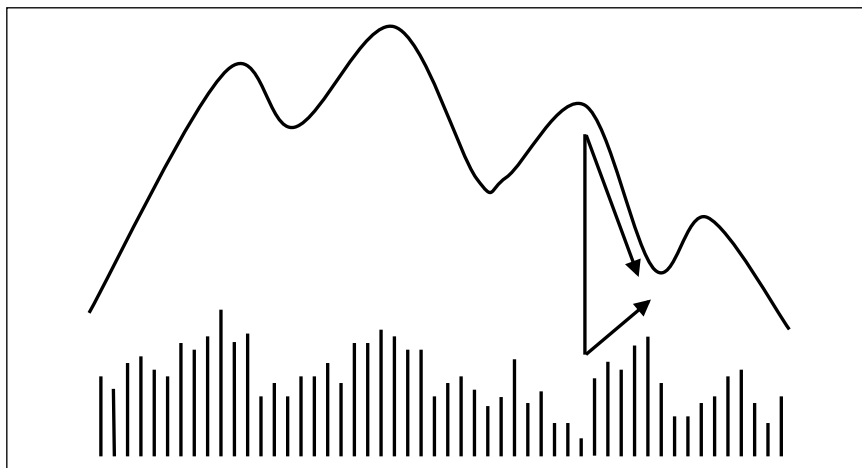


Figura 7.5 A queda dos preços e crescente volume é Bearish



o avanço ocorre devido a uma falta de vender e não por causa do patrocínio dos compradores. Cedo ou tarde, a tendência vai chegar a um ponto onde os vendedores tornam-se mais motivado. Depois disso, os preços vão começar a pegar no lado negativo. Uma pista é fornecida quando a atividade aumenta visivelmente como o preço começa a declinar. Isso é mostrado na Figura 7.5, onde você pode ver que o volume começa a pegar como o preço começa um sell-off.

Em tais situações, não é necessário para o volume de expandir ao longo do declínio, como faz neste exemplo. Pode ser que ele pega por dois ou três bares logo após o pico. Na verdade, esta seria uma situação mais típica.

Figura 7.6 mostra como as configurações de volume mudar entre um mercado de touro e um urso mercado.

Gráfico 7.2 mostra o comício final que está sendo acompanhada por uma tendência de diminuição do volume de Coors. Quando a linha de tendência mais baixa é violada, o volume pega visivelmente. Neste caso, temos uma configuração de volume de baixa que é imediatamente seguido por outro.

Gráfico 7.3 mostra vários comícios mercado de urso em que a tendência crescente preço é acompanhado por diminuição do volume de Radio Shack.

5. Às vezes, ambos preço e volume expandir lentamente, trabalhando gradualmente em um aumento exponencial com uma fase final blow-off. Após este desenvolvimento, tanto em volume e preço cair igualmente bruscamente. Isto representa um movimento de exaustão e é característica de uma inversão de tendência, em especial quando suportado por um padrão de preço de uma ou de duas barras (discutido em capítulos subsequentes). O significado da inversão vai depender da extensão da

Figura 7.6 Desconto Características mudança nos mercados Bull and Bear

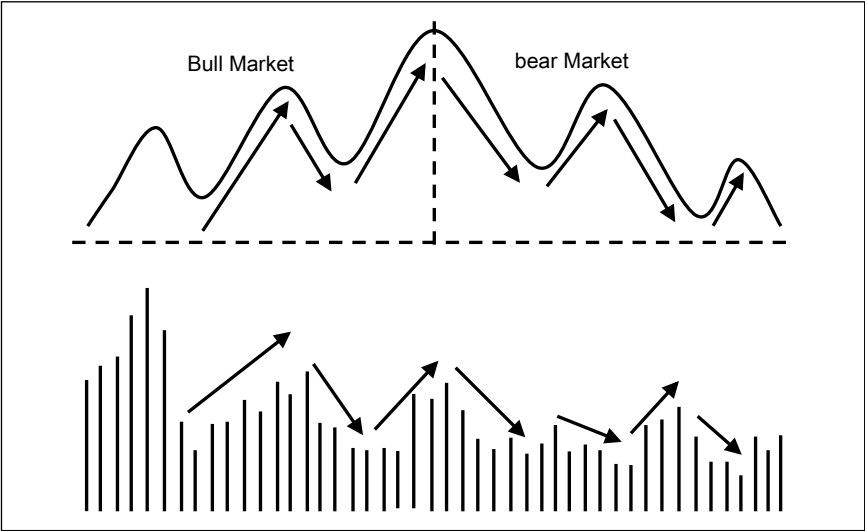
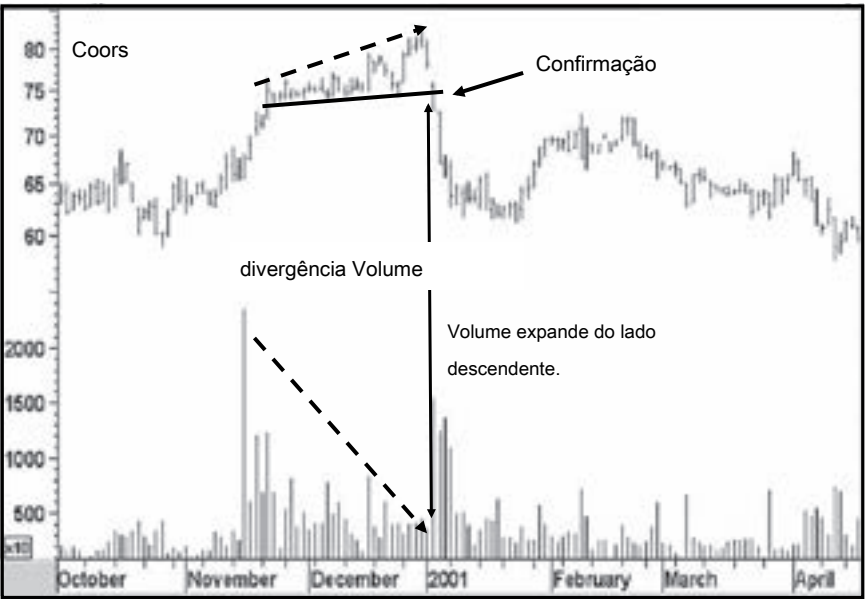
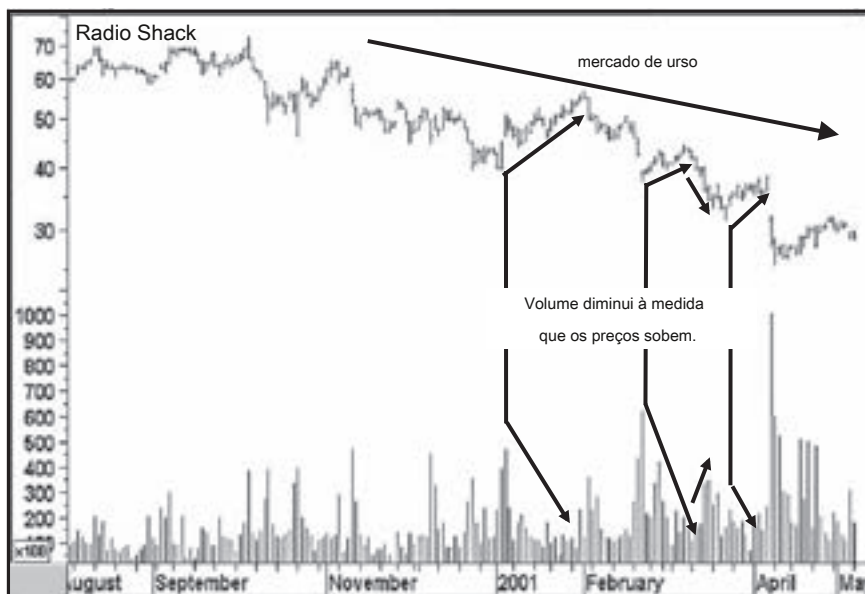


Gráfico 7.2 Coors 2000-2001



Fonte: De pring.com

Gráfico 7.3 Radio Shack 2000-2001



Fonte: De pring.com

o avanço anterior e o grau de expansão de volume. Obviamente, um movimento exaustão que leva de 4 a 5 dias para desenvolver será longe de ser tão significativa como aquela que se desenvolve ao longo de uma questão de semanas. Este fenômeno é chamado de *parabólico de purga* e é caracterizado na Figura 7.7.

Infelizmente, a exaustão, ou blow-off, movimentos como este não são fáceis de definir, no sentido de que é possível construir linhas de tendência claramente definidas ou padrões de preços. Por esta razão, normalmente não é possível detectar a fase terminal até um período ou então depois de volume e preço atingiram seus crescendos. Além disso, devido à sua natureza, parabólicos blow-offs são bastante raros.

Gráfico 7.4 usa Newmont Mining para demonstrar um exemplo clássico de um aumento exponencial no preço e volume que termina em lágrimas na forma de uma reversão abrupta no final de Setembro de 1987. Nós vemos outra no Quadro 7.5 com Amrep Ordinária.

6. A *clímax de venda* é o oposto de um parabólico de purga. Ela ocorre quando

os preços caírem por um tempo considerável a um ritmo acelerado, acompanhados pela expansão de volume. Os preços normalmente sobem após um clímax de venda. O baixo que é estabelecida no momento do clímax é *improvável* ser violada por um tempo considerável. Enfatizei a palavra improvável porque não existem

Figura 7.7 Parabólica Blow-Off

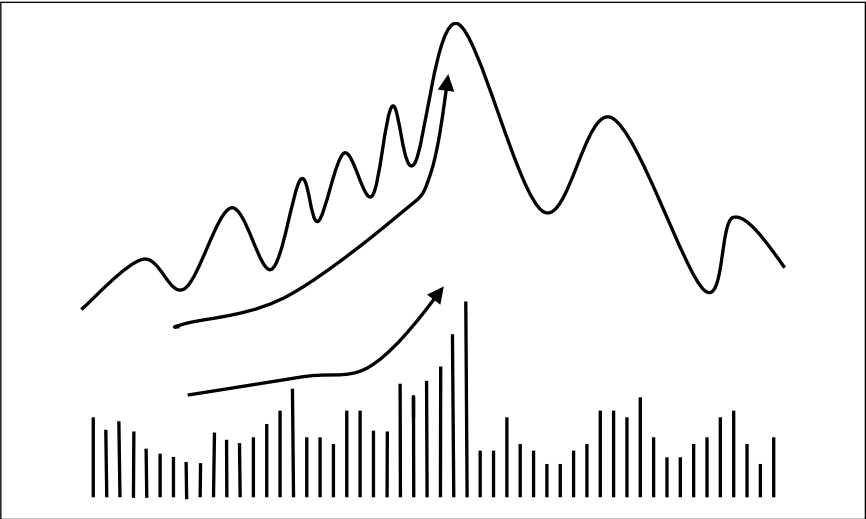
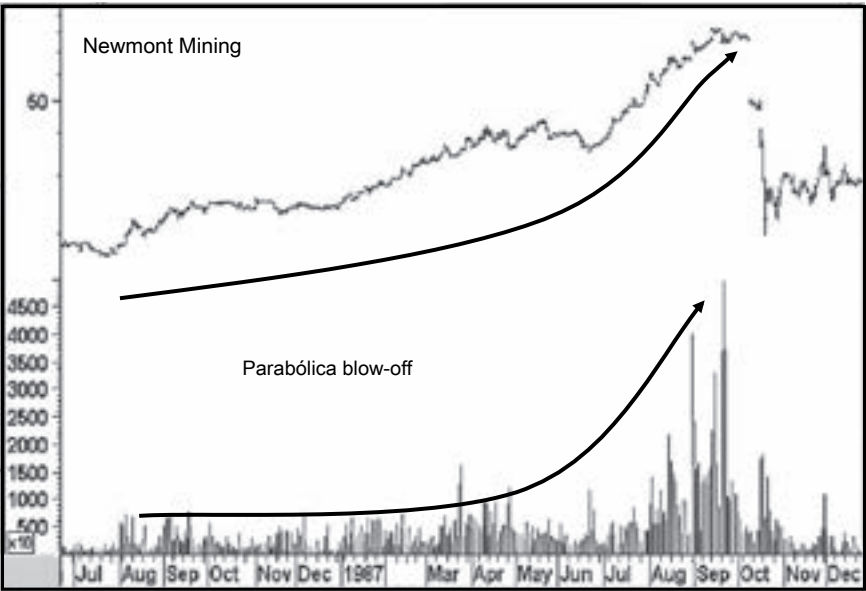
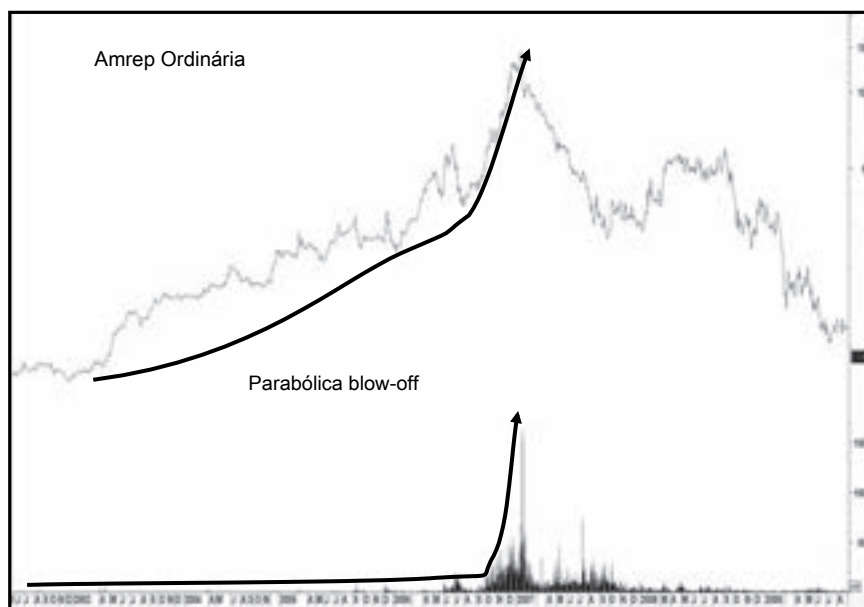


Gráfico 7.4 Newmont Mining 1986-1987



Fonte: De pring.com

Gráfico 7.5 Amrep Ordinária 2003-2009



Fonte: De pring.com

garantias, apenas uma forte probabilidade. Claramente, um ápice de venda é provável que seja mais de uma indicação de um fundo finais de curto ou médio prazo em um mercado de touro. Um aumento de preço de um clímax de venda é, por definição, acompanhado por volume de declínio. Este é o único momento em que a contratação de volume e um aumento do preço pode ser considerado como normal. Mesmo assim, é importante certificar-se de que o volume se expande em comícios subsequentes, conforme indicado na Figura 7.8.

A terminação de uma tendência urso é muitas vezes, mas nem sempre, acompanhado por um clímax de venda. Ao contrário de blow-offs parabólicas, que são bastante raros, vendendo climaxes aparecer nas paradas com muito mais frequência e são, portanto, um fenômeno bastante técnica comum.

No Gráfico 7.6, vemos um clímax de venda desenvolver-se em 2010 para Andarco Petroleum. Esta é seguida por uma reunião e um teste posterior de menor volume. Note como o volume diminui no rali, uma característica perfeitamente normal após um clímax de venda.

7. Quando os preços avançar depois de um longo declínio e, em seguida, reagir a um nível em, ligeiramente acima ou ligeiramente abaixo da calha anterior, isto é um sinal de alta se o volume na segunda calha é significativamente menor do que o volume no primeiro. Há um velho ditado em Wall Street, "Nunca curto um mercado maçante." Este ditado se aplica muito a este tipo de situação,

Figura 7.8 venda Climax

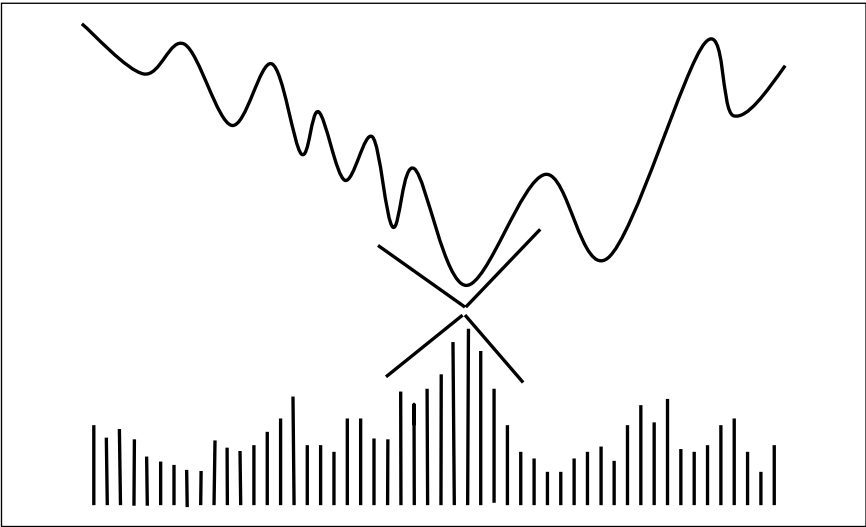
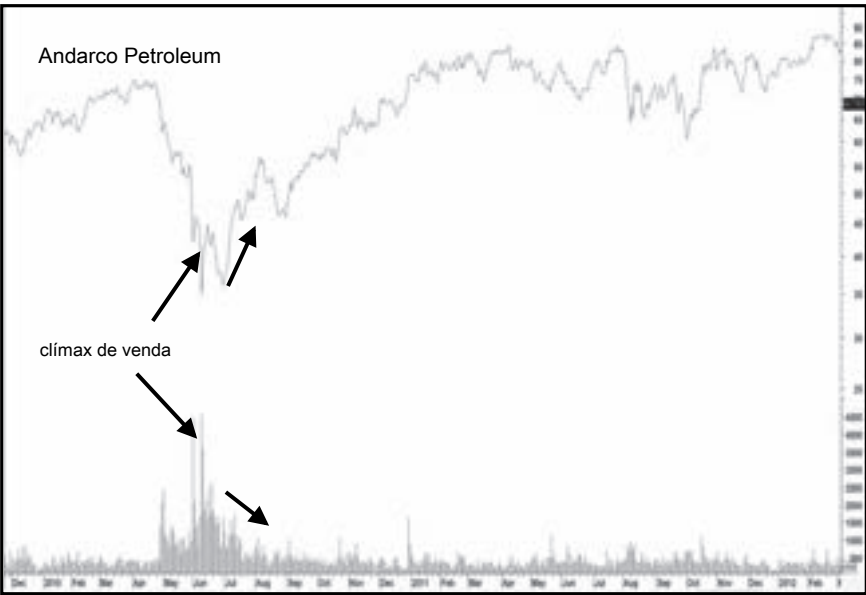
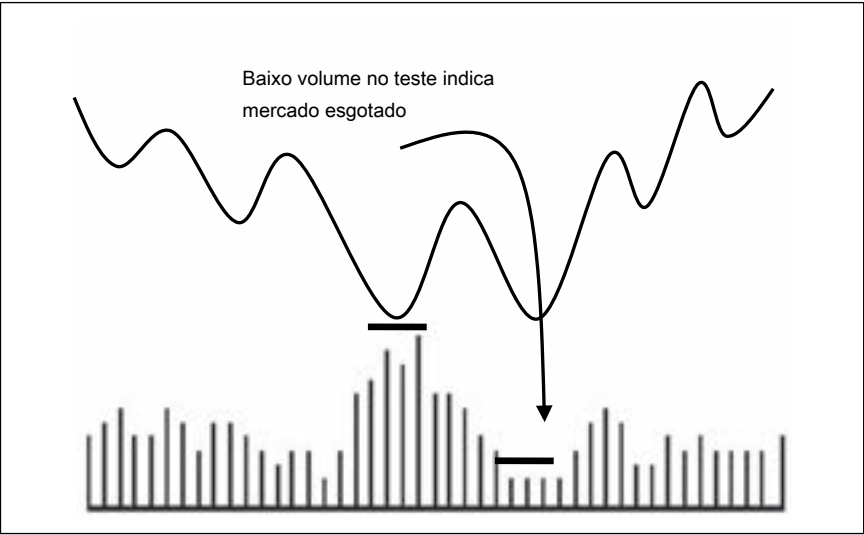


Gráfico 7.6 Andarco Petroleum Ordinária 2009-2012



Fonte: De pring.com

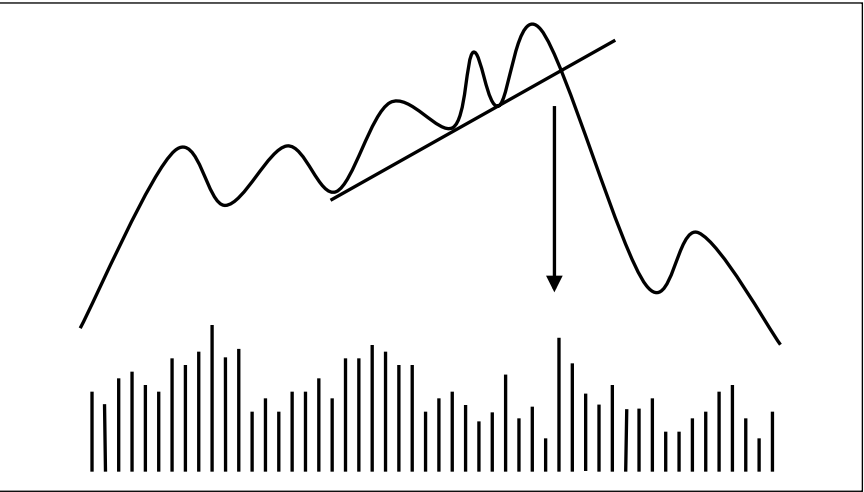
Figura 7.9 Procure Baixo Volume Quando o teste Lows



em que uma baixa anterior está a ser testado com um volume muito baixo. Tal situação indica uma completa falta de pressão de venda (ver figura 7.9).

8. Um rompimento de baixa a partir de um padrão de preço, linha de tendência, ou média móvel (MA) que ocorre em volume pesado é anormal e é um sinal de baixa que confirma a reversão de tendência (Figura 7.10).

Figura 7.10 Crescente volume em um Desvantagem Breakout é Bearish



Quando os preços declinam, geralmente é devido a uma falta de propostas, de modo contratos de volume. Esta é uma atividade normal e não nos dão muita informação. No entanto, quando o volume se expande no lado negativo, é porque os vendedores estão mais motivados, por isso, o declínio, outras coisas sendo iguais, é provável que seja mais grave.

9. Quando o preço tem vindo a aumentar por muitos meses, um comício anêmica (Figura 7.11), acompanhada por um volume elevado indica *agitando ação* e é um fator de baixa.

Um exemplo com Dresser Industries é mostrado no Gráfico 7.7.

10. Na sequência de uma queda, volume pesado com pouca variação de preço é indicativo de acumulação e é normalmente um fator altista (Figura 7.12).
11. Volume recorde saindo de uma baixa importante é geralmente um sinal muito confiável de que uma parte inferior significativa foi visto. Isso é porque ele indica que uma mudança subjacente em psicologia ocorreu. Tais reversões no sentimento geralmente são de uma magnitude tendência primária. Exemplos no mercado de ações dos EUA desenvolveu em 1978 de março, agosto de 1982 e 1984 e outubro de 1998. Um padrão semelhante também desenvolvido no 1987 baixa em títulos e eurodólares. Este não é um indicador infalível, porém, porque o volume recorde foi alcançado em janeiro de 2001, tanto para a NYSE e NASDAQ, mas isso não vir a ser a baixa final para o mercado de urso, o que foi conseguido ao longo de um ano depois, em outubro de 2002 .
12. Quando o volume e preço expandir em um ritmo acentuado, mas menos do que uma parabólica blow-off, e depois contrair-se ligeiramente, isso geralmente indica uma mudança na

A Figura 7.11 Produzindo é Bearish

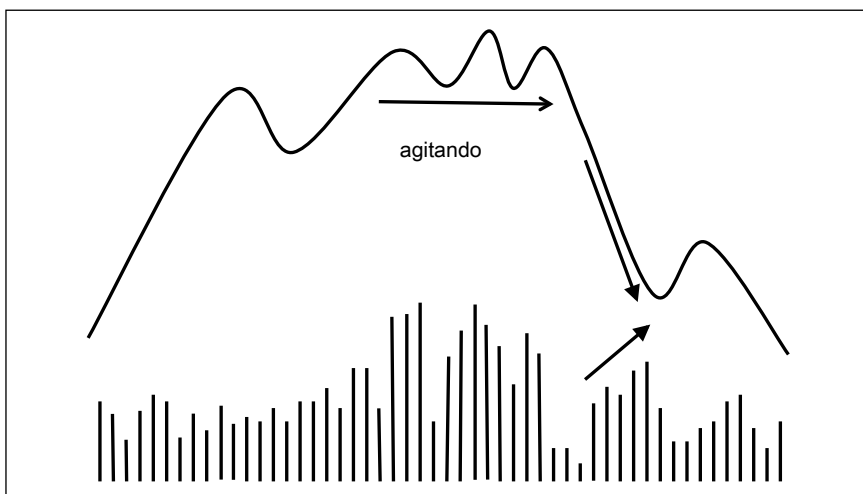
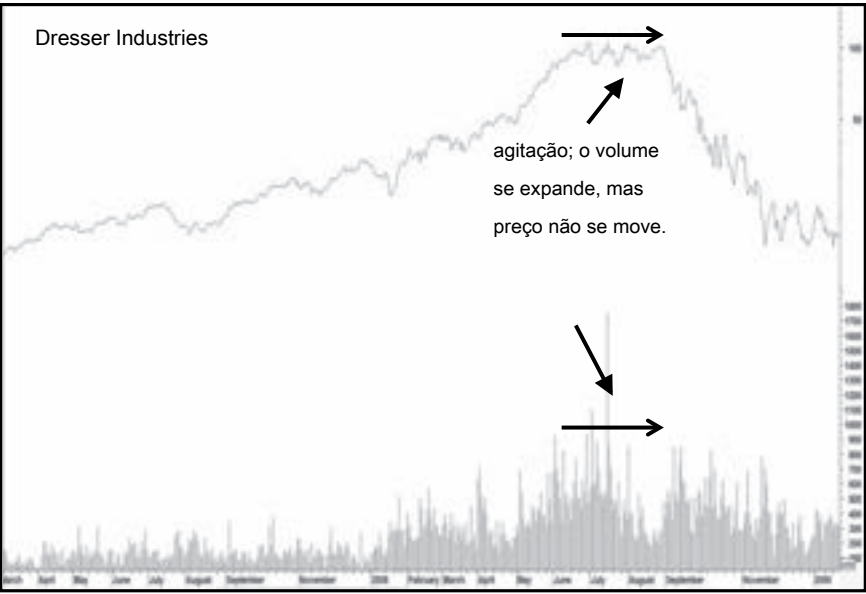
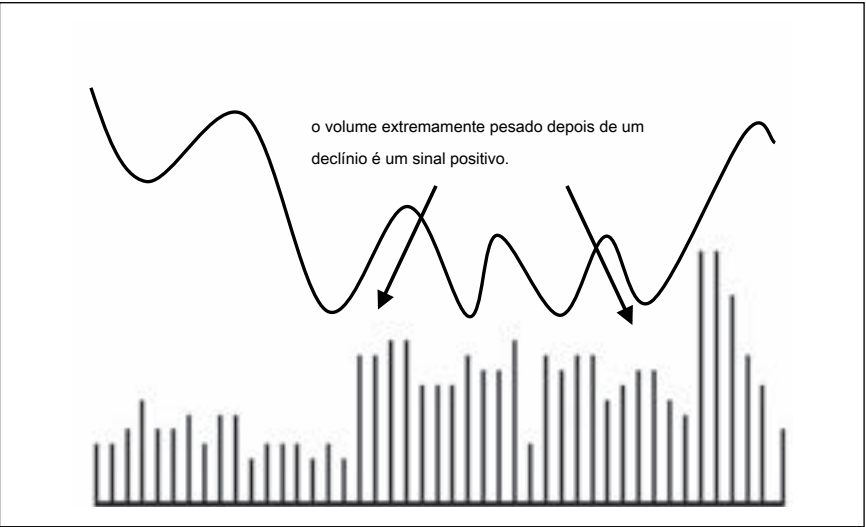


Gráfico 7.7 indústrias Dresser Petroleum 2007-2009



Fonte: De pring.com

A Figura 7.12 A acumulação é Bullish

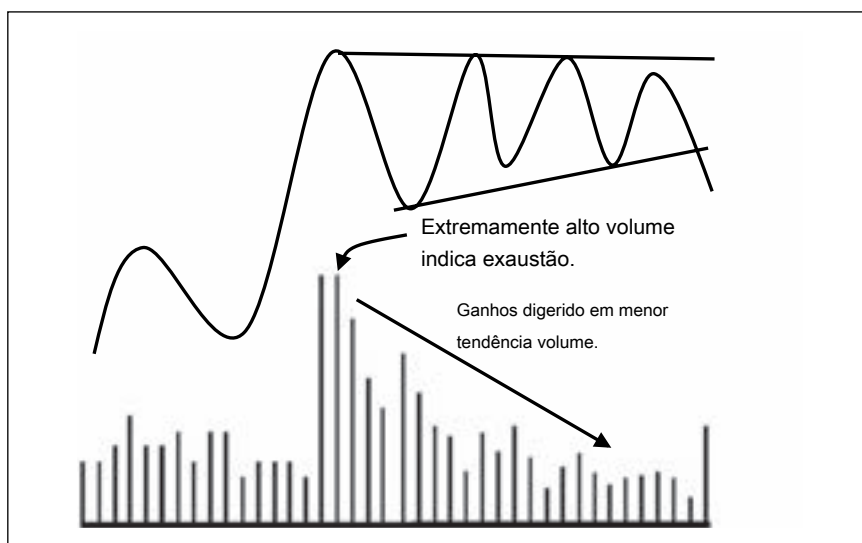


tendência. Às vezes, isso é uma reversão real e em outras vezes uma consolidação. Este fenômeno é destaque na Figura 7.13 e representa uma exaustão temporária de poder de compra.

Ela está associada com vários padrões de preço de um e dois bar, discutidas em capítulos posteriores. O exemplo mostra o preço eventualmente, vender, mas poderia facilmente ter ressuscitado. Tudo o crescendo de volume está nos dizendo é que os compradores estão esgotados e devemos esperar uma pausa. Quando que a compra é excepcionalmente elevada, de um extremo mais alta no sentimento está indicado e é mais susceptível de ser seguido por um período prolongado de erosão de preços, como mostrado na Figura 7.13.

13. Quando o preço experimenta um pequeno top arredondamento eo volume experimenta um fundo de arredondamento, esta é uma situação duplamente anormal, desde que o preço está subindo e o volume está caindo como o pico é atingido. Após o pico, o volume se expande como as quedas de preços, que também é anormal e grosseiro. Um exemplo é mostrado na Figura 7.14. Um exemplo com Microsoft é destaque no Gráfico 7.8. Note como a letra *n* caracteriza a ação do preço, enquanto que a configuração do volume está mais perto de letra *você*.
14. Quando a volatilidade dos preços reduz a quase nada eo volume faz o mesmo, isso indica desinteresse total. Quando a situação é finalmente resolvido, esta é muitas vezes seguido por um movimento acima da média preço. Na Figura 7.15, por exemplo, preço e queda de volume para o tipo

A Figura 7.13 Extremamente Alto Volume Depois de uma afiada avanço indica Exaustão



A Figura 7.14 Assista Volume de Ralis e Reações

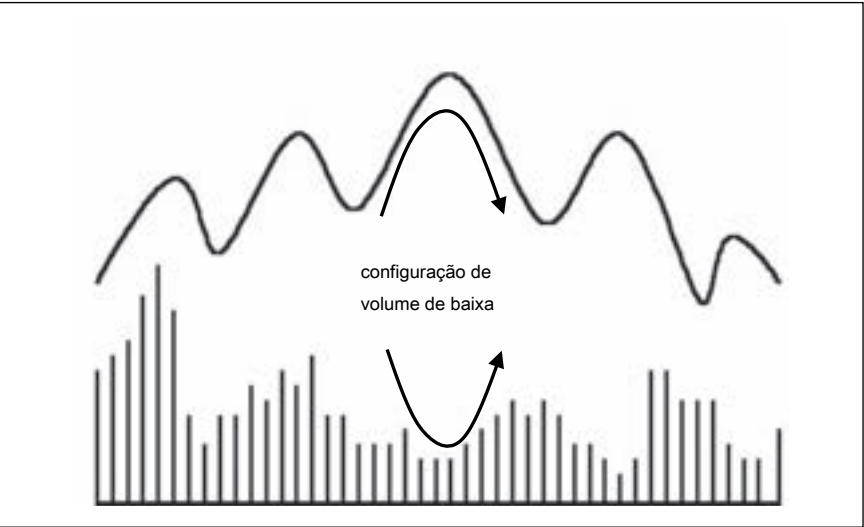
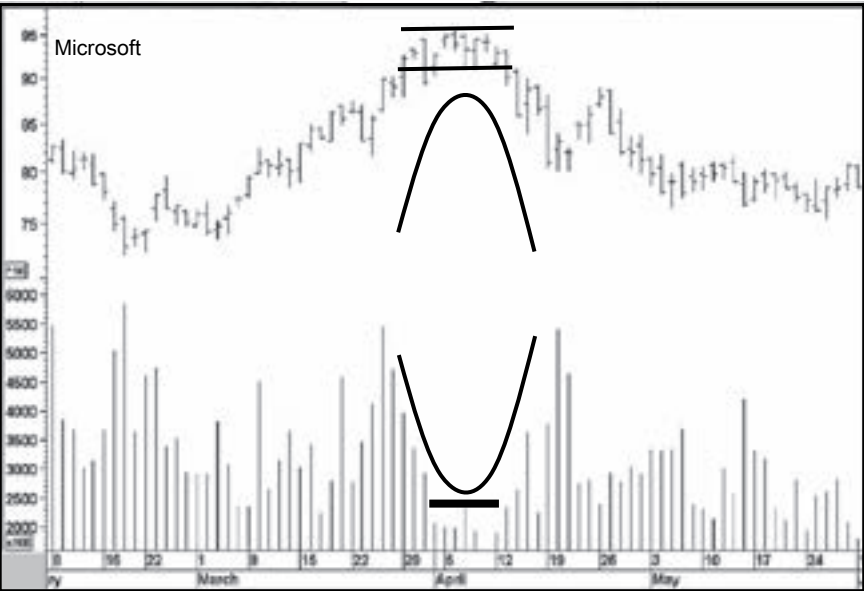
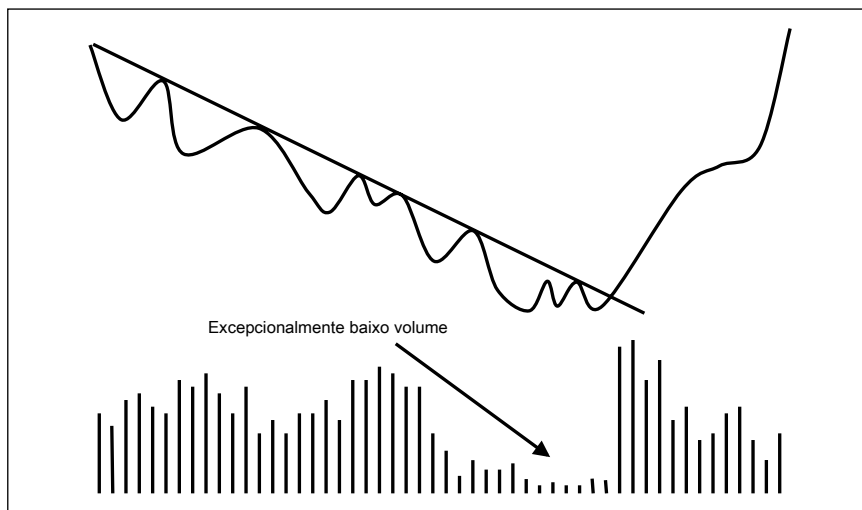


Gráfico 7.8 Microsoft 2007-2009



Fonte: De pring.com

Figura 7.15 Excepcionalmente baixo volume é muito otimistas quando Confirmado por preço e Expansão de Volume



de níveis onde o menor movimento em qualquer direção irá sinalizar um movimento de preços dramático.

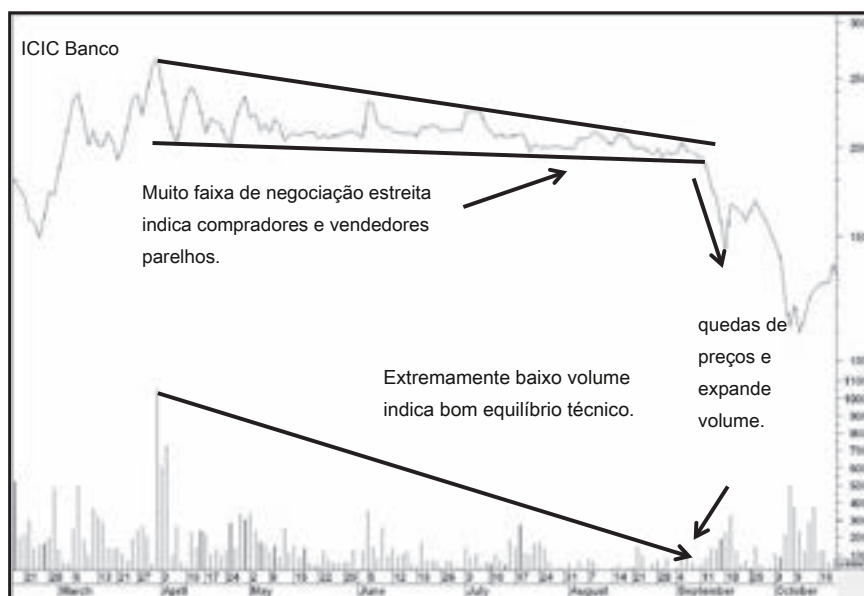
Neste caso, a linha de tendência para baixo é violada no sentido ascendente e volume explode; assim, também, fazer os preços. De um modo geral, o mais silencioso da ação do preço e volume relativo à tendência de baixa anterior, o mais explosivo do **confirmado** rali posterior é provável que seja. Neste caso, "confirmou" significa uma espécie de inversão de tendência preço acompanhada pela expansão do volume.

Um balanço muito estreita entre compradores e vendedores é certamente evidente no Gráfico 7.9, que apresenta ICIC Bank.

Observe a volatilidade encolhimento da atividade de preço e a tendência acompanha de menor e menor volume. O equilíbrio entre compradores e vendedores é extremamente fina como nós rolamos no início de setembro. Em seguida, as quebras de preço para o lado negativo e volume se expande. Esse é o sinal para um declínio dos preços AboveAverage

Nenhum dos indicadores utilizados no arsenal técnico são garantidos para trabalhar o tempo todo. Isto é certamente verdadeiro de características de volume. No entanto, quando o volume é usado em combinação com características de preços na interpretação padrão, violações Trendline e móveis crossovers médios que aumenta muito a probabilidade de que uma instalação ou formação de vontade "trabalho". Como discutimos exemplos de preços específicos nos capítulos seguintes, a específica

Gráfico 7.9 ICIC Banco 2008



Fonte: De pring.com

princípios de volume básicos descritos aqui será expandida para atender casos individuais.

Você também será capaz de apreciar neste ponto que a maior parte do volume de tempo como indicador não está nos dizendo muito. No entanto, quando se fala e é confirmada por outros indicadores, uma mensagem alta é de fato dado.

Resumo

1. Volume é uma variável totalmente independente do preço.
2. É normal que o volume de ir com a tendência. Quando essas características estão presentes, eles têm pouco valor de previsão.
3. Quando as tendências de volume estão se movendo em uma direção oposta à do preço, este é anormal e seja alerta para uma inversão da tendência iminente ou enfatiza a importância de qualquer fuga.
4. Tendências Desconto experimentar fenômenos exaustão. Estes são chamados parabólicos blow-offs em topos e venda de clímax em mínimos.

Padrões de preços clássico

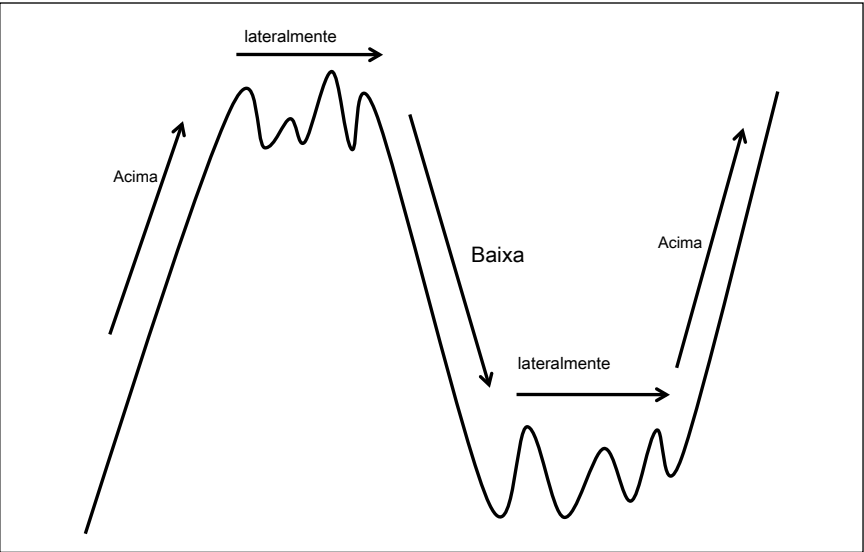
Eu n capítulos anteriores discutimos os conceitos de pico-e-calha de progressão, de suporte e de resistência, as linhas de tendência, e características de volume rudimentares. Estes são todos os blocos básicos de construção padrão de preço. Agora é hora de colocá-los todos juntos para obter uma melhor compreensão de como reconhecer, interpretar e compreender o significado de formações específicas. Para uma discussão mais completa, em profundidade de padrões de **preços, sua psicologia subjacente, e significado, consulte *Martin Pring em padrões de preços* (McGraw-Hill, 2005).**

O conceito de padrões de preços é demonstrado nas Figuras 8.1 e 8.2. Figura 8.1 representa um ciclo típico mercado em que existem três tendências: para cima, para os lados e para baixo. A tendência para os lados é essencialmente uma horizontal ou transitória, que separa os dois grandes movimentos do mercado.

Às vezes, um mercado altamente emocional pode mudar sem aviso, como na Figura 8.2, mas isso raramente acontece. Considere um trem -Mover rápido, o que leva muito tempo para abrandar e, em seguida, ir em marcha à ré; o mesmo é normalmente verdadeiro dos mercados financeiros.

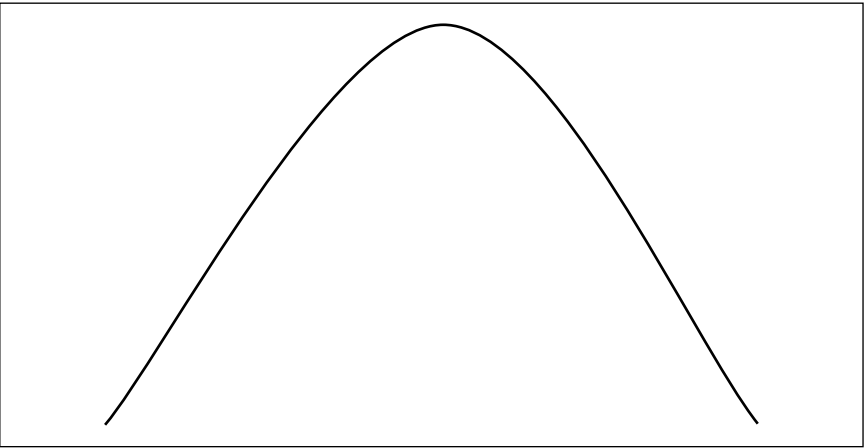
Para o técnico do mercado, a fase de transição tem grande significância porque marca o ponto de viragem entre um crescente e um mercado em queda. Se os preços foram avançando, o entusiasmo dos compradores tem superado o pessimismo dos vendedores até este ponto, e os preços subiram em conformidade. Durante a fase de transição, o equilíbrio torna-se mais ou menos mesmo até que, finalmente, por uma razão ou outra, ele é derrubado em uma nova direção que o peso relativo das vendas empurra a tendência (de preços) para baixo. Ao término de um mercado de urso, o processo inverso ocorre.

Figura 8.1 Top e reversões de fundo



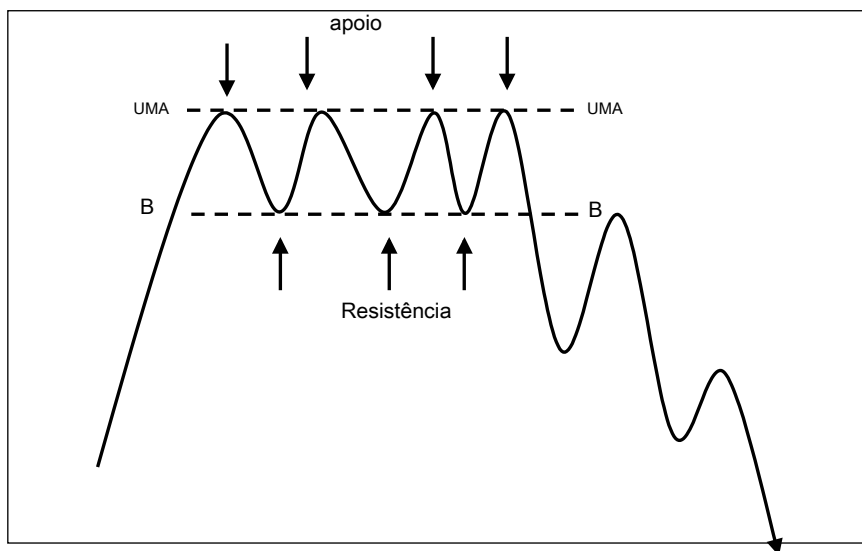
Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

Figura 8.2 Reversão em um Dime



Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

Figura 8.3 Negociação Reversão Gama



Retirado de Martin Pring em padrões de preços

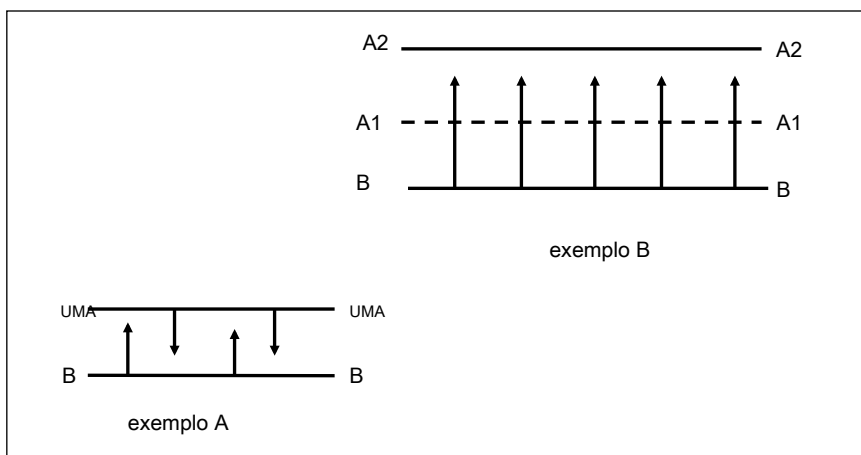
Maior princípio técnico Transições entre uma subida e uma tendência de queda são muitas vezes sinalizado por faixas de negociação identificáveis conhecidos como padrões de preços.

Estas fases de transição são quase invariavelmente sinalizado por defin claramente padrões de preços capazes ou formações cuja conclusão bem sucedida alerta o técnico para o fato de que uma reversão na tendência ocorreu.

Este fenómeno é ilustrado na Figura 8.3, o que demonstra a acção de preços no final de um longo tendência a aumentar. Assim que o preço sobe acima da linha **BB**, é na área de transição, embora esta seja apenas aparente algum tempo depois de a imagem se desenvolveu.

Uma vez dentro da área, o preço sobe para alinhar **AA**, que é um *área de resistência*. A palavra "resistência" é usado porque neste momento o preço mostra oposição a uma nova subida. Quando a **relação oferta / procura entra em saldo em AA**, o mercado rapidamente se transforma em favor dos vendedores porque os preços reagir. Esta inversão temporária pode ocorrer porque os compradores se recusam a pagar por um segurança, ou seja fazer com que o preço mais elevado atrai mais vendedores, ou

Figura 8.4 Guerra de trincheira



Retirado de Martin Pring em padrões de preços

por uma combinação destas duas razões. O facto importante é que a relação entre os dois grupos é temporariamente invertida, neste ponto.

Após o assalto malsucedido em *AA*, preços virar para baixo até que a linha *BB*, conhecido como um *nível de suporte*, é atingido. Assim como o nível de preços *AA* inverteu a balança em favor dos vendedores, de modo que o nível de suporte *BB* al pressoras a balança de novo. Desta vez, a tendência move-se em um ção direc para cima, para a *BB*, preços tornam-se relativamente atraente para os compradores que perdeu o barco no caminho para cima, enquanto os vendedores que acham que o preço vai de novo na área *AA* adiar. Por um tempo, há um impasse entre compradores e vendedores, nos limites da zona delimitada por linhas *AA* e *BB*. Finalmente, o preço cai abaixo *BB*, e uma grande (para baixo) nova tendência é sinalizado.

Para ajudar a explicar este conceito, a competição entre compradores e vendedores é como uma batalha travada por dois exércitos envolvidos na guerra de trincheira. Na Figura 8.4, exemplo *uma*, exércitos A e B estão de frente para fora. Linha *AA* representa defesa exército de A, e *BB* é linha de defesa exército de B.

As setas indicam as incursões entre as duas linhas de ambos os exércitos lutar seu caminho para a trincheira op posando mas são incapazes de penetrar a linha de defesa. No segundo exemplo, o exército B finalmente empurra através trincheira da A. Exército A é então forçado a recuar e tomar uma **posição na segunda linha de defesa (linha *AA2*)**. Nos mercados, linha *AA* representa a venda de resistência, que, uma vez superada, significa uma mudança no equilíbrio entre compradores e vendedores em favor dos compradores, de modo que os preços vão avançar rapidamente

até nova resistência for atendida. A segunda linha de defesa, linha AA2, representa resistência a um avanço adicional.

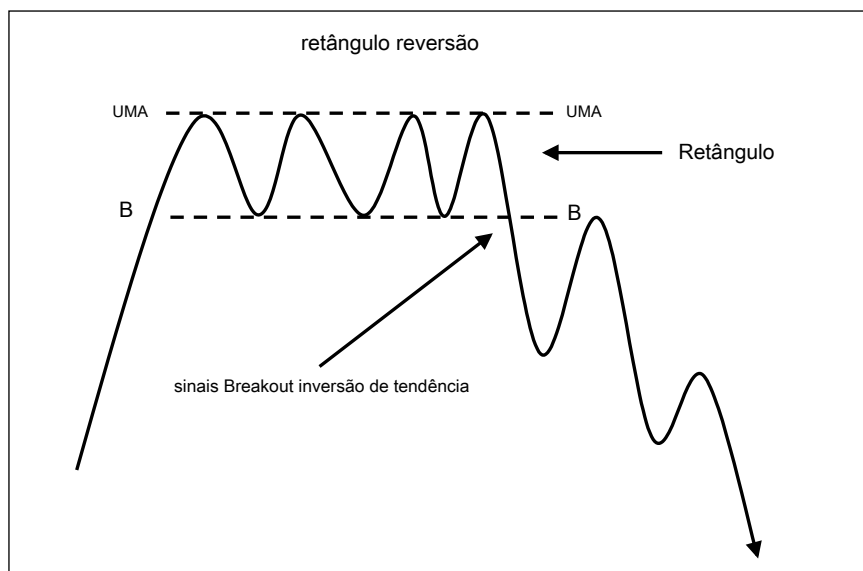
Por outro lado, o exército B pode facilmente romper AA2, mas quanto mais ela avança sem tempo para consolidar seus ganhos, o mais provável é tornar-se sobrecarregados e maior é a probabilidade de sofrer um sério revés. Em algum momento, portanto, faz mais sentido para esta força de sucesso que esperar e consolidar seus ganhos.

Se os preços se estendem muito longe, sem tempo para digerir seus ganhos, eles também são mais propensos a enfrentar uma reversão pectada afiada e aparentemente unex.

Apresentando o Retângulo

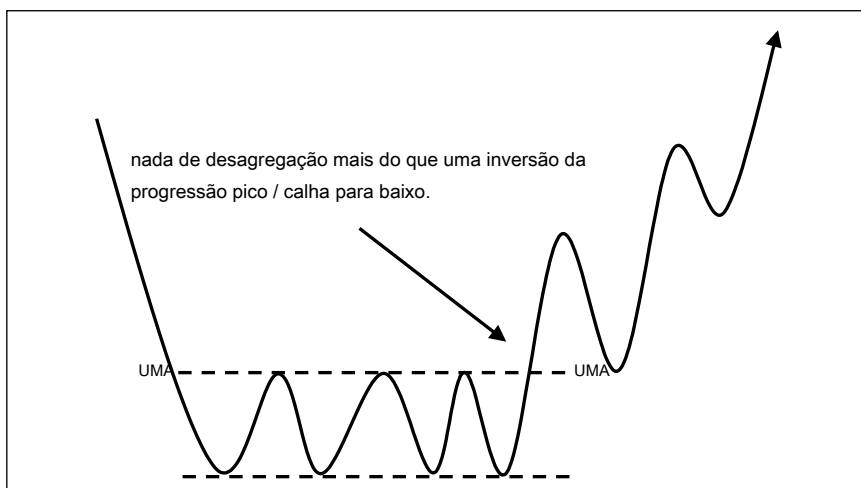
A fase de transição ou horizontal que separa subindo e descendo tendências de preços discutido anteriormente é um padrão conhecido como *retângulo*. Este corresponde à formação "linha", desenvolvido a partir da teoria Dow. O ângulo rect na Figura 8.5, marcando o ponto de inflexão entre as fases de touro e munidos, é denominado um *reversão padronizar*.

Figura 8.5 Desvantagem Breakout Signal



Retirado de Martin Pring em padrões de preços

Figura 8.6 Signal rompimento de alta



Retirado de Martin Pring em padrões de preços

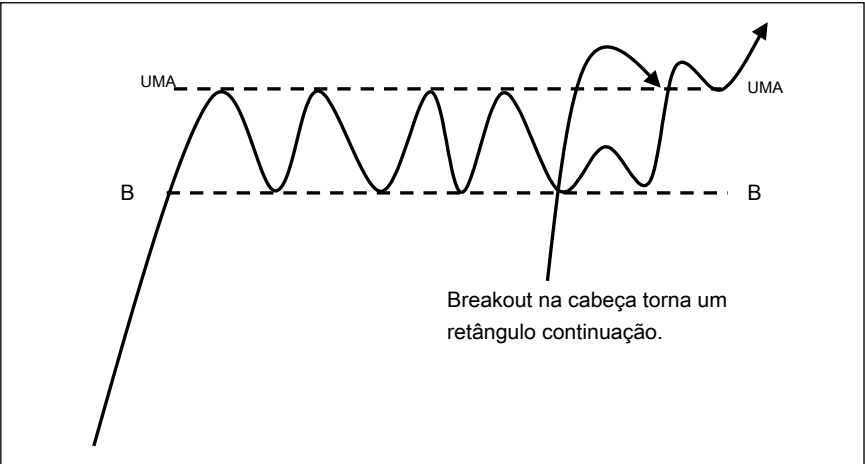
padrões de reversão no mercado tops são conhecidos como *distribuição* áreas ou padrões (onde a segurança é “distribuídos” de forte, informou aos participantes que fracos queridos, desinformados), e aqueles em fundos do mercado são chamados *acumulação* padrões (onde a segurança passa de fracos, os participantes desinformados para os fortes, informadas. Na Figura 8.6 vemos um padrão concluída com uma vitória para os compradores como o preço empurrado através da linha AA.

Note-se que como o preço se move através AA, a série de declínio picos e depressões reverte para um dos crescentes picos e depressões. Por outro lado, na figura 8.7, as quebras de preço para a cabeça de reforço, a série de aumento dos picos e depressões que precedem a formação do rectângulo, confirmando, assim, a tendência subjacente.

Neste caso, a fase corretiva associada com a formação do retângulo seria temporariamente entre RUPT o mercado de touro. Tais ções-forma são referidos como *consolidação* ou *continuação* padrões. Um exemplo de um retângulo continuação de baixa é mostrado no Gráfico 8.1 para o preço do cobre e Gráfico 8.2 para o Dow Jones Rail Média.

Durante o período de formação, não há nenhuma maneira de saber em Vance anúncio de que maneira o preço acabará por quebrar; portanto, deve al maneiras ser assumido que o *tendência predominante é na existência até que seja provado ter sido revertida*. A Figura 8.8 mostra um exemplo de um rectângulo que se desenvolve em continuação de uma tendência descendente.

Figura 8.7 Continuação de cabeça Breakout Signal

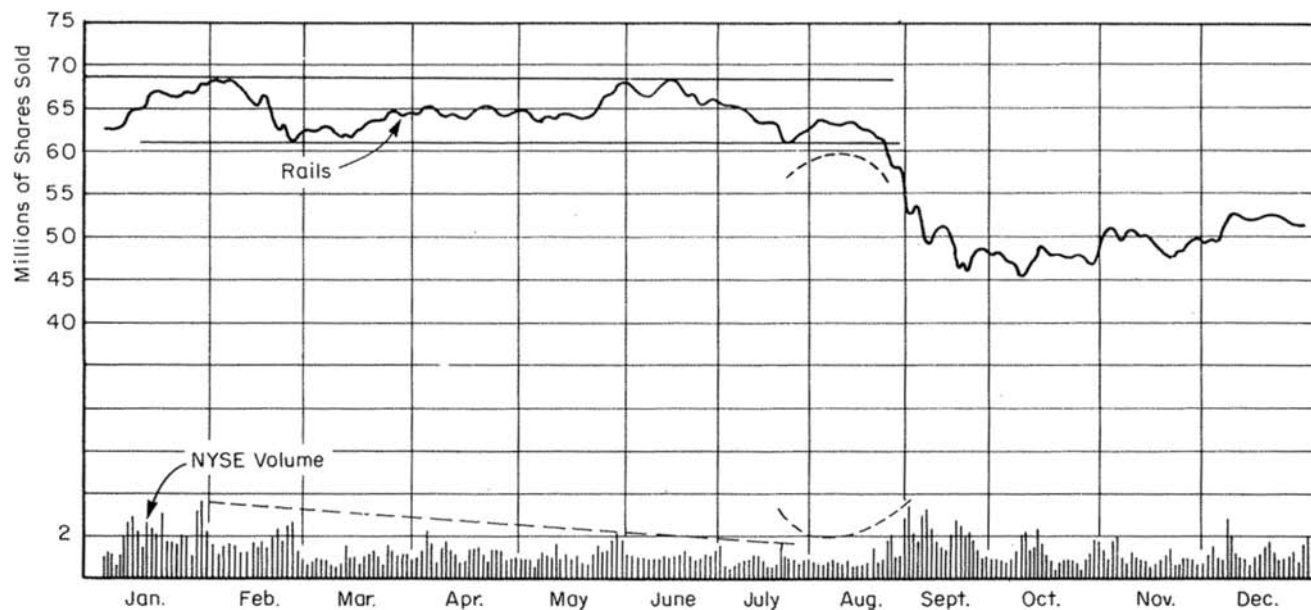


Retirado de Martin Pring em padrões de preços

8,1 traçar Cobre Com um retângulo Consolidação

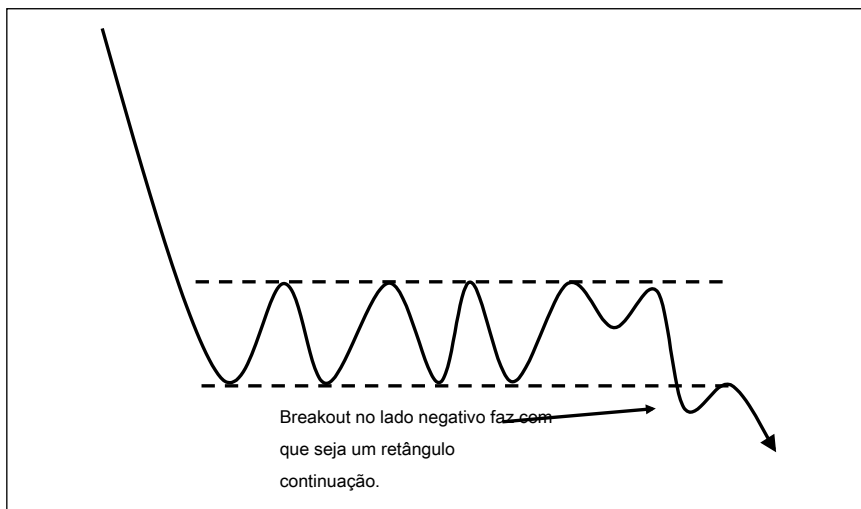


8.2 traçar Dow Jones médio ferroviário 1946. Este gráfico mostra um retângulo clássico como traçado pela Dow Jones trilho médio no pico do mercado 1942-1946 touro. Note-se a tendência para a diminuição de volume como reflectido pelo declínio linha tracejada durante a formação do retângulo. Merece atenção especial é a formação de pires-like do volume durante o final de julho para rali início de agosto. A expansão da actividade que acompanha o rompimento de baixa no final de Agosto sinaliza a conclusão bem sucedida deste padrão.



Retirado de *Intermarket* revisão de Martin Pring

Figura 8.8 Continuação desvantagem Breakout Signal

Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

Tamanho e profundidade

Os princípios de construção padrão de preço e interpretação pode ser aplicado a qualquer período de tempo, desde bares de um minuto todo o caminho para gráficos mensais ou mesmo anuais. No entanto, a importância de uma formação de preço é uma função direta do tamanho e profundidade.

Maior princípio técnico Quanto mais tempo um padrão preciso para com pleto, e quanto maior as flutuações de preços dentro dele, o mais substancial o seguinte movimento é provável que seja.

Assim, um padrão que se mostra em uma carta mensal é provável que seja muito mais significativa do que um plotados com dados intraday e assim por diante. É tão importante para construir uma forte base a partir do qual os preços podem subir, pois é para construir uma base grande, forte, profunda sobre a qual construir um arranha-céu. No caso dos preços do mercado financeiro, a fundação é uma andorinha acumulação pat que representa uma área de combate indeciso entre

124. Parte I: técnicas de determinação de tendências

compradores e vendedores. O termo “acumulação” é usado porque fundos do mercado sempre ocorrem quando a notícia é ruim. Nos mercados, tal ambiente estimula vendas por parte de investidores desinformados que não estavam esperando desenvolvimentos para im provar. Durante uma fase de acumulação, os investidores mais sofisticados e profissionais seria posicionar ou acumular o ativo em questão na expectativa de melhores condições para a segurança em questão de seis a nove meses à frente. Durante este período, a segurança em questão está se movendo de fracos, os comerciantes desinformados ou investidores em mais fortes e experientes. No mercado tops, o processo é re versados, como aqueles que foram acumulando em ou perto do sell baixo para os participantes do mercado menos sofisticados, que se tornam mais e mais em traída quando os preços sobem. Para acções, isso pode se desenvolver porque as condições de negócio melhorar e previsões para a economia são revisados para cima. Assim, quanto mais tempo a pe ríodo de acumulação, quanto maior a quantidade de uma de segurança que se move a partir de fraco em mãos fortes, e quanto maior é a base a partir da qual os preços podem subir. O inverso é verdadeiro no mercado tops, onde uma quantidade substancial de distribuição inevitavelmente resulta em um período prolongado de erosão de preços ou construção de base.

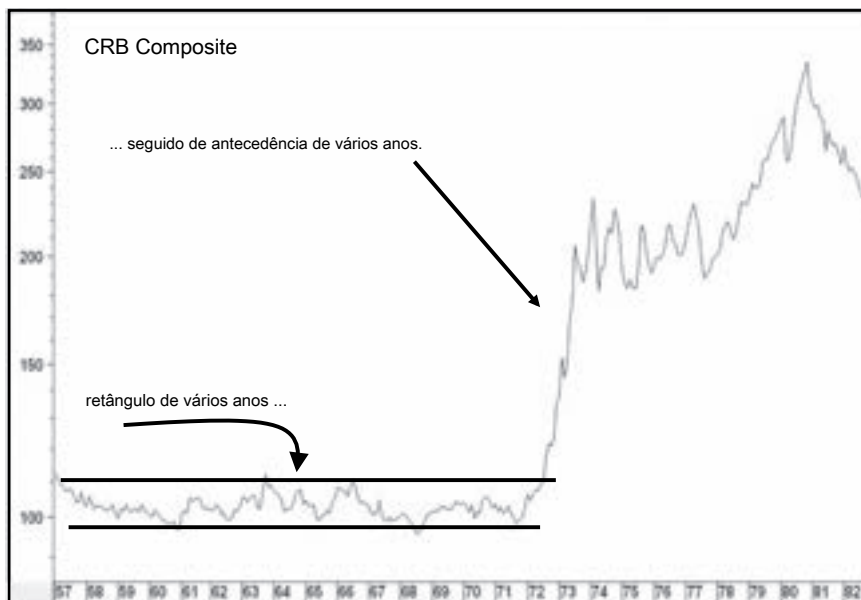
Maior princípio técnico Quanto mais tempo a formação de qualquer padrão e leva a mais frequentemente ele deixa de romper os seus limites exteriores, maior é o significado da penetração final.

O tempo necessário para completar a formação é importante por causa da quantidade de um ativo mudando de mãos e também porque um movimento de preço para além das fronteiras de um padrão significa que o equilíbrio seja compradores e vendedores tween alterou. Quando o preço da ação tem sido em um impasse por um longo tempo e os investidores se acostumaram a comprar a um preço e vender no outro, um movimento para além quer limite representa uma mudança fundamental, que tem um grande significado psicológico. Um bom exemplo de um muito longo rectângulo é mostrado no Quadro 8.3 para o composto CRB.

Havia toda probabilidade de que uma fuga de um tal padrão seria seguido por uma boa jogada, mas não havia nenhuma indicação de que os preços iriam subir tão acentuadamente durante um breve período de tempo.

A profundidade de uma formação também determina o seu significado. Considere a analogia guerra de trincheira mais uma vez. Se as trincheiras opostas são muito próximos, digamos, dentro de 100 jardas-isso significa que o assalto vitorioso, quando se trata, será menos significativa do que se os exércitos são separados por várias milhas,

8,3 traçar composto CRB 1957-1982. Este gráfico apresenta uma fuga retângulo de vários anos, que teve lugar em 1972. Não havia nenhuma maneira de prever o caráter do rali, mas o comprimento do retângulo indicou que algo grande estava provavelmente a caminho.



Fonte: De pring.com

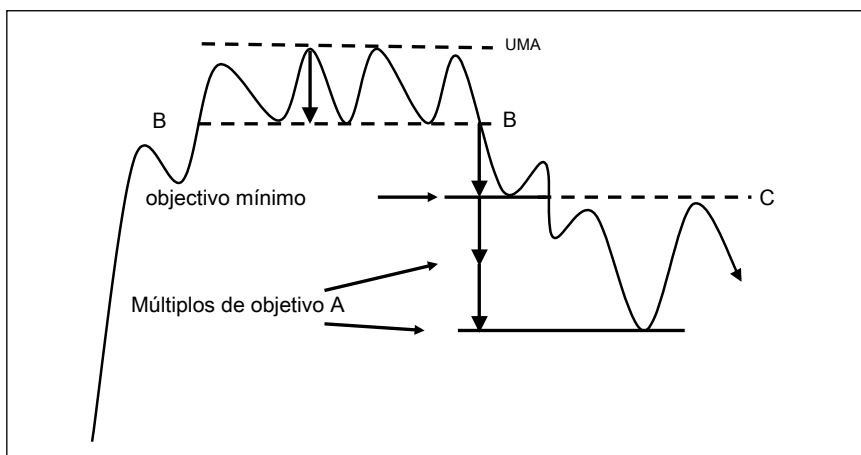
pois nesse caso, as batalhas terá sido muito mais intensa e a vitória que muito maior. O mesmo é verdadeiro nos mercados financeiros. A retranca de uma faixa de negociação ampla tem muito maior significado psicológico do que um estreito.

medindo Implicações

A maioria dos resultados obtidos com os procedimentos de análise técnica não indicam a eventual magnitude de uma tendência. padrões de preços são a exceção, desde a sua construção oferece alguns laços previsão possibili limitados. Muito bem todos os padrões de preços obter medir objetivos de sua profundidade. O retângulo não é exceção. A Figura 8.9 mostra um rectângulo que se formou e completou um (cão distri) topo.

A implicação de medição desta formação é a distância vertical entre os seus limites exteriores, ou seja, a distância entre as linhas **AA** e **BB** pro rão sujeitos para baixo da linha **BB**.

Figura 8.9 Retângulo Top de medição Objetivo



Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

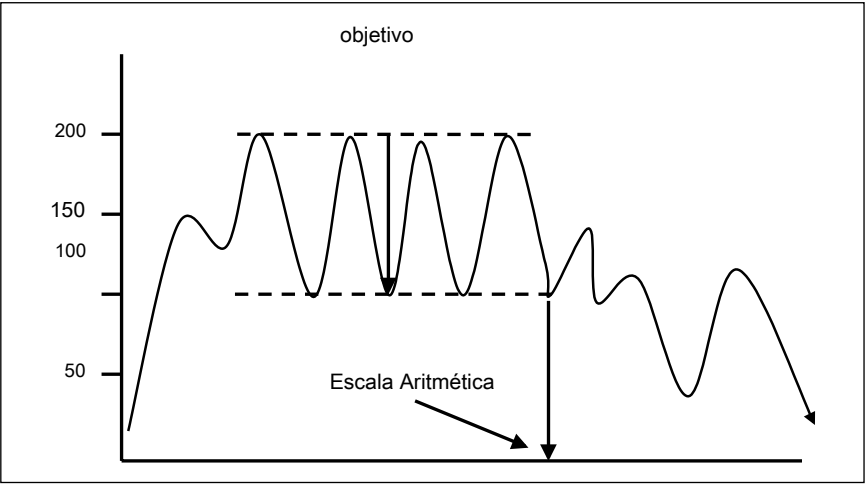
Em muitos casos, a tendência dos preços se estenderá além do objectivo. Em movimentos muito fortes, vai viajar em múltiplos do mesmo. Podemos levar o processo um passo adiante, afirmando que os vários múltiplos do próprio objectivo pode se tornar importantes potenciais áreas de suporte e resistência em seu próprio direito. Uma e outra vez, estas áreas objetivas preços acabam por ser suporte ou resistência importantes pontos. Infelizmente, não há maneira de determinar onde o ponto de junção real será para qualquer manifestação ou reação. Isso enfatiza o princípio de que na análise técnica há nenhuma maneira conhecida de determinar de forma consistente a magnitude de um movimento de preços. Só é possível especular sobre a *probabilidade* que uma área específica irá revelar-se uma zona de suporte ou resistência. Por conseguinte, embora esta fórmula de medição oferece um guia, é geralmente uma *mínimo expectativa*.

Tendo estabelecido o fato de que os padrões de preço de oferta objectivos de preços, quando concluída, também é importante rever as opções de aritmética e escala logarítmica abordado anteriormente.

Se bem se lembram, a escala aritmética envolve usando a mesma distância vertical em quantidades iguais do ponto de modo que a diferença no espaço entre 2 e 4 é a mesma que entre 20 e 22. Isso se compara a proporção ou escala logarítmica, onde as mesmas parcelas distância vertical o mesmo movimento proporcional. Assim, por exemplo, uma polegada pode representar um movimento de preço de 20 por cento em qualquer nível que tem lugar.

A importância do uso de escalas logarítmicas sempre que possível é mostrado nas Figuras 8,10 e 8,11. Na Figura 8,10, o preço traçado e

A Figura 8.10 Medindo Implicações usando uma escala aritmética

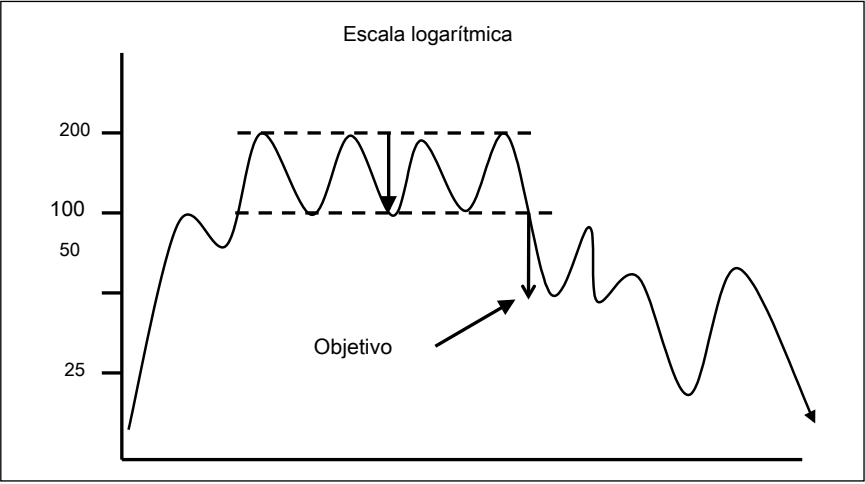


Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

quebrou a partir de um retângulo. Projectando a distância vertical entre 200 e 100 para baixo dá um objetivo de 0, claramente, uma possibilidade muito improvável.

Por outro lado, Figura 8.11 usa a mesma projecção com base numa escala logarítmica. Neste caso, é obtido um objetivo mais realista de 50.

A Figura 8.11 Medindo Implicações usando uma escala logarítmica



Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

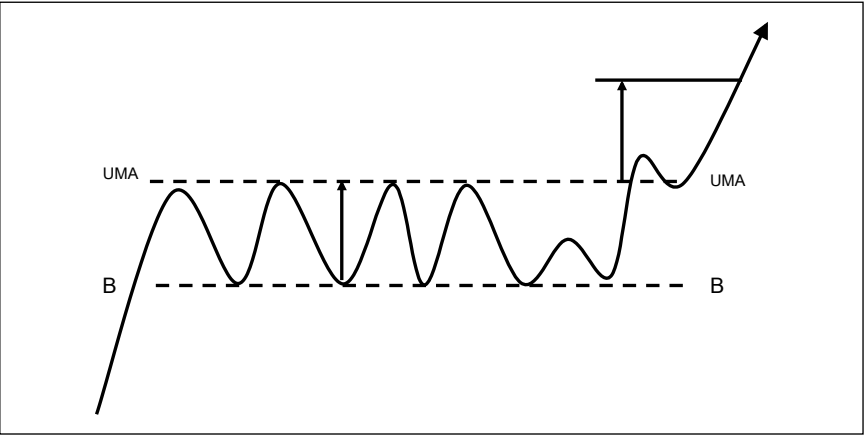
É importante lembrar que os preços de mercado são uma função de atitudes psicológicas em relação a eventos fundamentais. Uma vez que essas atitudes têm uma tendência a se mover proporcionalmente, faz sentido para traçar-los em uma escala que reflete movimentos proporcionais de forma igual. Claramente, esta distinção tem pouco efeito sobre a muito curto prazo (2 a 6 semanas) ou gráficos intraday, mas desde que você não sabe exatamente quando ele vai, é definitivamente uma boa idéia para definir o seu software de gráficos à relação como um padrão.

Se um retângulo aparece como um padrão de reversão de fundo, as regras de medição permanecem consistentes com o exemplo dado para a formação de distribuição. A única diferença é que nós projetamos o objetivo e múltiplos do objetivo em um sentido ascendente, não descendente. exatas Os mesmos princípios também se aplicam aos retângulos de continuação. A Figura 8.12 apresenta uma fuga de cabeça de um rectângulo que se forma durante uma alta tendência.

Nota, neste caso, que o preço não atinge imediatamente o seu objetivo de cabeça, mas fá-lo depois de um pequeno rali e reação. É por isso que o objetivo é descrita pelo termo “final”. A maioria das pessoas comprar a fuga na suposição de que eles vão fazer mais ou menos imediatos lucros como o preço se move em linha reta para o objetivo, mas isso não é necessariamente o caso.

Maior princípio técnico Um objectivo de medição é um objectivo final mínima.

A Figura 8.12 Continuação de cabeça retângulo medindo Objetivo



Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

Em muitos casos, o preço vai superar o objectivo. Em movimentos muito fortes, ela se moverá em múltiplos do objetivo, onde os vários múltiplos ou do próprio objectivo tornar-se importantes áreas de suporte e resistência.

A confirmação de uma fuga Válido

Preço

Até agora, tem sido assumido que qualquer movimento fora do padrão de preços, ainda que pequena, constitui um sinal válido de uma inversão de tendência (ou ção resump, se o padrão é um dos consolidação). Muitas vezes, movimentos enganosos conhecido como

whipsaws ocorrer, por isso é útil para estabelecer certos térios cri para minimizar a possibilidade de má interpretação. Convencional dom wis afirma que você deve esperar por uma penetração de 3 por cento das fronteiras antes de concluir que a fuga é válido. Este filtra um número substancial de movimentos enganosos, mesmo que os sinais resultantes são menos oportuna.

Esta abordagem foi desenvolvido na primeira parte do século XX, quando períodos de detenção para os participantes do mercado foram muito mais tempo. Hoje, com a popularidade de gráficos intraday, 3 por cento poderia representar o movimento completo e, em seguida, alguns! Eu não tenho nenhuma objeção básica à regra 3 por cento para mentos movimento de preço de longo prazo em que as flutuações são muito maiores. No entanto, a melhor abordagem é um senso comum com base na experiência e julgamento em cada caso particular. Seria muito conveniente para ser capaz de dizer que nada mais de uma quantidade determinada percentagem representa uma fuga válida, mas, infelizmente, muito depende do período de tempo a ser considerado e a volatilidade da segurança específica.

Por exemplo, empresas de energia elétrica são muito estáveis na sua ação do preço em comparação com ações de mineração, onde a volatilidade é muito maior. Aplicando a mesma regra de percentagem de fuga a ambos, obviamente, não faz sentido. O que constitui uma fuga decisiva, onde as chances de um whipsaw são consideravelmente reduzidos, então é muito mais uma questão de julgamento pessoal com base na experiência, julgamento e erro. Este julgamento deve levar em consideração fatores tais como o tipo de tendência que está sendo monitorado, a volatilidade da segurança, características vol ume, e momento.

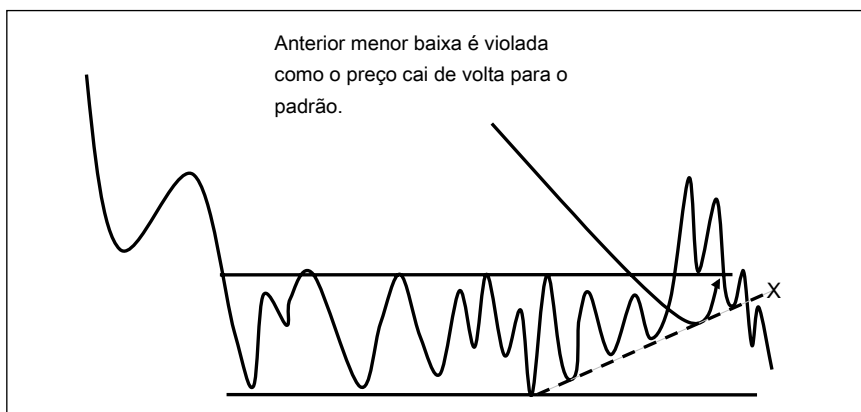
Outro fator que pode ajudar no início de decidir se uma fuga é válido é o fato de que uma boa fuga deve segurar por vários períodos. Por exemplo, você pode observar um rompimento de alta decisiva de uma

retângulo em um gráfico diário, mas se ele não pode manter por mais de um dia acima do nível de desagregação, o sinal é altamente suspeito. Muitas vezes, a posição técnica é pior depois de tais fugas porque fugas que não retêm indicam esgotamento e exaustão movimentos são muitas vezes seguido por tendências de preços fortes na direção oposta àquela indicada pela fuga (false).

Ao entrar em qualquer comércio ou investimento com base em uma fuga padrão de preço, é importante para decidir de antemão que tipo de ação do preço faria com que você concluir que a fuga era um *whipsaw*. Com efeito, esta vai ser abaixo de um nível de suporte para uma cabeça de desagregação e a seguir uma zona de resistência para um baixo. Para isso, você pode desenhar nas informações contidas no Capítulo 5, suporte e resistência. Um exemplo de um rompimento de alta falso pode ser uma penetração de um menor anterior baixo, uma diminuição inferior a um nível predeterminado a partir do ponto de fuga, ou a ruptura de uma linha de tendência menor para cima. Algumas possibilidades são apresentados na Figura 8.13.

Um batente deve então ser colocado *abaixo* o nível de apoio. Desta forma, você vai ter calculado a perda você está disposto a empreender e o ponto onde a premissa original para o comércio, ou seja, a fuga, não é mais operacional. Deixar de fazer uma tal decisão antes do tempo significa que sua decisão de vender é mais provável de ser baseada na emoção e reações *kneejerk* para eventos de notícias do que em um plano pré-definido lógico.

A Figura 8.13 Identificar um Whipsaw Breakout



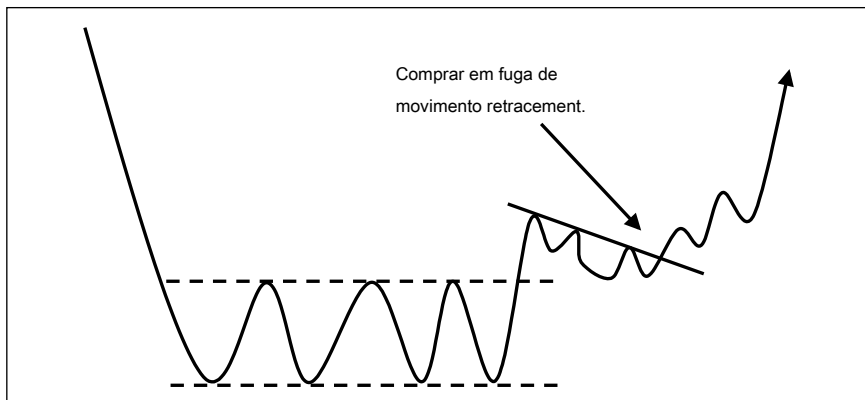
Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

Moves retracement Uma grande parte do tempo, quando o preço de quebra para fora a partir de um teste padrão, o impulso inicial é seguido por um movimento de correção de volta para o curso superior ou inferior da formação, dependendo do sentido da fuga. Isto é conhecido como um *retracement mover*, e oferece um ponto de entrada adicional, muitas vezes em condições substancialmente menos emocionais. O retrocesso serve duas funções. Primeiro, ele ajuda a corrigir a emoção excessiva associada com a desagregação e traz as pessoas de volta à Terra. A partir daqui, é então possível para a nova tendência para estender sobre uma base mais sólida. Em segundo lugar, ele age como um teste da fuga. A retração desvantagem irá encontrar apoio no ponto de fuga e um retracement de cabeça vai encontrar resistência no limite inferior do padrão de como estas duas zonas reverter seus antigos papéis.

Retracements, então, representam um comportamento normal dos preços, e embora eles podem ser frustrante, são nada se preocupar. De fato, a própria fuga é muitas vezes um assunto ilíquidos volátil, como um lado ou os outros chefes para a entrada ou saída, dependendo de sua direção. Como resultado, as encomendas são muitas vezes executadas com preenchimentos horrendos. atividade preço durante o processo de retração, por outro lado, é relativamente mais calma. Isso significa que comprar ou vender pode ser realizado em um ambiente muito mais controlado. Figura 8.14 mostra que muitas vezes é uma boa idéia para esperar por um retrocesso na tendência de alta e compra os sinais de preços que a retração é longo.

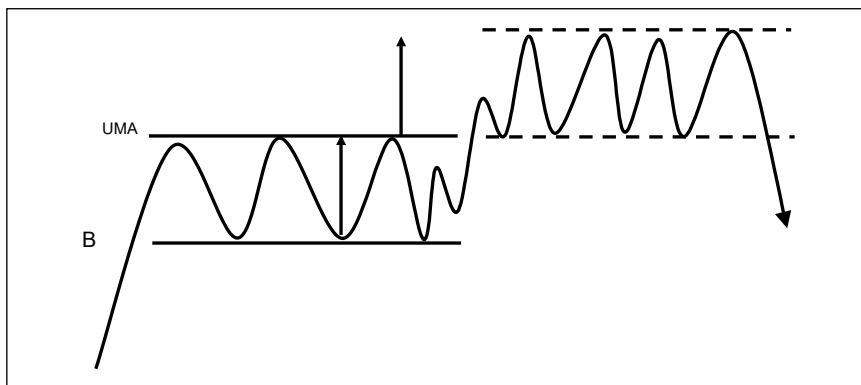
cancelamentos Se o objetivo mínima prova ser a extensão final da nova tendência, uma quantidade substancial de acumulação ou de distribuição,

A Figura 8.14 Comprar na Retracement Breakout



Retirado de Martin Pring em padrões de preços

A Figura 8.15 Cancelamento



Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

conforme o caso, normalmente têm de ocorrer antes que os preços podem se mover em sua direção anterior. Assim, um retângulo de 2 anos pode ser concluída eo objetivo descendente dos preços alcançado. Mesmo que a erosão ainda mais preço não ocorre, ainda é *tecnicamente necessária* para uma base (acumulação) de aproximadamente o mesmo tamanho que a distribuição anterior (neste caso, de 2 anos) a ser formada antes de uma tendência de subida válido pode ter lugar. Um exemplo é mostrado na Figura 8.15, onde um rompimento de alta é cancelado por um inconveniente de um.

A palavra tecnicamente tem sido enfatizada, porque isso não é sempre o caso, e há muitos exemplos onde grandes formações de distribuição foram cancelados por pequenos e vice-versa. Isso significa que se você pode manchar um cancelamento, preste atenção ao sinal e olhar ao redor para os outros indicadores para ver se eles concordam. Se assim for, vá com o cancelamento, como é provavelmente dizendo a verdade.

Considerações Desconto

Até agora, temos apenas considerado preço em nossa análise, mas o volume é uma variável independente importante que pode nos ajudar a obter um reflexo mais preciso da psicologia multidão. Para recapitular rapidamente, o volume normalmente vai com a tendência, ou seja, ele se expande com uma tendência de aumento de preços e cai com um declínio um. Este é um navio relação normal, e qualquer coisa que diverge dele deve ser considerado um sinal de alerta que a tendência dos preços prevalecentes pode estar no processo de reversão. Volume é sempre medido em relação

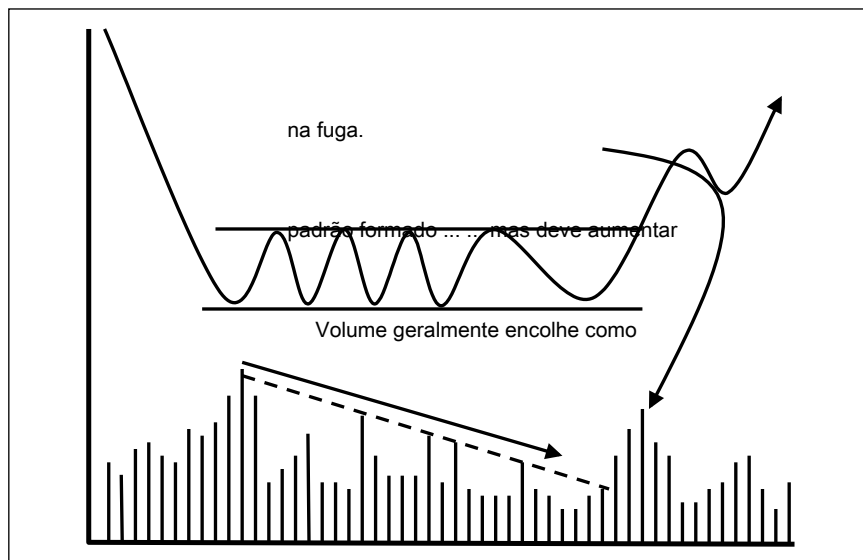
com o passado recente. Assim, pesado volume se refere a volume de 20 a 30 bares ou mais atrás, não ao volume, digamos, 10 anos atrás, onde as mudanças institucionais podem ter permanente aumento do nível de atividade.

Maior princípio técnico Volume é sempre medido em relação ao seu passado recente.

No caso do retângulo, e com a maioria dos outros padrões, é normal que a tendência do volume de contratar como a formação se desenvolve. Atividade pode continuar a flutuar junto com o preço, mas com o benefício da retrospectiva que seria de esperar para ver os vários altos e baixos do psiquiatra volume como o padrão se desenvolve, ao longo das linhas da Figura 8.16. À medida que se aproxima da conclusão, o desinteresse prevalece eo volume muitas vezes seca.

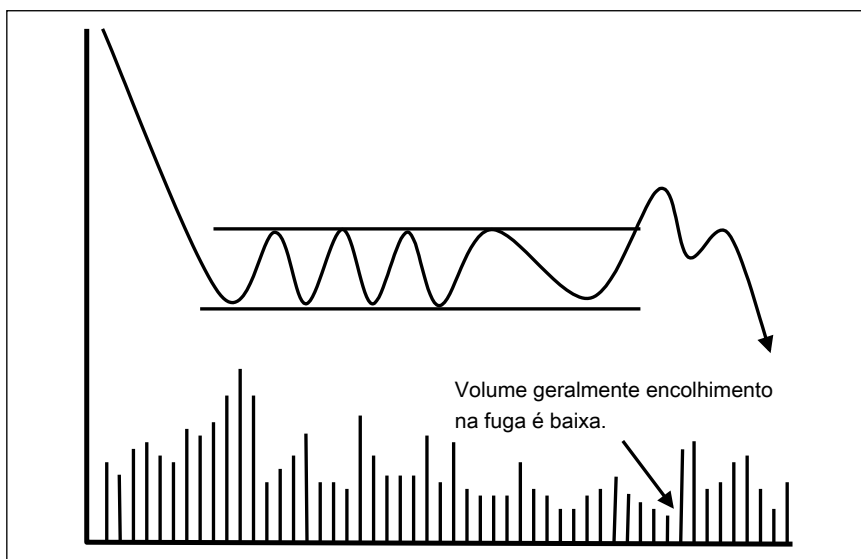
A qualidade de uma formação de acumulação é certamente melhorado se o volume se expande sobre a ruptura de cabeça. Por vezes é mesmo possível desenhar uma linha de tendência que une os picos de volume baixo, como mostrado na Figura 8.16.

A Figura 8.16 Tendência Volume Diminui como o retângulo está sendo formada



Retirado de Martin Pring em padrões de preços

A Figura 8.17 Encolhimento do volume em um rompimento de alta é bearish



Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

É este impulso para cima na actividade de trading, que confirma a validade da fuga porque ele sinaliza o entusiasmo dos compradores. Um movimento semelhante no volume de baixa e declínio seria suspeito e resultaria em sua incapacidade de mover-se com a tendência. Um exemplo é mostrado na Figura 8.17.

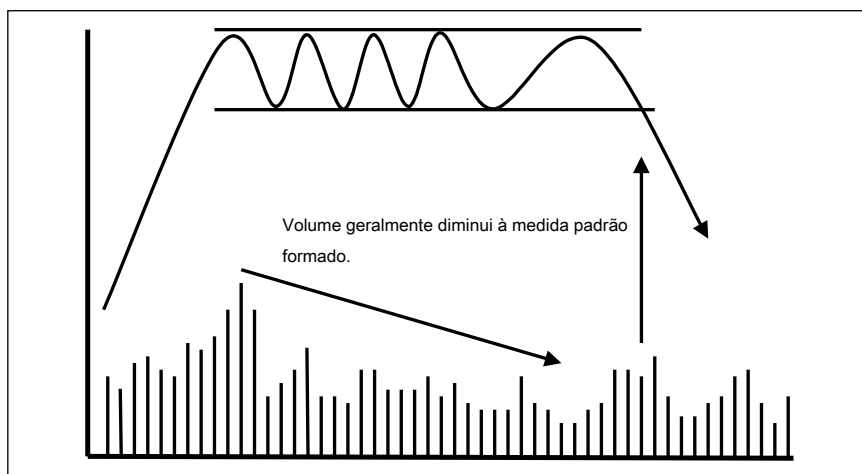
Neste caso, o volume definitivamente diminui à medida que o preço está saindo. Tal ação tipicamente sinaliza que os preços estão avançando mais na falta de vendedores do que compradores fortes entusiastas. Como o preço começa a escorregar, o volume pega visivelmente, sugerindo que isso está acontecendo por causa da pressão de venda. É um sinal definitivo que aumenta a possibilidade de que a fuga é um whipsaw.

Em muitos casos, você vai ver gráficos onde rompimentos de alta bem sucedidos desenvolvem sem alteração evidente da atividade, quer no sentido ascendente ou descendente. Infelizmente, este é um fato da vida. Portanto, *uma expansão de volume é um bom desejável, mas não necessariamente um obrigatória, condição para uma fuga válido.*

Ele certamente aumenta as chances, mas outros indicadores, como osciladores também poderia pender a balança. Se o volume diminui na fuga, como na Figura 8.17, este é mais do que uma peça em falta de evidência positiva e é, na verdade, um factor negativo. A Figura 8.18 apresenta um rompimento de baixa a partir de um rectângulo.

As mesmas características de volume encolhimento durante o desenvolvimento do padrão estão presentes como para a variedade de alta. No entanto, as características de volume

A Figura 8.18 Expansão do volume em uma desvantagem Breakout é bearish

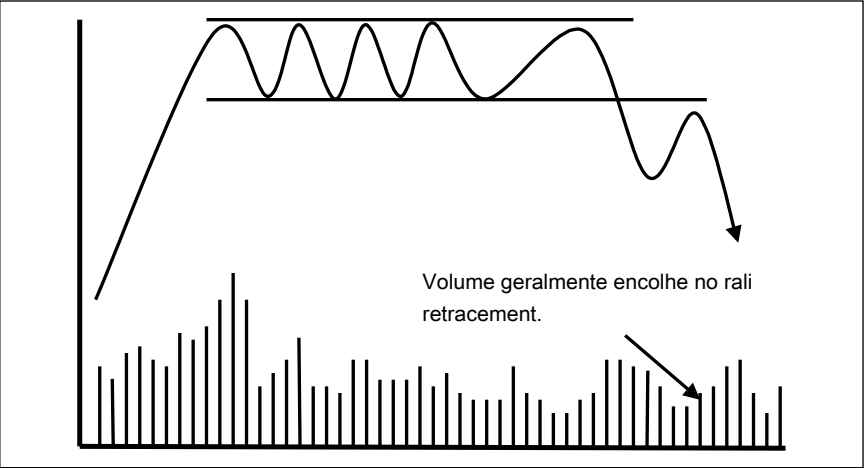
Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

na fuga são menos críticas. Isso é porque ele é normal para ele se contrair como os preços declínio. Assim, a contratação de volume em um colapso é perfeitamente normal. O que não é típico, porém, é para ele para expandir em um movimento descendente. Isso por si só sugere que os vendedores estão mais motivados e, portanto, adiciona um sabor negativo para o padrão. Mais frequentemente, os preços vão reverter e colocar em uma pequena recuperação ou retracement rali após o rompimento de baixa (Figura 8.19).

Este avanço é invariavelmente acompanhada por diminuição do volume, que se reforça as indicações de baixa. Ele é interrompida na extremidade inferior do rectângulo, que agora se torna uma área de resistência. A mesma ideia do volume de declínio deve acompanhar um movimento retracement que segue um rompimento de alta. A Figura 8.20 apresenta um exemplo em que tanto a volatilidade preço e volume diminuir dramaticamente.

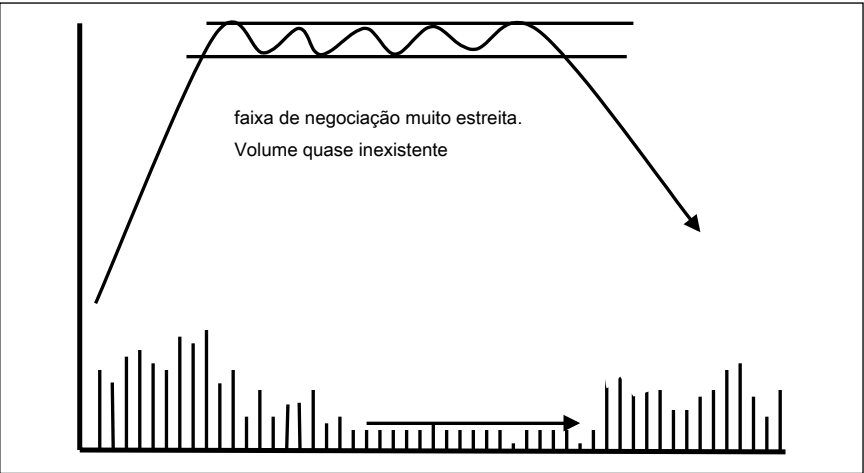
Esta combinação indica um equilíbrio extremamente fina entre compradores e vendedores que ocorre ao longo de um período prolongado. Normalmente, um objetivo preço é determinado pela profundidade da formação. Neste caso, no entanto, a situação oferta / procura finamente equilibrada é geralmente seguido por uma muito maior e mais nítida movimento do que o indicado pelas técnicas de medição normais. A Figura 8.20 dramatizes um rompimento de baixa acentuada, mas o princípio do volume rápido declínio seguido por uma grande expansão aplica-se igualmente bem a um rompimento de alta. Neste caso, o volume tipicamente explode como se mover a partir de uma situação em que não há virtualmente nenhum interesse

A Figura 8.19 Volume deve encolher no Rally Retracement



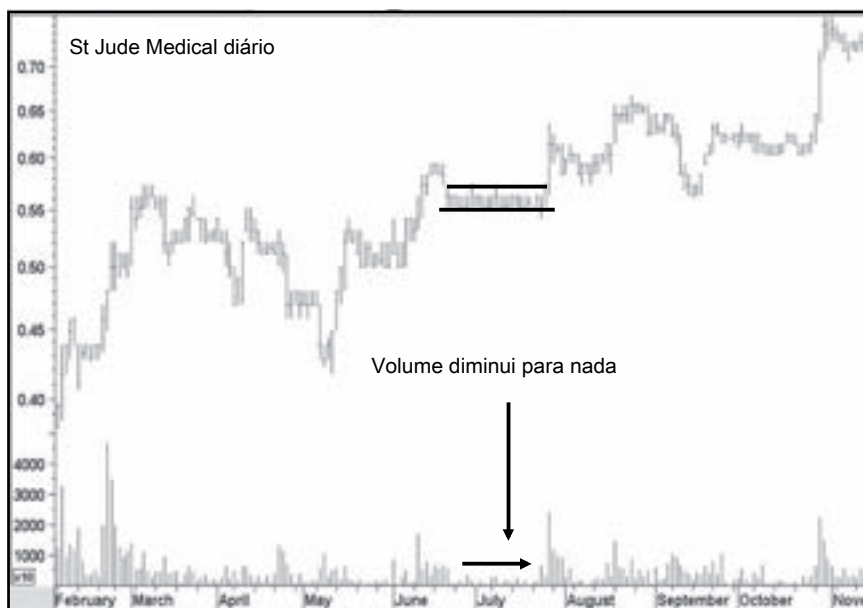
Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

A Figura 8.20 Retângulo estreito e Volume Nonexistent Muitas vezes são seguidos por um forte movimento



Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

8.4 traçar St. Jude Medical Apresentando um retângulo Consolidação



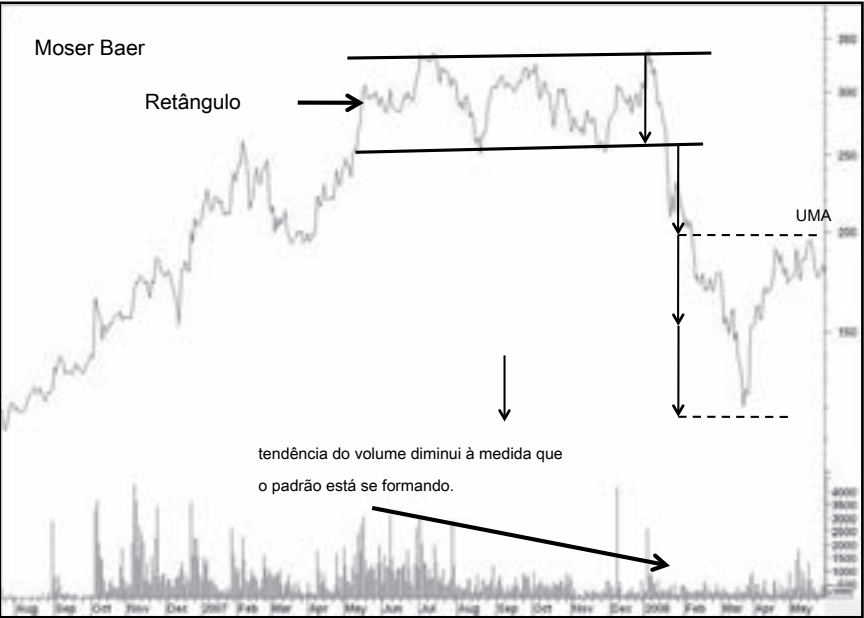
Fonte: Pring.com

por qualquer das partes para uma em que os compradores não podem obter o suficiente da segurança a qualquer preço. Tais são os ingredientes para o início de uma manifestação dramática. Um exemplo é mostrado no Gráfico 8.4 dos EUA de capital aberto St. Jude Medical, onde um retângulo muito estreito desenvolvido com uma queda dramática no volume. Quando a atividade se expandiu, uma pequena mas afiada comício seguido.

Finalmente, o Gráfico 8,5 características Moser Baer, um banco indiano, que mostra a formação de um topo de retângulo. Ele atende ao requisito mínimo de toques linha de tendência, para que as linhas como áreas de suporte ou resistência que não são significativos em si mesmos.

Durante a formação do retângulo, o dia ímpar experimentado uma expansão de volume, mas a tendência geral é um declínio um. O fato de que os preços caíram de forma acentuada após a fuga é testemunho do fato de que o volume não tem necessariamente de expandir o lado negativo. Os preços podem facilmente cair devido à falta de ofertas. Note também que enquanto o preço quase atingiu três vezes o seu objetivo, o nível do objectivo real (A) tornou-se uma área de resistência no caminho de volta para cima. Consequentemente, é sempre uma boa idéia para medir a estes objectivos desde o início, porque você nunca pode ter certeza de onde os preços podem encontrar pontos de reversão em tempo hábil.

8,5 traçar Moser Baer 2006-2008 Retângulo Conclusão com Objectivos Múltiplos



Retirado de Intermarket revisão de Martin Pring

Uma grande parte do tempo, encontramos o preço se move seguintes fugas de padrões de consolidação a ser bastante substancial, muitas vezes mais do que a partir de padrões de reversão. Isso porque padrões de reversão precisa construir algum impulso, ao passo que o impulso já estava em vigor antes da formação do padrão de consolidação.

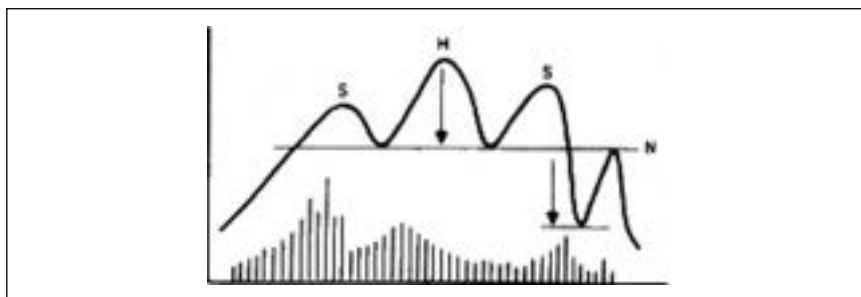
Maior princípio técnico Volume geralmente leva preço.

Cabeça e ombros

Cabeça e ombros, como padrões de reversão

no Tops Cabeça e ombros (S & S) são provavelmente o mais fiável de todos os padrões gráficos. Elas ocorrem em ambos os topos do mercado e toms bot mercado. A Figura 8.21 apresenta um padrão típico de distribuição da cabeça e ombros. (Veja também Gráfico 8.6.)

A Figura 8.21 Classic H & S Topo



É constituída por uma reunião final (a cabeça) separando dois menor, embora não necessariamente idêntica, reuniões (ombros). Se os dois ombros eram tendências de duração intermediária, a primeira shoulder seria o avanço penúltimo no mercado de touro, e o segundo o primeiro bear market rally. A cabeça seria, é claro, representam o rally intermediário final no mercado de touro.

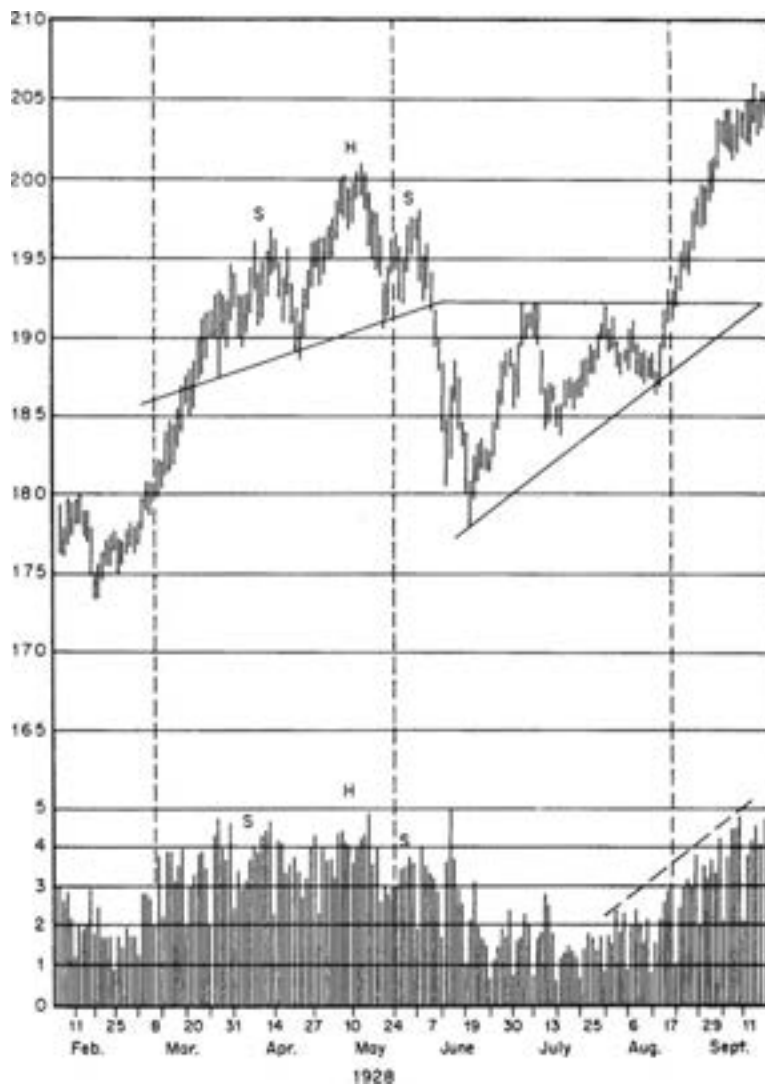
características de volume são de fundamental importância na avaliação da validade desses padrões. A atividade é normalmente mais pesada durante a formação do ombro esquerdo e também tende a ser bastante pesada, como os preços se aproximam do pico. O verdadeiro dica que um padrão de H & S está a desenvolver vem com a formação do ombro direito, o qual é invariavelmente acompanhada por volume de distintamente inferior. Muitas vezes, o nível de contratos de volume como o pico do ombro direito é atingido. A linha que une o fundo dos dois ombros é chamado de *decote*.

Se você olhar atentamente para a Figura 8.21, você vai perceber que a violação do decote também representa um sinal de que a série anterior do aumento dos picos e depressões deu agora lugar a pelo menos um declínio de pico e cavado. O ombro direito representa o primeiro pico mais baixo e a parte inferior do movimento imediatamente após o colapso, uma calha inferior.

A fórmula para esta medição de formação de preços é a distância entre a cabeça e a gola projectada para baixo da linha do pescoço, como se mostra na Figura 8.21. Daqui resulta que a mais profunda do padrão, maior será o seu significado baixa, uma vez que tenha sido concluída. Às vezes, a conclusão cabeça-and-shoulders será seguido por uma tendência de baixa bastante extensa; noutras alturas, o efeito negativo do teste padrão vai ser rapidamente cancelado pela realização de uma base.

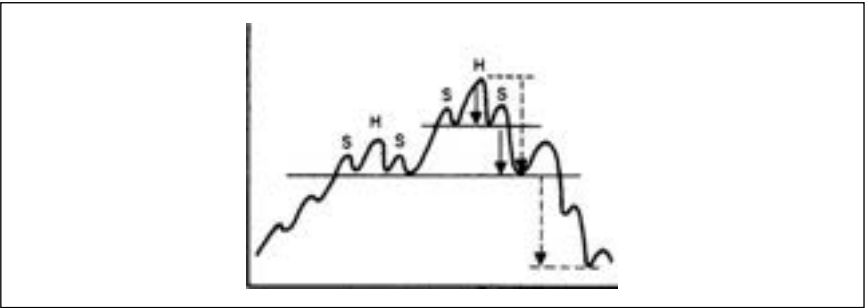
Muitas vezes, os comerciantes vão observar a formação de uma cabeça-e-ombros de topo e antecipar um colapso. Esta é uma tática errada com base nesta evidência sozinho, porque não se sabe até mais tarde se a tendência predominante continuará ou se um sinal de reversão será dado com uma ruptura decisiva abaixo do decote. Ao longo dos anos, tenho visto muitos analistas que deveriam saber melhor

8,6 traçar O jornal New York Times média, 1928. Este gráfico do New York Times média de 50 ferrovia e os estoques industriais mostra a formação de uma inclinada H & S upward- durante março, abril e maio de 1928. O objetivo mínimo desvantagem de cerca de 182 foi conseguido com bastante rapidez, mas um período de base de três meses a construção compatível com a H & S padrão ainda era necessário antes que o efeito da distribuição foi cancelado e os preços foram capazes de retomar o seu avanço primário. Observe o volume pesado no ombro esquerdo e cabeça e o volume relativamente baixo no ombro direito. Além disso, a actividade declinou substancialmente durante a formação do triângulo, mas começou a expandir-se durante a fuga em Setembro; uma expansão de alta de uma maneira tal volátil foi um forte aviso da fraqueza subjacente. A formação de ampliação em ângulo recto pequena parecia desenvolver em Julho e Agosto, mas este acabaria por revelar-se o ombro esquerdo de um H & S padrão 2½ meses, a conclusão de que terminou o mercado de touro longo. Triângulos e formações dilatado são discutidos mais tarde.



Fonte: pring.com

A Figura 8.22 Complexo H & S



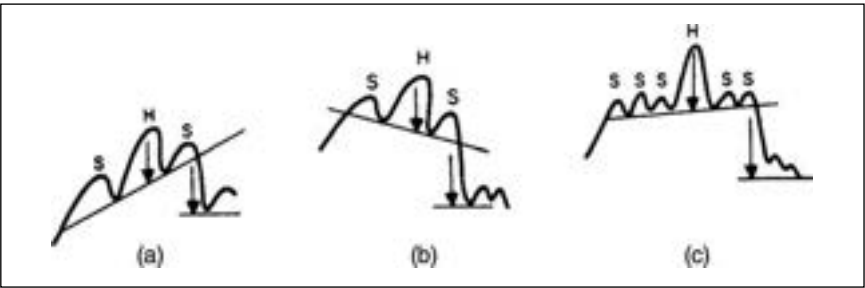
prever uma tendência de baixa com base em um topo cabeça-e-ombros incompleta. Lembrar, *em análise técnica, a tendência que prevalece é assumida para estar em vigor até que o peso dos elementos de prova em contrário*. Uma cabeça incompleta e ombros não é prova, apenas um cenário possível. Além disso, como um comício ombro direito deve ser acompanhada por uma tendência do volume encolhendo, que se desenvolve no contexto de um forte volume fornece um indício de que o “top” falhará.

padrões H & S pode ser formada, em 10 a 15 minutos ou pode demorar décadas para se desenvolver. De um modo geral, quanto maior o período, maior a quantidade de distribuição que tem ocorrido, e, portanto, quanto mais tempo a tendência urso que se seguiu é provável que seja. Quanto maior for H & S para ções são frequentemente muito complexos e compreendem vários pequenos, como mostrado na Figura 8.22.

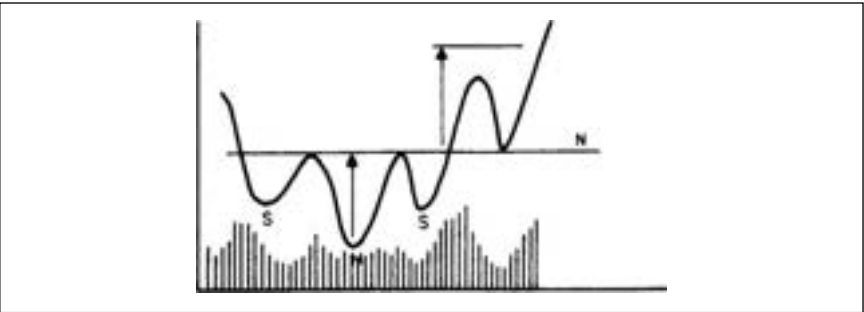
Os padrões H & S ilustrado nas Figuras 8,21 e 8,22 têm uma gola horizontal, mas existem muitas outras variedades (como Figura 8.23 shows), todos os quais possuem as mesmas consequências de baixa como a riety va horizontal depois de terem sido concluídos.

Gráfico 8.6 mostra um clássico H & S tern pat que formado no meio de 1,928.

A Figura 8.23 Variações H & S



A Figura 8.24 Clássico reversa H & S

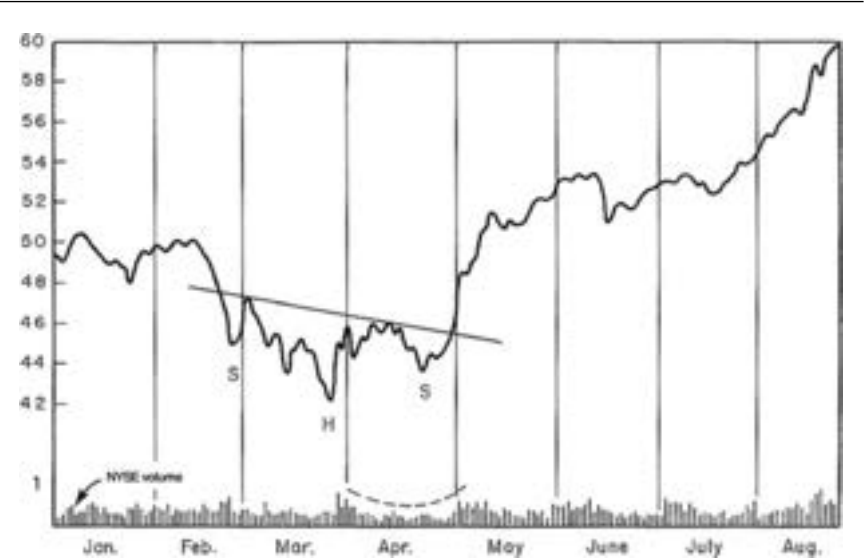


no Bottoms A Figura 8.24 apresenta um padrão de H & S a uma parte inferior do mercado; este é geralmente chamado *um inverso H & S*, *um H reverso & S*, ou *um H & S inferior*.

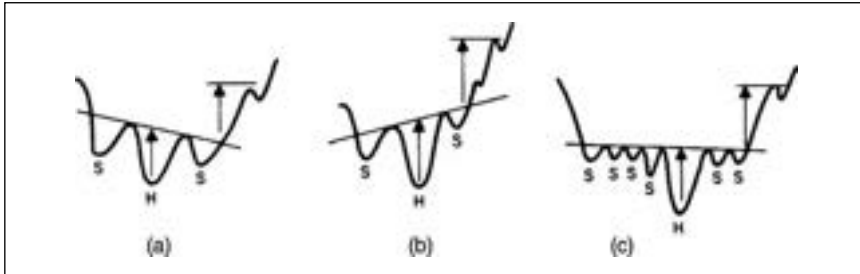
Normalmente, o volume é relativamente alta na parte inferior do ombro esquerdo e durante a formação da cabeça. O principal factor para assistir é actividade sobre o ombro direito, que deve contrair durante o declínio para a calha e expandir substancialmente na fuga (ver Tabela 8.7).

8,7 traçar DJIA 1898. Este negativamente inclinada, inversa H & S padrão desenvolvido na primavera de 1898.

Note-se que o rali abril desenvolvido em volume muito baixo. A reacção subsequente testado com sucesso a partir de Março, e a reunião de desagregação que se seguiu foi acompanhada por uma expansão de alta do volume.



A Figura 8.25 Variações inverter H & S



Essa é uma situação ideal, mas é surpreendente como muitas fugas de sucesso desenvolver em circunstâncias em que o volume não expandir visivelmente. Se ele se contrai no rali de fuga, que é um definitivo não-não e é um forte sinal de que a fuga é provável que falhe. Como os padrões de distribuição de S & S, o inverso (acumulação) H & S pode ter um certo número de variações na inclinação da linha de tendência, o número de ombros, etc. Geralmente, quanto mais complexa a formação, maior é o seu significado. Isso remonta à idéia de que as formações de preços representam batalhas entre compradores e vendedores; os mais batalhas que ocorrem, ou seja, quanto maior a complexidade, o mais significativo a nova tendência uma vez que a batalha foi resolvido. Algumas destas variações cabeça-and-shoulders reversa são apresentados na Figura 8.25.

padrões H & S são formações extremamente frágeis, e a sua conclusão bem sucedida geralmente dá uma excelente indicação de uma inversão de tendência.

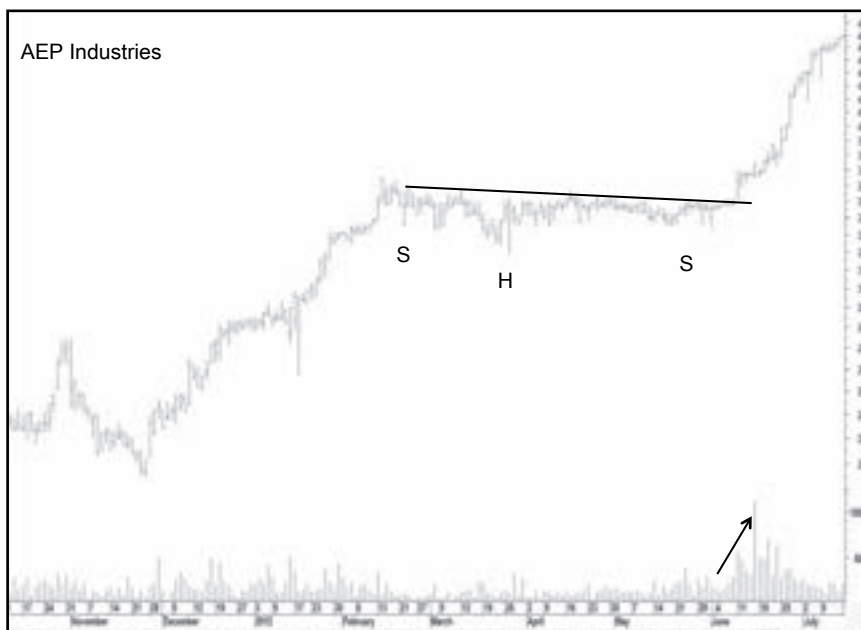
Formações H & S como padrões de continuação

H & S e reverter formações H & S ocasionalmente aparecem nas tabelas como padrões de continuação. Medição implicações e tiques de volume caracteris são as mesmas que para o tipo de reversão. A única diferença é que esses padrões desenvolver *durante* uma tendência, em vez de no final. Gráfico 8.8, com AEP Industries, mostra um grande exemplo de uma cabeça inversa continuação e ombros, completo com uma enorme expansão do volume um pouco antes e logo após a fuga. fases de marcação substanciais como este não são incomuns seguindo estas formações de continuação.

Cabeça-e-ombros Falhas

Já estabelecemos que os preços são determinados pela psicologia das massas. Os indivíduos podem fazer e mudar as suas mentes; assim pode multidões, e, portanto,

8,8 traçar AEP Industries 2011-2012 caracteriza uma cabeça e ombros reverso



Fonte: De pring.com

mercados. Como resultado, o que pode parecer ser um perfeitamente válidos cabeça-andshoulders fuga um dia pode muito bem vir a ser um whipsaw a próxima. Isso geralmente não é o caso, mas qualquer comerciante ou investidor que não reconhece a capacidade dos mercados para reverter os sinais de outra forma perfeitamente legítimas está em um estado de ilusão.

O primeiro passo é certificar-se que o padrão que você está seguindo é realmente uma formação legítima. Por exemplo, a acção de preços podem apresentar todas as características de um padrão de distribuição de S & S, mas o preço se recusa a penetrar no decote. Já estabelecemos que até a formação é completada com uma ruptura decisiva abaixo do decote, que não é um verdadeiro padrão. Isso ocorre porque o decote representa uma área de suporte e apoio não foi violada. No caso de uma formação horizontal, a incapacidade de penetrar no decote também significa que a série de picos e depressões aumento é ainda intacta.

Gráfico 8.9 apresenta uma cabeça reversa e ombros para Albertson do que não funcionou. O preço reuniram-se para o decote (sólido) pela última vez em meados de 2002, mas foi incapaz de fazer passar.

8,9 traçar Albertsons 1998-2003 Com um Inverse cabeça e ombros padrão Falha



Retirado de Martin Pring em padrões de preços

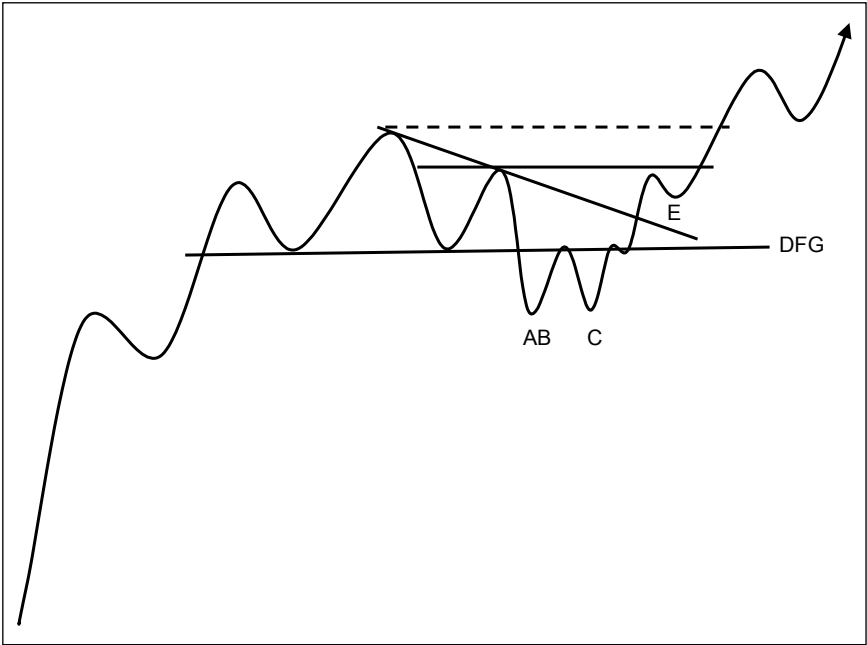
A linha de tendência a tracejado é lá para indicar que a parte final da cabeça e do ombro direito potencial inverso realmente formada uma parte superior da cabeça-and-shoulders. Muitas vezes, é possível detectar essas situações técnicas em que o copo está meio cheio ou meio vazio. Neste caso, era meio vazio, eo preço diminuiu.

falhas costumava ser bastante rara, mas eles parecem agora ser mais comum, o que indica a necessidade de esperar por uma fuga decisiva sobre o inconveniente de (ou ao contrário, no caso de uma cabeça inversa e ombros). Eles normalmente desenvolvem-se quando o padrão sugere uma ruptura na direcção oposta à tendência então prevalecente. Obviamente, se esta é a parte superior ou inferior real, a formação será válido. No entanto, quando as formas de cabeça-e-ombros de topo em um mercado de touro e não experimentar um declínio significativo, esta tenderá a ser um sinal anticíclica. Na verdade, o próprio fracasso do padrão pode ser interpretado como um sinal de que o prevalecente tendência (dominante) provavelmente ainda está em vigor.

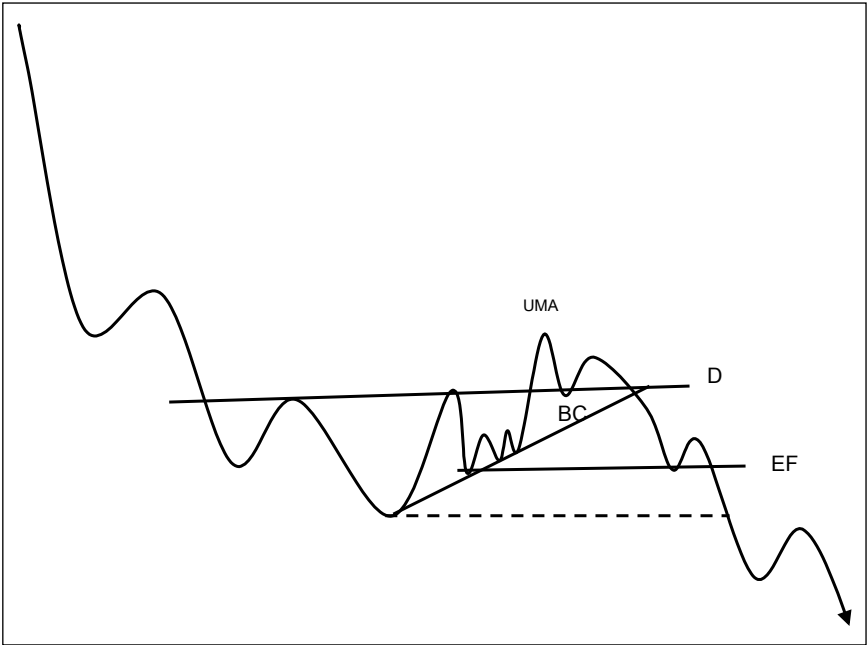
Há vários pontos no gráfico, onde as probabilidades de uma pia sinal válido abaixo de 50 por cento e as de um fracasso total começar a aumentar. Figuras 8,26 e 8,27 tentar resolver esses pontos. Ponto

UMA na Figura 8.26 representa a parte inferior do seguinte ruptura abaixo da linha do pescoço.

A Figura 8.26 Identificando uma falha H & S



A Figura 8.27 Identificar um Inverse cabeça-e-Ombros Failure



O próximo rali, que termina em *B*, é um desenvolvimento perfeitamente normal porque retrações são um normal, e certamente saudável, fenômeno. O preço, em seguida, cai para *C* e algo inesperado acontece: em vez de através do seguinte sobre o lado negativo, como seria de esperar de um Heade-ombros de topo, o preço sobe de volta para o decote novamente. Este é o primeiro sinal de que as coisas podem não funcionar como esperado. Quando o preço mais uma vez comícios para **trás acima do decote (*D*), as chances de um aumento de fracasso. As dicas de equilíbrio mais para o lado otimista quando o preço se move acima da linha de tendência para baixo juntando na cabeça com o ombro direito (*E*). Este é provavelmente o tempo para cobrir todos os calções, uma vez que a razão para ir curto em primeiro lugar, ou seja, a repartição-não existe mais. A natureza da linha de tendência terá muito a ver com a mudança de probabilidades. Por exemplo, se a linha é íngreme e foi tocado apenas duas vezes, ele terá longe de ser tão muito significado como seria se fosse superficial e tinha sido tocado várias vezes. A reciclagem sobre a interpretação da linha de tendência no Capítulo 6 seria uma boa idéia neste momento.**

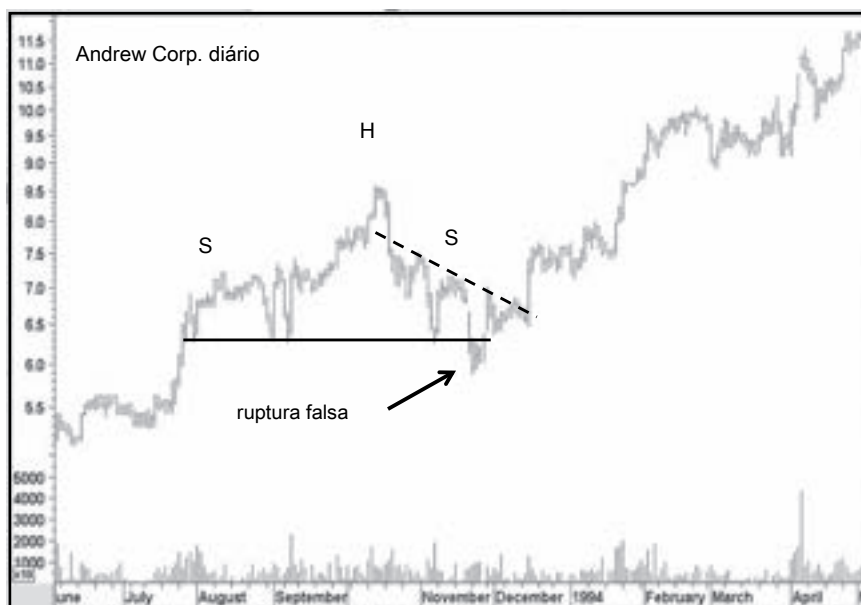
A próxima linha de defesa é o ombro direito. Se o preço pode reunir acima deste ponto (*F*), em seguida, em alguns casos, ele será agora experimentando uma série de crescentes picos e depressões. Finalmente, quando o preço se move acima da cabeça, o padrão é cancelada além de uma dúvida razoável.

Se a ação do lado tempo é contemplado, deve ser tomada quando o preço breaks acima da linha de tendência juntando a cabeça eo ombro direito (linha *E*) ou quando se rompe acima do ombro direito (*F*) em volume pesado. Geralmente, tais sinais oferecer lucros substanciais em um período muito curto de tempo e são bem vale agindo em. Mais uma vez, algum senso comum entra em jogo, porque, se a linha de tendência juntando a cabeça eo ombro direito é invulgarmente íngreme e foi tocado apenas duas vezes, ele não terá a autoridade de uma linha de tendência mais rasa que foi tocado ou abordado em numerosas ocasiões.

Inversas padrões de saúde e segurança também pode falhar, como podemos ver na figura 8.27. Mais uma vez, a falha é geralmente seguido por um declínio bastante moroso como participantes que compraram em antecipação a uma fuga para cima são liberadas quando os novos fundamentos de baixa tornam-se mais amplamente conhecido. Note-se que a linha que une a cabeça com o ombro direito é mais significativa do que no presente exemplo que na Figura 8.26. Isso porque a linha é mais rasa e foi tocado em mais ocasiões. A ruptura conjunta com o decote também é impressionante e iria aumentar consideravelmente as chances de um padrão falhou. O movimento abaixo *F*, obviamente, coloca a questão para além de qualquer dúvida razoável.

Gráfico 8.10 mostra uma cabeça-e-ombros falharam superior para Andrew Corp. Este desenvolvido durante um forte mercado de touro linear.

8,10 gráfico Andrew Corp. 1993-1994 Com uma Falha de cabeça e Ombros Top



Fonte: De pring.com

A primeira indicação de falha teria sido dada quando o preço quebrou costas acima do decote após a formação de uma pequena base. O argumento decisivo desenvolvida quando a linha de tendência frustradas juntar vários picos de rally foi melhorado no sentido ascendente. padrões de falha são frequentemente seguido por movimentos dinâmicos no sentido oposto ao indicado pelo padrão. A justificativa para isso reside no fato de que os participantes do mercado que compraram ou venderam curto, dependendo da direção do whipsaw, são apanhados no lado errado do mercado e são forçados a liquidar. Como resultado, falsos movimentos devem ser não vistos com medo, mas como uma oportunidade para os lucros. O grau de oportunidade vai depender da intensidade do sinal e a proximidade com que um batente realista pode ser colocada (o risco percebido). Neste caso, a linha de tendência era muito forte, e um batente poderia ter sido colocado logo abaixo do ponto baixo do dia fuga. Desde que foi comprado muito perto do ponto de fuga, isto teria representado um muito baixo risco, potencialmente o comércio de alta recompensa.

Maior princípio técnico Se um sinal técnico vai falhar, muitas vezes é porque está a ter lugar na *opposit*e direção para a tendência principal.

Tops duplos e Bottoms

Um topo duplo consiste em dois picos separados por uma reacção ou vale nos preços. A sua característica principal é que a segunda parte superior é formada com nitidamente menos volume do que o primeiro (ver Figura 8.28 e 8.11 Quadro).

É normal para ambos os picos para formar ao mesmo nível de preços, mas também é possível que o segundo pico exceder ligeiramente o primeiro ou para cobrir para fora apenas um pouco abaixo dela. Lembre-se, esta não é uma ciência exata, mas uma interpretação de senso comum de uma batalha entre compradores e vendedores.

Mínimo implicações medição inconveniente para topos duplos, como mostrado na Figura 8.28, são semelhantes aos padrões de saúde e segurança.

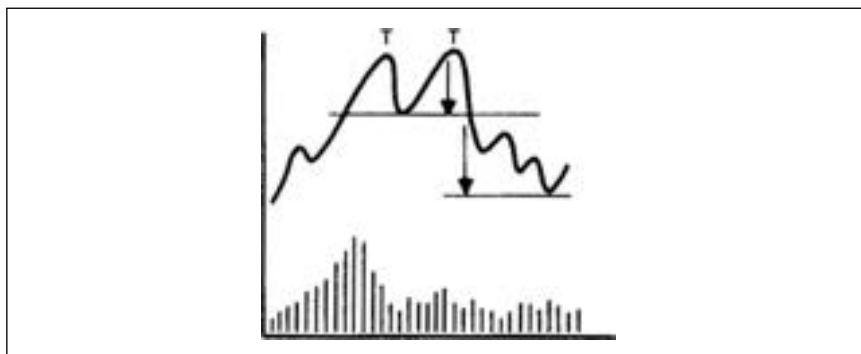
Um fundo duplo é mostrado na Figura 8.29. Este tipo de padrão é tipicamente acompanhada por um volume elevado no primeiro tom bot, o volume muito leve na em segundo lugar, e de volume muito pesado na fuga.

Normalmente, o segundo é inferior formado acima do primeiro lugar, mas essas formações são igualmente válidas se ou não o segunda reacção atinge (ou mesmo *levemente excede*) ao nível do seu antecessor.

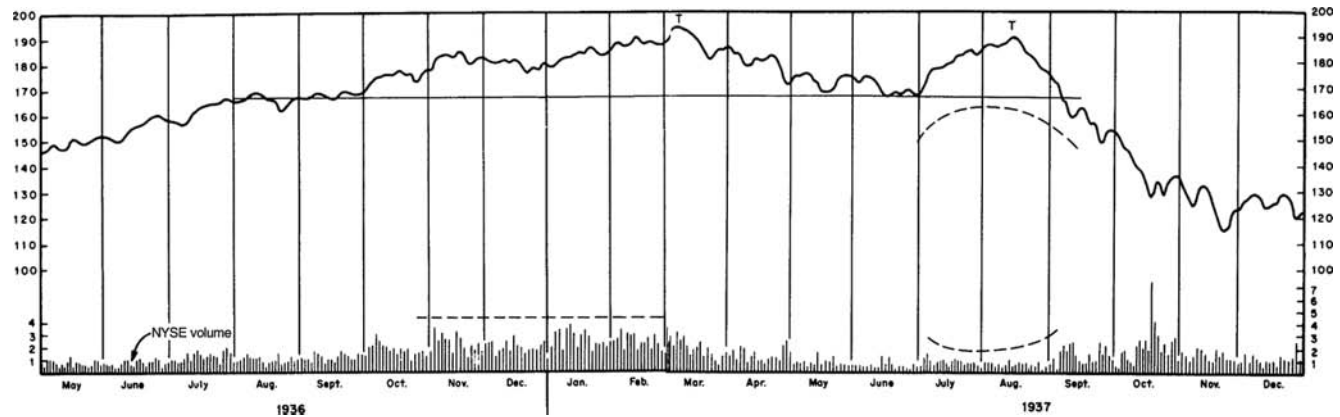
padrões "duplo" pode estender-se para formar triplo tops ou fundos, ou formações complexas às vezes até quádruplos ou outros. Alguns ções Varia são mostrados na Figura 8.30.

Em alguns casos, pode ser difícil diferenciar entre uma cabeça e ombros, rectângulo, ou superior e inferior tripla. Isso não é importante. O que é importante é o fato de que tais formações representam uma batalha entre compradores e vendedores. Quando um lado ou o outro ganhar com uma inversão da progressão pico / calha ou a violação de uma linha de tendência,

A Figura 8.28 double Top

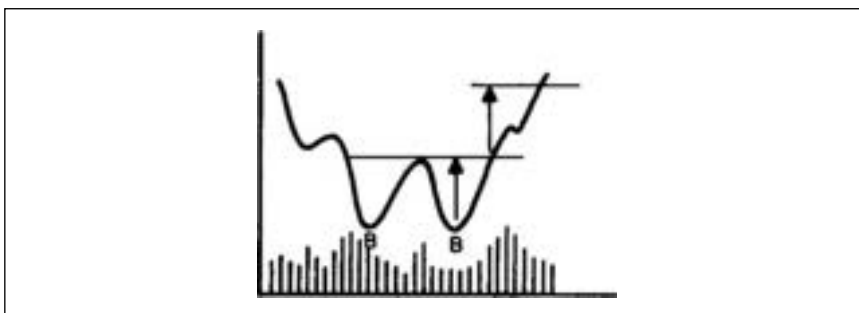


traçar 8,11 djia 1936-1937 Duplo topo. Após um avanço substancial a partir de 1932, o primeiro mercado de touro pós-Depressão terminou em 1937. O gráfico mostra um topo duplo clássico. Note-se que o volume durante o rali de julho a agosto foi substancialmente inferior ao do pico de janeiro a março.

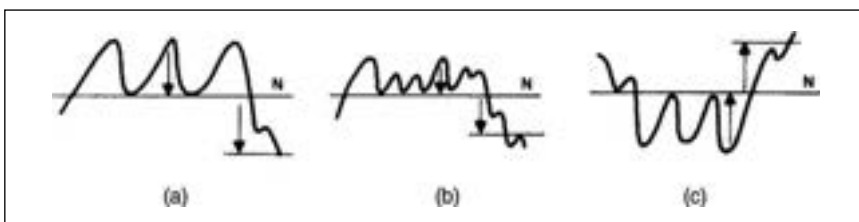


Retirado de *Intermarket revisão de Martin Pring*

A Figura 8.29 duplo fundo



A Figura 8.30 Tops triplos e Bottoms



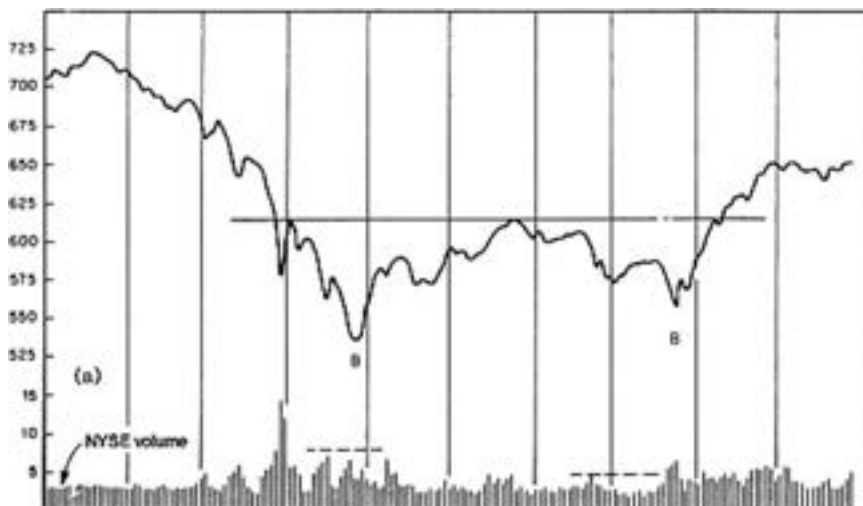
isso é o que é significativo. Lembre-se, nós damos estes padrões nomes específicos para fins de identificação. Se uma formação, por exemplo, quebras de uma forma baixa, não importa o que você chamá-lo-é baixa e susceptível de conduzir a preços mais baixos. Isso é realmente a lição para levar para casa.

Maior princípio técnico Em última análise, não importa o que você chama um padrão-o importante é se ele tem características alta ou de baixa.

As implicações de medição de todos esses padrões são derivados pelo cálculo da distância entre o pico (calha) e inferior de extremidade (superior) do padrão e projectando-se essa distância a partir da linha do pescoço. Gráfico 8.12 mostra um fundo duplo clássico no DJIA em 1974 e 1962.

8,12 gráfico DJIA 1962. Este gráfico apresenta um fundo duplo clássico no DJIA, que se formou durante a 1962.

Note-se que o segundo foi acompanhada por volume menor do que o primeiro. Enquanto o volume expandido durante a fuga, o aumento da actividade não foi particularmente espectacular.



Fonte: pring.com

ampliando Formações

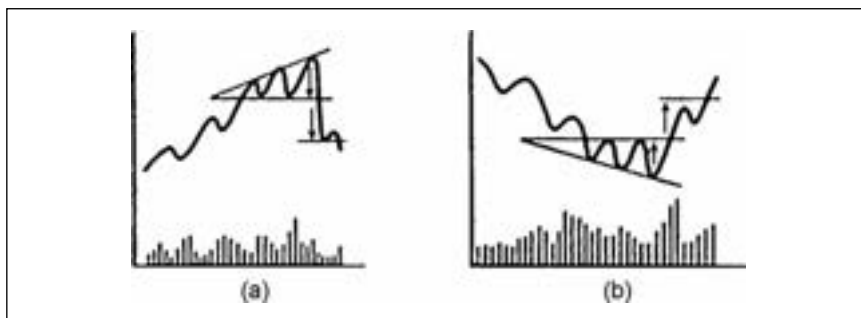
formações dilatado ocorrer quando uma série de três ou mais flutuações de preço alargar-se em tamanho de modo que os picos e depressões pode ser ligado com duas linhas de tendência divergentes. Os tipos mais fáceis de ampliação ções forma para detectar são aqueles com um "achatada" inferior ou superior, como mostrado nos exemplos *uma*

e *b* na Figura 8.31.

Os padrões da Figura 8.31 são muitas vezes referidos como um *formação alargamento rightangled*. Uma vez que todo o conceito de alargamento oscilações de preços sugere atividade altamente emocional, padrões de volume são difíceis para char acterize, embora no mercado tops, o volume é geralmente pesados durante as fases de rali. Os padrões em ambos os bottoms e tops são semelhantes à variedade H & S, exceto que a "cabeça" na formação ampliação é sempre o último a ser formado. Um sinal urso vem com uma fuga desvantagem decisiva. O volume pode ser pesado ou leve, mas a ênfase negativo adicional surge se a atividade se expande neste momento.

Uma vez que a formação alargamento com um topo achatado é um padrão de acumulação, a expansão do volume da fuga é um importante requisito, como

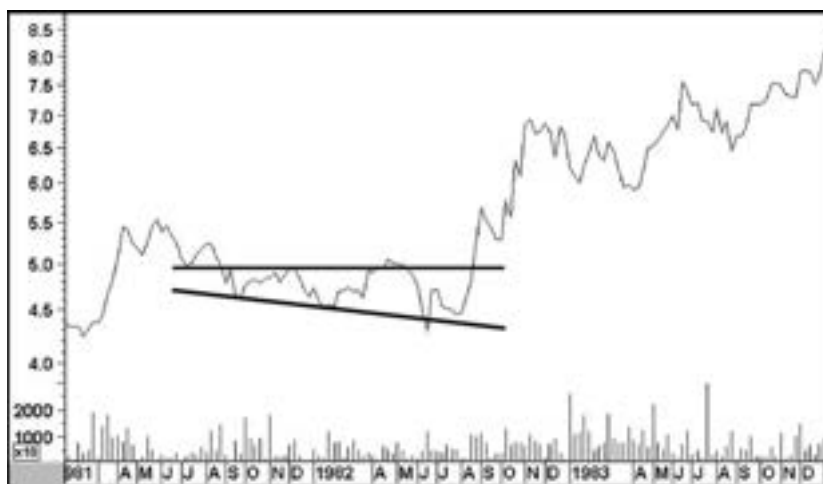
A Figura 8.31 Formações ampliação em ângulo recto



no exemplo mostrado *b* na Figura 8.31. Exemplos de ampliação para mações são mostrados no Quadro 8.13 para WW Grainger e Gráfico 8,14 para o preço do cobre.

Observe como a baixa excedeu seu objetivo preço por três vezes. Esse terceiro múltiplos revelaram-se o fim da queda, após o que uma formação de alta ampliação foi formado. O poder desses padrões

8-13 gráfico WW Grainger: a Formação ampliação retângulo. Este gráfico mostra que nem sempre é possível traçar os limites externos do padrão de modo que eles se conectam todos os altos e baixos exatamente. A coisa mais importante é certificar-se de que os fundos divergem e que os topos formar mais ou menos ao mesmo nível. O conceito é um dos crescente instabilidade no lado negativo que é "inesperadamente" revertida para a cabeça.



8,14 gráfico Cobre 2000-2002. Possui duas formações ampliando



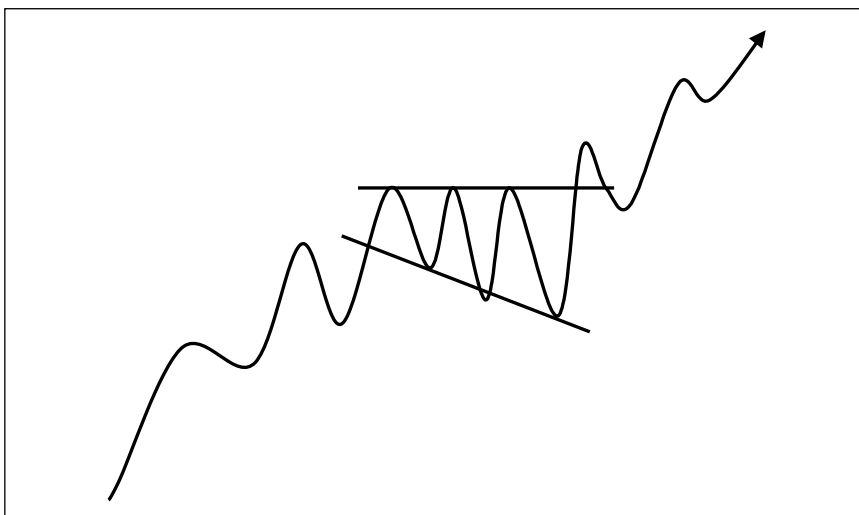
Fonte: De pring.com

também pode ser apreciado no Gráfico 8.14, que mostra a formação de um outro padrão retângulo saindo da parte inferior de 2009. Estes dois tipos de formações ampliando também pode desenvolver-se como padrões consolidação. A uma alta está caracterizado na Figura 8.32.

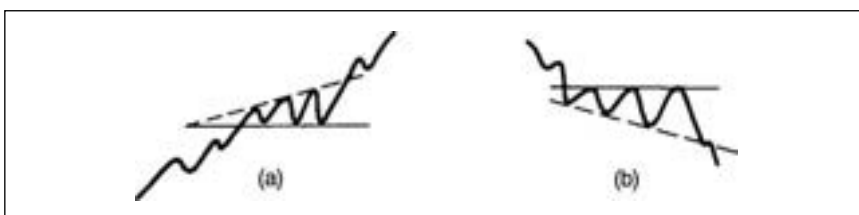
Ampliando formações falhar ocasionalmente para trabalhar. Possibilidades são mostradas na Figura 8.33. Infelizmente, não parece ser um ponto passível re além do qual é seguro dizer que o padrão não foi capaz de operar. A melhor defesa em tais casos é prolongar as linhas de tendência divergentes, isto é, as linhas tracejadas na Figura 8.33, e aguardam um etration caneta decisivo pelo preço de confirmação.

Quando concluída, em ângulo direito ampliando formações, tanto do Versal re eo resultado Tipo de continuação em um movimento particularmente dinâmico. É quase como se eles são abortados H & S formações em que o movimento é tão poderosa que não há tempo para completar o ombro direito. Um exemplo de uma formação de ampliação em ângulo recto alta, onde o objetivo preço foi atingido várias vezes, é mostrado no Gráfico 8.15 para Patni Computadores.

A Figura 8.32 Consolidação Formação Ampliação retângulo



A Figura 8.33 Ampliando Falhas Formação



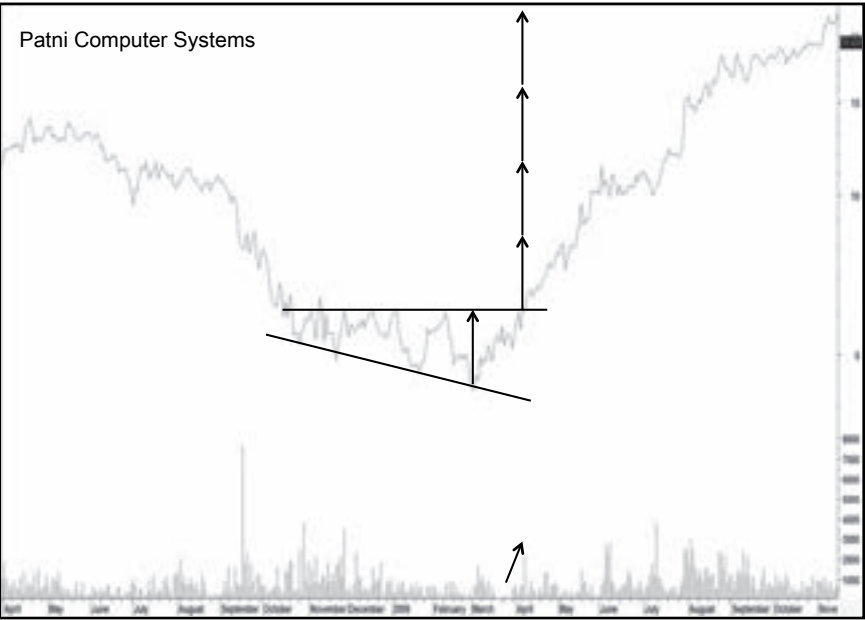
Uma variação na formação ampliação angular direito é o alargamento da cunha. Estes padrões são semelhantes na medida em que consistem de duas linhas de tendência divergentes, mas em vez de um deles ser construída a um ângulo de 90 graus, que se inclina para cima (ou para baixo, no caso de um padrão de alta), mas a um ângulo menor de subida (descida), como mostrado nas Figuras 8,34 e 8,35.

As implicações de medição e outras características são idênticas às da variedade em ângulo recto.

O último tipo de formação de ampliação, conhecido como um *ortodoxo alargando topo*, é mostrado na Figura 8.36.

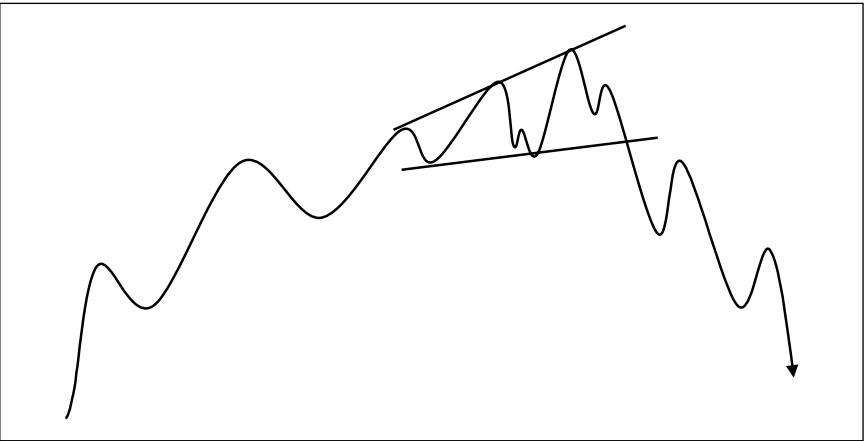
Este padrão é constituído por três ralis, com cada pico sucesso mais elevada do que o seu predecessor, e cada pico separados por dois fundos, com

8,15 gráfico Patni Computadores 2007-2008. Ampliando Formação com vários
objectivos de preços

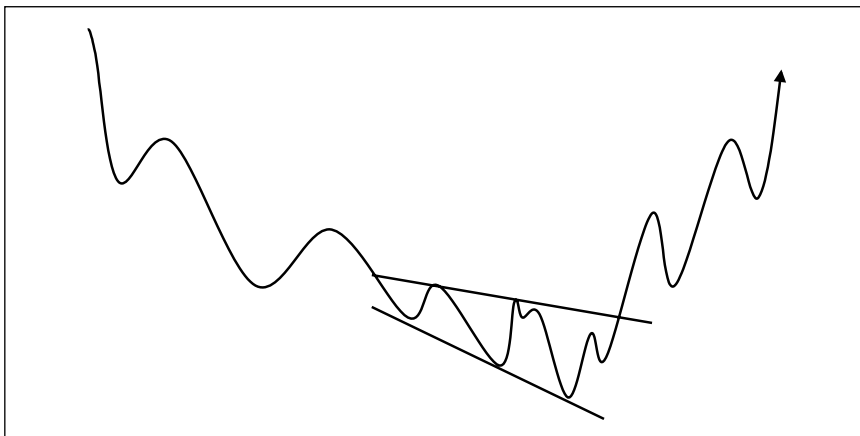


Fonte: De pring.com

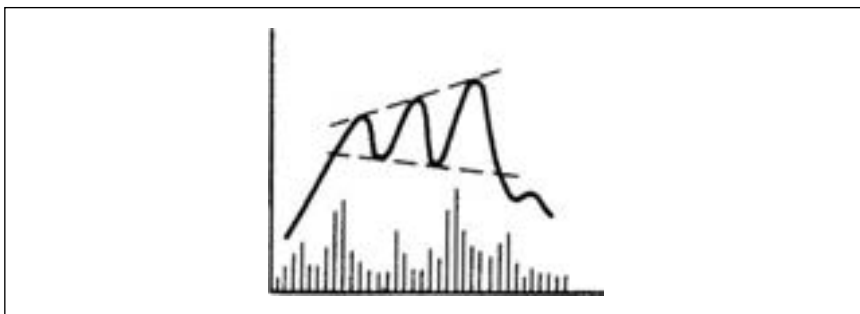
A Figura 8.34 Bearish Ampliação Wedge



A Figura 8.35 Bullish Ampliação Wedge



A Figura 8.36 Formação Ampliação Ortodoxa



o segundo fundo mais baixo do que o primeiro. formações ampliando ortodoxos estão associados com picos de mercado, em vez de calhas de mercado.

Esses padrões são extremamente difíceis de detectar até que foi formada algum tempo após o top final, já que não há claramente nível definível de apoio onde a violação dos quais poderia servir como um ponto de referência. A natureza violenta e emocional de ambas as oscilações de preço e volume adicionais com libras a confusão e aumenta a complexidade de definir estes sentar uations. Obviamente, uma fuga é difícil identificar sob tais condições, mas, se a formação é razoavelmente simétrico, um movimento decisivo

abaixo da linha de tendência descendente que une as duas partes inferiores, ou mesmo um movimento de cisma abaixo da segunda parte inferior, geralmente serve como uma oportuna advertência de que uma diminuição ainda maior é na loja.

implicações de medição são igualmente difíceis de determinar, mas normalmente, o carácter volátil de uma formação de topo alargamento implica a realização de uma quantidade substancial de distribuição. Consequentemente, quedas de preços de proporção considerável geralmente seguem a conclusão bem sucedida de tais padrões. O problema é que eles são muito raros e não aparecem nas cartas muito frequentemente.

triângulos

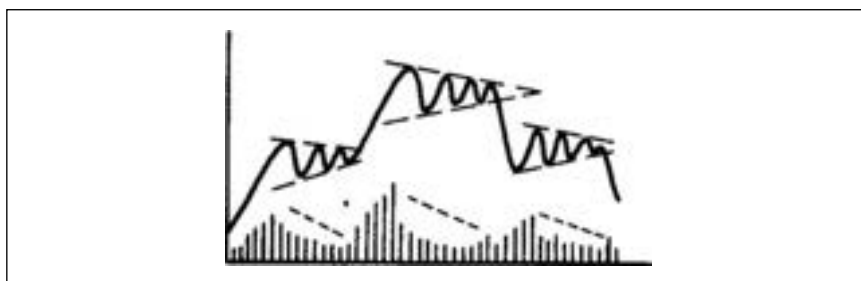
Triângulos, o mais comum de todos os padrões de preços discutidos neste capítulo, são, infelizmente, o menos confiável. Eles podem ser Consolidação ou reversão formações, e caem em duas categorias: symmetrical e rightangled.

Triângulos simétricas

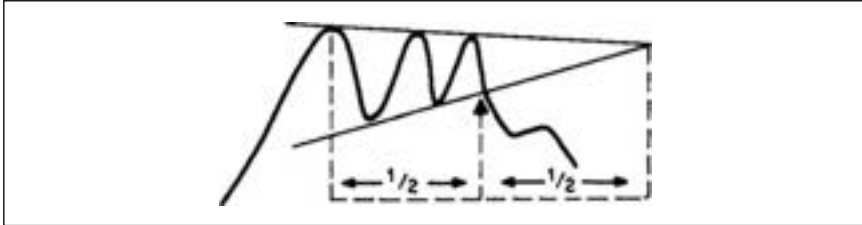
Um triângulo simétrico é composto de uma série de dois ou mais manifestações e reacções em que cada pico sucessiva é inferior à dos seus predecessores, e a parte inferior de cada reacção sucessiva é maior do que o seu antecessor (ver Figura 8.37).

Um triângulo é, portanto, o oposto de uma formação de ampliação, desde que as linhas de tendência de aderir picos e depressões *convergem*, ao contrário do (ortodoxo) ampliando formação, na qual eles *divergir*.

A Figura 8.37 Triângulos simétricas



A Figura 8.38 Clássico Symmetrical Breakout



Estes padrões são também conhecidos como *bobinas*, Porque a flutuação do preço e volume diminui à medida que o padrão seja concluída. Finalmente, tanto o preço e (geralmente) o volume reagir bruscamente, como se uma mola helicoidal tinha sido ferida apertado e mais apertado e então estalou livre como preços saiu do ângulo tri. De um modo geral, triângulos parecem funcionar melhor quando a fuga ocorre em algum lugar entre a metade e três quartos da distância entre o maior pico e rally e o ápice (como na Figura 8.38).

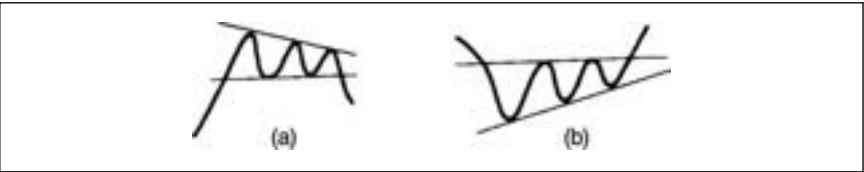
As regras de volume utilizados para outros padrões também são apropriadas para ângulos tri. Outro fator que afeta a confiabilidade emana de um dos princípios de determinação da linha de tendência significado. Enquanto um triângulo pode, teoricamente, ser construída juntando quatro pontos de viragem, dois para cada linha, segue-se que *essas linhas vai ganhar maior significado se tocado ou abordado em mais numerosas ocasiões*. Consequentemente, quando eles são eventualmente violados, seu papel mais formidável como uma zona de suporte / resistência dinâmica provavelmente vai resultar em um sinal mais confiável.

Maior princípio técnico Quanto mais vezes as linhas que formam um triângulo foram tocados ou abordado, maior a probabilidade de que a sua eventual violação será válido.

Triângulos retângulos

triângulos rectângulos são realmente uma forma especial do tipo simétrico, em que um dos dois limites é formada a um ângulo de 90 graus, isto é, horizontal para o eixo vertical. Um exemplo é ilustrado na Figura 8.39.

A Figura 8.39 Triângulos retângulos



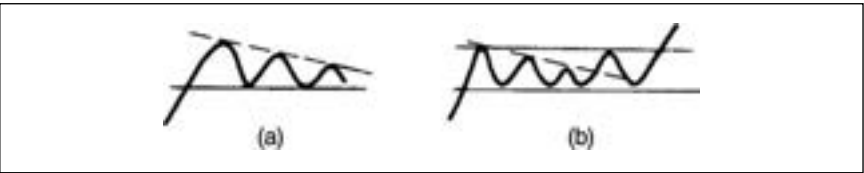
O gle the main simétrica não dá uma indicação da direcção em que em última análise é susceptível de quebrar, mas o triângulo rectângulo faz, com a sua im manejado nível de suporte ou resistência e flutuações de preço contratante. Uma dificuldade na interpretação destas formações é que muitos retângulos começar triângulos como retângulos. Consequentemente, uma grande dose de cuidado deve ser usado ao avaliar esses padrões evasivo. Um exemplo é mostrado na Figura 8.40, onde um potencial com inclinação para baixo triângulo rectângulo no Exemplo *uma*, desenvolve em um retângulo no exemplo *b*.

Tradicionalmente, os objectivos de medição para triângulos são obtidos por desenho de um alelo linha nominal para a base do triângulo através do pico da primeira reunião. Está linha (*BB* na Figura 8.41) representa o objectivo que pode ser esperado preços para atingir ou exceder.

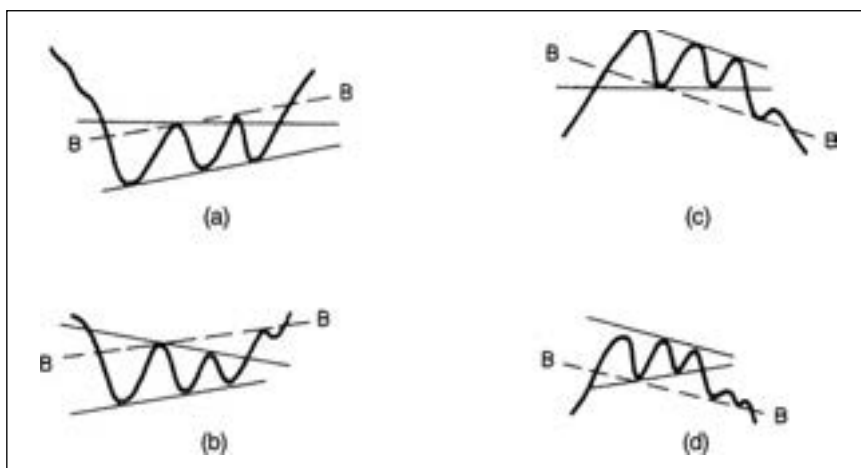
O procedimento inverso em topos do mercado é mostrado na Figura 8.41, exemplos *c* e *d*. A mesma técnica é usada para projetar os preços quando GLES Trian são da variedade de consolidação. No entanto, na minha própria experiência, eu não encontrei este método para ser particularmente útil. Eu prefiro, em vez disso, para tratar o triângulo como com qualquer outro padrão calculando a sua profundidade máxima e, em seguida, projetando essa distância na fuga. Um exemplo deste método alternativo é mostrado na Figura 8.42.

Um exemplo de um triângulo rectângulo, seguido por uma formação de alta ampliação é mostrada no Quadro 8,16 caracteriza o DJIA.

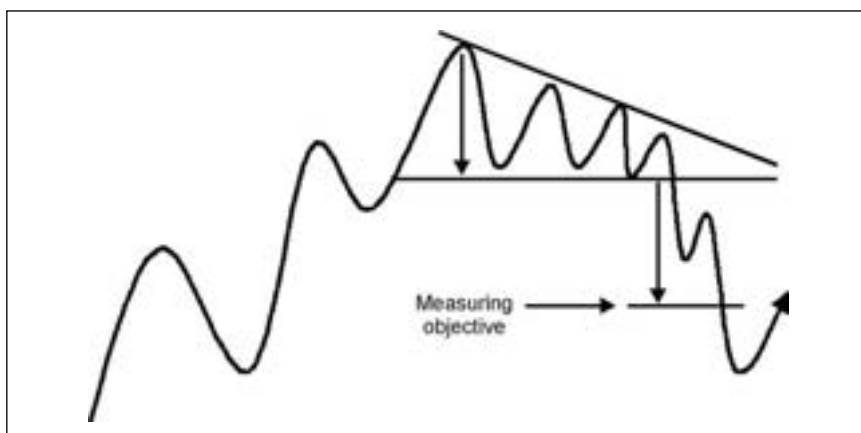
A Figura 8.40 Falhas triângulo



A Figura 8.41 Implicações Triângulo de medição



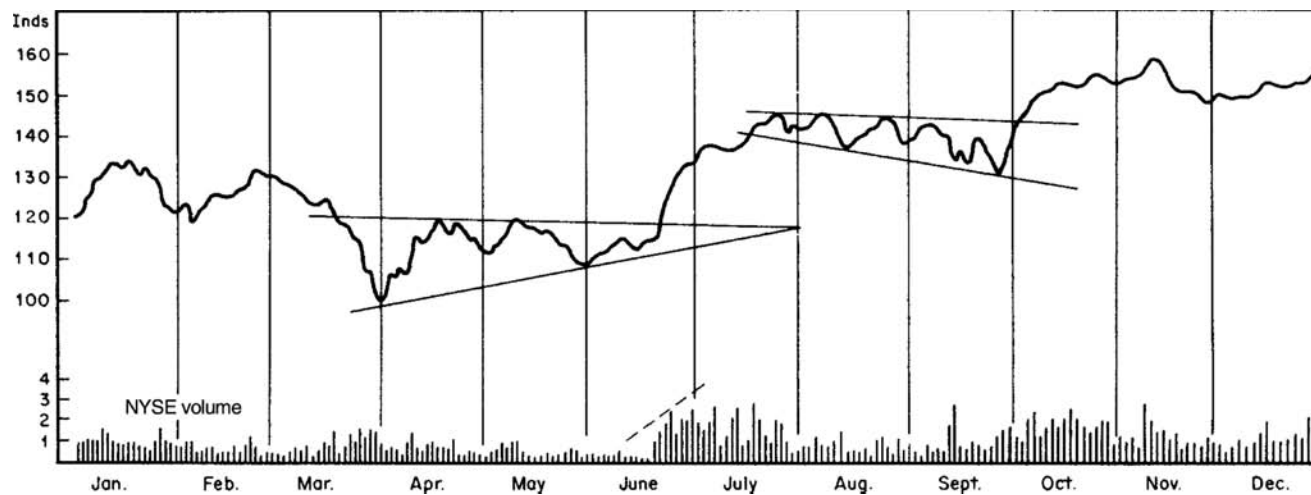
A Figura 8.42 Implicações de medição alternativa Triângulo



Copo com uma alça

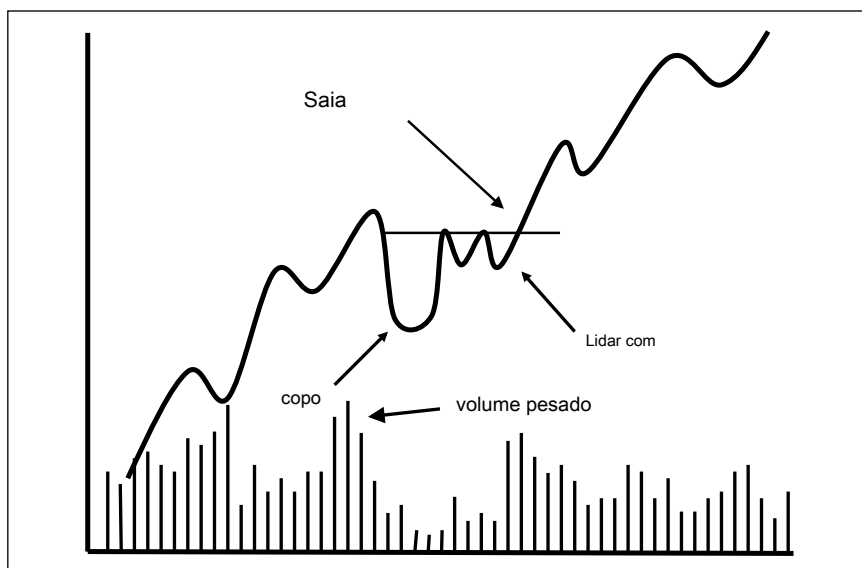
Este padrão foi feita pelo famoso William O'Neil e é descrito em sua *Como Ganhar Dinheiro em Ações* (McGraw-Hill, 1995). O padrão se desenvolve como uma alta, geralmente em um formato de continuação. A Figura 8.43 mostra que ele toma a forma de um grande L (o copo), seguido por uma recuperação e um

8,16 gráfico DJIA 1938. Este excelente exemplo de um triângulo retângulo ocorreu na parte inferior do mercado de 1937-1938 urso. Anotar o volume substancial que acompanhou o rompimento de alta. Seguindo a fuga, a média traçada uma formação alargamento em ângulo recto com uma parte superior plana. Normalmente, fugas destes padrões de consolidação são seguidos por um aumento dramático. Neste caso, no entanto, o nível 158 em novembro foi destinado a se tornar o alto para o mercado de 1938-1939 touro.



Fonte: De pring.com

A Figura 8.43 Formação Cup-e-Handle



Retirado de *Martin Pring em padrões de preços*

pequena plataforma arredondamento (o cabo). A taça é normalmente precedida por um rali muito forte, então o lado esquerdo reflete agressiva realização de lucros.

A parte esquerda do copo geralmente marca o culminar de um forte rali e é freqüentemente associada com volume pesado. O fundo do copo pode tomar a forma de um fundo de arredondamento, como na Figura 8.43, ou alguma ação que varia, como na Figura 8.44.

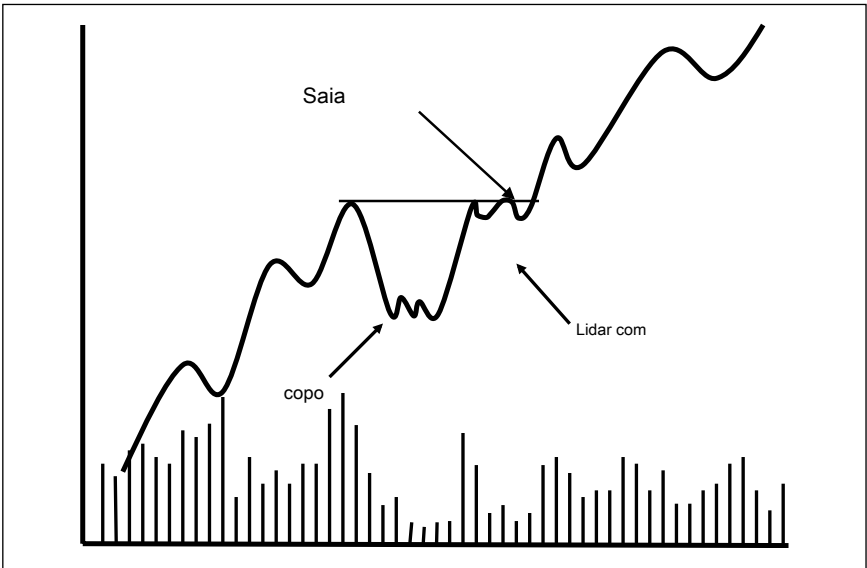
O próximo passo no desenvolvimento deste padrão é um rali no volume de expansão, seguido por um período de realização de lucros em que tanto o volume e preço ir tranquilo. Finalmente, o identificador é concluída e os preços explodem para a cabeça.

Se ele vai falhar, o sinal é a olhar para uma quebra abaixo a parte inferior do punho. Se o preço eventualmente, quebra acima do nível superior do punho, a situação voltará a ser de alta. Quaisquer fugas que se desenvolvem com a diminuição de volume, porém, devem ser vistos com desconfiança.

Guia de 8,17 mostra um copo com uma formação de pega para ADC Telecom. A fuga acima do punho não é acompanhada por grande parte de uma expansão em volume, mas o preço certamente não sofrer.

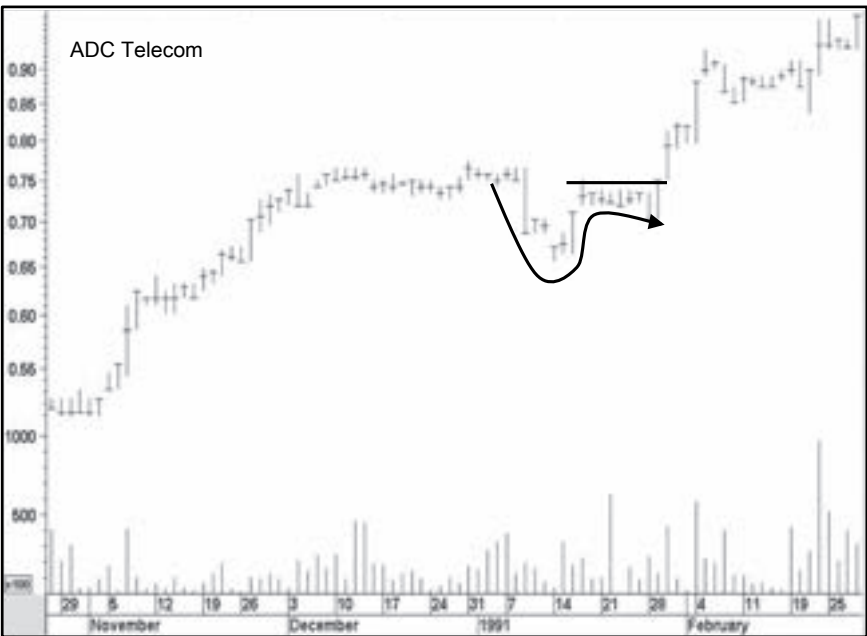
Por sua própria natureza, a taça com uma alça é uma formação de consolidação. Uma vez que a fuga se segue um movimento abalo (parte esquerda da taça), que é muitas vezes seguida de uma reunião muito forte.

A Figura 8.44 Formação Cup-e-Handle alternativa



Retirado de Martin Pring em padrões de preços

8,17 gráfico ADC Telecom Formação 1990-1991 Cup-e-Handle



Fonte: De pring.com

Resumo

1. Os preços nos mercados financeiros se movem em tendências. A reversão é o carácter zada por um período temporário em que o entusiasmo dos compradores e vendedores é aproximadamente em equilíbrio. Este processo de transição geralmente pode ser identificado por padrões de preços claramente definidos, que, quando concluído, oferecem indicações boas e confiáveis que uma reversão na tendência tem ocorrido.
2. Até que um padrão foi formado e concluída, o pressuposto deve ser que a tendência predominante ainda é operatório, ou seja, que a andorinha pat é um dos consolidação ou continuação. Este princípio é mais importante quando a tendência tem sido a existência de apenas um período relativamente curto, porque o mais maduro é, maior a dade proba de uma reversão importante.
3. Evolução dos preços pode ser formado em qualquer período de tempo. Quanto maior o tempo necessário para formar um padrão e maior a ções fluctua preço dentro dele, o mais substancial o movimento de preços que se seguiu é provável que seja.
4. fórmulas de medição pode ser derivado para a maioria dos tipos de padrões, mas estes são geralmente os objetivos mínimos. Os preços geralmente vão muito mais longe.
5. **objectivos de preços representam o ponto máximo mínimo tar obter e não são normalmente alcançado em um mover. Normalmente, uma série de manifestações e reações em um rompimento de alta é necessária, ou reações ou retrações em uma fuga desvantagem, seja tona o objetivo é alcançado.**

9

Padrões de preço menor e GAPS

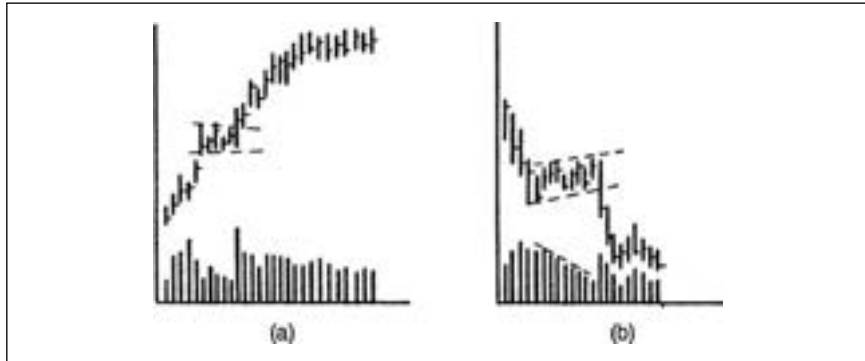
Most dos padrões de preço descritos no Capítulo 8 pode ser observada em ambas as formações de reversão e continuação. A maioria dos padrões Formas discutidos neste capítulo materializar durante o curso de uma tendência dos preços e, portanto, da variedade continuação. Uma vez que muitos deles são reflexos de realização de lucros controlada durante um avanço e digestão controlada de perdas durante um declínio, esses padrões, em sua maior parte, levar um tempo muito menor para formar diferentes dos descritos no capítulo anterior. Eles mais comumente aparecem nos gráficos diários.

Bandeiras

UMA *bandeira*, como o nome indica, se parece com uma bandeira no gráfico. Ele representa uma pausa tranquila acompanhada por uma tendência de diminuição do volume, que interrompe uma subida acentuada, quase vertical ou declínio. Como a bandeira é concluída, os preços saem na mesma direção que eles estavam se movendo antes de sua formação. Bandeiras para tanto um para cima e um mercado para baixo são mostrados na Figura 9.1. Essencialmente, eles tomam a forma de um paralelogramo, em que os picos de rally e baixos de reação pode ser conectados por duas linhas paralelas. As linhas mover em uma direção contra-cíclica. No caso de um mercado crescente, a bandeira é geralmente formado com uma ligeira tendência de baixa, mas em um mercado em queda, tem um ligeiro viés de alta. Bandeiras também pode ser horizontal.

Em um mercado em ascensão, este tipo de padrão geralmente separa duas metades de um aumento quase vertical. Volume é normalmente extremamente pesada pouco antes do ponto em que a formação da bandeira começa. Como ele desenvolve, o volume gradualmente

Figura 9.1 Bandeiras



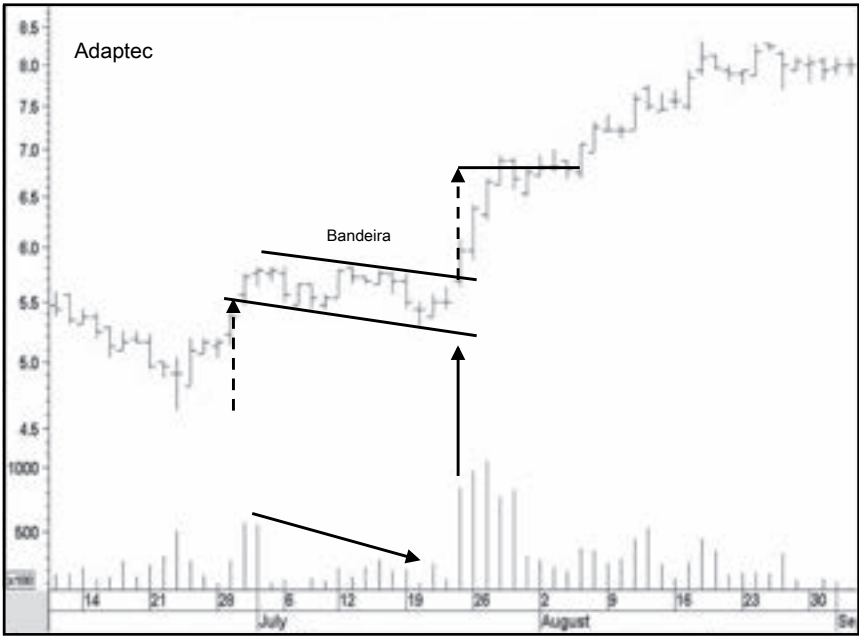
seca para quase nada, apenas para explodir como o preço trabalha o seu caminho fora da formação concluída. Bandeiras podem se formar em um período tão curto quanto 5 dias ou enquanto 3 a 5 semanas. Essencialmente, eles representam um período de realização de lucros controlado em um mercado crescente.

O desenvolvimento da bandeira em uma tendência de baixa é também acompanhada por declínio volume de ing. Este tipo de bandeira representa uma formação com um viés ala-se no preço, de modo a implicação volume é baixa na natureza, ou seja, aumento do preço com o volume de declínio. Quando o preço quebra da bandeira, a acentuada queda continua. Volume tende a pegar como o preço desliza abaixo limite inferior da bandeira, mas não precisa ser explosivo. Somente rompimentos de alta em mercados de touro exigem essa característica.

É importante certificar-se que os preços e terísticas volume de terísticas concordar. Por exemplo, o preço pode consolidar após um aumento acentuado, no que parece ser uma formação bandeira, mas o volume pode falhar para con trato sensivelmente. Em tais casos, um grande cuidado deve ser tomado antes de chegar a uma conclusão otimista, já que o preço pode muito bem reagir no lado de baixo. Um indicador que leva mais de 4 semanas para desenvolver também devem ser tratados com cautela porque estas formações são, por definição, a Tempo interrupções Rary de uma tendência de alta acentuada. Um período superior a 4 semanas representa um excessivamente longo tempo para realização de lucros e, portanto, tem uma menor probabilidade de ser um verdadeiro bandeira.

formações de bandeira são geralmente padrões fiáveis a partir de um ponto de vista de previsão, para, não só é a direcção de fuga final indicado, mas o movimento subsequente é também geralmente bem interessante a partir de um ponto de vista comercial. Bandeiras parecem formar a meio caminho de um movimento. Uma vez que a fuga tenha ocorrido, um método útil para definir um objectivo preço é para estimar o

Gráfico 9.1 Bandeira Adaptec



Fonte: De pring.com

tamanho do movimento de preço no período imediatamente antes da formação flag começou e, em seguida, para projetar este movimento na direção da fuga. No jargão técnico, bandeiras, neste sentido, são disse para voar a meio mastro, ou seja, metade do caminho até o movimento. Desde bandeiras tomar um período relativamente curto de desenvolver, eles não aparecem em gráficos semanais ou mensais.

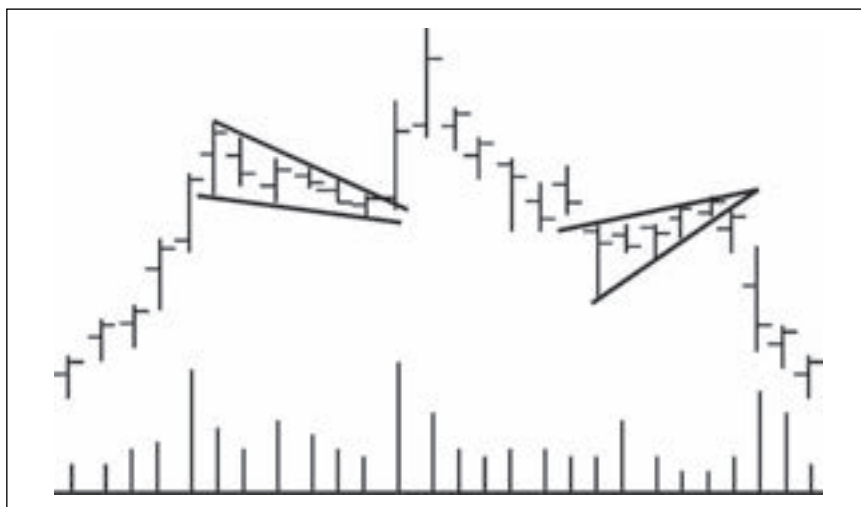
Guia de 9,1, que caracteriza Adaptec, mostra uma bandeira em conjunto com as implicações de medição, como se mostra com as duas setas tracejadas.

galhardetes

A flâmula desenvolve exactamente sob as mesmas circunstâncias como uma bandeira, e tem características semelhantes. A diferença é que este tipo de formação de consolidação é construído a partir de duas linhas de tendência convergentes, como mostrado na Figura 9.2.

Num certo sentido, a bandeira corresponde a um rectângulo, e a flâmula para um triângulo, porque uma flâmula é, com efeito, um muito pequeno gle trian. A diferença

Figura 9.2 galhardetes



entre elas é que um triângulo é composto por uma faixa de negociação ligado por duas linhas de tendência **convergentes que apontam em *diferente* instruções. No caso de um galhardete, ambos se mover na *mesmo* direção.** Se qualquer coisa, o volume tende a contrair ainda mais durante a formação de uma flâmula do que durante o de uma bandeira. Em todos os outros aspectos, como sempre, galhardetes são idênticas às bandeiras em termos de implicação medição, tempo necessário para desenvolver, características de volume, etc.

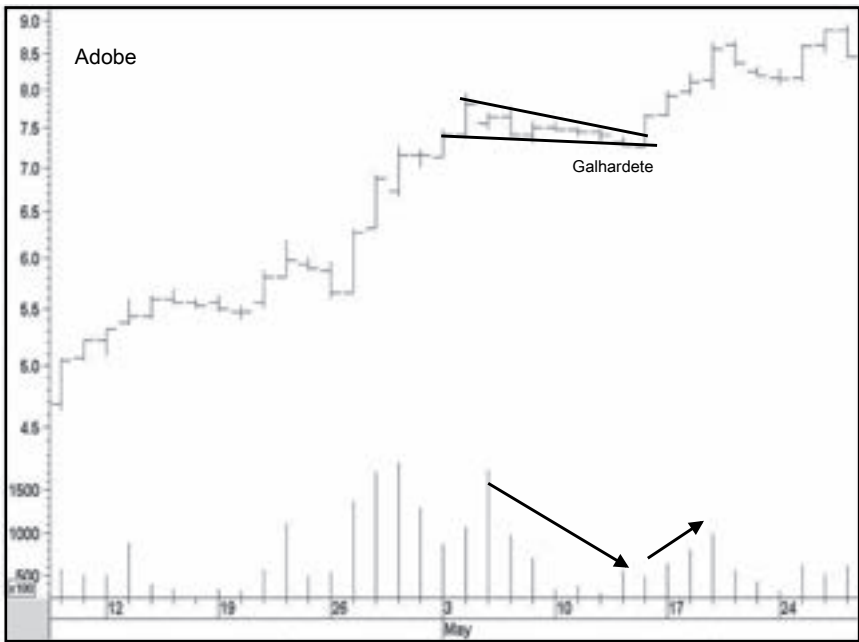
Gráfico 9.2 apresenta um galhardete para Adobe em um mercado para cima. Note como o volume encolhe durante a formação do padrão. É, em seguida, se expande sobre a fuga.

Cunhas

Uma cunha é muito semelhante a um triângulo, em que as duas linhas convergentes pode ser construído a partir de uma série de picos e depressões, como mostrado na figura 9.3, mas ao passo que um triângulo é composto por uma subida e uma linha de queda, ou de uma linha horizontal, o convergentes linhas em uma cunha de ambos mover-se na mesma direção.

Uma cunha caindo representa uma interrupção temporária de uma tendência rising, e uma cunha crescente é uma interrupção temporária de uma tendência de queda.

Gráfico 9.2 Adobe Pennant



Fonte: De pring.com

Figura 9.3 Cunhas

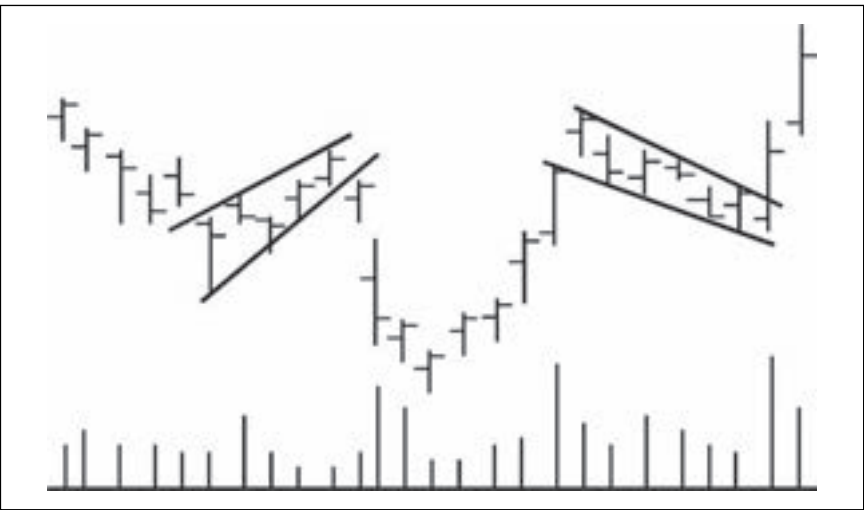
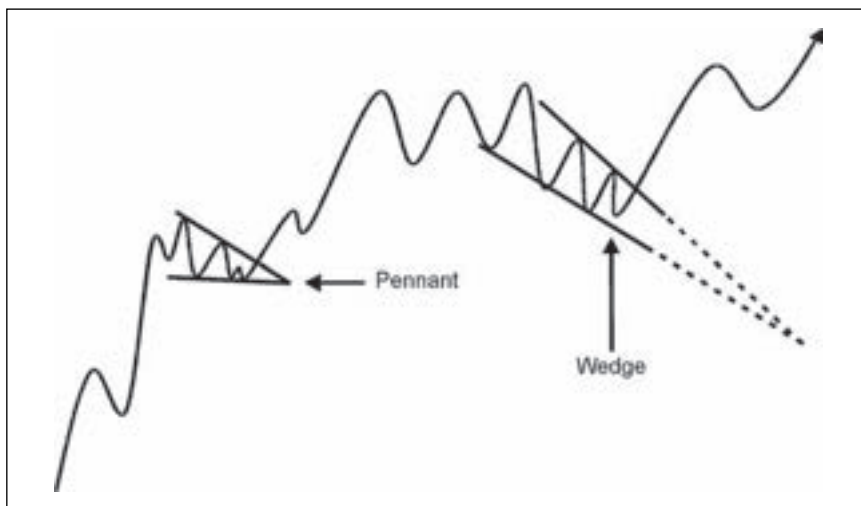


Figura 9.4 A flâmula contra uma cunha



É normal que o volume de contrair durante a formação dos dois tipos de cunhas. Desde cunhas pode levar de 2 a 8 semanas para completar, eles às vezes ocorrem em gráficos semanais, mas são muito breves a aparecer nas cartas mensais.

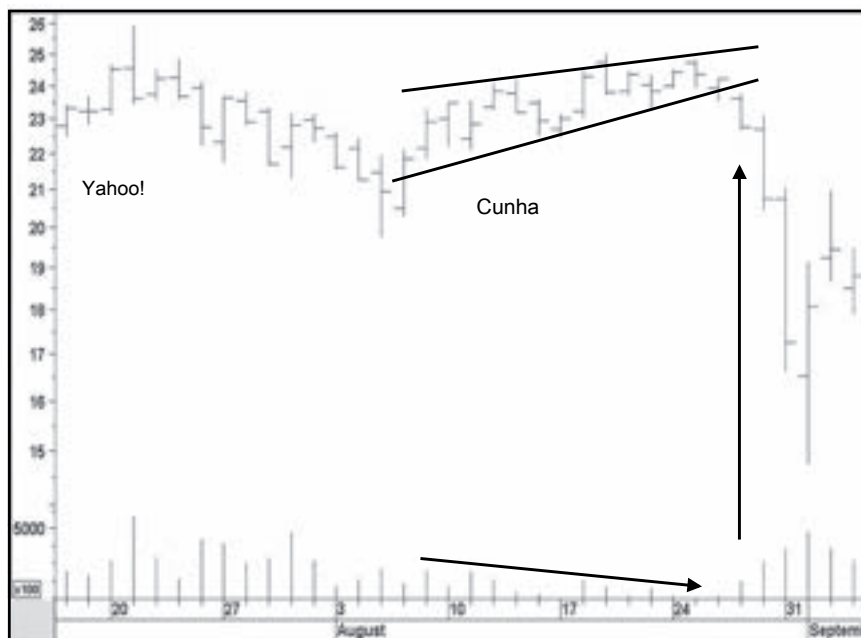
cunhas crescentes são bastante comuns como comícios mercado de urso. Após a sua conclusão, os preços geralmente quebrar muito rapidamente, especialmente se o volume pega visivelmente sobre o lado negativo.

A cunha e a flâmula são muito semelhantes, uma vez que ambas consistem em linhas de tendência convergentes que se movem numa direcção contratrend. A diferença é que o ponto de arranque de uma flâmula formas muito perto ou mesmo certas no vértice. As duas linhas projetadas para a cunha, por outro lado, iria encontrar maneira no futuro, em muitos casos, literalmente fora das cartas. Figura 9.4 nos coloca directamente este, como você pode ver que as linhas tracejadas projetadas para a cunha atender bem depois do ponto de fuga.

Compare isso com o campeonato, que é muito mais parecido com um triângulo. Às vezes, a diferença entre estas duas formações é difícil julgar. Se qualquer coisa, cunhas geralmente parecem levar mais tempo para formar de galhardetes. Como foi dito no capítulo anterior, ele realmente não importa o que nós chamamos essas formações a questão importante é saber se as suas características e configurações de volume são de alta ou de baixa.

Gráfico 9.3 mostra uma cunha de baixa para o Yahoo !. Normalmente, tais formações desenvolver após um declínio mais prolongada do que o mostrado no gráfico.

Gráfico 9.3 Yahoo! Cunha



Fonte: De pring.com

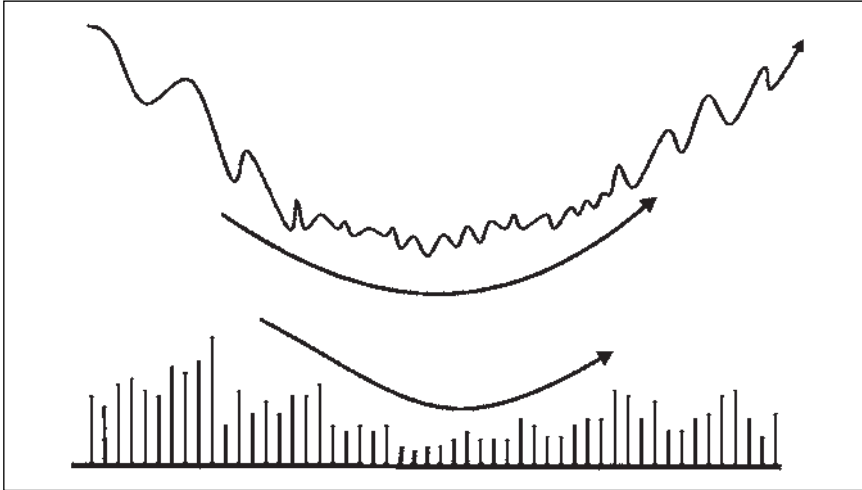
No entanto, não pode haver nenhuma dúvida a faixa de negociação estreitando como ele foi formado. A actividade de encolhimento durante a formação do padrão e subsequente aumento de volume na fuga confirmou a sua natureza de baixa.

Pires e Tops de arredondamento

A Figura 9.5 mostra a formação de um disco e uma parte superior de arredondamento. Um padrão pires ocorre em um fundo do mercado, enquanto um top de arredondamento se desenvolve em um pico do mercado.

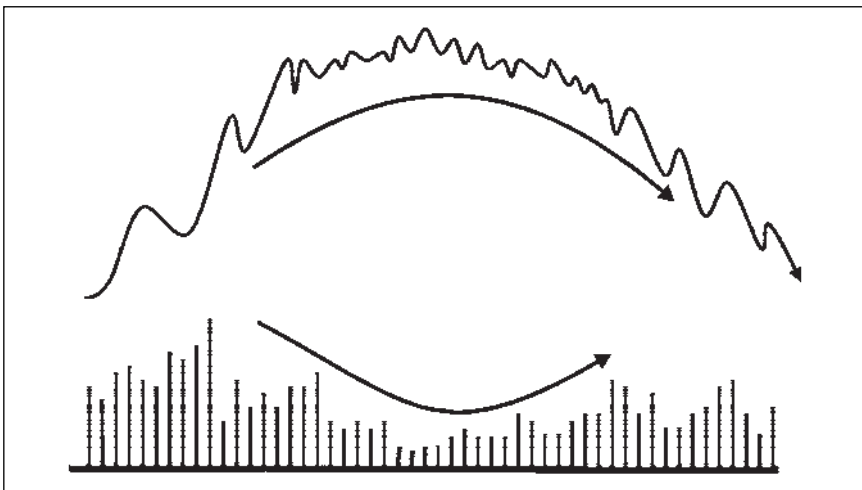
Um disco é construída traçando uma linha circular sob os pontos baixos, que se aproxima aproximadamente uma carta alongado ou em forma de disco U. Como os desvios de preços em direção ao ponto baixo do pires e os investidores perdem o interesse, o impulso para baixo dissipa. Esta falta de interesse também é caracterizado pelo nível de volume, que quase seca no momento o preço está atingindo seu ponto mais baixo. Aos poucos, ambos preço e volume pegar até, eventualmente, cada ex plodes em um padrão quase exponencial.

Figura 9.5 Arredondamento (Pires) inferior



A ação do preço do topo arredondado é exatamente oposta à do padrão pires, mas as características de volume são os mesmos. Como resultado, se o volume é representada abaixo do preço, é quase possível para desenhar um círculo completo, como mostrado na Figura 9.6.

Figura 9.6 arredondamento Top



174. Parte I: técnicas de determinação de tendências

A ponta de saída para a implicação de baixa do topo arredondado é o facto de volume diminuir à medida que os preços atingem seus níveis mais altos e, em seguida, se expande à medida que caem. Ambas as características são de baixa e foram discutidos em maior detalhe no Capítulo 7.

Arredondamento de topos e fundos são belos exemplos de uma transição gradual do equilíbrio procura / oferta que lentamente pega impulso na direção oposta à da tendência anterior. Muito claramente, é difícil a obtenção de pontos de fuga para esses padrões, uma vez que se desenvolvem lentamente e não oferecem quaisquer níveis de suporte ou resistência claras sobre qual estabelecer um ponto de referência em potencial. Mesmo assim, vale a pena tentar identificá-los, uma vez que são geralmente seguidos por movimentos substanciais. Arredondamento e formações de picos também pode ser observado como uma consolidação, assim como fenômenos de reversão e pode demorar menos de três semanas para tanto quanto vários anos para ser concluído.

Lacunas

Uma lacuna de cabeça ocorre quando o menor preço de um período de negociação específica está acima do nível mais alto do período de negociação anterior.

Uma lacuna de desvantagem desenvolve quando o preço mais alto por um período de negociação específica está abaixo do menor preço do período de negociação anterior.

Em um gráfico de barras diário, o período de negociação é considerado como um dia, enquanto que em um gráfico semanal, é uma semana, etc. Por definição, as lacunas podem ocorrer apenas em gráficos de barras no qual intradia, semanalmente ou mensalmente os preços são plotados. Uma diferença é representada por um espaço vertical vazio entre um período de comércio e outro. Lacunas diárias são muito mais comuns do que os semanais, porque uma lacuna em um gráfico semanal pode cair apenas entre sexta-feira e segunda-feira. Lacunas mensais são ainda mais raras, uma vez que tais "buracos" na carta só pode se desenvolver entre o preço mensal e o seguinte. O local mais comum para encontrar lacunas estão em gráficos intraday no aberto. Terei mais a dizer sobre esse ponto mais tarde.

Uma diferença é fechada, ou "cheio", quando o preço volta e refaz toda a gama da lacuna. No gráfico diário, este processo às vezes leva alguns dias, e em outras vezes leva algumas semanas ou meses. Em casos raros, o processo é nunca completado.

Maior princípio técnico Há um velho ditado que o mercado tem horror ao vácuo, o que significa que a maioria das lacunas eventualmente são preenchidas.

É certamente verdade que quase todas as lacunas são eventualmente preenchido, mas isso nem sempre é o caso. Porque isso pode levar meses ou mesmo anos para preencher uma lacuna, negociação *egies Strat* não deve ser implementado apenas na suposição de que a lacuna será preenchida o futuro imediato. Em quase todos os casos, algum tipo de tentativa é feita para preenchê-lo, mas, muitas vezes, um enchimento parcial em um teste sub sequentes é suficiente antes que o preço reverte novamente para a direção da tendência predominante. A razão pela qual a maioria das lacunas estão fechados é que eles são assuntos emocionais e refletir comerciantes que têm forte motivação-nos psicológica poderia até dizer excesso de medo ou ganância, dependendo da direção da tendência. As decisões de comprar ou vender a qualquer custo não são os objetivos, o que significa que as chances de pessoas com segundas intenções quando as coisas esfriaram são muito altas. Os segundos pensamentos, neste caso, são representados pelo fechamento da fenda, ou, pelo menos, uma boa tentativa de fechá-la.

Lacunas devem ser tratados com respeito, mas sua importância não deve ser subestimada. **Aqueles que ocorrem durante a formação de um padrão de preço, conhecido como *lacunas comuns*, ou *as lacunas da área*, são geralmente fechados com bastante rapidez e não têm muito significado técnico.** Outro tipo de lacuna, que tem pouco significado, é a que resulta de um estoque vai ex-dividendo.

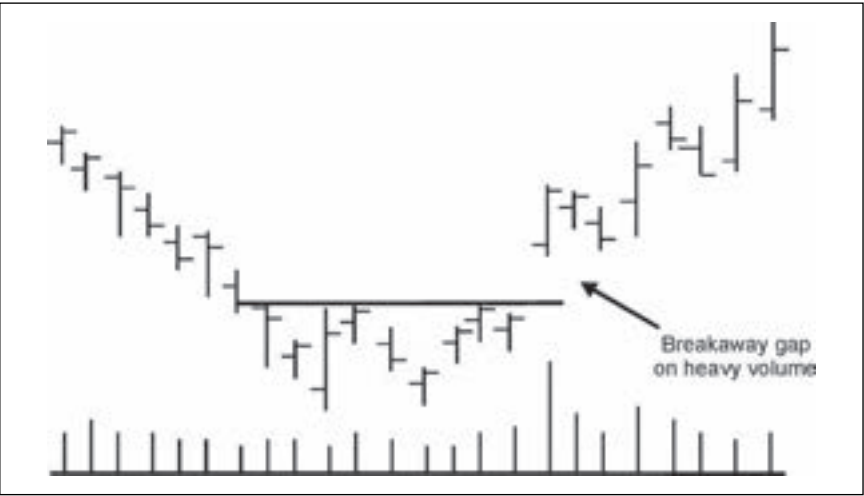
Há três outros tipos de lacunas que são dignos de consideração: separatista, Fugitivo, e lacunas exaustão.

Lacunas separatistas

Um gap de corte é criada quando uma quebra de preço para fora de um padrão de preço (como nas Figuras 9.7 e 9.8). De um modo geral, a presença da lacuna enfatiza a *bullishness* ou *bearishness* da fuga, dependendo de qual direção leva. Mesmo assim, é ainda importante para um rompimento de alta para ser acompanhada por um nível relativamente elevado de *ume vol*. Não deve-se concluir que cada fuga diferença será válido porque a “coisa certa” não existe no análise técnica. No entanto, uma lacuna associada a uma fuga é mais provável que seja válido do que um que não o faz. Gap fugas, que ocorrem na inconveniente, não são necessárias para ser acompanhada por um forte volume.

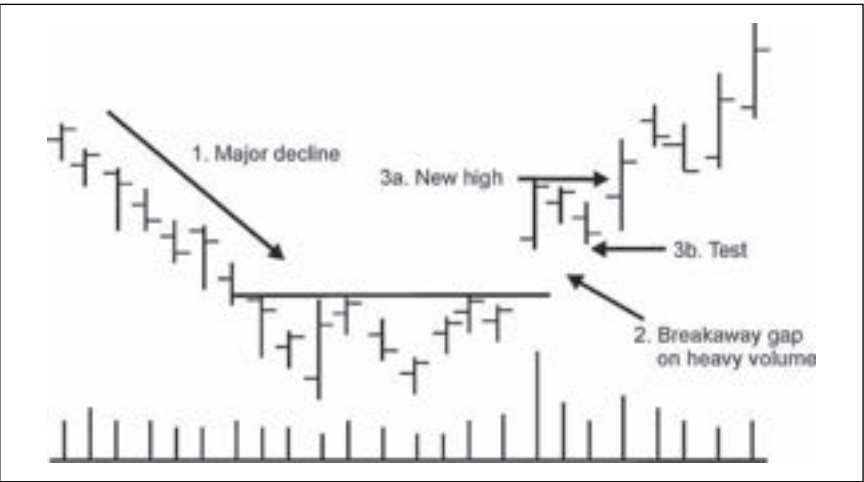
Se uma lacuna não vir a ser um *whipsaw*, então este será geralmente sinalizou mais cedo ou mais tarde. Como a maioria das lacunas são preenchidas, e raramente há uma razão pela qual você tem para comprar, pode-se argumentar que é melhor esperar para o preço para pelo menos tentar preencher a lacuna antes de cometer dinheiro. Afinal, se você perder, porque o preço não experimentar um retrocesso, tudo que você perdeu uma oportunidade. Certamente você vai experimentar alguma frustração, mas pelo menos você não terá perdido qualquer capital. Com os mercados, há sempre uma outra oportunidade. Se você tiver a paciência ea disciplina

Figura 9.7 Breakaway Gap



para esperar por essa oportunidade, você vai ser muito melhor no longo prazo. O problema, especialmente neste dia e idade de diminuir intervalos de tempo, é que a maioria de nós não são abençoados com a paciência e disciplina que tanto precisa para o sucesso comercial e de investimento.

Figura 9.8 Regra de três passos para Comprar Gaps Breakaway



O perigo de comprar em uma fuga diferença é que você vai ser pego nas emoções da multidão. Esta mentalidade comprar-em-qualquer-custo é provável que resulte em desânimo quando o preço inevitavelmente refaz para o lado negativo como as emoções se acalmar. O conselho não é que você nunca deve comprar uma fuga lacuna, mas que você deve pensar muito bem e mentalmente preparar-se para a alta probabilidade de que o preço irá corrigir, colocando assim a sua posição temporariamente sob a água.

lacunas separatistas que se desenvolvem durante os estágios iniciais de um touro mercado primário são mais propensos a ser válido do que aqueles que desenvolvem após um longo avanço dos preços. Isto é porque os mercados de touro jovens têm uma tremenda quantidade de momentum do upside. Sob tais circunstâncias, há menos probabilidade de indecisão ser reflectida nos gráficos sob a forma de movimentos de retração e gamas comerciais. Por outro lado, as lacunas separatistas que se desenvolvem no final de um movimento touro são mais propensas a indicar exaustão emocional, como os touros vendidos-out literalmente desistir de qualquer possibilidade de ser capaz de comprar novamente a preços mais baixos. O mesmo princípio em sentido inverso aplica-se a suportar as tendências.

Dentro *Análise Técnica da Stock Trends* (CRC Press, 2012) Edwards e Magee tem uma tomada ligeiramente diferente. Seus conselhos sobre a possibilidade de comprar um gap de corte repousa sobre a configuração de volume. Eles afirmam que se o volume é alto pouco antes da abertura e encolhe como o preço se afasta da parte superior da abertura, então há uma chance de um retrocesso 50-50. Por outro lado, se o volume se expande na parte superior do espaço, tal como preços afastar-se dela, então as probabilidades de um retrocesso ou esforço de fecho do fosso são substancialmente menos. Tais características, elas implicam, deve ser comprado em.

Acho que isso pode ser levado um pouco mais longe, definindo uma regra de três etapas para a compra de lacunas de fuga. Um exemplo teórico é mostrado na Figura 9.8. Primeiro, é importante para diminuir a diferença para desenvolver no início de um movimento, o que implica que deve ser precedida por pelo menos um intermediário em declínio. Em outras palavras, se uma lacuna é representar uma mudança sustentável em psicologia, ele deve ter muito bearish alguns psicologia (como testemunhado pelo declínio anterior) para reverter. Em segundo lugar, o dia folga deve ser acompanhada em volume excepcionalmente elevada. Este novo reflete uma mudança na psicologia porque os touros estão muito no controle. Em terceiro lugar, uma tentativa para fechar a lacuna deve ser feito no prazo de 2 a 4 dias, eo preço deve tirar a alta do dia da abertura. Se uma tentativa de fechar a lacuna falhar, tanto melhor. A idéia do teste é que os participantes do mercado tiveram uma chance de mudar suas mentes (bullish) e não o fez. A parte da regra sobre a nova alta é realmente uma maneira de determinar se o mercado confirma o déficit resultante do teste bem sucedido.

Gráfico 9.4 A Apple Breakaway Gap



Fonte: De pring.com

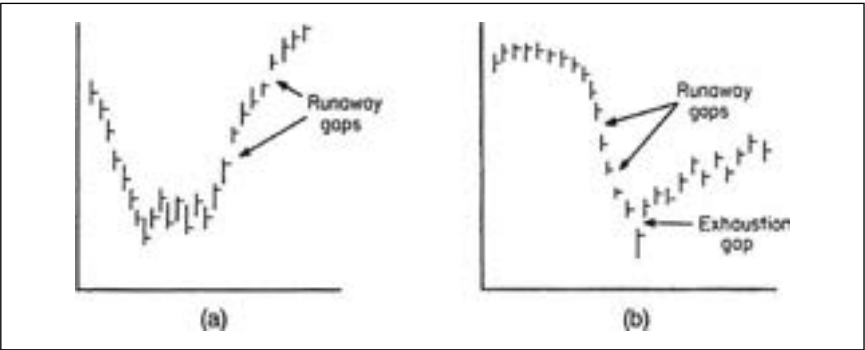
Gráfico 9.4 oferece dois exemplos disso em Outubro de 1993 e, em menor medida, em Fevereiro de 1994.

Continuação ou fugitivos Gaps

lacunas fugitivos ocorrer durante um avanço em linha reta ou recuar quando cotações de preços estão se movendo rapidamente e as emoções estão ao rubro. Ei ther eles estão fechados muito rapidamente, por exemplo, dentro de um ou dois dias, ou eles tendem a permanecer abertas por períodos muito mais longos e não são geralmente fechados até que o mercado faz um balanço maior ou intermediária na ção direc oposta ao movimento de preços que foi a responsável pela diferença. Este tipo de lacuna muitas vezes ocorre a meio caminho entre uma fuga anterior e a duração companheiro uliti do movimento. Por esta razão, **as lacunas continuação algumas vezes chamado lacunas de medição (ver Figura 9.9, exemplos uma e b).**

Gráfico 9.5 mostra esse conceito em ação como a diferença de medição desenvolve na metade da tarde antecedência Agosto / Setembro.

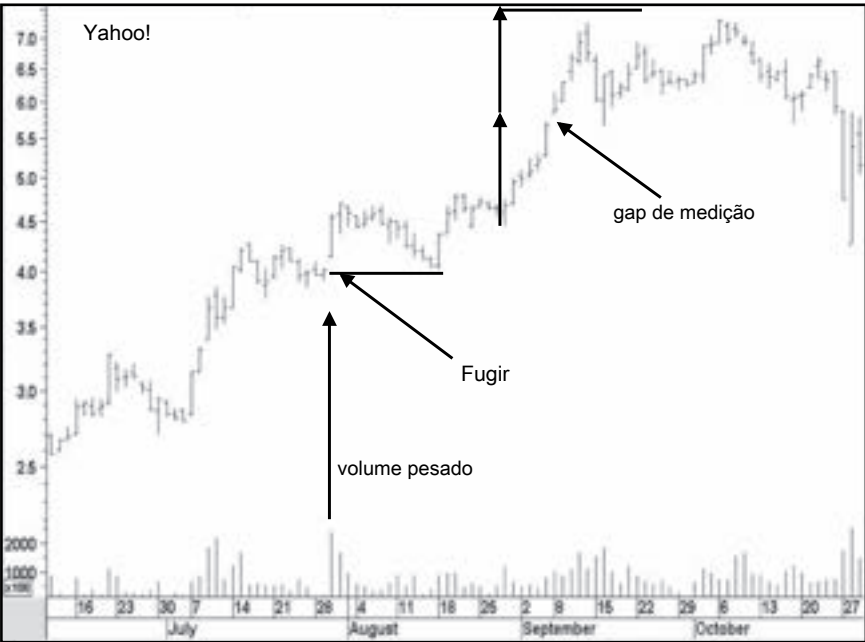
Figura 9.9 Lacunas fugitivos e exaustão



Gaps de exaustão

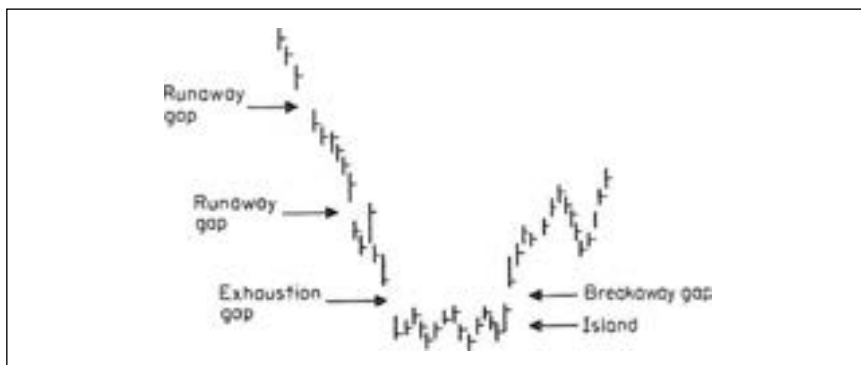
Um movimento de preço, por vezes, contém mais de uma lacuna fugitivo. Este, por sua sinala que uma tendência muito poderoso está em vigor, mas a presença de um segundo ou terceiro intervalo também deve alertar o técnico para o facto de que o movimento

Gráfico 9.5 Yahoo! medição Gap



Fonte: De pring.com

A Figura 9.10 Reversão ilha



é provável que funcionar fora do vapor em breve. Deste modo, existe uma possibilidade de que um segundo ou terceiro intervalo fugitivo será o último. Um gap de exaustão é, por conseguinte, associado com a fase terminal de uma ou avanço rápido declínio e é a última de uma série de aberturas em fuga (ver Figura 9.9 exemplo *b* e A Figura 9.10).

Um indício de que uma abertura de exaustão pode ser de formação é um nível de volume que é invulgarmente pesados em relação à mudança de preço de que dia. Nesse caso, o volume normalmente funciona até um crescendo bem acima dos níveis anteriores. Às vezes, o preço vai fechar perto do vácuo (ou gap) e bem longe de sua extrema leitura. Se negociação do dia seguinte cria um “é a terra” na qual o dia diferença está completamente isolado por um vácuo de negociação do dia anterior, este é geralmente um excelente sinal de que o dia diferença era, na verdade, o ponto de inflexão. Isto indica apenas exaustão temporária, mas deve ser uma bandeira vermelha que sinaliza para os comerciantes altamente alavancados que eles devem liquidar ou cobrir suas posições.

Se a diferença é o primeiro durante um movimento, é provável que seja um fugitivo em vez de um tipo separatista, especialmente se o objetivo preço pediu por um padrão de preço ainda não foi alcançado. Um gap de exaustão não deve ser considerada como um sinal de uma reversão principal, mas apenas como um sinal de que, no mínimo, deve-se esperar alguma forma de consolidação.

A importância de Gaps como pontos emocionais

Os lugares onde as lacunas iniciam ou terminam são potenciais pontos importantes em um gráfico, porque eles representam alta emoção. Se você tem uma discussão com um amigo e um de vocês grita em voz alta em um ponto, você vai ambos tendem

lembrar que momento particular porque representa um extremo emocional. O mesmo princípio pode ser aplicado a análise técnica, desde gráficos são realmente um reflexo de atitudes psicológicas.

Maior princípio técnico Lacunas têm o potencial de tornar-se importantes níveis de resistência apoio que têm o poder de inverter as tendências de curto prazo.

Assim como as pessoas têm uma tendência a rever suas emoções depois de um acalorado debate, assim como os preços depois de uma jogada lacuna emocional.

Lacunas em gráficos intraday

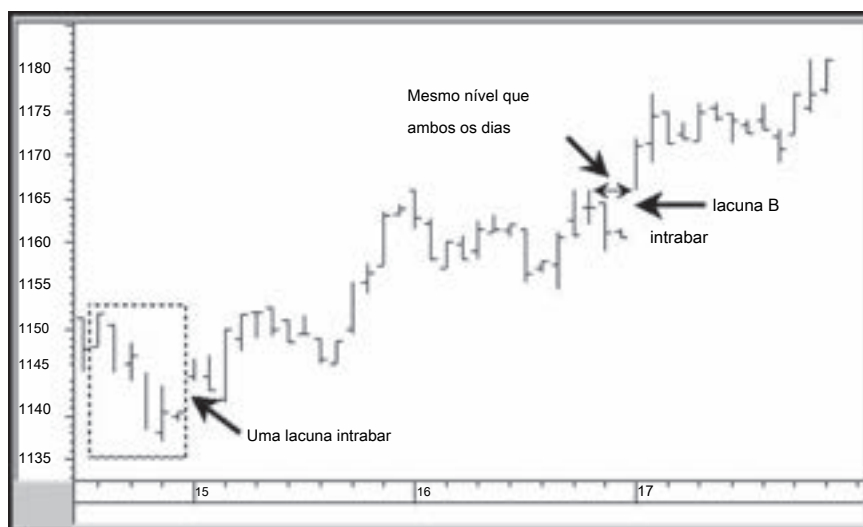
Há realmente dois tipos de abrir brechas nos gráficos intraday. O primeiro se desenvolve como os preços abertos além dos parâmetros de negociação da sessão anterior, como no Gráfico 9.6. Vou chamar essas “lacunas clássicas” uma vez que estes são os únicos que também aparecem nas paradas diárias.

Gráfico 9.6 Março 1997 Bonds 15 minutos Bar



Fonte: De pring.com

Gráfico 9.7 Março 1997 Bonds 15 minutos Bar



Fonte: De pring.com

A segunda lacuna, mais comum se desenvolve apenas em gráficos intraday como o preço de abertura de uma nova lacuna dia bem longe do bar fechamento da sessão anterior. Vou ligar essas lacunas “intrabar lacunas”, porque eles só caem entre dois bares calculados sobre um período de tempo intraday. Por exemplo, no Gráfico 9.7, o preço abriu superior e criou uma lacuna na A. No entanto, se você olhar para trás, verá que a faixa de negociação do dia anterior (contido dentro da caixa à esquerda) não foi ultrapassado no preço de abertura, assim, sobre um gráfico diário não teria havido nenhuma diferença.

Se você é um comerciante com um horizonte de tempo de 2 a 3 semanas usando gráficos intraday, você deve abordar lacunas de uma forma diferente do que se você tem um horizonte de tempo de 1 ou 2 dias.

A primeira categoria deve tentar evitar iniciar negociações no momento a lacuna é criada. Isto é porque quase todas as lacunas eventualmente são fechados. Às vezes isso acontece dentro de um par de horas, e em outras vezes pode demorar 2 ou 3 semanas. Consequentemente, se você comprar em uma folga de abertura no sentido ascendente, como neste gráfico, você corre o risco de que em breve será fechado. O problema é que você não sabe se será 2 dias ou 4 semanas.

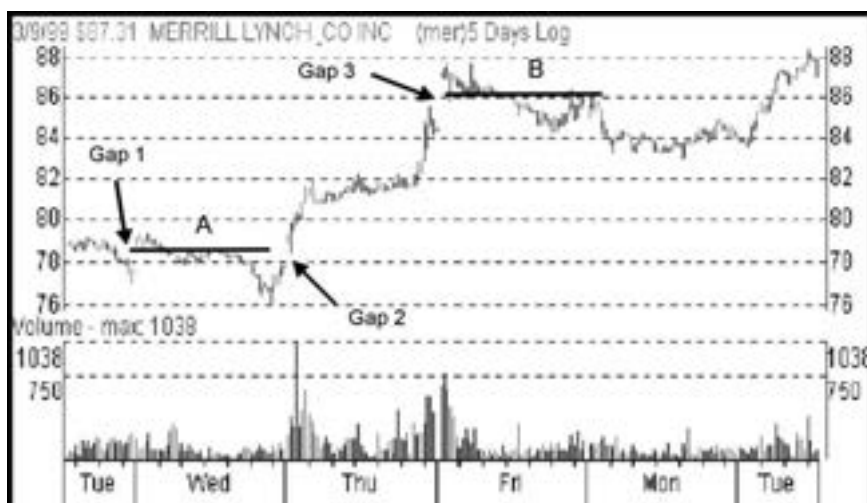
Lacunas Abertura intraday

comerciantes intraday também são aconselhados a se afastar quando o mercado abre em forte alta ou mais baixa. No caso de ações, isso é causado por um desequilíbrio ordem. Isto significa que os criadores de mercado são forçados a ir curto para que eles possam satisfazer a demanda por preencher. Eles, naturalmente, tentar obter o preço um pouco mais alto na abertura de modo que ele vai descer um pouco, o que lhes permite cobrir a totalidade ou parte da posição curta. O processo vai ser revertido em caso de uma **abertura inferior**. A chave, então, é para ver o que acontece com o preço *depois de* o intervalo de abertura. Normalmente, se os preços trabalhar seu caminho maior após um intervalo de abertura e abertura de comércio de cabeça, este dá o tom do mercado por pelo menos as próximas horas, muitas vezes mais tempo.

Por outro lado, se o preço começa a fechar a lacuna depois de alguns bares, em seguida, o tom torna-se uma negativa. No Gráfico 9.8 com o agora não mais listada Merrill Lynch, há uma folga de abertura na quarta-feira.

Após um pouco de apoio e enchimento, o preço gradualmente trabalha o seu caminho mais baixo durante todo o dia. O sinal de que a abertura poderia ser uma aberração desenvolvido depois que o preço caiu abaixo da linha de tendência A. Note como a linha de tendência mostrou-se resistência para o resto da sessão. Quinta-feira novamente vê uma folga de abertura, mas desta vez, há muito pouco na maneira de

9,8 traçar Merrill Lynch 7 a 5 Minutos Bar



Fonte: De Telescan

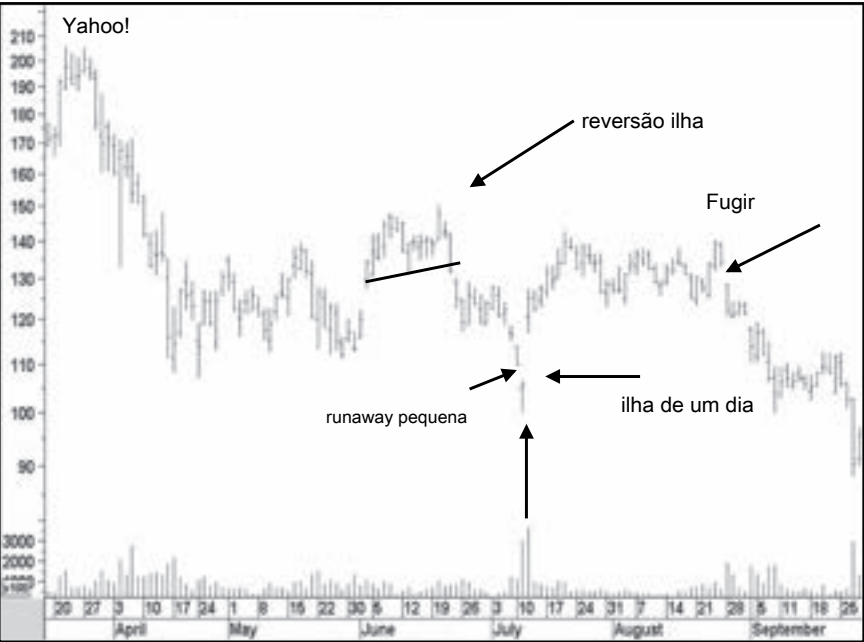
uma faixa de negociação desde que o preço continua a subir. Mais uma vez, o rali longe do bar abertura definir o tom para o resto do dia. Mais tarde, na sexta-feira, outra lacuna aparece, mas desta vez, a faixa de negociação de abertura é resolvido no lado negativo como as quebras de preços abaixo do nível \$ 83 sinalizadas pela linha. Mais uma vez, esta prova ser de resistência para o resto do dia.

ilha Reversões

Uma reversão ilha é uma faixa de negociação compacta criada no final de um movimento sustentado e isolado do comportamento do preço anterior por um espaço ção exhaus e uma lacuna separartista. Uma inversão ilha típica é mostrada na Fig ure 9,10 e Quadro 9.9.

A ilha em si não é geralmente um padrão denotando uma grande reversão. No entanto, ilhas aparecem frequentemente na extremidade de um intermediário, ou mesmo um grande movimento e forma parte de um padrão geral de preços, tal como o padrão de topo (ou fundo) de uma cabeça e ombros (S & S) (ou um inverso H & S padrão). Ilhas ocasionalmente ocorrer como fenômenos 1-dia, como também é mostrado no Quadro 9.9.

Gráfico 9.9 Yahoo! Conceitos diversos



Fonte: De pring.com

Resumo

1. Bandeiras, flâmulas, e cunhas são padrões de preços de curto prazo que Usu aliado desenvolver a meio caminho ao longo de um movimento de preços afiada. Sua ment desenvolver é normalmente completa dentro de 3 semanas, em um gráfico diário e representam ods peri de movimento de preços tranquilo e volume de contratação. Eles são quase sempre padrões de continuação.
2. formações Pires e tops de arredondamento são geralmente padrões de reversão e são tipicamente seguido por movimentos de preços substanciais. Em ambas as formações, contratos de volume para o centro e é mais elevado em ambas as extremidades.
3. Uma diferença é, essencialmente, um vácuo ou um buraco em um gráfico de barras. Ex-dividendos e área de lacunas têm pouco significado. lacunas Intermédios desenvolver no descaroçamento de ser um movimento, lacunas fugitivos no meio de uma jogada, e aberturas de exaustão no final.
4. As zonas superiores e inferiores de lacunas representam potencialmente significativas áreas de suporte e resistência.
5. reversões Ilha são padrões de preços pequenas ou áreas de congestionamento isolados da tendência dos preços principal por duas lacunas. Eles frequentemente sinalizar a cessação do movimento de uma intermediário.

10

Um e dois BAR PREÇO PATRÃO ERNS

Tele padrões de preços que consideramos até agora levar algum tempo para ser concluído, geralmente pelo menos 20 bares. Todos eles refletem mudanças na relação entre compradores e vendedores, que nos diz que houve uma reversão na psicologia.

Maior princípio técnico padrões de um e dois bar refletem mudanças na psicologia que têm um muito curto prazo na influência sobre os preços.

Historicamente, os padrões descritos neste capítulo foram chamados de 1 e 2 dia padrões ou de 1 e 2 semana padrões. Com o advento dos gráficos intraday, o título “dias dentro”, “dias fora”, etc., já não é um termo genérico. Portanto, eu optou por usar o termo “bar” para se referir a esses padrões, uma vez que esse termo se aplica a todos os gráficos de barras de 1 minuto até aqueles mensais. (Para uma discussão mais aprofundada sobre esses padrões fascinantes, consulte *Martin Pring em padrões de preços* [McGraw-Hill, 2005].)

s

Já estabelecemos que um fator chave influenciando a significância de um padrão é o seu tamanho. Uma vez que estes padrões de um e dois bar não leva muito tempo para formar, eles são, por definição, apenas de curto prazo significância fi. Por exemplo, um padrão de um dia só seria esperado em circunstâncias normais para afetar o preço durante um período de 5 a 15 dias. Um padrão de duas barras criado a partir de barras de 10 minutos iria influenciar a tendência ao longo dos próximos 50 minutos a uma hora ou assim. Mesmo assim, mais eu estudar estes padrões, mais impressionado eu fico com a sua capacidade para sinalizar de forma confiável a inversão das tendências de curto prazo.

Maior princípio técnico padrões de um e dois bar deve ser interpretada como tons de cinza ao invés de preto ou branco, porque alguns padrões oferecem sinais mais fortes de exaustão do que outros.

Portanto, nem todos são criados iguais. O que estamos fazendo é a caça de pistas sobre o grau de exaustão sendo sinalizado por um fenômeno de reversão particular. Eu poderia dizer a palavra "ajuda", por exemplo, mas se eu gritar isso a partir do telhado, você receberá a mensagem muito mais claramente que eu preciso de ajuda. O mesmo princípio opera no mercado. Por exemplo, se o bar exterior abrange a faixa de negociação de três ou quatro bares, é provável, outras coisas sendo iguais, para ser mais signifi não pode do que se apenas abrange um, e assim por diante.

Existem algumas regras básicas para ter em mente ao interpretar essas formações:

1. Eles geralmente reflectir um ponto de exaustão. No caso de uma tendência de alta, tais padrões se desenvolvem quando os compradores têm empurrado temporariamente os preços para cima longe demais e precisa de um descanso. No caso de tendências de baixa, há pouco, se algum, a oferta porque os vendedores tenham concluído a sua liquidação. Tais formações são quase sempre associada a uma inversão na tendência predominante.
2. Para que esses fenômenos sejam eficazes, eles devem ter algo para reverter. Isto significa que topos deve ser precedida de um rali significativo e bottoms por uma afiada sell-off.
3. É importante interpretar esses padrões não tanto do ponto de vista preto e branco, mas como tons de cinza, porque nem todos são criados iguais. Alguns mostram todas as características que serão descrevendo depois de uma forma muito forte. Outros vão refletir apenas algumas características de uma forma suave. O que poderíamos chamar de cinco estrelas padrão, com todas as características, é mais provável para resultar em uma forte reversão do que, digamos, um padrão de duas estrelas que tem características leves. É, portanto, necessário aplicar um certo grau de senso comum para a sua interpretação em vez de saltar para uma conclusão imediata de que a presença de um desses padrões garante um, pro fi reversão preço mesa rápido.
4. um e dois bar formações podem às vezes experimentam movimentos de retração de forma semelhante a padrões de preços clássicos. Desde as extremidades da maioria destas formações representam áreas emocionais (suporte / resistência) no gráfico, retracements oferecem pontos de entrada de risco mais baixo.

Bares fora

barras exteriores são aqueles em que a faixa de negociação engloba totalmente que da barra anterior. Eles desenvolvem após tanto para baixo e para cima as tendências, e representam um forte sinal de exaustão. Um exemplo de uma inversão de topo é mostrado na Figura 10.1, e uma parte inferior na Figura 10.2.

Observe que o exemplo *b* mostra o que as barras olharia como se eles foram exibidos como retângulos, um menor seguido por um mais longo. Várias figuras subseqüentes refletem a mesma idéia.

FIGURA 10.1 Bares fora de baixa

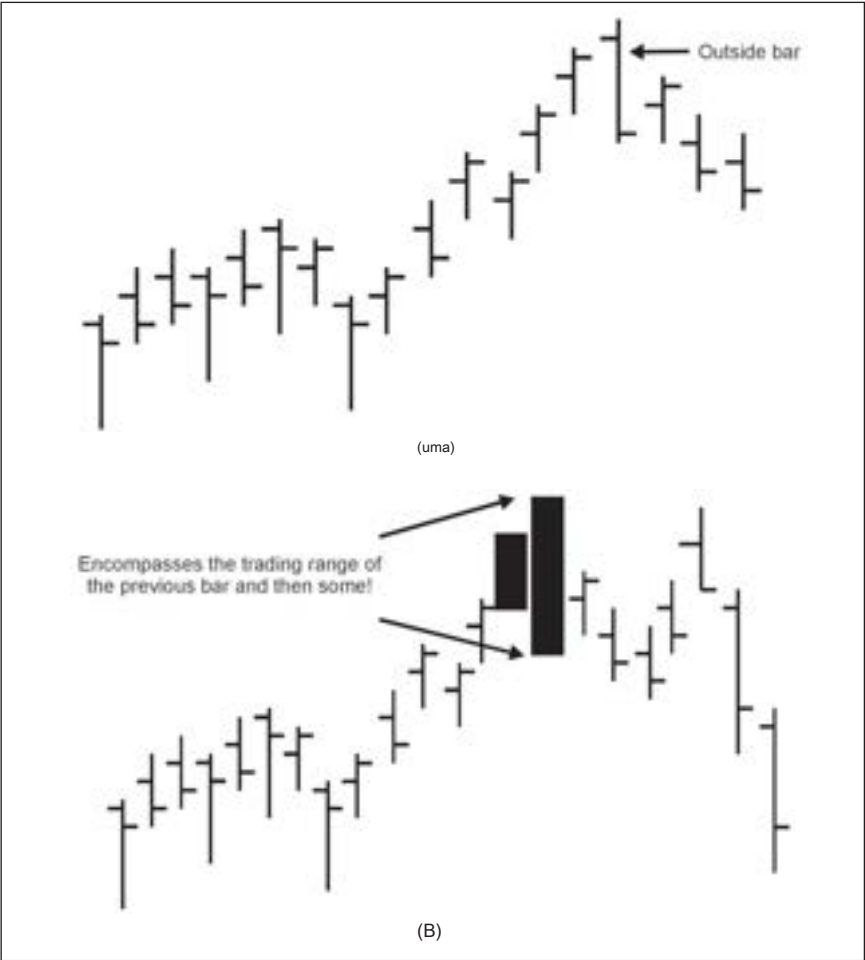
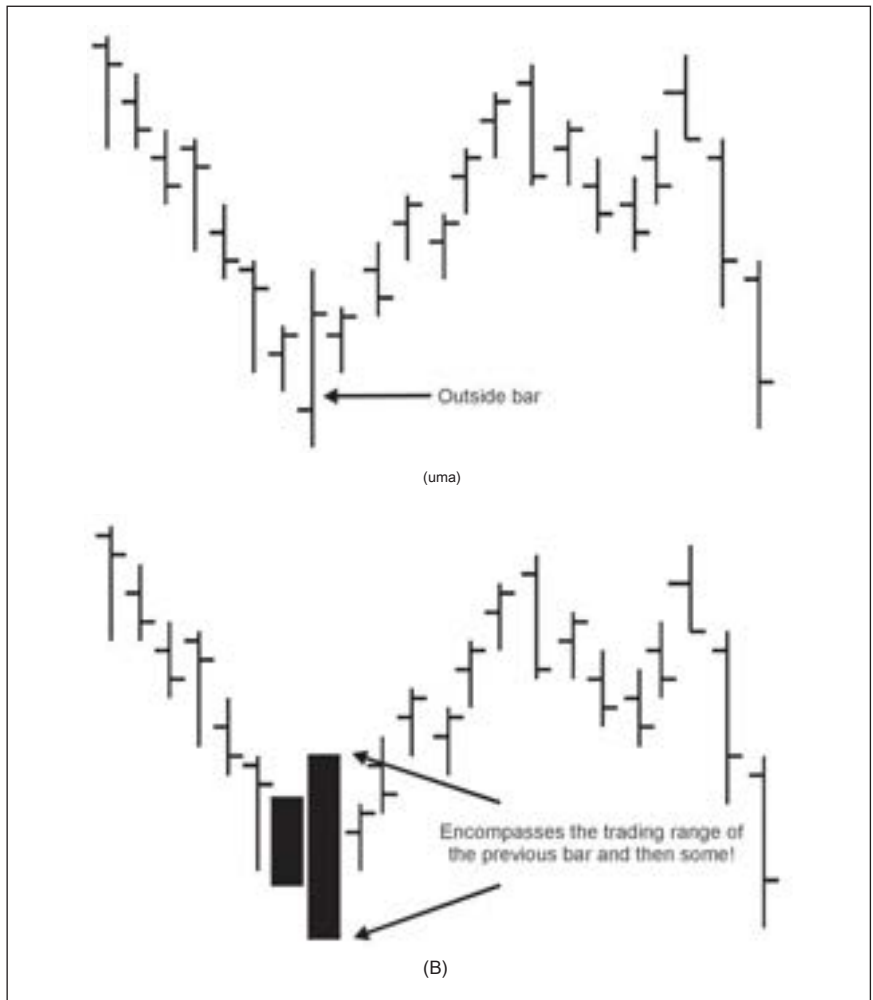


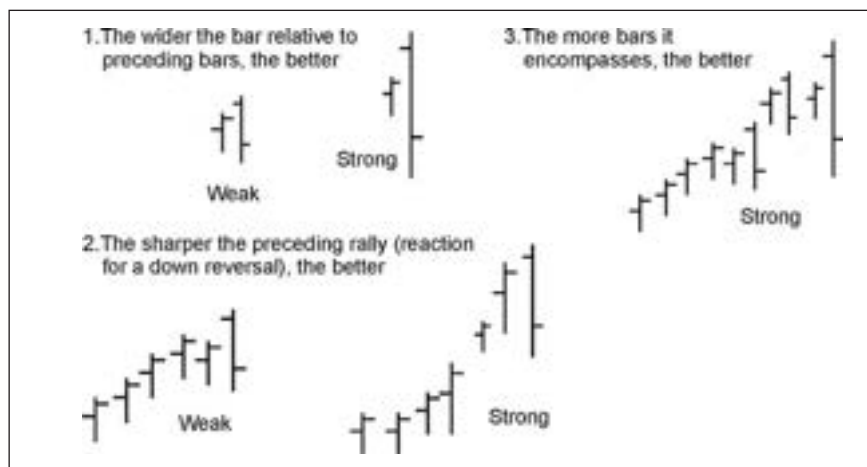
FIGURA 10.2 Bares fora otimistas



Existem várias diretrizes para decidir sobre o potencial significância de um bar exterior. Eles são os seguintes:

1. Quanto maior é a barra do lado de fora em relação aos anteriores, a intensidade do sinal.
2. Quanto mais acentuada a reunião (reação) anterior a barra de fora, a mais signifi fi de escala da barra.
3. Quanto mais barras abrangeu, melhor o sinal.

FIGURA 10.3 Bares fora mostrando diferentes Características



4. Quanto maior for o volume que acompanha a barra do lado de fora em relação às barras anteriores, a intensidade do sinal.
5. Quanto mais próximo o preço fecha ao ponto extremo do bar longe da direção da tendência anterior, o melhor. Por exemplo, se a tendência anterior era baixo e o preço fecha muito perto do alto da barra fora, este é mais favorável do que se fecha perto da baixa e vice-versa.

Alguns exemplos comparativos de barras externas fortes e fracas são caracterizados na Figura 10.3.

Ao considerar bares fora, ou qualquer um dos outros padrões de preço de um e dois barra, é importante fazer a pergunta "Qual é o preço da ação deste bar dizendo-me sobre a psicologia subjacente?" Barras largas, comícios anteriores afiados ou reações e alto volume, tudo sugere uma mudança na tendência anterior de sentimento.

Gráfico 10.1 apresenta o preço da ação do verão de 2012 para o ETF Dow Jones Utility. Neste caso, o sinal foi um forte porque o bar foi extremamente ampla, abrangeu a faixa de negociação de três sessões anteriores, e fechou perto de sua baixa.

Finalmente, o preço subiu acima da linha de tendência de resistência durante o decurso do dia e fechada bem abaixo dela, oferecendo desse modo um sinal clássico de exaustão. Observe também que os investidores tiveram a chance de rever as suas emoções durante o movimento retracement de 2 dias que teve lugar no início de agosto.

QUADRO 10.1 Dow Jones Utility ETF bar exterior

Fonte: De pring.com

Gráfico 10.2 mostra uma barra fora semanal para o preço do cacau. Desta vez, é o terceiro de uma série de três bares fora. O efeito é que eles se reforçam mutuamente e produzir um sinal muito forte.

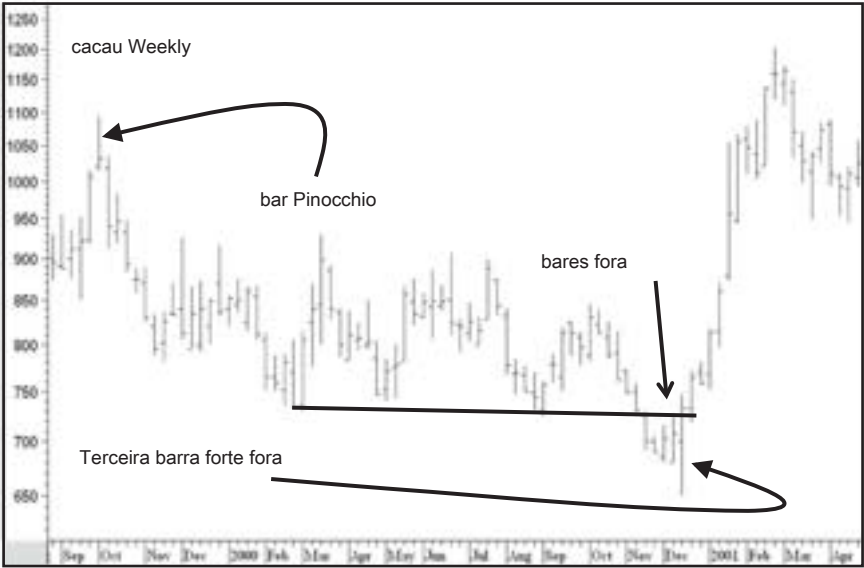
Além disso, notar que o final bar exterior também se fecha por cima da linha de tendência de suporte / resistência juntar vários pontos baixos. Isto indicou que a ruptura desvantagem era um whipsaw, que adicionado ainda mais gelo para o bolo de alta.

Finalmente, o Gráfico 10.3 apresenta um gráfico diário do Nasdaq 100. O bar exterior do lado esquerdo tem um monte de ingredientes de um padrão válido. É precedido por um bom rali, eo bar em si é ampla e engloba vários outros bares. Ele também abriu na direção da tendência então predominante e fechado em seu baixo.

A pergunta surge naturalmente a respeito de porque ele falhou. Uma explicação é que em tendências de alta realmente fortes ou tendências de baixa, de um e dois bar reversões padrão representam sinais contratrend e sinais contratrend muitas vezes resultam em whipsaws. Observe que, nesse caso, o bar exterior era a tentativa do mercado para fechar uma lacuna que se abriu vários dias de negociação antes. A parte inferior da barra, por conseguinte, alcançada uma área de suporte.

Além disso, é importante lembrar que estamos lidando com probabilidades, não certezas, na análise técnica. Falhas podem e devem existir.

QUADRO 10.2 Cacau 1999-2000 bares fora



Fonte: De pring.com

QUADRO 10.3 NASDAQ 100 bares fora



Fonte: De pring.com

É por isso que é sempre necessário olhar por cima do ombro e ensaiar mentalmente onde você está indo para sair, caso o cenário de perda de baixa probabilidade desenvolver. Neste caso, a paragem seria colocado acima do ponto superior do dia exterior.

O segundo bar exterior cancelado um bar fora de baixa que se formou 2 dias antes. Normalmente, os cancelamentos são seguidas por um movimento muito forte, e este exemplo não foi exceção como o preço subiram acentuadamente em meados para o final de novembro.

Maior princípio técnico Nem todos os padrões de um e dois bar são seguidos por uma reversão na tendência. Alguns, por exemplo, pode ser seguido por uma mudança na tendência.

Bares dentro

bares no interior são o oposto de bares fora, em que eles formam totalmente dentro da faixa de negociação da barra anterior. Um bar exterior indica uma forte reversão no sentimento, mas um interior um reflete um equilíbrio entre compradores e vendedores após uma acentuada cima ou para baixo movimento, o que é geralmente mais tarde resolvido por uma mudança na tendência. Durante o período que antecede a segunda barra desta formação, os compradores ou vendedores têm tudo indo seu caminho, dependendo da direção da tendência. Em seguida, um maior equilíbrio se estabelece durante a formação da barra interior, que, em seguida, dá lugar a uma tendência na direção oposta. Exemplos de barras no interior são mostrados nas Figuras 10.4 e 10.5.

Orientações para a determinação do significância de uma barra interior são como se segue:

1. O mais nítida a tendência anterior ao teste padrão, o melhor.
2. Quanto maior o bar primeiro e seus predecessores imediatos em relação às barras anteriores, o melhor. Isto traz o forte dinamismo subjacente da tendência predominante a uma espécie de clímax.
3. Quanto menor for o dentro da barra em relação à barra do lado de fora, a mais dramático a variação do saldo do comprador / vendedor e, portanto, a intensidade do sinal.
4. Volume da barra interior deve ser notavelmente menor do que a da barra anterior uma vez que isto indica uma situação mais equilibrada.

FIGURA 10.4 Barras dentro de baixa

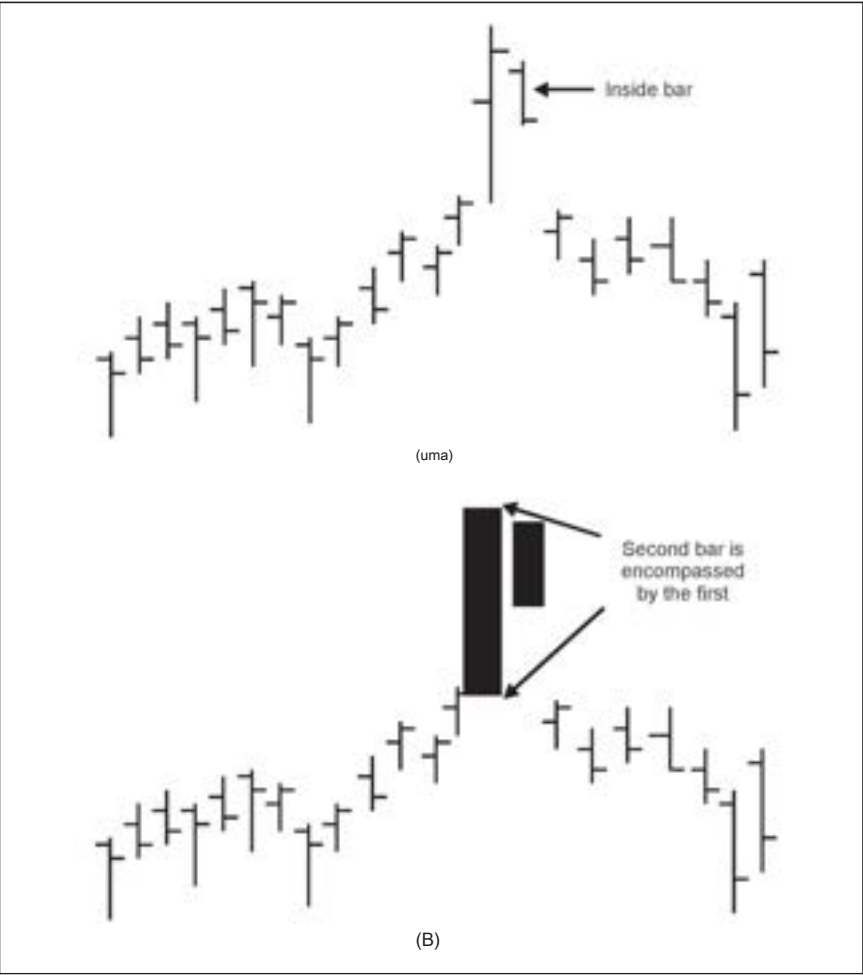
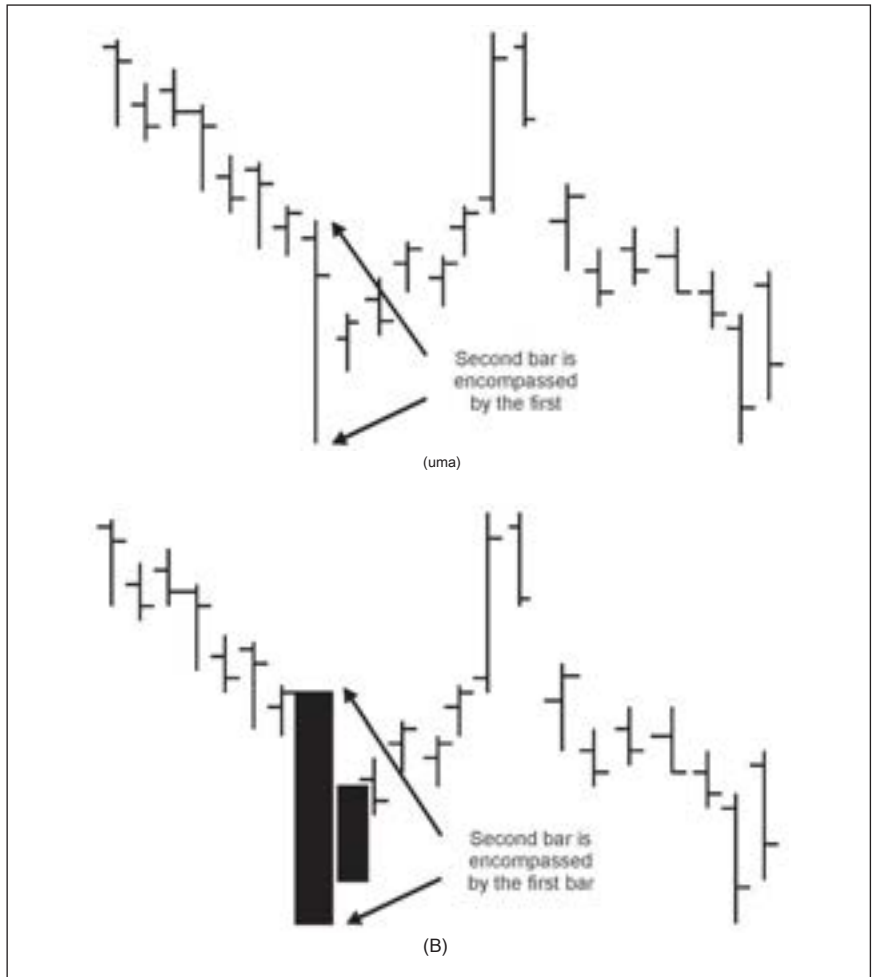


Gráfico 10.4 mostra um exemplo de uma barra de dentro para Rockwell Collins. É precedido por um amplo bar, que culmina a 2.012 rali dezembro de 2011- janeiro.

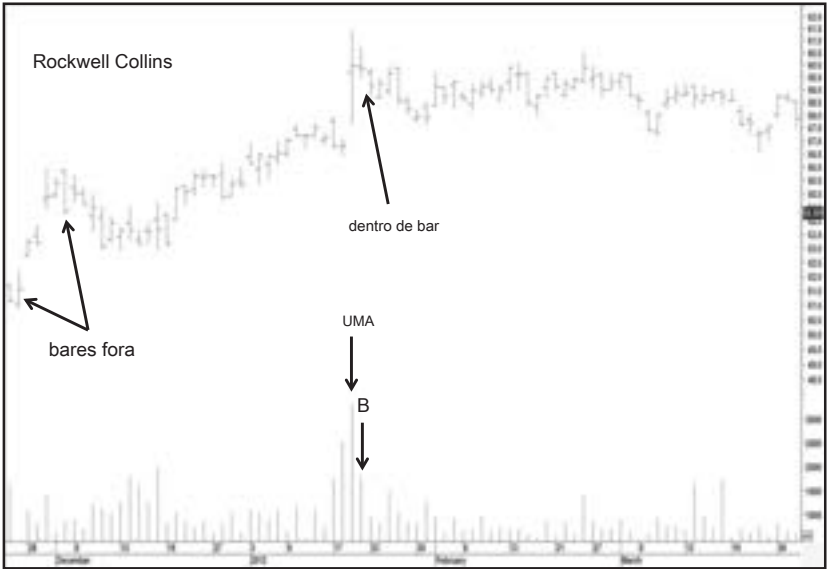
Normalmente, seria de esperar para ver que grande bar experimentando uma diferença maior entre uma abertura relativamente baixo e uma muito maior perto, tão pequena diferença entre eles sugerido uma mudança no equilíbrio entre compradores e vendedores. Isso foi com fi rmada pelo bar no interior para o qual volume e volatilidade foram muito reduzido. Note-se também os dois pequenos bares fora que sinalizaram o início eo fim de um pequeno comício dezembro. Gráfico 10.5 mostra muitos eventos técnicos, incluindo um bar interior apenas antes do início de um grande comício.

FIGURA 10.5 Bullish Dentre Bar



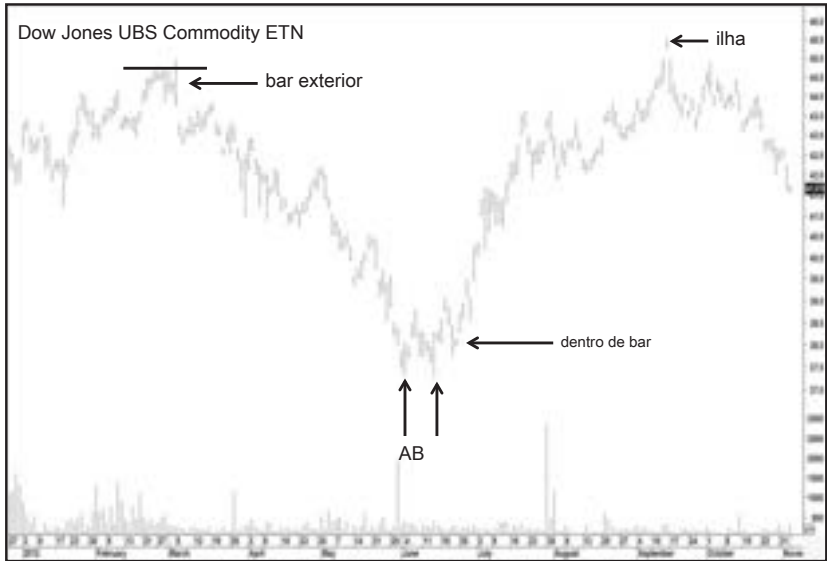
Às vezes, essas características desenvolvem num momento em que as forças de longo prazo estão preparados para uma grande até impulso, e que era, obviamente, o caso aqui porque não havia nenhuma maneira de dizer a partir do próprio bar interior que um avanço tão robusta viria a seguir. Note também que a ação variando que precedeu o bar no interior foi influenciado por dois bares fora em A e B. Lembre-se esses padrões são esperados para ter um efeito de apenas 5 a 10 bares, para que estes, o que provocou manifestações de 3 dias, surgiu um pouco curto. Finalmente, a baixa bar exterior que se desenvolveu no início de março 2012 possuía características muito fortes. Primeiro, ele whipsawed acima da linha de tendência que une os dois elevações anteriores. Em segundo lugar, abrangeu muitos dias anteriores de negociação, e em terceiro lugar, fechou perto de sua baixa.

QUADRO 10.4 Bares Rockwell Collins Dentro



Fonte: De pring.com

QUADRO 10.5 Bares Dow Jones UBS Commodity ETN Dentro



Fonte: pring.com

Two-Bar Reversão

Uma reversão de duas barras é maneira clássica em que os gráficos sinalizar exaustão. Esses padrões se desenvolvem após um avanço prolongado ou declínio. Exemplos são mostrados nas Figuras 10.6 a 10.8. O bar primeiro da formação desenvolve fortemente na direção da tendência então predominante.

Para um "cinco estrelas" sinal em tendência de alta, precisamos ver o encerramento do bar em, ou muito perto, a sua alta. Na abertura do próximo período, os compradores vêm em espera mais do mesmo.

Isto significa que o preço deve abrir muito perto do alto da barra anterior. No entanto, todo o ponto da reversão de duas barras é que uma mudança na psicologia tem lugar como a barra fecha ligeiramente acima ou ligeiramente abaixo do ponto baixo da barra anterior.

Assim, as altas expectativas dos participantes na abertura do bar são totalmente frustradas no final do período, indicando uma mudança na tendência. Para ser eficaz, isso tem que ser uma experiência culminante. Isto significa que a reversão Twobar deve conter como muitos dos seguintes elementos como possível:

1. Ele precisa ser precedido por uma tendência persistente.
2. Ambas as barras deve destacar-se como tendo excepcionalmente ampla de negociação varia em relação às barras anteriores.
3. A abertura e fecho de ambas as barras devem ser perto das suas extremidades.

FIGURA 10,6 bearish Two- TT Bar Reversão

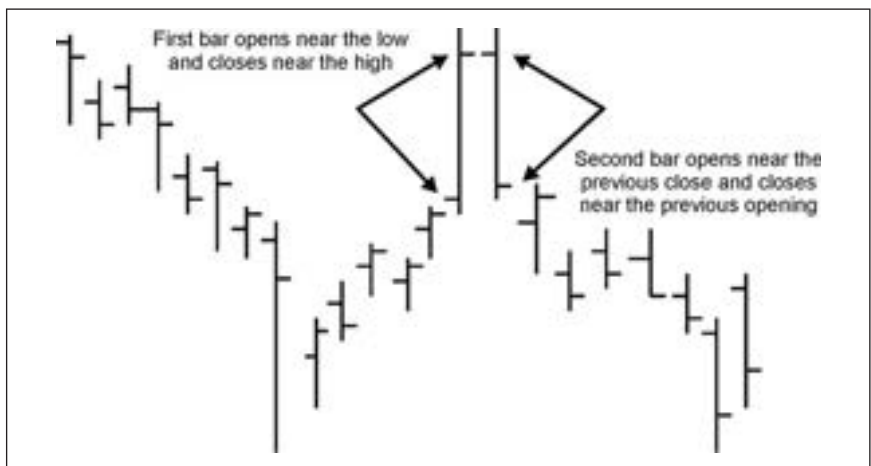
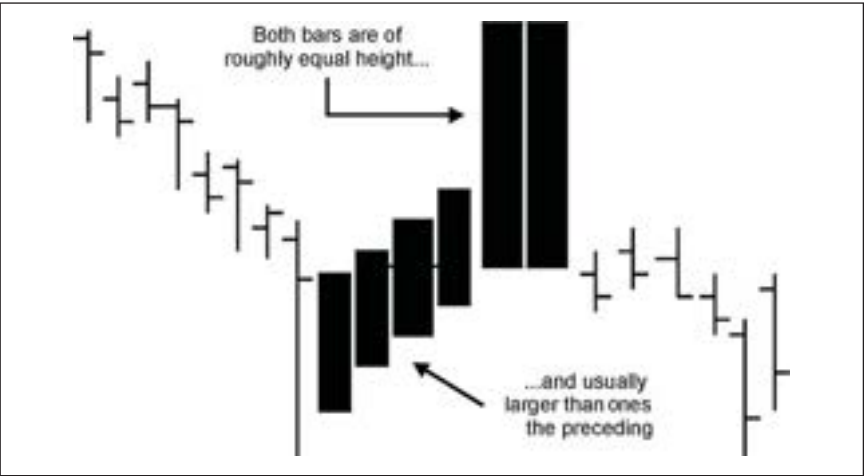


Figura 10.7 bearish Two- TT Bar Reversão Comparando Negociação

Gamas



4. Uma expansão do volume em ambos os bares aumenta o conceito de uma mudança de sentimento.
5. Mais pesado volume no segundo bar em relação ao primeiros enfatiza a preponderância de comerciantes que agem na direção da nova tendência.
6. Uma vez que uma reversão de duas barras idealmente deve indicar uma mudança abrupta no sentimento, o ideal é que não deve ser seguido de muito na forma de um movimento retracement.

FIGURA 10.8 bullish Two- TT Bar Reversão

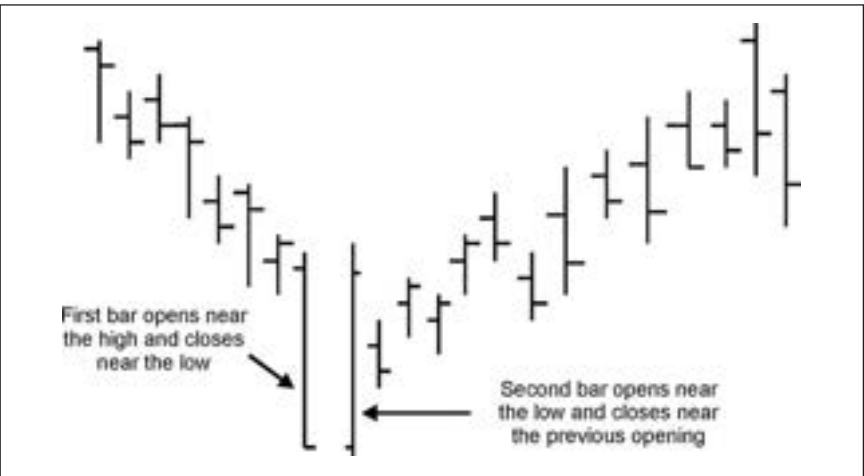


Gráfico 10.6 apresenta um bar 5 minutos para o S & P Composite, onde vemos um padrão clássico, com os altos e baixos caindo em exatamente os pontos corretos seguindo um bom rali.

Note também que o segundo bar excede ligeiramente a faixa de negociação do primeiro fi. Este elemento bar exterior acrescenta um fator de baixa para o padrão.

Gráfico 10.7 mostra uma reversão de dois bar no clímax de um comício em US Bancorp, no outono de 2000. Note como o volume se expande dramaticamente.

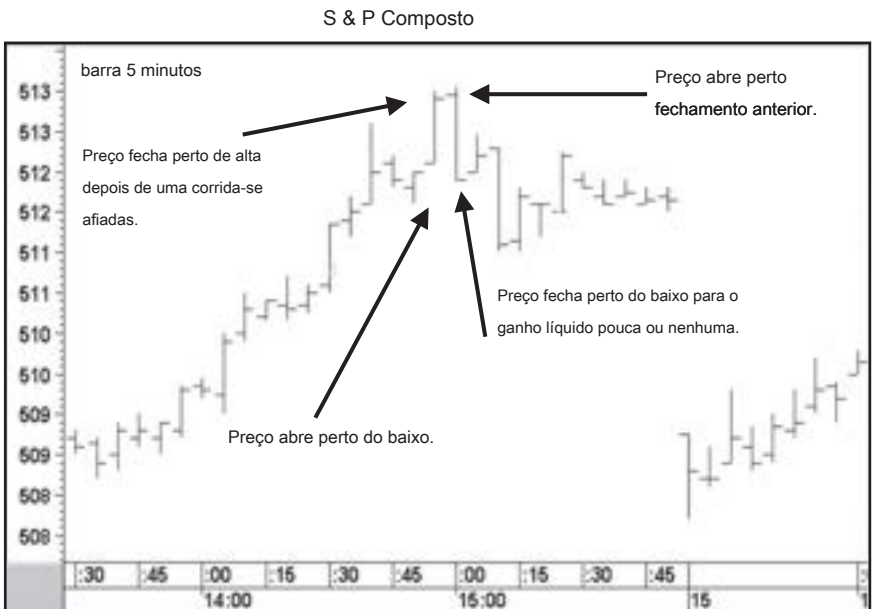
Além disso, o volume no segundo dia foi um pouco maior do que na primeira, proporcionando assim uma pista adicional que a maré virou em favor dos vendedores.

Finalmente, Esquema 10.8, caracteriza FX energia, mostra como a inversão de duas barras, por vezes, formar como dentes de serra, em que o fecho da barra inicial e a abertura do segundo uma mover-se temporariamente através de um nível de suporte ou resistência.

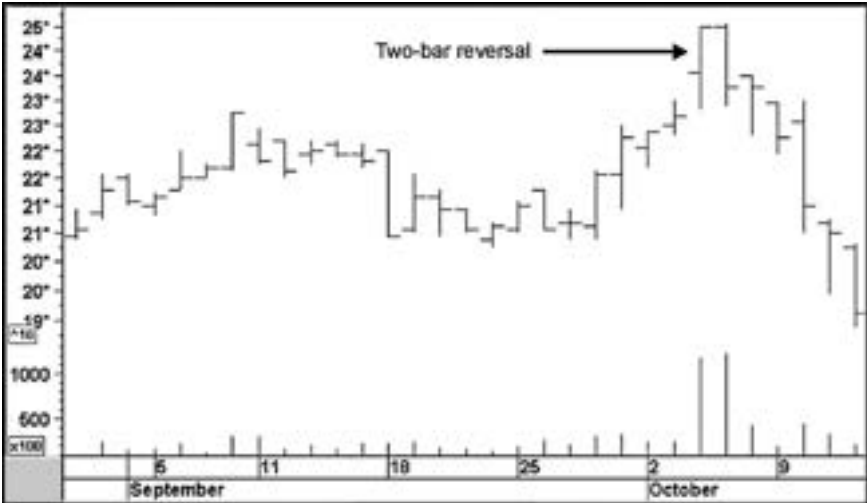
No Gráfico 10.8, este passa a ser de resistência, como todos aqueles que passaram muito tempo durante a formação da reversão de duas barras estão presas abaixo da linha de tendência de resistência. Este tipo de situação é geralmente seguido por um declínio acima da média e vice-versa com um whipsaw inconveniente.

Esses padrões de um e de preços de dois bar geralmente têm um efeito para um período muito curto de tempo. Eles não são, portanto, adequado para longo prazo

QUADRO 10.6 S & P Composite Two-Bar Reversão

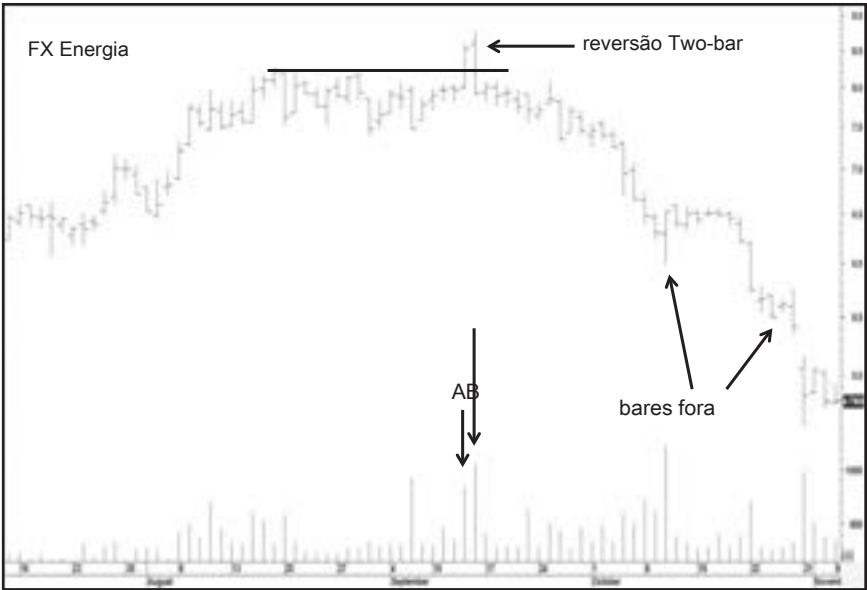


QUADRO 10.7 US Bancorp 2000 Two-Bar Reversão



Fonte: De pring.com

QUADRO 10.8 FX Energia Reversões Two-Bar



Fonte: De pring.com

investidores. No entanto, para os comerciantes que estão à procura de pontos de entrada e de saída claras, eles podem ser de imenso valor.

Barras-chave Reversão

Uma barra de chave reversão é aquele que se desenvolve após um rali prolongado ou reação. Muitas vezes, a tendência será acelerando no momento em que o preço experimenta o bar chave reversão. O padrão clássico tem as seguintes características:

1. O preço abre fortemente na direção da tendência predominante.
2. A faixa de negociação é muito grande em relação às barras anteriores.
3. O preço fecha perto ou abaixo do fechamento anterior (ou perto ou acima do próximo anterior em uma inversão de descida).
4. Volume, se disponível, deve ser clímax na barra de chave de reversão.

Exemplos de barras de chave de inversão são apresentados nas Figuras 10.9, 10.10, e 10.11. Em muitos casos, um movimento retracement segue um bar chave reversão, especialmente se a inversão inicial em tendência é indevidamente afiada. Normalmente, o ponto extremo da barra de reversão não é excedido.

Gráfico 10,9 mostra um exemplo clássico na parte esquerda do gráfico, como a reunião de curto prazo é climaxed por uma explosão de volume e uma barra larga chave de inversão.

Figura 10.9 Bearish Bar Reversão Key

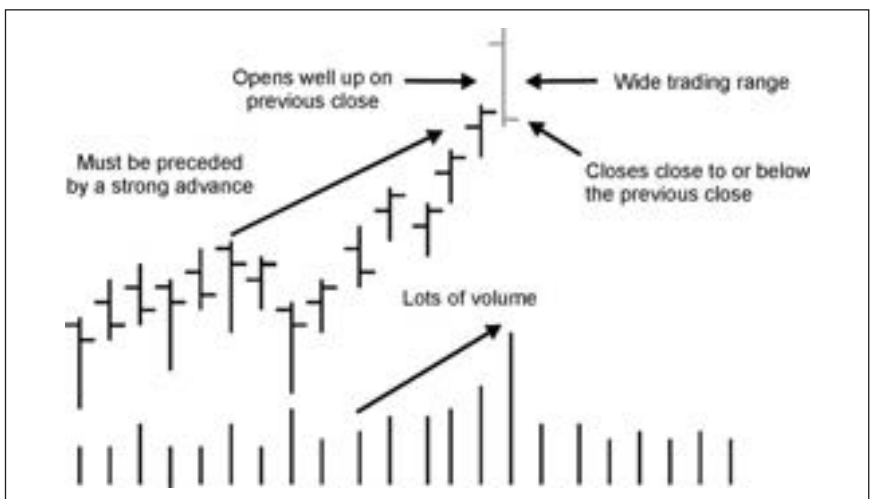
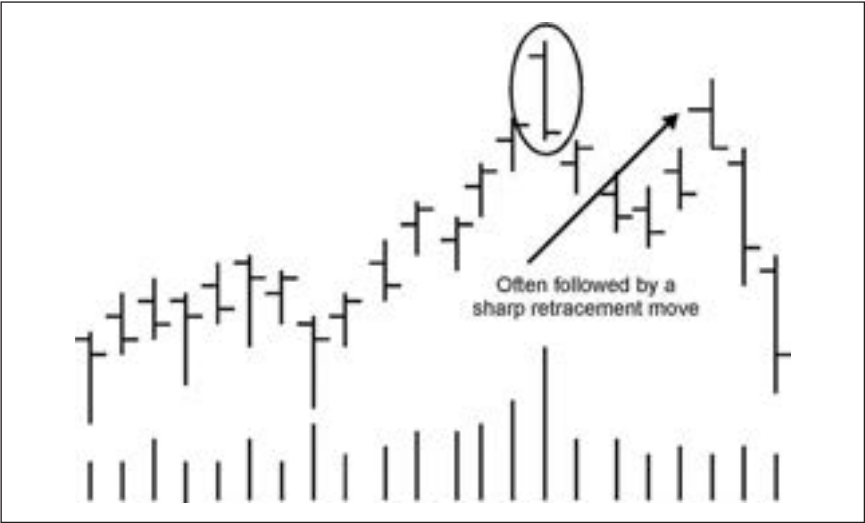
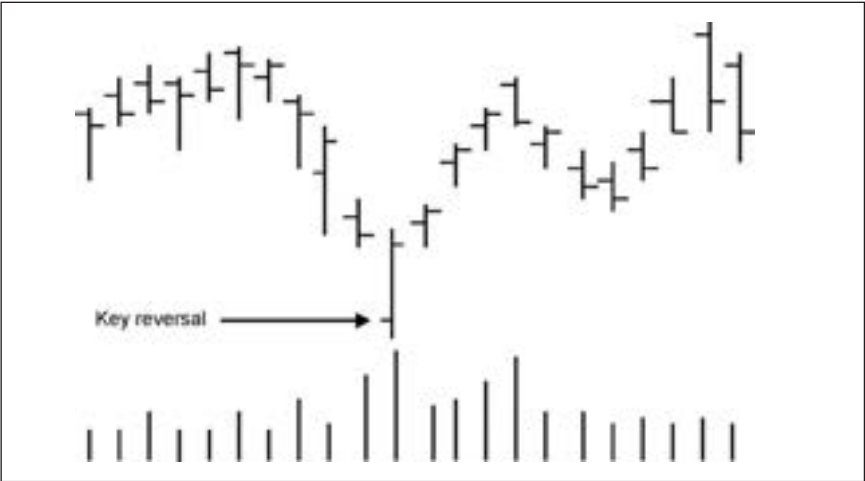


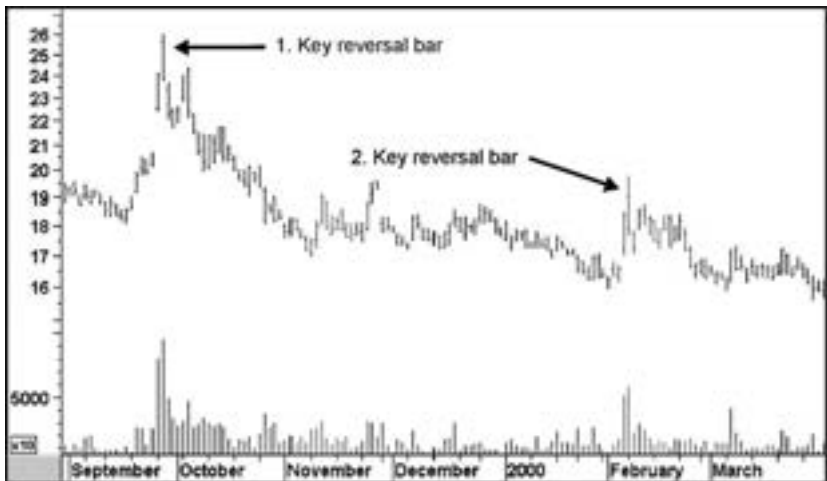
Figura 10.10 Bearish Bar Reversão Key Mostrando Retracement



Muitas vezes, uma reversão chave é seguido por uma mudança brusca na tendência e um retrocesso posterior. Isso é exatamente o que aconteceu neste caso, como o preço se reuniram na quarta e fi sessão de quinta após a reversão chave. Note-se que a rescisão deste breve avanço foi sinalizado por um bar exterior.

FIGURA 10.11 Bullish Bar Reversão Key



QUADRO 10.9 Barrick Gold 1999-2000 Key Reversão Bar

Fonte: De pring.com.

O segundo exemplo de uma reversão chave para a direita também é uma boa, em que o volume se expande junto com a faixa de negociação. No entanto, não é precedido por muito de um rally e não seria, portanto, ganhar tantas estrelas quanto o primeiro um.

Barras de exaustão

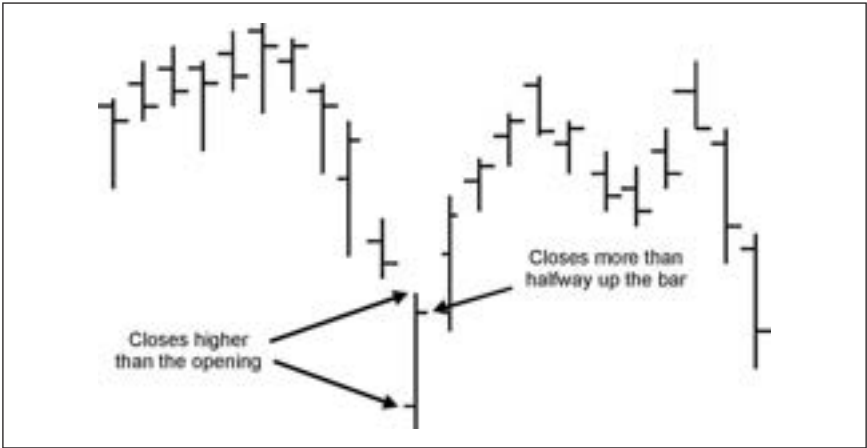
bares exaustão desenvolver após um movimento realmente afiada para cima ou para baixo. Eles são uma forma de reversão chave, mas diferem fi suf cientemente o suficiente para justificar a sua própria categoria.

Os requisitos para uma barra de exaustão são os seguintes:

1. O preço abre com uma grande lacuna na direção da tendência thenprevailing.
2. O bar é extremamente ampla em relação às barras anteriores.
3. O preço de abertura desenvolve na metade inferior da barra em uma tendência de baixa e na metade superior em tendência de alta.
4. O preço de fechamento deve ser tanto por cima da abertura e na metade superior da barra em uma tendência descendente, e na metade inferior e por baixo da abertura em uma tendência de subida.
5. O bar é completado com uma abertura para a esquerda ainda no lugar.

Exemplos de barras de exaustão tanto para uma parte superior e inferior são apresentados nas Figuras 10,12 e 10,13.

FIGURA 10.12 Bullish Exaustão Bar



Eles diferem da reversão ilha de um bar, em que, quando há uma abertura para a esquerda dele, não há diferença entre a barra de exaustão e seu sucessor. Exemplos de uma barra-reversões insulares são mostrados na Figura 10.14.

O que estamos procurando aqui é um movimento extremo no preço que é precedida por um movimento já forte. A idéia é que um bar bullish após um declínio acentuado abre com uma enorme lacuna, mas fecha acima da abertura e, de preferência, mais do que a meio da faixa de negociação. Isso reflete o conceito de uma reversão na psicologia. A grande lacuna e ampla negociação

FIGURA 10.13 Bearish Exaustão Bar

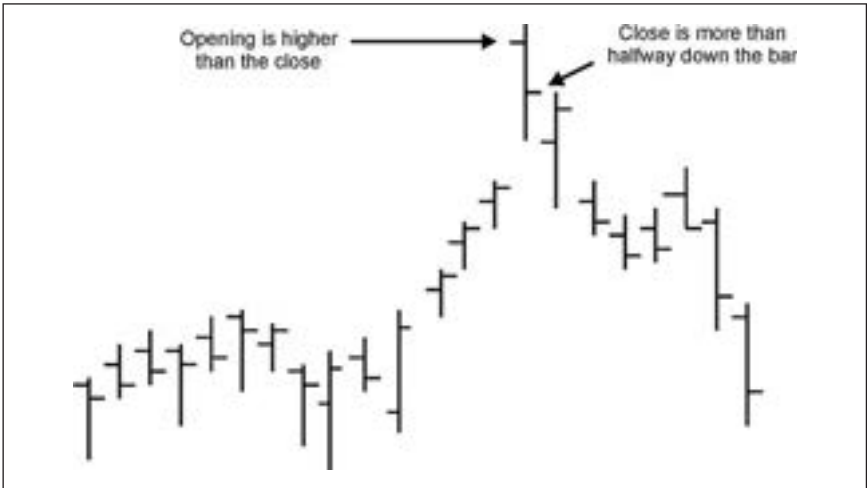
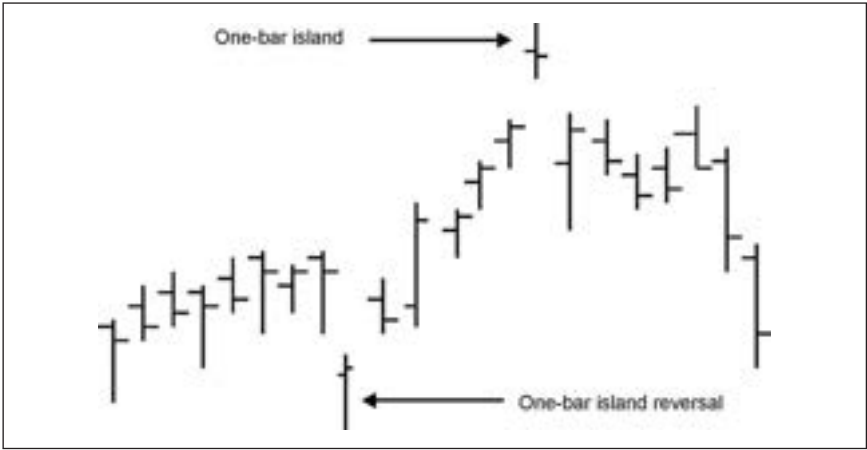


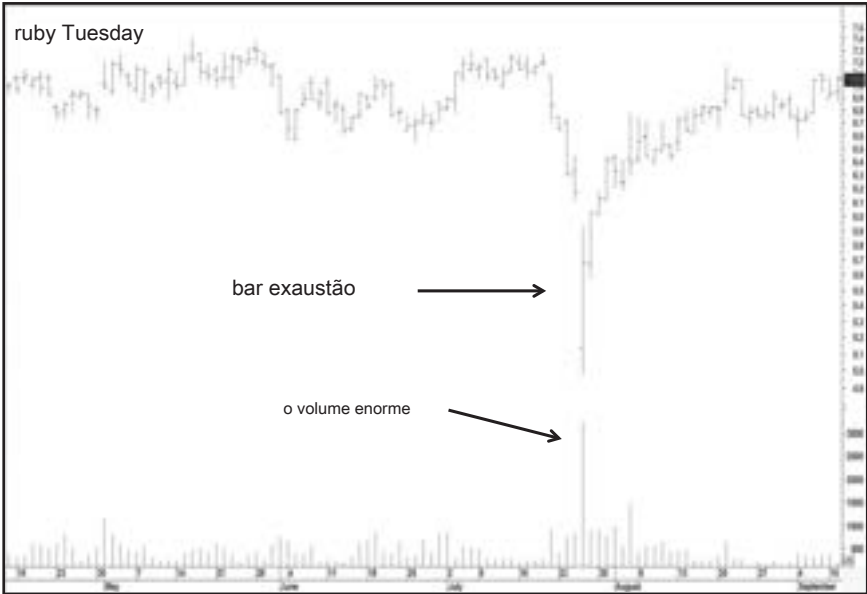
FIGURA 10.14



variar também apontar-se o tipo de actividade delirante associada com uma volta. O conjunto oposto de condições estaria presente para uma barra de exaustão baixa.

Gráfico 10.10, com o preço da ação de 2012 do Ruby Tuesday, mostra uma barra clássica de exaustão com o preço gapping para baixo agudamente após uma

TABELA 10.10 Ruby Tuesday Exaustão Bar



declínio cachoeira. Em seguida, ele fecha-se bem dentro da metade superior da barra, o que indica que os vendedores não estavam no controle. O enorme volume também contribuiu para a ideia de que uma mudança importante no sentimento tinha ocorrido.

Você vai descobrir que as lacunas quase sempre desenvolver nos gráficos intraday no aberto devido a alguma mudança durante a noite em psicologia. Isto significa que as barras de exaustão tendem a ser mais prevalentes nestas cartas de muito curto prazo.

Bares Pinocchio

Exaustão também mostra-se em formas que são diferentes daquelas que até agora considerados. Eu chamo estes “bares Pinocchio”, porque eles temporariamente nos dar uma falsa sensação de que está realmente acontecendo. Eles são barras em que a maior parte do comércio ocorre para além de uma zona de suporte ou resistência, mas o abrir e fechar não. Muitas vezes, isso significa que o movimento em falso leva o preço para além de uma faixa de negociação anterior, dando assim uma falsa impressão de uma fuga. O personagem Pinóquio nos diz quando ele está mentindo, porque o nariz fica maior. No caso do nosso bar Pinóquio, é a parte isolada do bar acima do abrir e fechar (ou abaixo deles para um bar bullish), que é o nariz grande que até o final do bar sinaliza um movimento em falso provável. Figuras 10.15 e 10.16 oferta dois exemplos de falsos breaks Pinocchio upside. Figura 10.

FIGURA 10.15 Bares Pinocchio

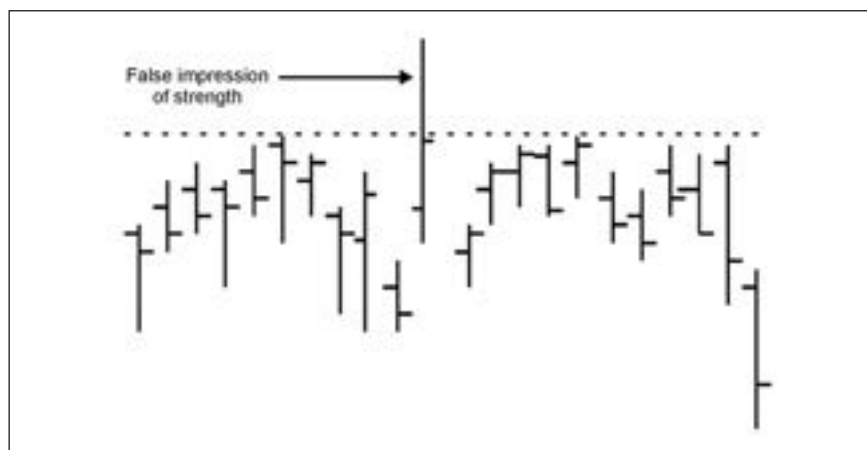
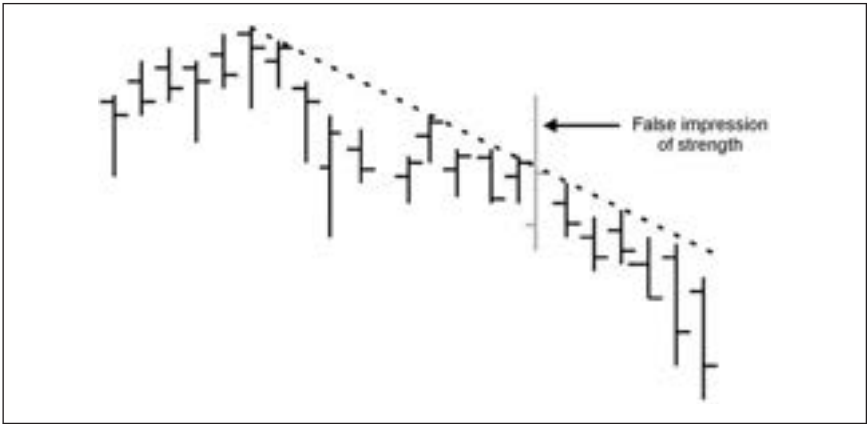


FIGURA 10.16 Pinocchio Bardos e linhas de tendência para baixo



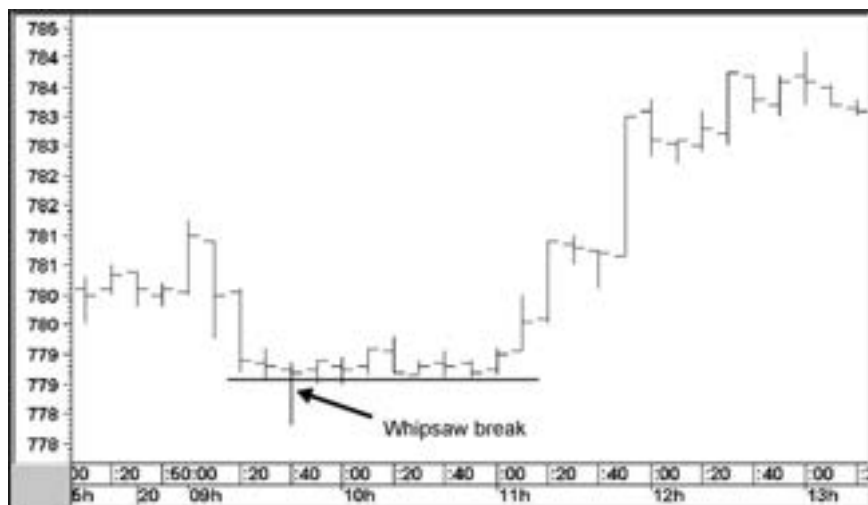
exemplos de mercado de barras de Pinocchio são apresentados em gráficos 10.11 e 10.12. O primeiro mostra uma ruptura acima da faixa de negociação, o qual foi fi nulli ed pelo tempo que a barra fechada.

A segunda mostra uma ruptura falsa para o lado negativo. Como tantas vezes acontece após whipsaws, o preço movido na direção oposta do que

TABELA 10.11 S & P Composite Bearish Pinocchio Bar



TABELA 10.12 S & P Composite Bullish Pinocchio Bar



Fonte: De pring.com

indicado pela ruptura. O bar exterior na parte esquerda do Gráfico 10.12 oferece outra forma de barra de Pinóquio.

Um facto importante sobre um movimento de exaustão é de que a extremidade do movimento muitas vezes prova ser um importante suporte ou resistência ponto. A esse respeito, muitas vezes é uma boa idéia colocar um stop loss um pouco além da extremidade da barra de Pinóquio, desde que, é claro, que ainda resulta em uma recompensa risco razoável.

Resumo

1. um e dois bar reversões re exaustão fl ect e, geralmente sinalizar uma inversão na tendência.
2. Para serem eficazes, estas reversões deve ser precedido por um movimento de valor.
3. A inversão da tendência significância apenas de duração de curto prazo. O que constitui como "curto prazo" vai depender do intervalo de tempo de barra ou barras em questão.
4. Diariamente ou padrões de reversão semanais será muito mais signi fi hipocrisia dos que constam gráfico intraday.
5. Reversão que contém mais das características exigidas normalmente fornecem sinais mais fortes do que aqueles que só têm alguns.

médias móveis

Eu t é evidente que as tendências dos preços para qualquer entidade negociadas livremente pode ser muito volátil perigo, quase hap às vezes. Uma técnica para lidar com este fenômeno é a média móvel (MA). Um MA tenta suavizar as flutuações dos preços das ações em uma tendência suavizada para que as distorções são reduzidos ao mínimo. Os três principais tipos de MAs utilizados na análise técnica são simples, ponderada e exponencial. Quando os termos “média móvel ou más” são utilizados neste livro, estamos nos referindo ao tipo simples. MAs exponenciais (EMAs) e as áreas metropolitanas ponderados (WMAs) será sempre especificamente referenciado. A construção e utilização de estas médias são diferentes; portanto, cada tipo será tratado por sua vez. Entretanto, é importante lembrar que MAs, como linhas de tendência, deve ser considerado como níveis dinâmicos de suporte e resistência. Eles são dinâmicos porque, ao contrário de níveis específicos, que por definição permanecem constantes, MAs sempre a mudar seus valores. Se uma MA específica não funcionou bem no passado sobre um segurança particular, há poucos motivos para suspeitar que ele será no futuro e vice-versa.

Maior princípio técnico As médias móveis deve ser pensado como um nível de dinâmica de suporte e resistência.

simples MA

Um MA simples (SMA) é, de longe, o mais utilizado. É construída com base na soma de um conjunto de dados e dividindo a soma pelo número de observações. O número resultante é conhecida como a *média* ou *significa média*. Em ordem

Tabela 11.1 Cálculo MA simples

Encontro	Índice	total de 10-Semana	mamãe
Janeiro 22	100		
29	103		
8	99		
15	101		
Fevereiro 5	96		
12	99		
19	95		
26	91		
Março 5	93		
12	89	966	96,6
19	90	955	95,5
26	95	950	95,0
Abril 2	103	950	95,0

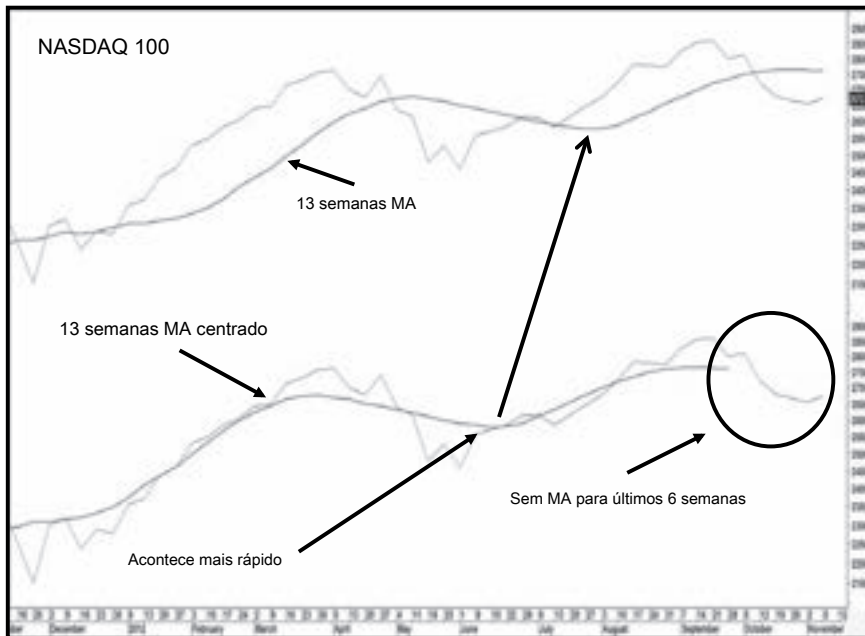
para obter a média para “mover”, é adicionado um novo item de dados eo primeiro subtraído. O novo total é então dividido pelo número de observações, e o processo é repetido.

Por exemplo, o cálculo de um 10-semana MA seguiria o método mostrado na Tabela 11.1.

Em 12 de março, o total do fim de 10 semanas ing naquela data era 966, e 966 dividido por 10 resulta em uma média de 96,6. Em 19 de março, o número 90 é adicionado e a observação de 101 em 8 de janeiro é excluído. O novo total de 955 é então dividido por 10. O cálculo de um de 13 semanas MA exigiria totalizando 13 semanas de dados e dividindo por 13. Este processo é então repetido, a fim de obter a média de “movimento.” De modo geral, a MA crescente indica uma tendência crescente (força de mercado), e um declínio um denota fraqueza.

Uma comparação do índice de preços com o seu 13-MA semana (Quadro 11.1) mostra que a média muda de direcção bem após o pico ou vale no preço e é, portanto, “final” em mudar de direcção. Isso ocorre porque o MA é enredo ted na décima terceira semana, enquanto o preço médio de 13 semanas de observações realmente ocorre no meio do intervalo de tempo semana, ou seja, na sétima semana.

Gráfico 11.1 NASDAQ 100 2011-2012 Centrar um MA



Fonte: De pring.com

Maior princípio técnico Mudanças na tendência dos preços são identificados pelo preço de atravessar a MA, e não por uma reversão na direção do MA.

Se é para refletir a tendência subjacente corretamente, o mais recente MA deve ser centrada, ou seja, plotados no sétimo semana, como mostrado no Gráfico 11.1 para o NASDAQ 100.

O gráfico no painel inferior mostra um ma que tem sido centrada. A boa notícia é que ele transforma bastante perto para o ponto de viragem no preço. A má notícia é que é necessário esperar 6 semanas antes que seja possível verificar se o erage av mudou de direção. Ver como a trama MA centrado termina 6 semanas antes do final do gráfico.

Um atraso de tempo, embora seja um irritante, não é particularmente crítica quando se analisam outras séries de tempo, como dados econômicos. No entanto, dada a

212. Parte I: Técnicas-determinação de tendências

relativamente rápido movimento dos preços nos mercados financeiros e consequente perda de potencial de lucro, um atraso dessa natureza é totalmente unacceptable. Os técnicos descobriram que, com a finalidade de identificar a inversão dessas tendências, os melhores resultados são obtidos traçando a MA na última semana.

Mudanças na tendência dos preços são identificadas, e não por uma reversão na direção do MA, mas pelo próprio preço *cruzando sua MA*. A mudança de um rising a um mercado em declínio é sinalizado quando o preço se move abaixo da sua MA. Um sinal de alta é acionado quando o preço sobe acima de idade aver. Como o uso de MAs dá clara comprar e vender sinais, que ajuda a eliminar alguns dos subjectividade associada à construção e interpretação de linhas de tendência.

Mais frequentemente do que não, vale a pena tomar medidas com base em cruzamentos MA, mas somente se você pode olhar para trás e ver uma relação bastante consistente entre o preço eo MA. O grau de precisão depende substancialmente da escolha de MA, como discutido mais tarde. Primeiro, precisamos examinar algumas das características de MAs em maior detalhe.

Movendo características médias

1. *Um MA é uma versão suavizada de uma tendência, ea média é em si um área de suporte dinâmico e resistência.* Em um mercado em ascensão, as reações de preços são muitas vezes invertida, pois eles encontram apoio na área do MA. Se o resto da evidência concorda, não é uma má idéia para esperar que o preço para atingir o seu MA antes de fazer uma compra. Afinal, se o MA representa apoio, você pode colocar um stop abaixo do suporte, ou seja, o MA. Da mesma forma, um comício em um mercado em declínio, muitas vezes encontra resistência em um MA e vira para baixo. Quanto mais vezes um MA foi tocado, ou seja, funciona como um suporte ou resistência área, quanto maior o significado quando é olado VI.
2. *A MA cuidadosamente escolhido deve refletir a tendência subjacente; sua violação, portanto, adverte que uma mudança na tendência já pode ter ocorrido.* Se o MA é plana ou já mudou de direção, sua violação é uma prova bastante conclusiva de que a tendência anterior foi revertida.
3. *Se ocorrer a violação enquanto o MA ainda está a decorrer na direção predominante, este desenvolvimento deve ser tratado como um aviso preliminares permite pre que uma reversão de tendência tem ocorrido.* A confirmação deve aguardar um achatamento ou uma mudança de direção na MA-o eu, ou deve ser procurado a partir de fontes técnicas alternativas.
4. *De um modo geral, quanto mais longo o período de tempo abrangido por uma MA, a maior é o significado de um sinal de cruzamento.* Por exemplo, a

violação de um MA de 18 meses é substancialmente mais importante do que uma passagem de um MA de 30 dias.

5. Inversões na direção de um MA são geralmente mais fiável do que um

crossover. Nos casos em que uma mudança de direção ocorre perto de um ponto de viragem do mercado, um sinal muito poderoso e confiável é dado. No entanto, na maioria dos casos, uma média inverte bem depois de uma nova tendência começou e por isso só é útil como uma confirmação. Em suma, acho que de uma média como um tipo de "linha de tendência em movimento", que, como a linha de tendência atual, obtém o seu significado de seu comprimento (intervalo de tempo), o número de vezes que ele foi tocado ou se aproximaram, e seu ângulo de subida ou descida.

O que é um Crossover válido?

UMA Crossover é qualquer penetração de um MA. No entanto, uma observação rigorosa de qualquer gráfico que caracteriza um MA será normalmente revelar um número de whipsaw, ou falso, sinais. Como podemos dizer quais vão ser válidos? Infelizmente, não há nenhuma maneira de saber com certeza. Na verdade, muitos whipsaws não podem ser evitados e deve ser considerado como um fato da vida. No entanto, é possível evitar algumas destas chamadas de perto, usando técnicas de filtragem tecnológica. O tipo de filtro a ser usado depende do intervalo de tempo em questão, e é muito mais uma questão de experimentação individual. Por exemplo, podemos decidir a tomar medidas sobre crossovers MA para o qual uma penetração de 3 por cento ocorre e ignorar todos os outros. Violações de um 40-semana MA pode resultar em um movimento de preço médio de 15 a 20 por cento. Neste exemplo, uma penetração de 3 por cento seria um filtro razoável. Por outro lado,

Alguns analistas, reconhecendo que whipsaws um período são bastante comuns, exigem um crossover MA segurar por pelo menos dois períodos. No caso dos dados diários, essa abordagem significaria esperar o segundo ou terceiro dia antes de concluir que a média tinha sido violada. **Um método mais sensível é a utilização de uma combinação do período e a** percentagem de penetração para decidir se um crossover é válido.

Uma dica útil é de esperar por um crossover MA a ter lugar ao mesmo tempo uma linha de tendência é violada ou um padrão de preço concluída. Tais sinais reforçar fortemente o sinal de linha de tendência ou padrão de preços e, portanto, precisam de menos na forma de um requisito filtro. Dois exemplos são mostrados no Quadro 11.2 para o ETF iShares MSCI Brasil.

Gráfico 11.2 iShares Brasil 2011-2012 Violações Joint Trendline / MA



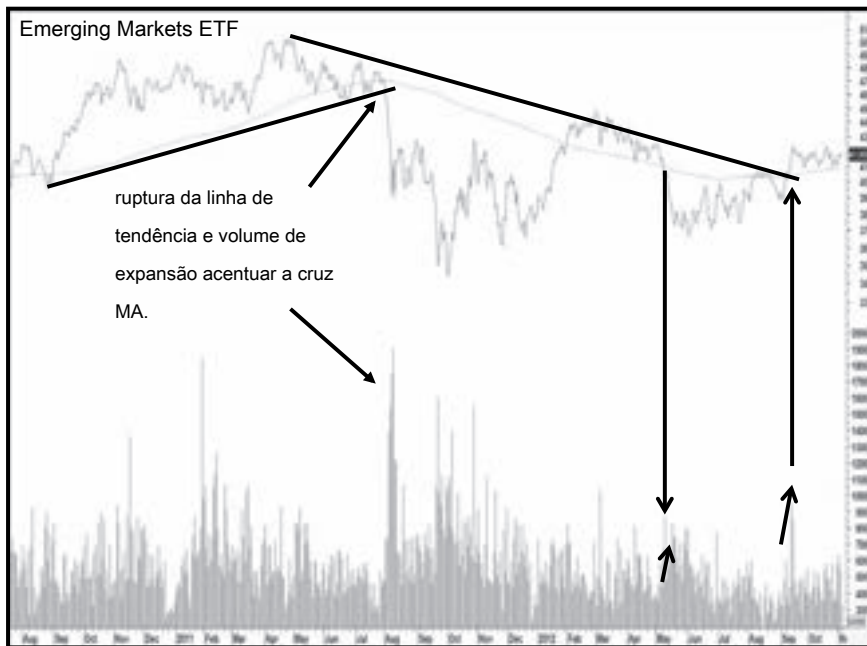
Fonte: De pring.com

Maior princípio técnico Se um crossover MA ocorre ao mesmo tempo uma linha de tendência é violada ou um padrão de preços é completada, estes sinais reforçar fortemente entre si e, portanto, precisam de menos na forma de um requisito filtro.

Às vezes, é possível ver um crossover MA acompanhada com um volume excepcionalmente pesado. Em tais circunstâncias, você poderia reduzir seus padrões do que representou um rompimento decisivo uma vez que o volume de expansão enfatizaria entusiasmo pelos compradores ou medo por parte dos vendedores, dependendo da direção da quebra. Vemos isso no Gráfico 11.3 para um início agosto 2012 desvantagem pausa na iShares MSCI Emerging Markets ETF.

A cruz foi acompanhada por expansão de volume e uma quebra de linha de tendência. Dois outros breaks também desenvolveu sobre a atividade em expansão, um dos

Gráfico 11.3 MSCI Emerging Markets ETF 2010-2012 MA Crossovers e Desconto
Características



Fonte: De pring.com

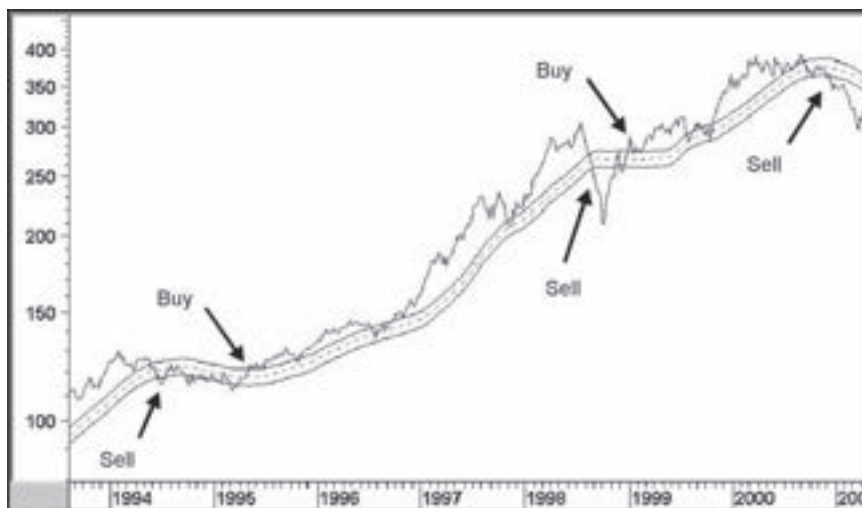
que era uma violação de cabeça, que também foi associada com uma quebra da linha de tendência.

Gráfico 11.4 apresenta o Índice de Eurotop juntamente com um MA de 40 semanas e duas bandas que foram plotados de 3 por cento acima e abaixo da própria média.

Sinais de compra são gerados quando o preço cruza acima da linha superior e vender sinais quando cruza abaixo o inferior. Isso tem o efeito de filtrar alguns dos whipsaws, mas não desiste muito em termos de timing.

MAs são normalmente construídos a partir de dados de fechamento. Estes são mais confiáveis do que os preços intrasessão porque refletem as posições que os investidores estão dispostos a realizar durante a noite ou, no caso de gráficos semanais, no fim de semana. Além disso, gráficos de barras estão sujeitos a rumores intraday e outros ruídos aleatórios. É certamente verdade que os gráficos de barras são penetradas intraday e, portanto, oferecer sinais mais oportunas. No entanto, há também um número muito maior de whipsaws ou enganosas. Isso porque a negociação intraday pode ser objecto de manipulação ou distorcida por reações emocionais kneejerk para eventos noticiosos. Por esta razão, é geralmente melhor

Gráfico 11.4 Eurotop 1993-2001 40-Week MA e 3 Bandas Percent



Fonte: De pring.com

esperar para o preço de fechamento de penetrar a média antes con cluindo que um crossover ocorreu.

Uma exceção ao uso de close-somente gráficos seria se o MA foi tocado ou abordado pelos altos e baixos das barras em numerosas ocasiões. Neste exemplo, isso significaria que o MA representada uma invulgarmente forte nível de resistência ou suporte. Consequentemente, a sua penetração teria maior significado.

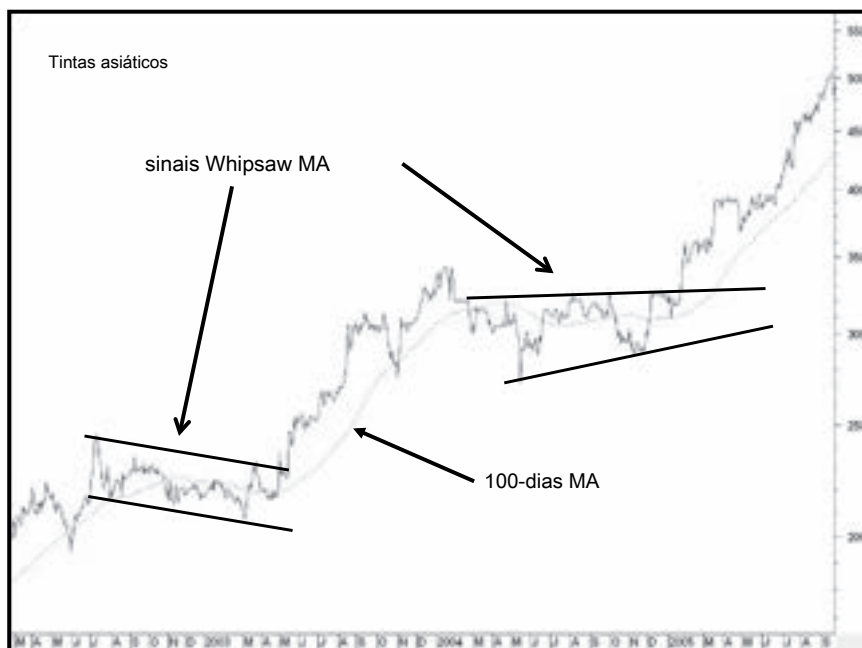
Durante uma faixa de negociação, crossovers MA têm uma forte tendência a ser contraproducente. Dois exemplos são mostrados no Gráfico 11,5 por Tintas asiáticos, uma acionário indiano. Nessas situações, geralmente é melhor usar as extremidades exteriores da faixa de negociação para o sinal ao invés do MA.

Obviamente, ninguém toca um sino para dizer o preço entrou em uma faixa de negociação, mas depois de um par de sinais de whipsaw, torna-se aparente. Que é o momento em que uma linha de tendência bem construído deve ser substituído por uma passagem MA.

Escolha de Abrangência

MAs pode ser construído por qualquer período de tempo, se alguns dias, semanas eral SEV, muitos meses ou mesmo anos. selecção óptima de comprimento é muito

Gráfico 11.5 Tintas asiáticas MA 2002-2005 cruzamentos e faixas de negociação

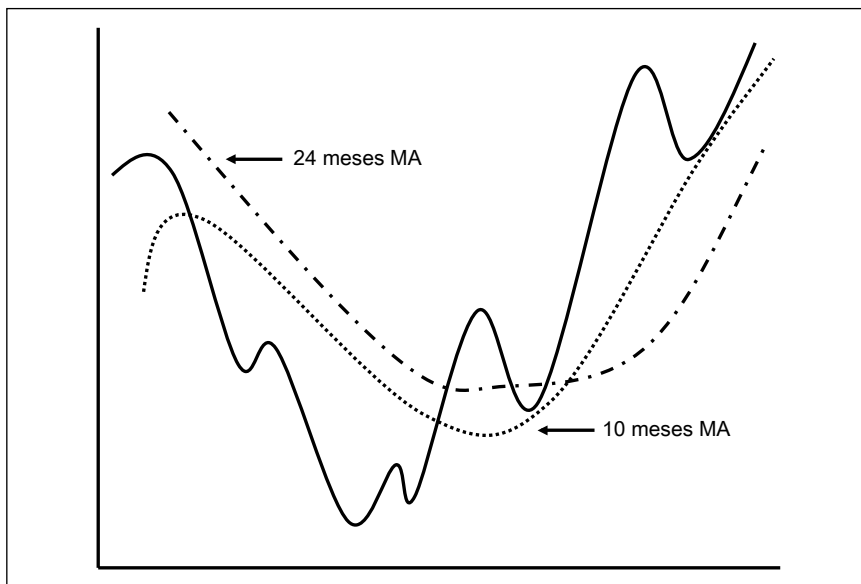


Fonte: De pring.com

portant im. Por exemplo, se presume-se que um touro completo e suportar de cy tem a duração de 4 anos, um mestrado construído ao longo de um período mais longo de 48 meses, não vai refletir o ciclo de todo. Isso é porque ele suaviza todas as flutuações que ocorrem durante o período e irão aparecer mais ou menos como uma linha reta cruzando pelo meio dos dados, a menos que haja uma tendência linear particularmente acentuada. Por outro lado, um MA 5-dia vai apanhar cada movimento menor no ciclo de estoque e será inútil para a finalidade de identificar o tom topo e bot actual do ciclo global. Mesmo se a média de 48 meses foram encurtado para 24 meses, usando os sinais de crossover seria ainda causar a média -mês 24 para dar uma dolorosamente lento confirmação de uma mudança de tendência. A média de 4 semanas seria tão sensível que seria continu aliado dar enganosas ou whipsaw. Apenas um MA que pode travar o movimento do ciclo real irá proporcionar o melhor compromisso ser atraso de interpolação e hipersensibilidade, tais como a MA-10 meses na Figura 11.1.

A escolha do MA depende do tipo de tendência de mercado que está a ser identificado, ou seja, a curto, médio ou primária. Devido diferentes TFE mar

Figura 11.1 Um de curto em comparação com um mais longo prazo MA



têm características diferentes e os mesmos mercados passam por fenômenos cíclicos diferentes, não existe tal coisa como um MA "perfeito". Nos últimos anos, uma extensa pesquisa computador foi feita na mãe MA intervalo de tempo Opti. A conclusão de todas as fontes é que não há um intervalo de tempo perfeito.

O que pode funcionar muito bem em um mercado de mais de um RIOD pe de tempo específico é improvável que ser duplicado no futuro. Quando falamos de escolha do intervalo de tempo, estamos realmente tentando identificar um mestrado que irá trabalhar a maior parte do tempo com um quadro específico de tempo, ou seja, curto, inter mediato, ou longo prazo.

Maior princípio técnico Experimente a consistência, não a perfeição.

Perfeição simplesmente não existe em mercados psicologicamente conduzido. De um modo geral, intervalos de tempo a longo prazo são menos influenciados pela manipulação e reações aleatórias kneejerk para Unex notícias pected do que são os de curto prazo. É por isso muito tempo vãos costumam dar os melhores resultados; tanto médias diárias e semanais funcionam melhor em ou acima de um período de 40 período. A pesquisa também mostra que as médias simples geralmente superam

TABELA 11.2 Sugeridas prazos

Termo curto	Intermediário Prazo	Longo prazo
10 dias	30-dia 10 semanas (50	200 dias / 40-semana / 9 meses * 45
15 dias	dias) 13 semanas (65	semanas†
20 dias	dias) 20 semanas 26	
25 dias	semanas 200 dias	12 meses‡
30 dias		18 meses 24
		meses

* Recommended por Willaim Gordon, *Os indicadores do mercado de ações*, Investidores Press, Palisades Park, NJ de 1968.
† Relatado por Robert W. Colby e Thomas A. Meyers em *A Enciclopédia de Indicadores de Mercado Técnico*, Dow Jones-Irwin: Hampton, IL,
1988 para ser o melhor médio para o mercado de ações dos EUA usando dados semanais.
‡ Ibid. Colby e Meyers. Relatado para ser o melhor médio para o mercado de ações dos EUA usando dados mensais.

os ponderadas e exponenciais. ⁶⁰ Reconhecendo estas limitações, o tempo se estende na Tabela 11.2 são sugeridas.

A coisa importante a lembrar é que um MA é 1 ferramenta no arsenal técnico, que é usada com outras técnicas, como parte do *arte* de identificar a inversão dessas tendências. Novamente, é importante lembrar que nós estamos olhando para um intervalo de tempo que funciona razoavelmente bem sobre a maioria dos títulos, ou seja, a ideia de consistência ao longo perfeição. Afinal de contas, é sempre possível encontrar o intervalo de tempo perfeito com back-teste e ajuste dos dados em conformidade. No entanto, estamos interessados no passado apenas na medida em que ela pode apontar confiável-nos na direcção certa no futuro, e, fixando os resultados do passado não nos ajuda nesta tarefa, muito pelo contrário.

Avançando um Média Móvel Simples

Uma técnica que tem um grande potencial, mas não é amplamente utilizado, é ad Vance um MA. No caso de uma MM de 25 dias, por exemplo, da parcela não seria feita no vigésimo quinto dia, mas avançada para o vigésimo oitavo ou trigésima, e assim por diante. A vantagem dessa abordagem é que ela retarda o crossover e filtra whipsaws ocasionais ou nais sig falsos. Dentro *Lucros no mercado de ações* (Lambert Gann Publishing, 1935), HM Gartley calculou que dur ing o período 1919-1933, que cobriu quase todos os tipos de mercado de sentar uations, uso

† Arthur Skarlew, *Técnicas de analista de commodities Chart Professional*, Commodity Research Bureau: New York, 1980.

220. Parte I: Técnicas-determinação de tendências

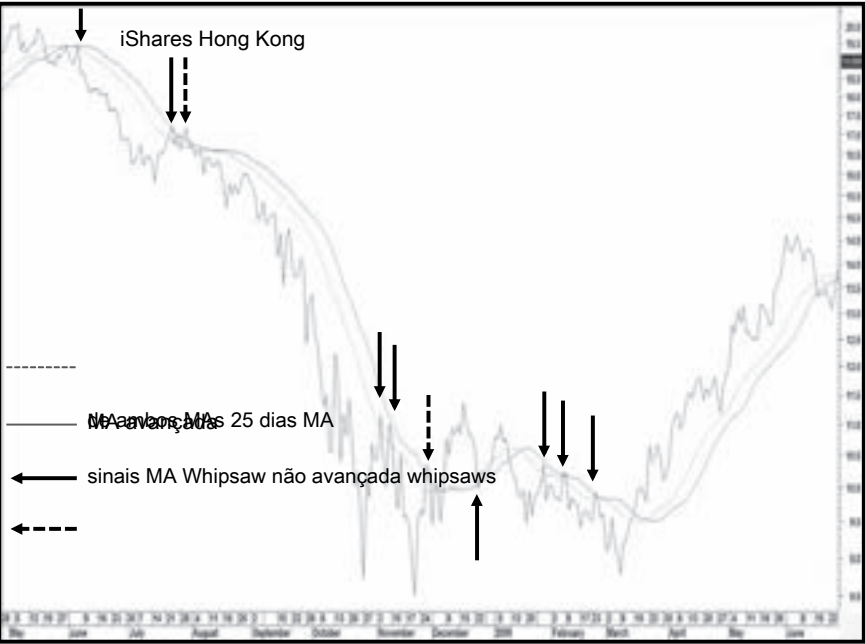
de um simples cruzamento MA 25 dias rendeu 446 pontos (Dow ligeiramente melhores do que 433 pontos para a 30-dias MA e muito melhores do que 316 e 216 para 40 e MAs 15 dias, respectivamente). No entanto, quando a média de 25 dias foi representada graficamente no vigésimo oitavo dia, cruzamentos resultou num aumento de 231 pontos para 677. O 30-dia MA, quando avançada 3 dias, resultados superiores também produzidos, com um ganho adicional de 204 pontos para um total de 637.

Embora o ma de 25 dias avançada 3 dias não pode vir a revelar-se a melhor combinação, a técnica de fazer avançar um MA é claramente uma que podem ser útilmente incorporados na abordagem técnica. É sempre difícil saber o quanto de avançar um MA. Experimentação é a resposta. Uma possibilidade é fazer avançar a média pela raiz quadrada do intervalo de tempo; por exemplo, um 36-semana MA seria avançada por 6 dias (a raiz quadrada de 36 = 6).

Nesse espírito, o Gráfico 11.6 apresenta o ETF iShares MSCI Hong Kong com ambos uma MA de 25 dias e uma MA de 25 dias que tem sido avançado por 5 dias.

Note como os regulares (tracejadas) experiências MA whipsaws como sinalizado pelas setas sólidas, enquanto que o (sólido) avançada MA não. As setas tracejadas indicam onde ambos os MAs são penetrou em uma base whipsaw. este

Gráfico 11.6 iShares Hong Kong 2008-2009 Avançando MAs



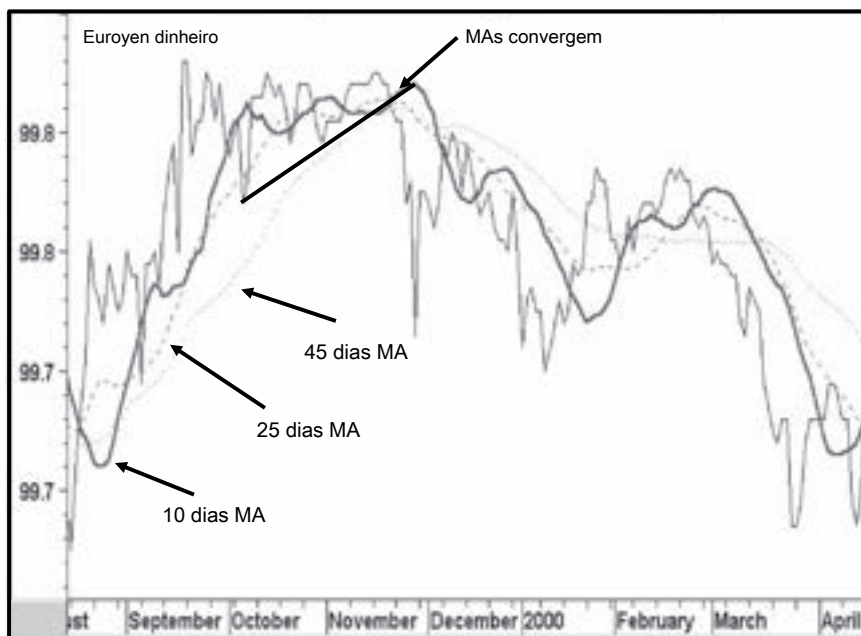
Fonte: De pring.com

abordagem parece entrar em seu próprio depois de uma forte tendência, como quando a média regular foi temporariamente penetrada por dois pequenos comícios nas costas que se desenvolveram em novembro de 2008. É em situações como esta que o efeito retardador de fazer avançar a MA evita a *whipsaw*. Claro, há um trade-off e que vem sob a forma de sinais de atraso, mas na maioria das situações, a perda de sincronismo é compensado pelo menos enganosas.

Convergência das Médias

Um movimento de preço acentuado muitas vezes é precedida por uma faixa de negociação estreitando gradualmente. Com efeito, diminuindo as flutuações de preços refletem um equilíbrio muito tênue entre compradores e vendedores. Quando o equilíbrio é derrubado uma forma ou de outra, o preço é livre para embarcar em uma grande jogada. Este tipo de situação pode muitas vezes ser identificado plotando vários MAs e observando quando eles estão todos aproximadamente no mesmo ponto. Gráfico 11.7, por exemplo, mostra o preço da diária para Euroyen dinheiro. Note como os três MAs convergem quase completamente apenas antes que o preço embarca em um declínio acentuado.

Gráfico 11.7 Caixa Euroyen 1999-2000 Múltiplas MAs



Fonte: De pring.com

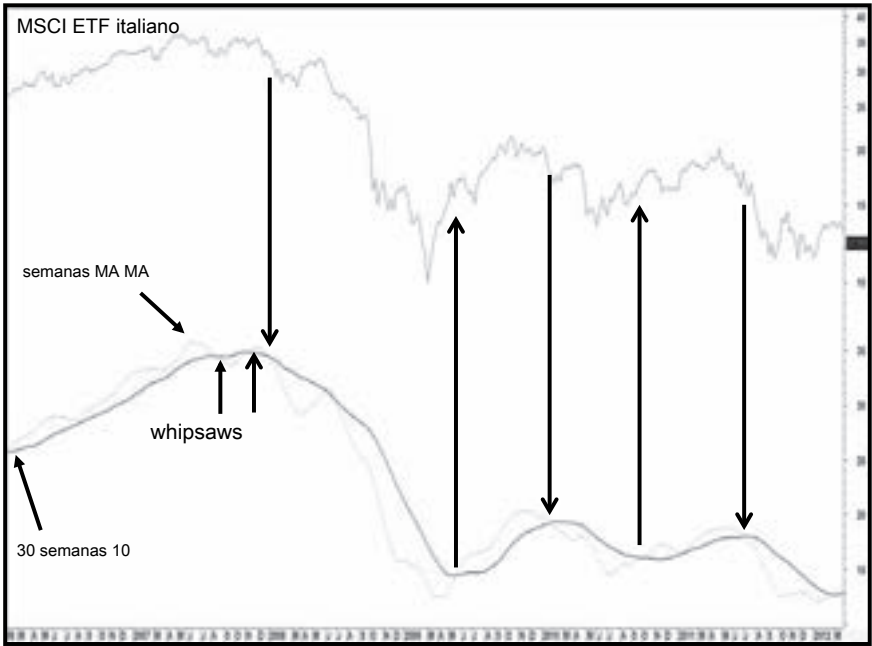
A convergência das médias adverte que uma grande jogada é provável, mas o sinal real vem do ção viola da linha de tendência.

Multiple MAs Simple

Algumas técnicas de determinação tendência envolver mais do que um MA. Os sinais são dados por um cruzamento MA curto prazo acima ou abaixo de um um mais longo. Este procedimento tem a vantagem de alisar os dados duas vezes, o que reduz a possibilidade de um whipsaw, no entanto, alerta para mudanças de tendência rapidamente depois de terem ocorrido. A este respeito, o Gráfico 11.8 apresenta o ETF iShares MSCI italiana. Duas médias que têm sido tradicionalmente utilizados para identificar movimentos tendência primária são os vãos de 10 e 30 semanas.

Os sinais são dados quando o (a tracejado) de 10 semanas movimentos médios inferiores à média de 30 semanas. Alguns técnicos preferem esperar até que a série de 30 semanas está se movendo na direção da cruz, para uma cruz negativa exigiria um declínio de 30 semanas MA. sinais negativos de qualquer variedade alertam que a grande tendência é para baixo. não presume-se ter re versado até que o 10-semana MA move mais elevado do que o 30-semana MA ou fá-lo quando

Gráfico 11.8 MSCI ETF italiano 2006-2012 Dois MAs



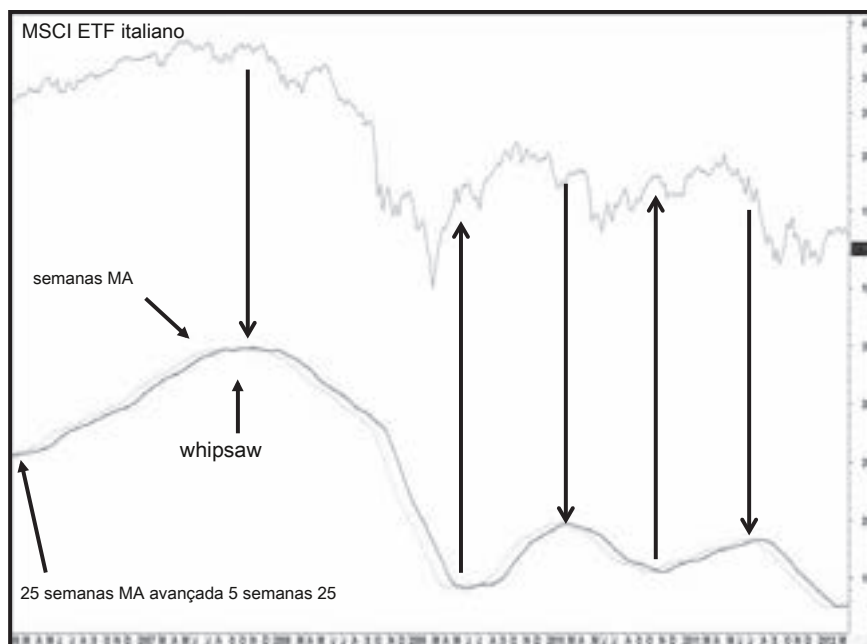
Fonte: De pring.com

ambos estão subindo simultaneamente. Por definição, qualquer metodologia resulta em sinais que estão **sendo desencadeada após o pico de preço final ou cocho**. Portanto, eles servem como um **confirmação** de uma mudança de tendência, em vez de como pontos de junção reais em si mesmos. Se o sinal desenvolve perto do ponto de viragem final, então ele pode ser posta em prática de uma forma oportuna e prático. Por outro lado, se ele é acionado a alguma distância do pico anterior ou calha, então ele pode apenas ser utilizado como confirmação. Mesmo que a informação pode ser útil, porque se você estiver indo para ter problemas, ele será geralmente quando você age em um sinal contratrend. Uma compreensão mais clara da direção da tendência principal através desta abordagem de média móvel dupla vai oferecer menos de uma chance de que contratrend comércios serão executados.

Uma abordagem alternativa é usar duas médias de intervalos de tempo semelhantes ou idênticos e avançar o enredo de um deles ao longo das linhas discutidas anteriormente. Gráfico 11.9, que novamente apresenta o ETF italiana, mostra uma tal configuração para um MA de 25 semanas e 25 semanas MA avançado por 5 semanas.

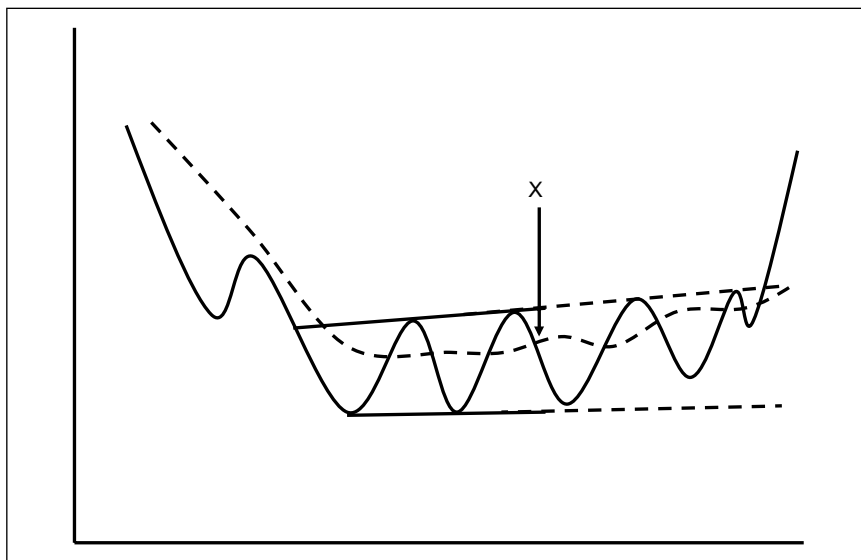
A vantagem deste método é que ele parece gerar menos dentes de serra; a desvantagem é que os sinais têm uma tendência a ser menos oportuna. Estes dois múltiplas de médias móveis não são oferecidos como o Santo Graal, mas mais como

Gráfico 11.9 MSCI ETF italiano 2006-2012. Dois MAs, com um avançado



Fonte: De pring.com

Figura 11.2 Uma média móvel em uma faixa de negociação



um ponto de partida, porque estou certo de que o leitor de recursos poderia vir acima com uma combinação melhor. Basta lembrar de tal experimentação que a consistência é muito preferível a perfeição, que não existe, é claro.

MAs deveria *sempre* ser utilizado em conjunto com outros indicadores. Isto é porque os preços ocasionalmente flutuar num amplo padrão para os lados por um período de tempo prolongado, resultando numa série de sinais enganadores. A boa notícia é que tal ação trading-range frustrante é geralmente seguido por uma tendência extremamente forte em que as perdas do período trendless de sinais whipsaw são mais do que compensou. Isso ocorre porque os whipsaws indicam confusão entre compradores e vendedores, e isso implica uma grande batalha. Quando um ou outro vence, o lado vitorioso é, então, capaz de empurrar os preços de uma forma muito mais forte.

A Figura 11.2 ilustra um exemplo de um MA oferecendo numerosos sinais whipsaw medida que se move através de uma série de negociação.

Na primeira, ele não é óbvio que o preço da ação é uma faixa de negociação. No entanto, no ponto X, quando o preço cruza abaixo do MA, novamente, é possível construir duas linhas de tendência que refletem essa ação variando. Nesse momento ele faz muito mais sentido para aguardar o veredicto, agindo sobre uma quebra da linha de tendência, em vez de um crossover MA, já que não há razão para suspeitar que o próximo cruzamento após X não vai passar a ser um whipsaw.

MA's ponderada

A média móvel simples (SMA) pode representar apenas uma tendência corretamente a partir de um ponto de vista estatístico se ele é centrado, mas centrando uma média atrasa o sinal, como discutido anteriormente. Uma técnica que tenta superar este problema é para ponderar os dados em favor das observações mais recentes.

Um MA construído desta maneira (AMM) é capaz de “ligar” ou sentido inverso muito mais rapidamente do que uma simples MA, a qual é calculada por tratamento de todos os dados de forma igual.

Há inúmeras maneiras pelas quais os dados podem ser ponderados, mas o método mais amplamente utilizado é uma técnica em que o primeiro período de dados é multiplicado por 1, a segunda por 2, a terceira por 3, e assim por diante até a uma mais recente. Os cálculos para cada período são então somadas. O divisor para uma simples MA é o número de períodos, mas para esta forma de erage av ponderado, o divisor é a soma dos pesos; isto é, $1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 = 21$. Para a 10 semanas MA ponderada, a soma de os pesos seria $1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 = 55$. Tabela 11.3 ilustra como os cálculos são feitos.

Outro método consiste em calcular um MA simples, mas ao fazê-lo, utilize a observação mais recente duas vezes, o que duplica o seu peso.

A interpretação de uma média ponderada é diferente da de uma média simples, porque a média ponderada é mais sensível. A ing alertam para uma inversão de tendência é dada por uma mudança na direção da média em vez de por um crossover.

Médias móveis exponenciais

MA's Ponderadas são úteis para o propósito de identificar sals Rever tendência. No passado, os cálculos demorados necessário para construir e manter essas médias muito prejudicou a sua utilidade. O uso generalizado de computadores nas últimas décadas em grande parte superar esta desvantagem. Uma média móvel exponencial (EMA) é um atalho para a obtenção de uma forma de MA ponderada. Um cálculo para um 20-semana EMA é mostrado na Tabela 11.4.

De modo a construir um 20-semana EMA, é necessário calcular um simples de 20 semanas MA em primeiro lugar, isto é, o total de 20 semanas de observações dividido por 20. Na Tabela 11.4, isto foi feito para as 20 semanas que terminam janeiro 1, e o resultado aparece como 99.00 na coluna 6.

A média de 20 semanas se torna o ponto de partida para o EMA. Esta é transferida para a coluna 2 para a semana seguinte. Em seguida, a entrada pela vigésima primeira semana (8 de Janeiro no exemplo anterior) é comparado com o

Tabela 11.3 Média Móvel cálculo da média

			5 × col. 1 1	4 × col. 1 2	3 × col. 1 3	2 × col. 1 4	1 × col. 1 5	cols	
			6 x	semana	semanas	semanas	semanas	totais.	col. 8 ÷
			col. 1	atrás (3)	(4)	(5)	(6)	7/2 (8)	21
Encontro	índice	de (1)	(2)						(9)
Janeiro	22	100							
	29	103							
	8	99							
	15	101							
Fevereiro	5	96							
	12	99	594	480	396	309	200	101	2080
	19	95	570	495	384	297	206	100	2052
	26	91	546	475	396	288	198	103	2006
Março	5	93	558	455	380	297	192	99	1981
	12	89	534	465	364	285	198	96	1924

Tabela 11.4 Cálculo EMA

		EMA para a Semana	Diferença (col. 1 -		col. 3 × col. 4	col. 2 + col. 5
Encontro	Preço (1)	Anterior (2)	col. 2) (3)	expoente (4)	± / - (5)	EMA (6)
Janeiro 1	...	...	...	...	...	99,00
8	100,00	99,00	1,00	0,1	+ 0,10	99,10
15	103,00	99,10	3,90	0,1	+ 0,39	99,49
22	102,00	99,49	2,51	0,1	+ 0,25	99,74
29	99,00	99,64	(0,64)	0,1	- 0,06	99,68

EMA, e a diferença é adicionado ou subtraído e publicada em col UMN 3; ou seja, 100-99 = 1,00. Esta diferença é então multiplicado pelo expoente, que para uma de 20 semanas EMA é 0,1. Esta diferença exponencialmente tratada, 1,00 × 0,1, é então adicionado ao EMA na semana anterior, e o cálculo é repetida cada semana subsequente. No exemplo, a diferença exponencialmente tratados durante 8 Janeiro é 0,1, que é adicionado à média da semana anterior, 99.00, para se obter um EMA em 08 de janeiro de 99,10. Este valor na coluna 6 é então traçada.

Se a diferença entre a nova observação semanal ea PREVI ous EMA da semana é negativo, como na leitura 99,00 contra 99,64 para 29 de janeiro, a diferença exponencialmente tratada é subtraído do EMA da semana anterior.

O expoente utilizado varia de acordo com o intervalo de tempo do MA. Os expoentes correcção para vários intervalos de tempo são mostrados na Tabela 11.5, em que os períodos de tempo têm sido descritos como semanal.

Com efeito, no entanto, o ex PONENT 0,1 pode ser usado para todas as medidas de 20 dias, semanas, meses, anos ou um período ainda mais longo.

Tabela 11.5 Fatores exponenciais para vários prazos

Número de semanas	expoente
5	0,4
10	0,2
15	0,13
20	0,1
40	0,05
80	0,25

Os expoentes de outros que não os mostrados na tabela períodos de tempo pode ser facilmente calculada dividindo 2 pelo período de tempo. Por exemplo, uma média 5- semana terá de ser duas vezes tão sensíveis como uma média de 10 semanas; assim, dois dividido por 5 dá um expoente de 0,4. Por outro lado, uma vez que uma média de 20 semanas deve ser metade tão sensível como durante um período de 10 semanas (0,2), o seu expoente é reduzida para 0,1.

Se um EMA prova ser muito sensível para a tendência que está sendo monitorado, uma solução é estender seu período de tempo. Outra é para suavizar a EMA por outro EMA. Este método utiliza um EMA, como calculado anteriormente, e repete o processo utilizando um adicional expoente. Não há nenhuma razão para que uma terceira ou quarta suavização poderia não ser julgado, mas o EMA resultante, enquanto suave, seria ser muito menos sensível.

Maior princípio técnico Todas as formas de MA representam um compromisso entre a actualidade e a sensibilidade.

Por definição, crossovers e reversões EMA ocorrer simultaneamente. Comprar e vender sinais são, portanto, desencadeada por crossovers como uma média móvel simples.

Tipos de MA Comparado

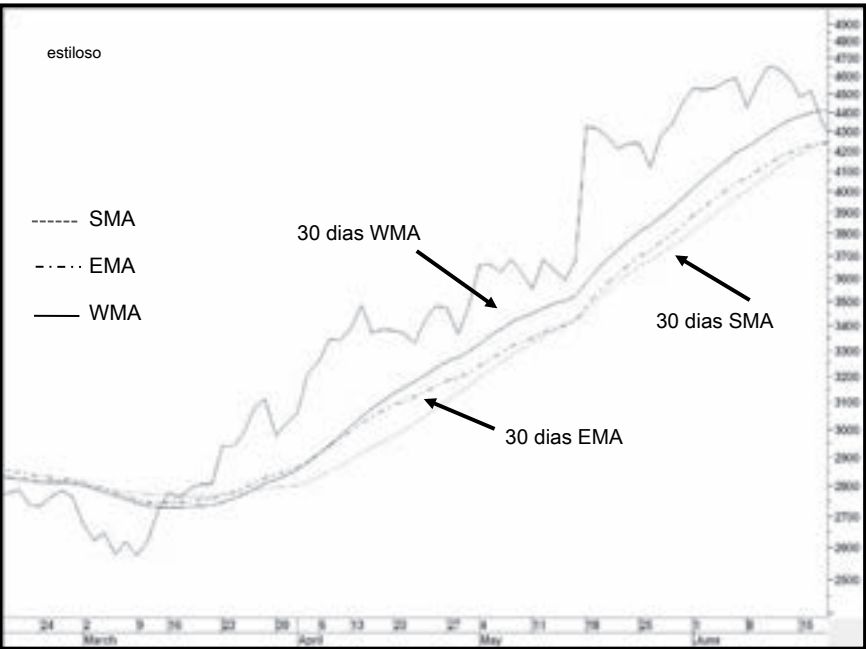
Gráfico 11.10 mostra os três tipos de cálculos plotadas no mesmo gráfico do popular índice do mercado indiano, o Nifty.

Você pode ver que em praticamente todos os momentos do ponderada (WMA) médio é o mais sensível, uma vez que abraça os pontos de viragem mais de perto. A simples (SMA) e exponencial alternativo (EMA), dependendo de como os dados cai. Minha experiência é que na maioria das situações a SMA funciona melhor, embora eu tenho que admitir que a menos que eu estou contando com um intervalo de tempo mais longo prazo, tais como uma média / 9 meses 200 dias, eu raramente dão muita ênfase sobre os crossovers a menos que outra evidência, como uma quebra de linha de tendência, sugere que a tendência se inverteu.

Úteis MA intervalos de tempo

Tabela 11.2 já listou alguns prazos sugeridos para médias móveis simples. Esta secção vai expandir a discussão um pouco através da aplicação de algumas dessas idéias para os mercados.

Gráfico 11.10 Três tipos de MA de The Indian Nifty

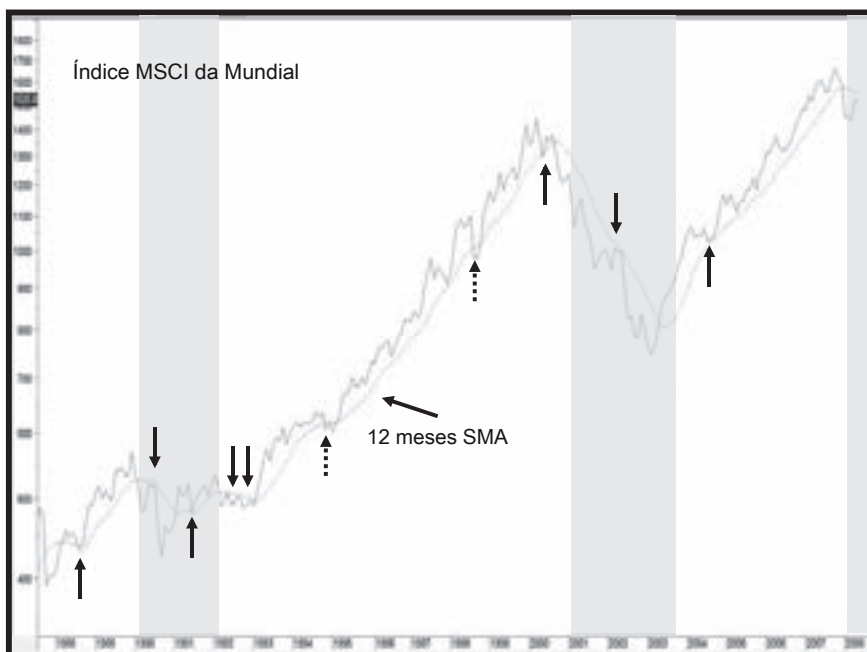


Fonte: De pring.com

Discutimos a importância da tendência primária e a necessidade de identificar sua direção antes. Isso nos traz ao assunto dos 12 meses SMA. Este intervalo de tempo tem sido muito útil para identificar reversões em tais tendências, assim como o de 9 meses (200 dias / 39 semanas) um. Ele realmente não importa muito qual você escolher, embora o período de 12 meses é preferível uma vez que contém todos os meses do ano civil e, portanto, é ajustado sazonalmente. Gráfico 11.11 mostra o Morgan Stanley Capital International (MSCI) Mundo Stock Index.

Se você estiver indo para monitorar as tendências principais, a MA de 12 meses para esta série de ações globais não é um mau lugar para começar. As setas a cheio indicam onde o ma de 12 meses tem actuado como uma boa zona de suporte / resistência. Os tracejadas mostram um par de sinais de whipsaw, que enfatizam o ponto que nós estamos indo para a consistência ao longo perfeição. A maior parte do período considerado experimentado touro mercados principais, mas as áreas sombreadas indicam ursos primárias, tal como definido pela relação entre o índice e os seus MA.

Gráfico 11.11 Stock Index MSCI World 1987-2008 12-Month MA



Fonte: De pring.com

Gráfico 11.12 apresenta um 200 dias SMA para o preço do ouro (baseado no dólar). Mais uma vez, ele recebe a sua quota de sinais whipsaw, mas em geral, ele funciona razoavelmente bem.

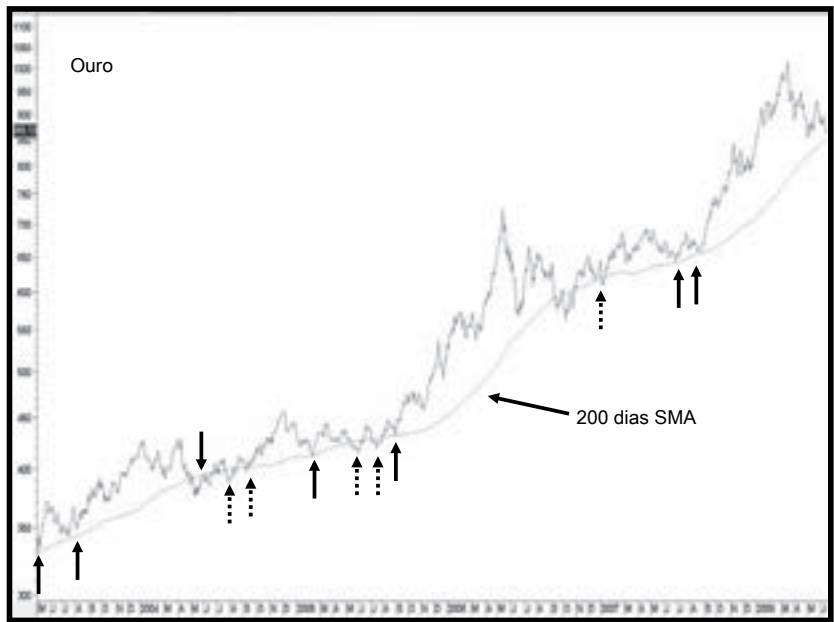
Ela fundamenta ainda mais o ponto de que os cruzamentos MA não deve ser usado isoladamente, mas em conjunto com outros indicadores para formar uma abordagem peso-of-the-evidência.

Finalmente, o Quadro 11.13 mostra um EMA 65 semanas para o dólar canadense / US cruz dólar. Este intervalo de tempo parece ser muito útil para a incorporação com gráficos de longo prazo. As setas a cheio notar os lugares, onde a média, serve como uma zona de suporte / resistência eficaz, ao passo que os tracejadas indicam-se alguns dentes de serra.

Você não deve esperar todos os mercados a se comportar bem isso, mas se é possível olhar para trás em vários anos de dados e ver um bom relacionamento tal, então é razoável esperar que ele funcione razoavelmente bem no futuro. Se não, então diminuir a importância da média em sua análise.

Você pode estar se perguntando por que não ter incluído muitos MAs de curto prazo em nossa explicação. A razão é que o mais breve do prazo

Gráfico 11.12 O ouro de ponto 2003-2008 200 dias MA



Fonte: De pring.com

Gráfico 11.13 Dólar canadense 1997-2008 65-Week EMA



Fonte: De pring.com

sob consideração, maior será o efeito de ruído aleatório e a menos fiável da técnica de cruzamento MA torna-se.

Resumo

1. Um dos pressupostos básicos da análise técnica é que os estoques se movem em tendências. Desde principais tendências compreendem muitas pequenas flutuações nos preços, um mestrado é construído para ajudar a suavizar os dados para que a tendência subjacente será mais claramente visível.
2. Idealmente, um MA simples (SMA) deve ser plotado na metade do período de tempo sendo monitorado (um processo conhecido como centralização), mas desde que isso envolveria um lapso de tempo durante o qual os preços das ações podem mudar rapidamente e perdem muito de o lucro potencial de um movimento, ele é plotado no final do período em questão.
3. Este inconveniente tem sido largamente ultrapassados pelo uso de cruzamentos MA, que fornecem os avisos de uma reversão na tendência, e pelo uso de ASBs ou EMA, que são mais sensíveis a alterações na tendência predominante, uma vez que mais pesado o dados em favor dos períodos mais recentes.
4. Não existe tal coisa como uma média perfeita. A escolha do intervalo de tempo representa sempre um trade-off entre atraente oportunidade a tendência em um estágio inicial e a tendência virar muito cedo e fazendo com que uma quantidade excessiva de whipsaws atraente sensibilidade. Para tendências de curto prazo, de 30 e 50 dias vão são sugeridas, mas por períodos de tempo mais longo prazo, 40- e médias 45-semana são recomendados. Um intervalo de tempo útil nos ing mensal de dados é de 12 meses.

Envelopes e bandas de Bollinger

envelopes

já foi estabelecido que as médias móveis (MAS) pode atuar como importantes pontos juncture no seu papel como áreas de suporte e resistência. Neste SPECT re, maior o intervalo de tempo, maior a importância do MAS. Este princípio de suporte e de resistência pode ser dado mais um passo com a construção de linhas paralelas simétricas num MA de qualquer variedade, chamada

envelopes (ver Figura 12.1).

Esta técnica baseia-se no princípio de que os preços das ações oscilam em torno de uma determinada tendência nos movimentos cíclicos da rea proporção sonably similar. Em outras palavras, apenas como a MA serve como um importante ponto de junção, assim como certas linhas **desenhadas paralelo ao MA. Olhou para, desta forma, o MA é realmente o centro de a tendência**, e o envelope é composto pelos pontos de divergência máxima e mínima a partir dele. Assim como uma trela puxa um cão rebelde de volta para seu dono e, em seguida, permite-lhe para correr na direção oposta até a coleira para ele parar, os preços agir de uma maneira similar. A coleira neste caso é os dois envelopes, ou mais, se optar por desenhá-los.

Não há nenhuma regra dura e rápida sobre a posição exata em que o envelope deve ser construído. Isso só pode ser descoberta em uma base de tentativa e erro em relação à volatilidade do preço a ser moni tored eo intervalo de tempo do MA. Este processo pode ser expandido, como na Figura 12.2, para incluir quatro ou mais envelopes (isto é, dois acima e duas abaixo do MA).

Figura 12.1 Um MA com um + e - 10% do envelope

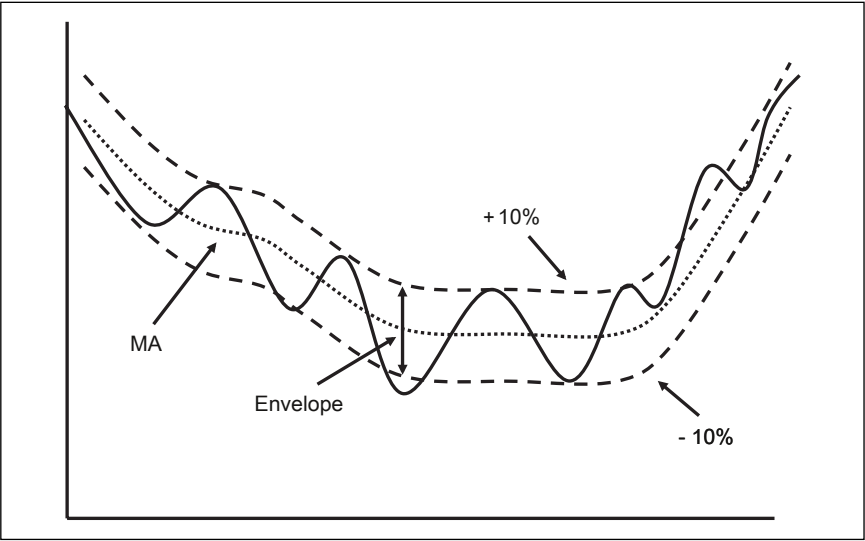
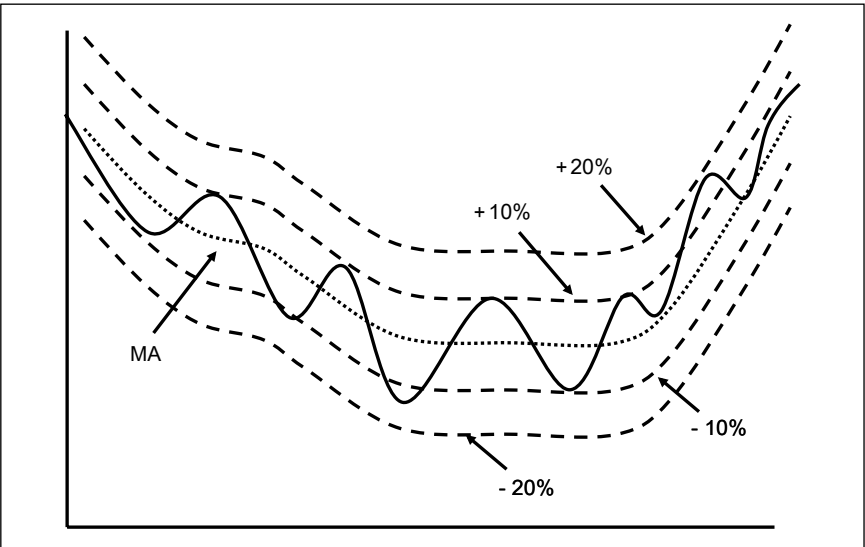


Figura 12.2 Um MA e Quatro Envelopes



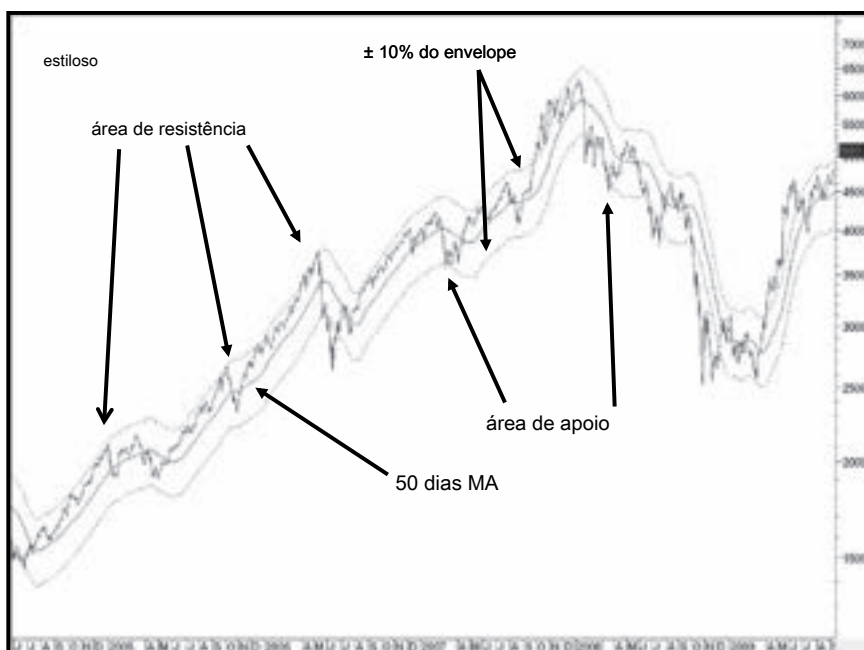
Cada é desenhada a uma distância proporcional idêntica de seu antecessor. Neste exemplo, os envelopes foram plotados em intervalos de 10 por cento. Se o MA é a 100, por exemplo, os envelopes devem ser registados a 90, 110, etc. Uma vez que os preços são determinados por psicologia, psicologia e tende a mover-se em proporção,

Maior princípio técnico Envelopes são melhor calculadas usando proporcional em oposição a ponto ou valores em dólares.

Por exemplo, 10 por cento acima e abaixo do MA em oposição a 10 pontos, etc.

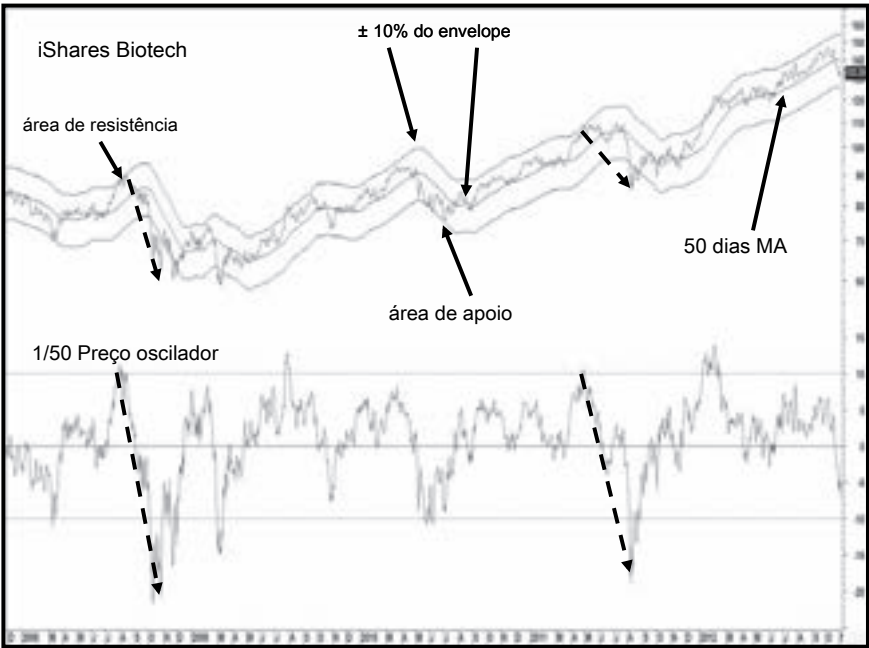
Gráfico 12.1, que apresenta a média do mercado indiano, o Nifty, mostra que a técnica envelope pode ser útil a partir de dois aspectos: (1) o desenvolvimento de uma "sensação" para a tendência geral e (2) discernir ing quando um comício ou reação está sobrecarregado .

12,1 traçar Os Nifty 2004-2009 e Dois 10 envelopes Percent

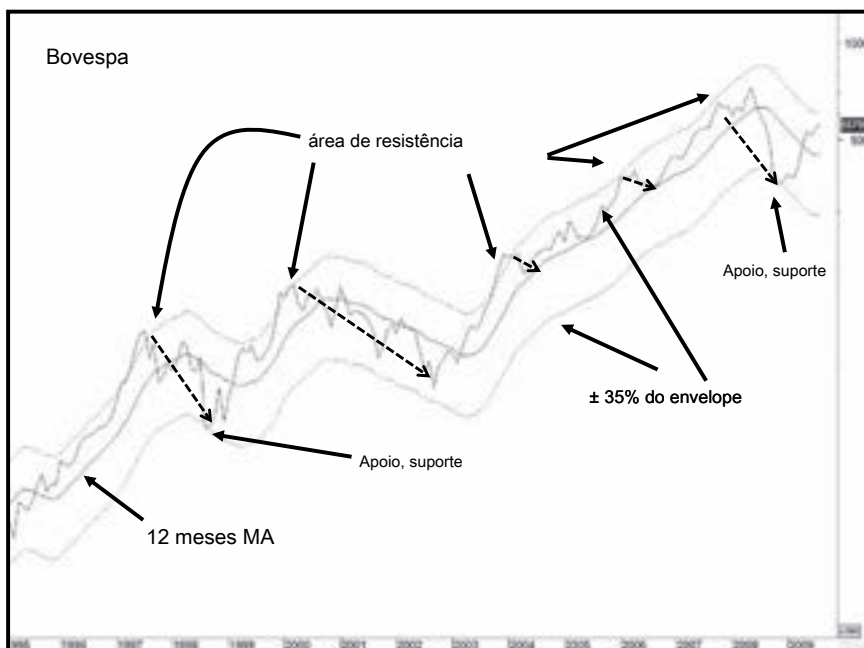


A desvantagem é que não existe certeza de que o envelope irá revelar-se o ponto de viragem eventual. Este método, como todas as técnicas que tentam prever a duração de um movimento, deve ser usado na base de que se o índice atinge um envelope particular, há uma boa probabilidade de que ele vai voltar verso curso nesse momento, desde que, naturalmente, que o envelope tem tido um registo razoável de agir como um ponto de suporte / resistência no passado. A negociação ou investimento decisão real deve ser determinado depois de avaliar uma série de terísticas caráter, de que a análise do envelope é um ingrediente. No Gráfico 12.1, você pode ver que a banda superior de forma consistente agiu como um bom zona de resistência durante o mercado de 2004-2008 touro. Contudo, o avanço em 2009 foi tão forte que alcançar o envelope superior realmente não tinha significado técnico qualquer. Quanto à desvantagem, havia um par de vezes o preço invertidas no nível -10 por cento, mas de qualquer nunca chegou a ele, como no período 2004-2006, ou excedeu em muito, como em 2008. Claramente, se este técnica deve ser empregada com qualquer grau de certeza, é muito importante fazer um estudo cuidadoso da relação entre o preço e um envelope específico antes do tempo para estabelecer sua confiabilidade. A este respeito, o Quadro 12.2 mostra o ETF iShares Biotech se esta técnica deve ser empregada com qualquer grau de certeza, é muito importante fazer um estudo cuidadoso da relação entre o preço e um envelope específico antes do tempo para estabelecer sua confiabilidade. A este respeito, o Quadro 12.2 mostra o ETF iShares Biotech se esta técnica deve ser empregada com qualquer grau de certeza, é muito importante fazer um estudo cuidadoso da relação entre o preço e um envelope específico antes do tempo para estabelecer sua confiabilidade. A este respeito, o Quadro 12.2 mostra o ETF iShares Biotech

12,2 traçar iShares Biotech 2007-2012 e Dois 10 envelopes Percent



traçar 12,3 Bovespa 1995-2009 e Dois 35 envelopes Percent



com um envelope de 10 por cento. O painel inferior mostra os dados apresentados de um modo diferente, com o MA em zero e as envoltentes superior e inferior ser representada pelas linhas tracejadas horizontais em 10 por cento e

- 10 por cento. Note como os envelopes muitas vezes servem como áreas de suporte e resistência e que o preço ocasionalmente oscila de um envelope para o outro, assim como os balanços de oscilador como um pêndulo de um overbought a condição de sobrevenda.

Gráfico 12.3 passa por um exercício semelhante para o Índice Bovespa brasileira, mas desta vez o envelope foi expandido para 35 por cento de acordo com a característica do mercado. Mais uma vez, o toque do envelope sugere a direção da tendência primária, sendo uma característica do mercado de touro e vice-versa toques envelope superiores. Isso não significa que tocar a faixa externa é um pré-requisito para um mercado de touro. Assim como é possível ter inverno sem neve, também é possível experimentar uma tendência primária, onde o envelope externo não é tocado ou penetrado. As setas a tracejado mostram que o recruzando do envelope é geralmente seguido por uma importante diminuição de algum tipo. O sinal de início de 2004 foi uma exceção óbvia a esta regra. Minha sugestão é experimentar

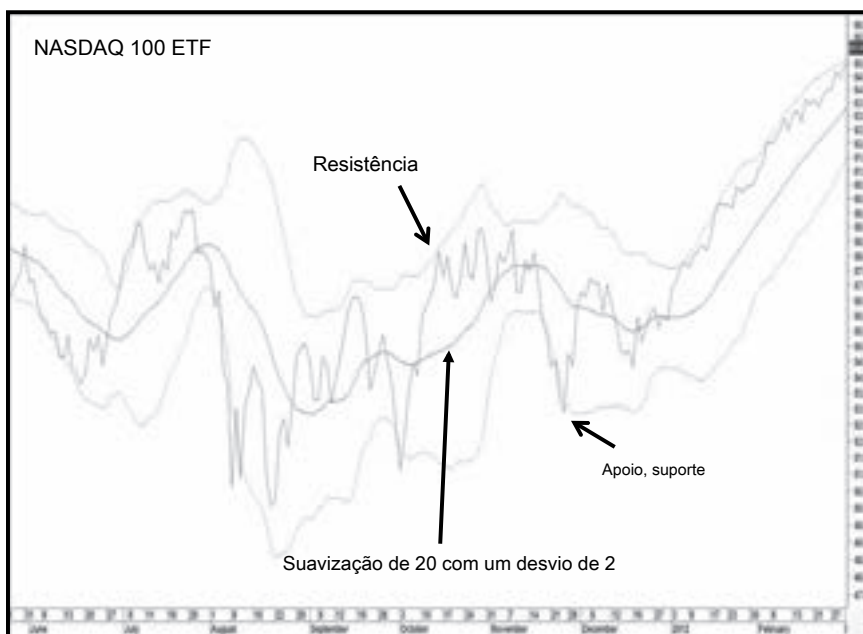
com muitas combinações diferentes de MAs e envelopes porque cada segurança tem suas próprias características pessoais. Alguns vão funcionar muito bem para você, mas nunca espera-lo a perfeição não existe.

Bollinger Bands

O conceito

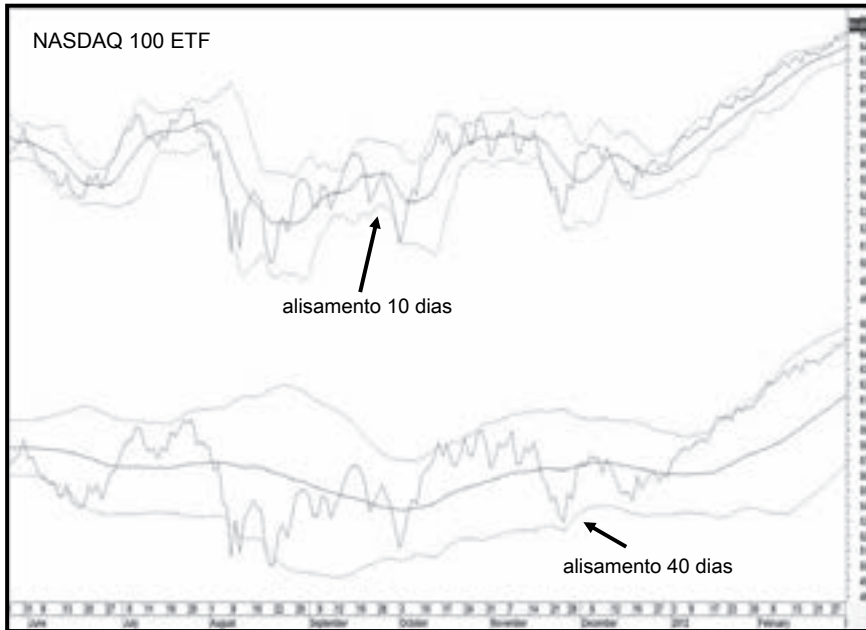
bandas de Bollinger (Gráfico 12.4) operam de forma semelhante, exceto que os envelopes, ou bandas, são calculados usando desvios-padrão.¹ Para aqueles de vocês que, como eu, não são orientados matematicamente, uma explicação simples é que o contrato bandas ou expandir, dependendo do nível de volatilidade. Quanto maior for a volatilidade, o mais ampla das bandas, e vice-versa.

12,4 traçar NASDAQ 100 2011-2012 e uma banda de Bollinger



¹ John Bollinger, Bollinger Capital Management, PO Box 3358, Manhattan Beach, CA
(www.bollingerbands.com)

12,5 traçar NASDAQ 100 2011-2012 comparando Bollinger Parâmetros Suavização

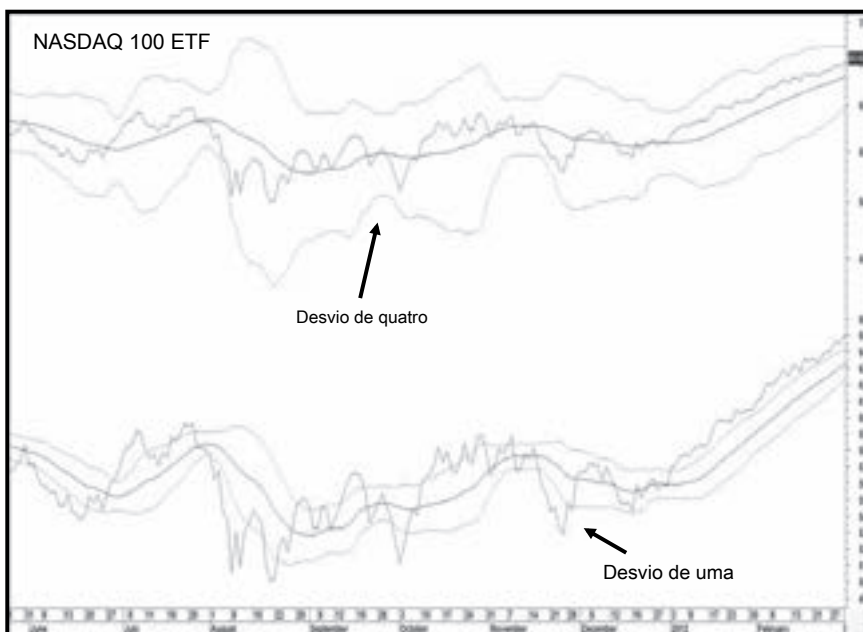


O ment primeiro exigem em traçar uma banda de Bollinger é um período de tempo, como acontece com uma média móvel. Quanto maior o período, mais suave, mas menos sensível, são as flutuações. Gráfico 12.4, caracterizando o ETF NASDAQ 100, traça as duas bandas com o intervalo de tempo padrão ou padrão de 20 períodos e um desvio de 2.

Gráfico 12.5 compara a diferença com diferentes smoothings. A trama na janela superior mostra um de 10 dias e o inferior uma suavização de 40 dias. É bastante óbvio que o período de 40 bar é muito mais suave e é plotado mais longe da ação do preço.

O segundo parâmetro para traçar uma banda de Bollinger é a quantidade de ation devi. A este respeito, as bandas da janela superior do Gráfico 12,6, novamente com o FEF NASDAQ 100, são calculados com um valor de 4. O painel inferior leva-o para o outro extremo com um desvio de 1 por cento. É bastante evidente a partir desta comparação que quanto menor for o desvio, o mais apertada for a banda e vice-versa. A faixa apertada no painel inferior é tocado tantas vezes, não é de todo útil. Alternativamente, um fator de desvio maior retorna uma banda que é raramente, se alguma vez, tocou. Imagine

12,6 traçar NASDAQ 100 2011-2012 Comparando Parâmetros Desvio Padrão Bollinger



o desvio como um parâmetro que corresponde a um nível de sobre-compra / exagerado.

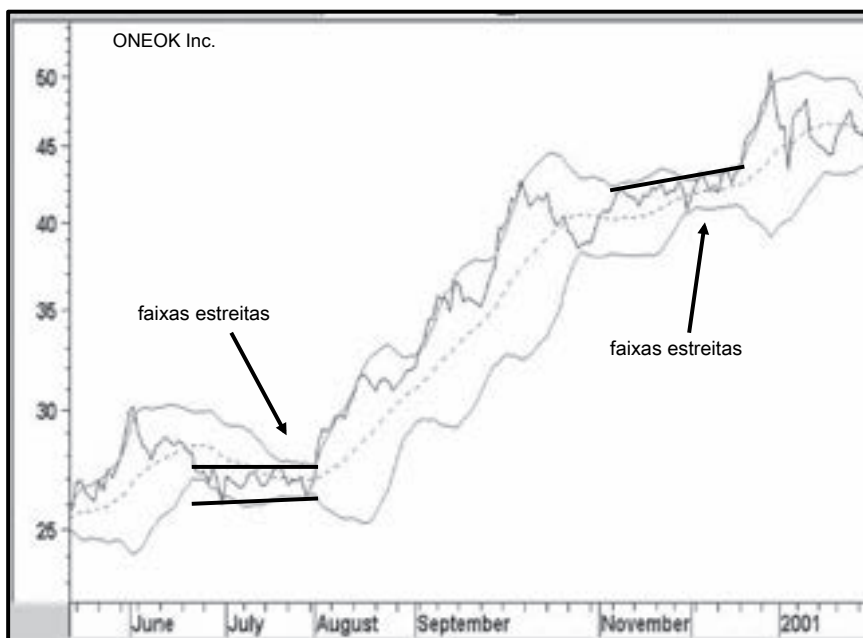
John Bollinger, o criador deste nique tecnologia, recomenda um fator de 20 para o período de tempo e 2 para o desvio. Esses são os parâmetros utilizados para o restante das cartas neste capítulo.

Regras para Interpretação

Regra 1. Quando as bandas estreitas, há uma tendência para mudanças de preços afiadas para fol baixa.

Isto, naturalmente, é outra maneira de dizer que quando os preços do comércio em uma faixa estreita e perder volatilidade, demanda e oferta estão em um estado fino de equilíbrio e sua resolução irá desencadear um movimento de preços. Neste contexto, um estreitamento das bandas é sempre em relação ao passado recente. É onde as bandas de Bollinger pode ajudar visualmente, mostrando o processo de estreitamento. Eles também nos dar alguma indicação de quando uma fuga pode materializar porque as bandas começam a divergir uma vez que o preço começa a decolar. Dois exemplos são mostrados

traçar 12,7 ONEOK 2000-2001 e Bollinger Bands

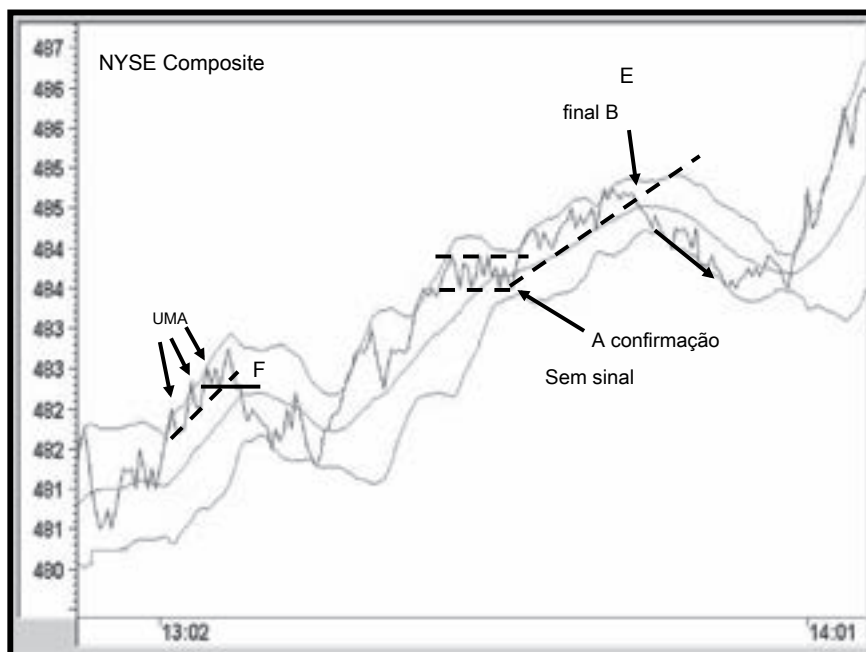


no Quadro 12.7, onde também é possível construir algumas linhas de tendência que marcam os pontos de fuga.

Regra 2. Se o preço exceder uma banda, a tendência deverá continuar.

Isto é realmente outra maneira de dizer que, se o preço se move acima da banda, o momento de cabeça é forte o suficiente para sustentar os preços finais mais elevados, e vice-versa. Esta é uma experiência comum no início de um mercado de touro e vice-versa para uma penetração para baixo. Depois de ambas as fugas no Quadro 12.7, vemos o preço mover imediatamente fora da banda. A re-passagem da banda de Bollinger normalmente indica exaustão de curto prazo, e rapidamente se afasta novamente. No entanto, este é apenas um processo de parar para respirar até que a tendência é, então, capaz de estender novamente. Até agora, você deve ter notado que o preço muitas vezes cruza a banda várias vezes antes que a tendência inverte. A pergunta óbvia neste momento é: Como você sabe quando foi atravessada pela última vez? Em outras palavras, como você sabe como identificar a parte inferior e superior de um movimento? A resposta está na próxima regra.

12,8 traçar NYSE gráfico Intradiário compósito e Bollinger

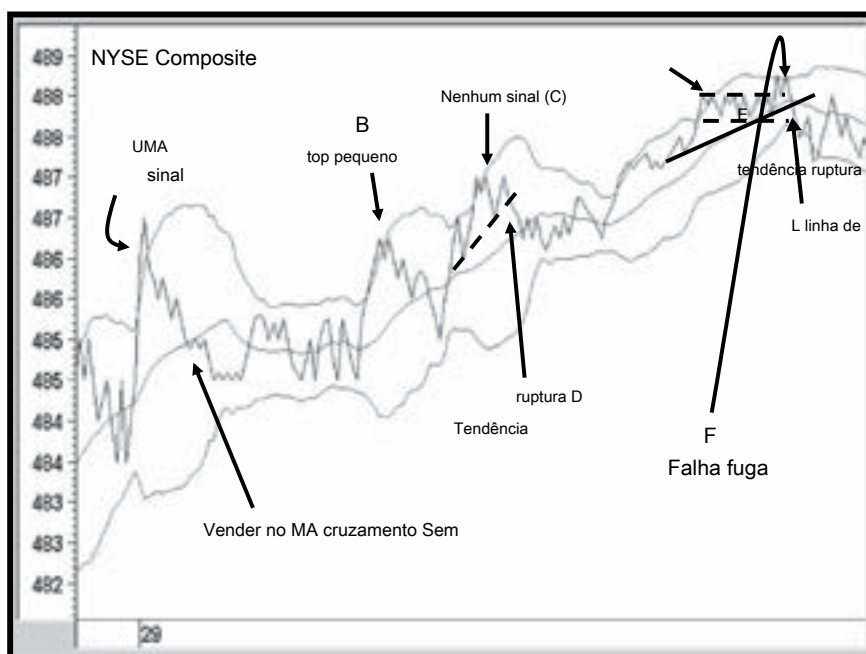


Regra 3. Quando o preço traça uma formação reversão depois de ter atravessado fora de uma banda, esperar uma inversão da tendência.

No Gráfico 12.8, com a New York Stock Exchange (NYSE) Composite, vemos uma série de três tentativas que tocam ou excedem a banda superior (faixa A). Os dois primeiros mostram nenhum sinal de cansaço. No entanto, após a tentativa final, a linha de tendência se é violada. Então, o preço cai abaixo do menor baixa anterior para completar um pequeno top no ponto F.

Mais tarde, o preço toca a banda exterior novamente pouco antes da faixa de negociação em B, mas não há nenhum sinal, uma vez que consegue manter acima da parte inferior da faixa de negociação. Finalmente, uma boa-se da linha de tendência é violada e um sinal de venda é acionado no ponto E, seguindo uma penetração temporária da banda exterior. O que estamos vendo é uma série de leituras sobrecarregados, que é o que um preço tocar na banda realmente é. Ele finalmente confirma a leitura overbought. Se não houver sinal, a implicação é que, após uma breve correção,

12,9 traçar NYSE gráfico Intradiário compósito e Bollinger

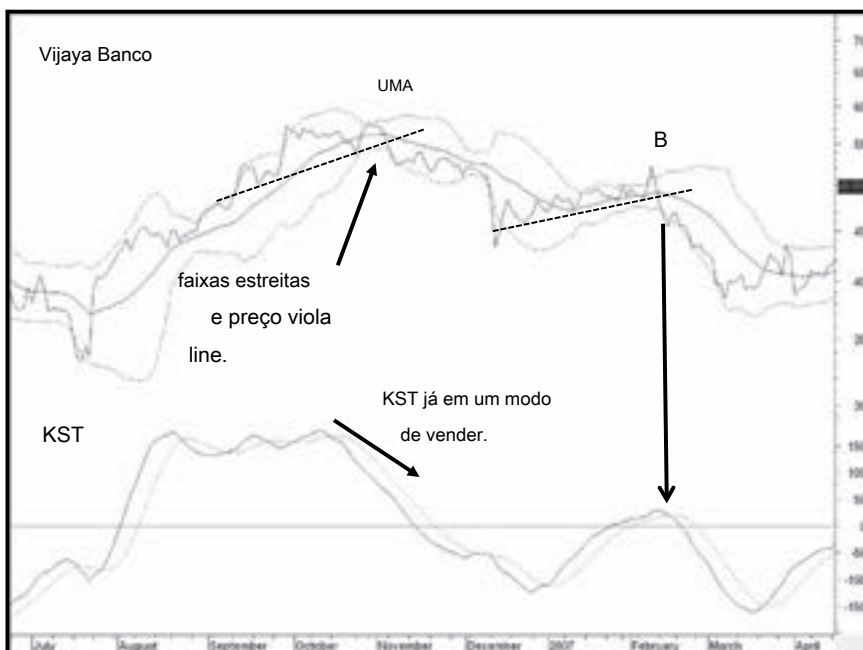


o preço vai então passar a registrar uma nova alta ou baixa para o movimento, dependendo de sua direção. Isso nem sempre é o caso, porque não existe tal palavra como *sempre* quando se trabalha com indicadores técnicos. Por exemplo, o Gráfico 12.9, também com a NYSE Composite, mostra onde o preço cruza abaixo da banda superior (ponto A), no entanto, não ir para fazer uma nova alta até um declínio de valor ocorreu. Nesses casos, o melhor lugar para liquidar uma posição longa é quando as cruces de preços abaixo da média móvel.

Mais tarde, no ponto B, você pode ver um pequeno topo duplo como o preço tenta pela segunda vez para quebrar acima da banda. Na tentativa seguinte (ponto C), não há nenhum sinal, mas após a penetração posterior, uma linha de tendência é violada (ponto D). Então vemos uma série de baixos (faixa E). Mas este apoio não foi quebrado, então não havia nenhuma razão para vender. Finalmente, o preço tenta sair da faixa de negociação, mas é retido pela banda superior (ponto F). Uma quebra da linha de tendência subsequente (ponto G) é o sinal para liquidar. Em retrospectiva, o que vemos é uma fuga falhou, que apenas contribuem para o pessimismo, uma vez que a série de baixas é penetrado no lado negativo.

Às vezes, é possível combinar a análise banda de Bollinger com o Sure Thing Saber (KST). Este indicador é discutido em detalhe em

12,10 traçar Vijaya Banco 2006-2007 e Bollinger Bands



Capítulo 15; por agora, basta pensar nisso como um indicador de momentum alisou que desencadeia comprar e vender indicações impulso quando se cruza acima ou abaixo de sua média móvel. No Gráfico 12.10 com Vijaya Bank, uma acionário indiano, as bandas estreitas no período de outubro de tarde quanto o preço experimenta uma correção para o lado.

A pergunta é: Qual o caminho será o preço quebrar? A pista vital às vezes pode ser adquirida por olhar para um oscilador. Neste gráfico, eu estou usando o KST, mas poderia facilmente ser o de média móvel convergência divergência (MACD), estocástico, indicador de força relativa (RSI), e assim por diante. A ideia é que o KST já está em declínio e, portanto, a dizer-nos que a dinâmica de curto prazo está tendendo para baixo. Desde que o preço em breve confirma a violação da linha de tendência tracejada, não é de estranhar que as bandas estreitamento, ou seja, situações de oferta / demanda finamente equilibradas, são resolvidos de uma forma negativa. Mais tarde, no ponto B, vemos uma configuração semelhante com as bandas estreitamento. Desta vez, o KST cai abaixo de seu MA em torno do mesmo tempo em que a linha de tendência é violada.

Resumo

1. Os envelopes estão médias móveis que são traçados em níveis equidistantes acima e abaixo de uma média móvel específico.
2. Eles fornecem pontos de suporte / resistência úteis que muitas vezes deter manifestações e reações.
3. Ocasionalmente, é uma boa idéia para traçar várias séries de envelopes em torno da média móvel.
4. Bandas de Bollinger são uma forma de envelope que é construída a partir de desvios padrão. Estes expandir e estreito, dependendo da volatilidade de preços.
5. Quando as bandas de Bollinger estreitar, o alargamento subsequente das bandas é geralmente seguido por um movimento de preços.
6. Quando o preço rompe uma das bandas, este é um sinal de forte impulso e devemos esperar que a tendência continue.
7. Quando o preço retorna através da banda, esperar uma pausa na tendência, a menos que essa passagem está associada a uma quebra da linha de tendência, caso em que o crossover provavelmente representa exaustão.

13

Momentum I: princípios básicos

T Ele métodos de determinação tendência considerados até agora têm sido com cerned com análise do movimento do próprio preço através de linhas de tendência, padrões de preços e análise de média móvel (MA). Essas técnicas são extremamente úteis, mas eles identificam uma mudança na tendência única *af ter que tomou lugar*. O uso de força indicadores podem alertar sobre pontos fortes ou fracos tenda la no indicador ou o preço que está sendo monitorado, de dez bem à frente do ponto de viragem final.

Este capítulo vai examinar os princípios gerais de interpretação dinâmica que se aplicam em maior ou menor grau a todos Tal tipo oscilador dores indica. Taxa de mudança será usado como um estudo de caso. Os seguintes dois capítulos vão discutir outros indicadores de momentum específicos.

Introdução

O conceito de momentum do upside é ilustrado nas seguintes exem plo. Quando uma bola é lançada para o ar, ela começa sua trajetória em um ritmo muito rápido; ou seja, possui um forte impulso. A velocidade com que a bola suba diminui gradualmente, até que finalmente trata de uma paralisação temporária. A força da gravidade, em seguida, faz com que ele a reverter o curso. Este processo de **abrandamento, conhecido como um perda de impulso para cima, é uma meno phe que é também** experiente em mercados financeiros. O vôo de uma bola pode ser equiparado a um preço de mercado. a taxa do preço de antecedência começa a desacelerar visivelmente antes do pico máximo em preços é alcançado.

Por outro lado, se a bola é lançada dentro de uma sala e atinge o teto enquanto a sua dinâmica continua a aumentar, a bola e o impulso vai

reverter ao mesmo tempo. Infelizmente, indicadores de impulso no mercado não são diferentes. Isso ocorre porque há ocasiões em que momento e preço de pico ao mesmo tempo, seja porque um teto de vender encontrar resistência ou porque o poder de compra **está temporariamente esgotado. Sob tais condições, o nível do momento é muitas vezes tão útil quanto a sua direção na avaliação da qualidade de uma tendência de preço.**

Maior princípio técnico O uso de indicadores de momentum pode alertar sobre pontos fortes ou fracos latentes no indicador ou o preço que está sendo monitorado, muitas vezes bem à frente do ponto de viragem final.

A ideia de impulso para baixo pode ser melhor compreendido por com apara-lo para um carro que é empurrado por cima de uma colina. O carro começa a rolar em declive e, como o gradiente da colina steepens, para acelerar; na parte inferior, atinge a velocidade máxima. Embora sua velocidade, em seguida, ser gins de diminuir, o carro continua a viajar, mas finalmente chega a um impasse. Os preços de mercado agir de forma semelhante: A taxa de declínio (ou perda de impulso), muitas vezes retarda à frente do baixo final. Isso nem sempre é o caso, no entanto, uma vez que o impulso e preço às vezes (como em picos) vire para juntamente como os preços atender um grande nível de suporte (resistência). No entanto, momen tum leva preço muitas vezes suficiente para alertar sobre uma possível reversão de tendência na média indicador ou mercado que está sendo monitorado.

Ímpeto é um termo genérico. Assim como “fruto” descreve maçãs, laranjas, uvas, etc., para “momentum” abraça muitos indicadores diferentes. Exemplos incluem a taxa de mudança (ROC), o indicador de intensidade relativa (RSI), movendo-média divergência convergência (MACD), amplitude oscil Lators, e índices de difusão.

Existem basicamente duas grandes formas de olhar para o impulso. O primeiro usa dados de preços para uma série individual, como uma moeda, mercadoria, estoque, ou média do mercado, e manipula-lo de uma forma estatística que é plotado como um oscilador. Vamos chamar essa *dinâmica de preços* (embora o volume podem ser manipulados da mesma maneira). O ond seg também é traçado como um oscilador, mas baseia-se ção Manipula estatística de uma série de componentes de mercado, como a percentagem de New York Stock Exchange (NYSE) ações acima de 30 **semanas MA. Este mea certeza é referido como *ímpeto amplitude* e é discutida no Capítulo 27.** Preço impulso pode ser construído por qualquer série de preços, mas mentum amplitude mo pode ser calculado apenas para uma série que pode ser dividido em vários componentes.

Maior princípio técnico Os princípios e características de interpretação de um momento são os mesmos para todos os indicadores, mas alguns estão especialmente construídos para apresentar uma característica particular.

Este capítulo descreve os oito princípios básicos. (Para um estudo mais aprofundado por favor consulte *O guia definitivo para a dinâmica do mercado*, Martin J. Pring, 2009, Traders Press ou o módulo de impulso no campo análise técnica online em Pring.com.) Nós estaremos usando ROC como um exemplo, mas você deve se lembrar que é apenas 1 tipo de indicador de dinâmica de preços. Capítulos 14, 15, 26 e 27 vão discutir outros indicadores individuais de preços e impulso de forma respectiva.

Note-se que o tipo de inversão de tendência sinalizada por um indicador depende do intervalo de tempo durante o qual foi calculado. Aceita-se a prática de usar os dados diários para identificar tendências de curto prazo, dados semanais de tendências intermediárias e dados mensais de tendências primárias.

É muito importante notar que o uso de indicadores de momentum assume que os mercados ou ações estão experimentando um ritmo cíclico normal, que se expressa na ação do preço por movimentos e reações. No entanto, em alguns casos, as reações anticíclicas são quase inexistentes. Preço movimento é então refletido como uma tendência de alta linear ou tendência de baixa. Este é um fenômeno incomum, e quando ele se desenvolve, indicadores de momentum deixam de funcionar.

Maior princípio técnico É de suma importância para usar a análise dinâmica em conjunto com algum tipo de sinal de reversão na própria série de preços.

Interpretação Momentum

Taxa de variação

A maneira mais simples de medir o momento é para calcular a taxa em que um preço de segurança altera ao longo de um determinado período de tempo. Isto é conhecido como uma taxa de indicador de mudança (ROC). Se for desejado, por exemplo, para construir um ROC usando um intervalo de tempo 10 semanas, o preço atual é dividido pelo preço

10 semanas atrás. Se o último preço é de 100 e que um 10 semanas foi de 105, o ROC ou indicador de momentum lerá 95,2, ou seja, 100 dividido por 105. A leitura subsequente no indicador será calculado dividindo preço da próxima semana pelo preço de 9 semanas atrás (ver Tabela 13.1); o resultado é uma série que oscila em torno de um ponto de referência central.

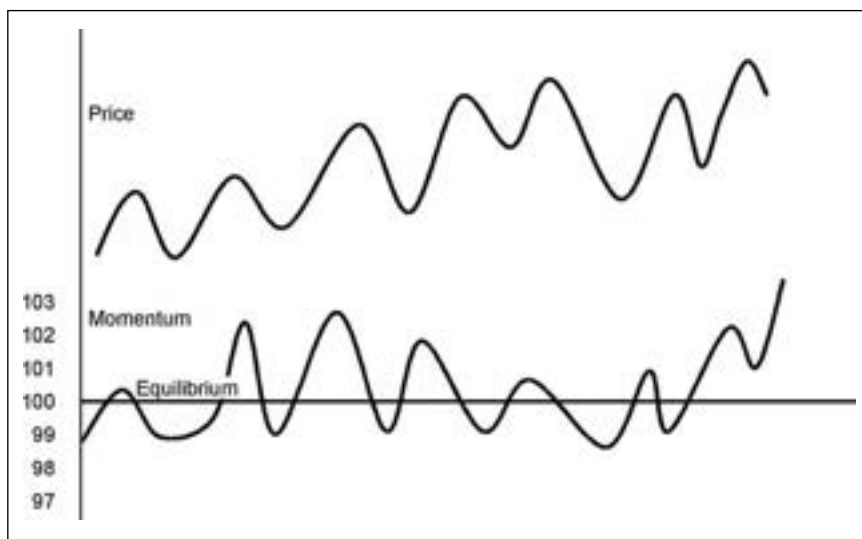
Esta linha de equilíbrio horizontal representa o nível em que o preço é inalterado desde a sua leitura 10 semanas (Figura 13.1). Se um cálculo ROC foram feitas por um preço que permaneceu inalterado, o seu índice momen tum seria representado por uma linha reta.

Quando um indicador ROC está acima da linha de referência, o preço de mercado que ele está medindo é superior ao seu nível de 10 semanas. Se o indi cador ROC também está crescendo, a diferença entre a leitura atual do preço e seu nível de 10 semanas está crescendo. Se um indicador ROC está acima da

Tabela 13.1 10-Week ROC Cálculo

Encontro	Djia (1)	taxa de 10 semanas da mudança	
		DJIA 10 semanas atrás (2)	(Col. 1 dividido por col. 2) (3)
Janeiro	980		
1 8 15	972		
22 29 5	975		
12 19	985		
26 de	965		
fevereiro	967		
marco 5	972		
12 19	965		
26 02	974		
de abril	980		
9 16 23	965	980	98,0
30 07	960	972	98,0
de maio	950	975	97,7
	960	985	98,5
	965	965	100,0
	970	967	100,3
	974	972	100,2
	980	965	101,6
	985	974	101,1

Figura 13.1 ROC Usando porcentagem de escala



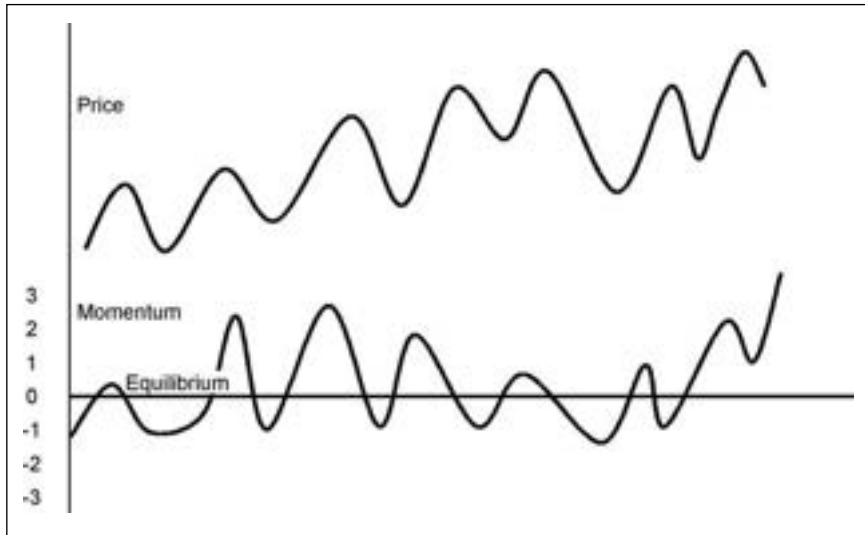
linha central, mas está em declínio, o preço ainda é acima de seu nível 10 semanas, mas a diferença entre as duas leituras está encolhendo. Quando o indicador ROC é abaixo de sua linha central e caindo, o preço é abaixo do nível 10 semanas, e a diferença entre os dois está crescendo. Se o indicador estiver abaixo de sua linha central, mas subindo, o preço é ainda menor do que o seu nível de 10 semanas, mas a sua taxa de declínio está a abrandar.

Em suma, um indicador ROC crescente implica em expansão de velocidade, e uma queda para um implica uma perda de dinamismo. Crescente impulso deve estar interpretado como um fator de alta, e declínio impulso como uma baixa.

Existem dois métodos de escalar um gráfico ROC. Desde a escolha não afeta a tendência ou nível do índice, o método utilizado não é importante, mas uma breve explicação está em ordem, porque as duas alternativas podem ser confusas. O primeiro método é o descrito anteriormente e mostrado na Figura 13.1, onde 100 torna-se o ponto de referência central. No exemplo, 100 (observação desta semana) dividido por 99 (o preço 10 semanas atrás) é representado em 101, 100 dividido por 98, como 102, 100 dividido por 102, como 98, e assim por diante.

A alternativa é a de levar a diferença entre o indicador e o nível 100 e representar graficamente o resultado como um número positivo ou negativo, utilizando uma linha de referência de 0. Neste caso, 101 encontra-se representada graficamente como uma, 102, como dois, como 98 -2, e assim por diante (veja a Figura 13.2).

Figura 13.2 ROC Usando Plus e Scaling Minus



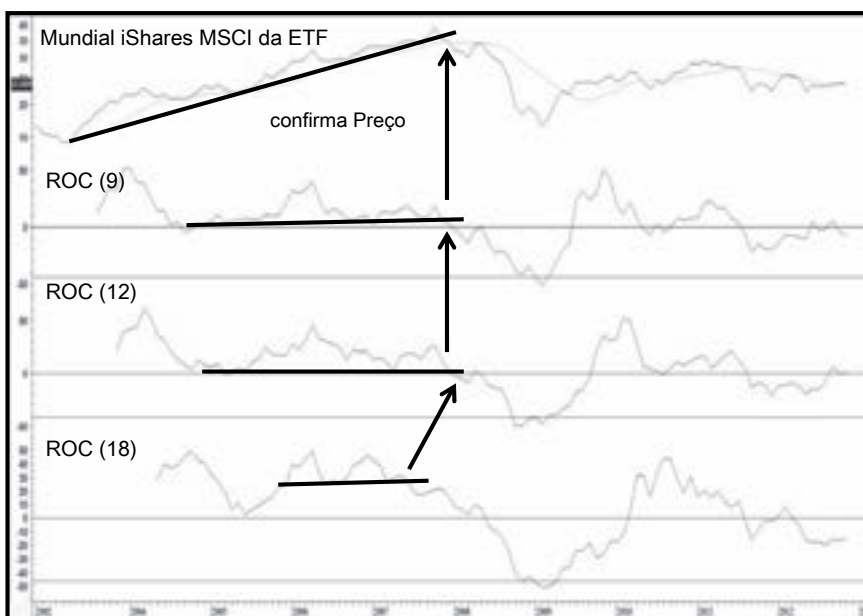
Seleção de Tempo Span

Escolhendo o intervalo de tempo correto é importante. Para tendências de longo prazo, a 12 meses ou 52 semanas de impulso é geralmente o mais confiável, al embora um período de 24 ou 18 meses também pode ser útil. Para intermediária tendências, uma de 9 meses, 26 semanas (6 meses), ou 13 semanas (3 meses) mo mento funciona bem. movimentos de preços de duração ainda menor são muitas vezes refletida por um período de 10, 20, 25-, ou 30 dias. movimentos intermédios / curtas são frequentemente fiáveis reflectido com um intervalo de 45 dias (9-de-semana).

Maior princípio técnico A análise de qualquer situação técnica será reforçada pelo cálculo de vários indicadores de momentum, cada um com base em um intervalo de tempo diferente.

Desta forma, linhas de tendência, padrões de preços, ou gences mergulhador, que pode não ser evidente em um período, são mais aparentes em outro. A descoberta de sinais de uma inversão de tendência em vários indicadores construídos a partir de diferentes intervalos de tempo acrescenta combustível ao peso da evidência. Um exemplo

13,1 traçar iShares MSCI World da ETF 2002-20012 várias quebras Momentum Tendência



Fonte: De pring.com

deste é destaque no Quadro 13.1 para o iShares MSCI World da ETF (símbolo ACWI) pouco antes do mercado de 2007-2009 urso. Note-se que a linha de tendência para o preço foi violado mais ou menos simultaneamente com o MA de 12 meses para um sinal mais forte do que apenas a linha de tendência por conta própria.

Princípios e Aplicações de indicadores de momentum

A seguinte descrição dos princípios e uso de indicadores de momentum se aplica a todas as formas de osciladores, seja construído a partir de uma série de preços indivíduo ou de um índice que mede a dinâmica do mercado interno, tais como aqueles descritos no Capítulo 27.

Estes princípios podem ser divididos em duas grandes categorias.

1. *Aqueles que lidam com condições de sobrecompra, condições de sobrevenda, divergências, e similares. Vou chamar estes características impulso.*

Se você estudar indicadores de momentum ou osciladores, você vai achar que eles têm certas características que estão associadas com as forças do subsolo ou fraquezas na tendência dos preços subjacente. É um pouco como

olhando sob o capô de um motor. Um monte de tempo que você pode identificar problemas mecânicos antes que se torne evidente. Momentum e sentimento estão intimamente ligados, e a relação entre eles é discutida no Capítulo 29.

2. A identificação de reversão de tendência no indicador de momentum

em si. Vou chamar estas técnicas de inversão das tendências impulso. Neste caso, estamos fazendo a suposição de que quando uma tendência no momento é invertida, os preços vão, mais cedo ou mais tarde seguir.

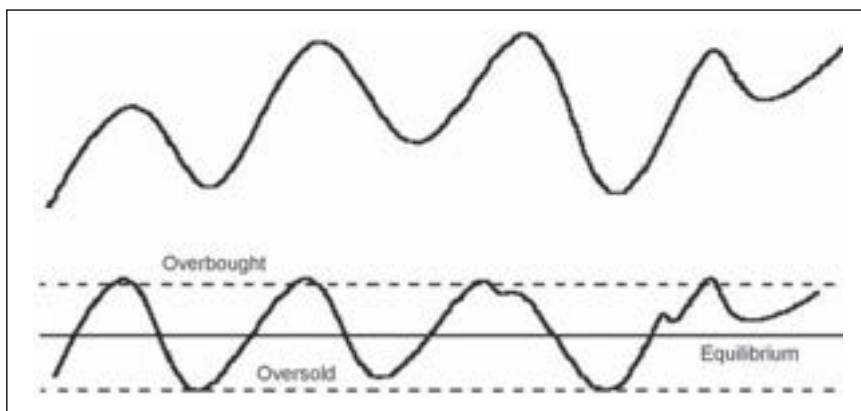
técnicas de determinação de tendências, tais como violações linha de tendência, crossovers movingaverage, etc., quando aplicados a força, são tão válidas como quando utilizado com o preço. A diferença, e é um passo importante, é que uma inversão de tendência no momento é apenas isso: uma inversão momentum. Momentum normalmente reverte junto com o preço, muitas vezes com uma pequena vantagem, mas só porque osciladores mudar de direção, nem sempre significa que os preços também. Normalmente, uma reversão na tendência impulso atua como confirmando a evidência de um sinal de inversão da tendência dos preços. Com efeito, este sinal de impulso realiza o ato de “testemunha” suplementar na nossa abordagem peso-of-the-evidência. Terei mais a dizer sobre este um pouco mais tarde, mas por agora, tomar nota especial do fato de que compra real e vender sinais só pode vir de uma reversão na tendência do preço real,

Características Momentum

1. Níveis de sobrecompra e sobrevenda Talvez o método mais amplamente utilizado de interpretação impulso é a avaliação de níveis compradas e vendidas. Este conceito pode ser comparado a uma pessoa que toma um cão indisciplinado para um passeio em uma trela. A coleira está continuamente a ser puxado de um lado da pessoa para a outra como o cão se esforça para se libertar. Apesar de toda a sua actividade, no entanto, o cão pode se mover sem mais longe do que o comprimento da coleira.

O mesmo princípio vale para indicadores de impulso no mercado, exceto que “coleira” do mercado deve ser pensado como de borracha, de modo que é possível para a evolução dos preços particularmente fortes ou fracos para estender além dos limites normais, conhecidos como *overbought* e *oversold* níveis. Estas áreas são desenhadas num gráfico a alguma distância acima e abaixo do nível de equilíbrio, como na Figura 13.3. Os limites reais dependerão da volatilidade do preço que está sendo monitorada e o período de tempo durante o qual o indicador de momentum foi construída, por exemplo, um indicador ROC tem uma tendência a se deslocar para mais amplas extremos ao longo de um período mais longo do que sobre um mais curto. É altamente improvável que um preço se moverá

Figura 13.3 Zonas de sobrecompra e sobrevenda



10 por cento ao longo de um período de 10 dias; ainda, ao longo de um mercado de touro principal que se estende ao longo de um período de 12 meses, um aumento de 25 por cento não seria incomum. Alguns indicadores, tais como o RSI e estocástica, foram especialmente construídos para mover dentro de limites definidos determinados previamente.

Quando um preço chega a um extremo sobrecomprado ou sobrevendido, as probabilidades favorecem, mas, de maneira nenhuma garantia, uma reversão. Uma leitura overbought é um tempo para estar pensando sobre a venda, e um oversold adverte que a posição técnica actual pode justificar uma compra. Em muitos casos, quando um preço atinge um extremo overbought, a notícia é boa, os participantes estão otimistas, e a natureza humana nos diz para comprar. Infelizmente, o oposto é mais provável que seja o caso. Por outro lado, uma leitura oversold é geralmente associada a um fundo de notícias negativas. A última coisa que queremos fazer é aumentar a nossa mão trêmula, pegar o telefone e chamar o nosso corretor amigável ou nervosamente clique on-line, mas que muitas vezes é um tempo razoável para fazê-lo, desde que a posição técnica geral é favorável.

Tendo em vista a variabilidade dos indicadores como ROC, não há nenhuma regra hardand-rápido sobre onde as linhas de overbought e oversold deve ser desenhado. Isto pode ser determinado apenas por estudar as tics de história e de char da segurança que está sendo monitorado. Eles devem ser desenhados de tal forma que eles vão atuar como pontos centrais, que, quando tocados ou ligeiramente ultrapassado, são seguidos por uma reversão no oscilador. Quando um movimento de preços particularmente acentuada ocorre, esses limites serão vên totalmente ineficaz. Infelizmente, este é um fato da vida, mas, em geral, geralmente é possível construir pontos de referência de sobrecompra e sobrevenda que são sensíveis ao preço. Mais uma vez, o mercado "coleira"

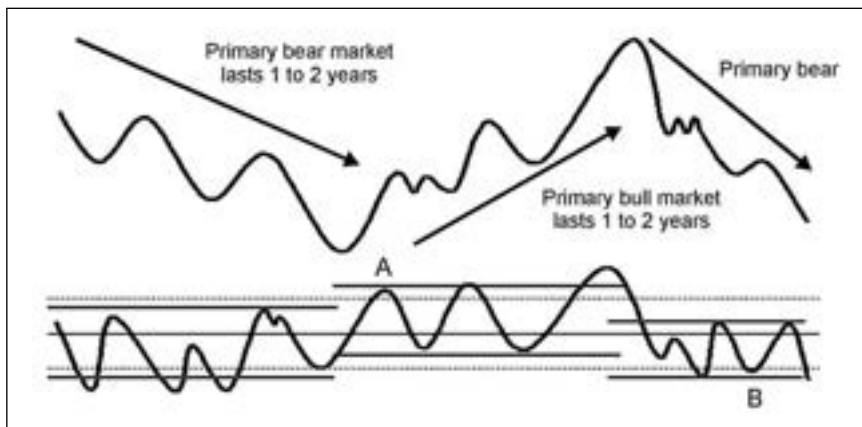
é feita de borracha e pode permanecer em território sobrecomprado ou sobrevendido por longos períodos. Por conseguinte, é essencial para obter ção Confirma a partir de uma inversão da tendência do preço em si antes de tomar qualquer medida drástica.

2. Características oscilador em Touro primária e mercados de urso Já mencionei que o caráter de um oscilador altera de acordo com o ambiente de preços. Em um mercado de touro, osciladores tendem a mover-se em uma condição overbought muito rapidamente e ficar lá por um longo tempo. Em um mercado de urso, eles podem fazer e permanecer em uma condição oversold por um longo tempo. Com efeito, um oscilador não é diferente de uma ave migratória no Hemisfério Norte. Eu dividi o preço da ação na Figura 13.4 em um mercado de urso, seguido por um touro, e, finalmente, um outro mercado de urso. Quando entramos na fase de urso, o verdadeiro alcance do oscilador desloca para o sul, de uma forma semelhante a um pássaro no Hemisfério Norte migram para o sul para escapar do inverno norte frio. Então, quando o mercado de touro começa, padrão de negociação do oscilador migra para o norte novamente. Como um novo mercado de urso começa,

Esta é uma informação útil em si mesmo, para que seja possível desenhar linhas horizontais paralelas como estas contra um oscilador, ele fornece uma pista valiosa sobre se a tendência primária predominante é de alta ou de baixa.

Maior princípio técnico Osciladores se comportam de maneiras diferentes, de pendente na direção da tendência primária.

Figura 13.4 Mudanças nas características impulso em Mercados Bull and Bear



O segundo ponto é que se você tem uma idéia da direção da tendência principal, você pode antecipar o preço da ação pode seguir a partir de uma leitura sobrecomprado ou sobrevendido específico. Em um mercado de touro, o preço é extremamente sensível a uma condição de sobrevenda. Isso significa que quando você tiver sorte o suficiente para ver um, olhar ao redor para alguns sinais que confirmam que o preço está prestes a reunir. Um exemplo pode ser a violação de uma linha de tendência para baixo, etc. A razão para esta sensibilidade reside no fato de que o oversold lendo muito provavelmente reflete um extremo no sentimento de curto prazo. Os participantes do mercado estão se concentrando sobre as últimas más notícias e usando isso como uma desculpa para vender. Uma vez que este é um mercado de touro, eles seriam melhor servidos por lembrar os fundamentos positivos a longo prazo que vão surgir em breve e usando esta fraqueza como uma oportunidade para comprar.

A mesma coisa acontece no sentido inverso durante um mercado de urso. Os comerciantes estão focados em más notícias, que envia o preço para baixo. Então, alguns de forma inesperada boa notícia atinge os fios e os comícios de preços. No entanto, quando é totalmente digerida, a maioria das pessoas percebem que as coisas realmente não mudou nada eo preço diminui novamente. Assim, a leitura overbought mais frequentemente do que não irá corresponder com a parte superior de um bear market rally.

Olhando de outra perspectiva, durante um mercado de touro, o preço será muito menos sensível a uma condição overbought. Muitas vezes, ele vai ser seguido por uma pequena queda ou mesmo uma faixa de negociação, como no ponto A na Figura 13.4. A regra, então, é não contar com uma condição overbought de curto prazo para desencadear um grande declínio porque as probabilidades não são favoráveis lo.

Finalmente, as pessoas muitas vezes apontam para uma condição oversold e usar isso como sua justificativa para um comício. Seu colunista financeiro favorito pode dizer "Analistas apontam que o mercado está profundamente sobrevendido e um comício snapback é esperado." Mais uma vez, isso depende muito do ambiente. Em um mercado de touro, isso é verdade, mas o colunista é mais propensos a dizer que "apesar de uma condição de sobrevenda de curto prazo, os analistas estão esperando preços mais baixos porque. . ."E, em seguida, o colunista vai continuar a listar um monte de fatores pessimistas que justificam sua posição. Lembre-se os meios de comunicação tendem a refletir a multidão, que normalmente é errado em momentos decisivos e não fazer previsões precisas, especialmente quando citando "especialistas". Em um mercado de urso, no entanto, um mercado ou de ações é muito menos sensível a uma leitura oversold, muitas vezes deixando de sinalizar um comício,

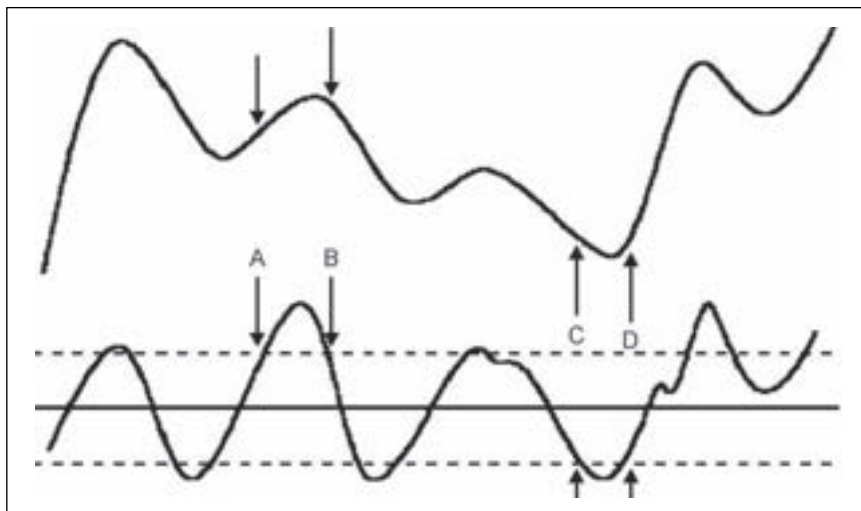
A maturidade da tendência, se primário ou intermediário, muitas vezes tem um efeito sobre os limites que um oscilador pode alcançar. Por exemplo, quando um mercado de touro está apenas começando, há uma tendência muito maior para ele se mover rapidamente o território de sobrecompra e permanecer em altas leituras por um período considerável de tempo. Em tais casos, as leituras overbought tendem

para dar avisos prematuros de declínios. Durante as fases iniciais do ciclo de touro, quando o mercado possui um forte impulso, reações ao nível oversold são muito mais sensíveis às reversões de preços, e essas leituras, portanto, oferecer sinais mais confiáveis. *É somente quando a tendência de subida está amadurecendo, ou durante as fases de urso, que os níveis de sobrecompra pode ser invocado para sinalizar que uma recuperação é pouco para ser abortada.* O próprio fato de que um indicador é incapaz de permanecer em, ou mesmo de alcançar, uma leitura overbought por muito tempo é em si um sinal de que o Vance anúncio está perdendo força. O oposto é verdadeiro para uma tendência de urso.

3. Sobrecompra / Oversold Re-cruzamentos Na maioria dos casos, excelente comprar e vender alertas são gerados quando o indicador de impulso excede o seu limite sobrecomprado ou sobrevendido estendida e, em seguida, re-cruza de volta através da fronteira a caminho de zero. Figura 13.5 demonstra essa possibilidade. Esta abordagem filtra um monte de buy prematura e vender sinais gerados como o indicador apenas atinge o seu limite overextended, mas ainda deve esperar por uma inversão de tendência no próprio preço antes de agir.

4. mega Overboughts e Oversolds Como discutido no Capítulo 29, há uma estreita ligação entre os indicadores de sentimento do mercado e as características de osciladores. Desde o sentimento do mercado varia muito durante um mercado de touro e um urso, segue-se que tais variações são ocasionalmente refletida na

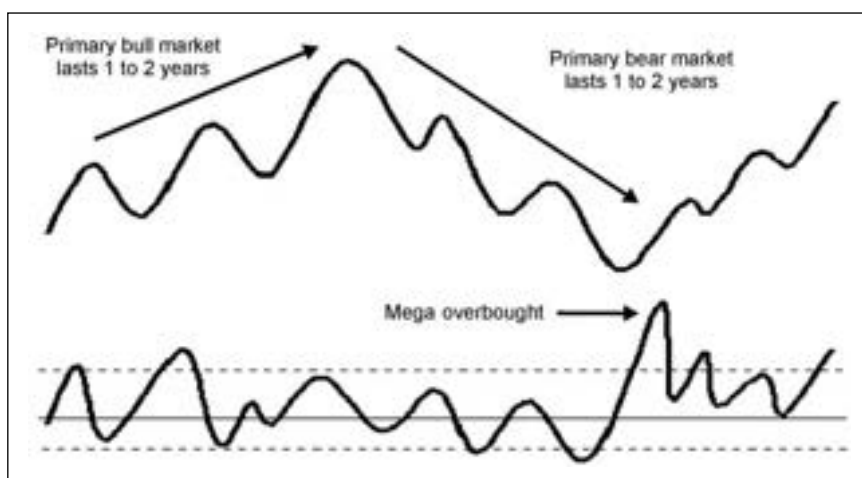
Figura 13.5 Overbought e oversold Re-crossovers



alterar as características de indicadores de momentum. Eu tenho chamado um desses fenômenos “mega overboughts e oversolds.” Uma mega-overbought é o impulso inicial em um mercado de touro após a baixa final. É uma leitura no indicador de impulso que leva-lo bem além da condição overbought normais testemunhou em qualquer um touro precedente ou mercado de urso. Deve, por exemplo, representar uma alta de vários anos para a causa, talvez até mesmo um registro de leitura overbought oscilador. Tais condições são geralmente um sinal de um mercado de touro muito jovem e vibrante. O próprio fato de que um oscilador é capaz de até mesmo subir para um nível tal pode ser usado, juntamente com outras evidências de tendência de reversão, para sinalizar que um novo mercado de touro começou. Ele representa um sinal de que o equilíbrio entre compradores e vendedores inequivocamente deslocado em favor de compradores. É algo como uma pessoa usando toda a sua força para bater através de uma porta trancada. É preciso uma quantidade enorme de energia para alcançar, mas uma vez que a porta está finalmente empurrou aberto, não há nada para segurar essa pessoa por mais tempo. Da mesma forma, um mega overbought remove o preço de suas restrições de mercado urso, deixando-o livre para experimentar um novo mercado de touro. Um exemplo é mostrado na Figura 13.6.

Este é o único exemplo, quando a abertura de uma posição longo de uma condição de sobre-compra pode ser justificado. Mesmo assim, ele só pode ser racionalizado por alguém com um horizonte de tempo mais longo prazo. Isto é devido ao fato de que sempre que um oscilador experimenta um mega overbought, preços mais altos quase sempre seguir depois de um revés de curto prazo ou de consolidação

Figura 13.6 mega Overbought



aconteceu. Um comerciante altamente alavancada pode não ser capaz de suportar a pressão financeira do movimento contratrend, enquanto a lata investidor de longo prazo. Na maioria dos casos, você provavelmente vai achar que a correção após a mega-overbought é um lado em vez de um para baixo um, mas há exceções apenas o suficiente para fazer com que o over-leveraged comerciante um monte de noites sem dormir. Desde um mega overbought está associado com o primeiro rali em um mercado de touro, é uma boa idéia para verificar e ver se o volume também está se expandindo rapidamente. Se ela toma a forma de volume de registro para que a segurança particular, o sinal é muito mais alto porque o volume recorde vindo depois de um grande declínio é tipicamente um sinal confiável de um novo mercado de touro.

Dito isto, há ocasiões em que uma mega overbought não é seguido por uma reversão, mas por uma mudança na tendência. Em outras palavras, o mercado de urso anterior surge em uma faixa de negociação de vários anos ao invés de um mercado de touro de pleno direito. O ponto aqui é que que o baixo que precede o mega-overbought é normalmente não decisivamente violado por muitos anos.

O mesmo conceito também aparece em sentido inverso para extremos oversold. Consequentemente, quando um declínio dos preços após uma alta do mercado de touro empurra um indicador de momento para um novo extremo baixo, bem além de qualquer coisa testemunhou quer durante o mercado de touro anterior ou durante muitos anos antes disso, a implicação é que os vendedores têm agora a mão superior. O fato de que é possível para o indicador de impulso para cair tão drasticamente e tão profundamente é por si só um sinal de que o caráter do mercado mudou. Quando você vê este tipo de ação, você deve, pelo menos, questionar o cenário de mercado de touro. Olhe para os sinais indicadores de que um novo mercado de urso pode estar a caminho. Quais são as configurações de volume no rali posterior? O volume de agora tendência de baixa, como os aumentos de preços em comparação com manifestações anteriores que foram associados com as tendências de aumento de volume? E assim por diante. As mesmas possibilidades de uma mudança, em oposição a uma reversão na tendência, também se aplicam no sentido de que um mega oversold é tipicamente o primeiro declínio em um mercado de urso, mas de vez em quando, ele também pode sinalizar uma mudança na tendência de um mercado de touro primária para uma faixa de negociação de vários anos. Um exemplo de um mega exagerado é mostrado na Figura 13.7. Ambas as condições de mega geralmente são melhor observados em osciladores de curto prazo com um intervalo de tempo que varia de 10 a até 30 dias. Em gráficos semanais, também é possível ir para fora tanto quanto 13 semanas, apesar de, obviamente, esses sinais são menos oportuno do que os derivados de intervalos de tempo mais curto prazo. Eles nunca desenvolvem a partir de indicadores cuja construção restringe suas flutuações entre 0 e 100, como o RSI e estocástico. também se aplicam no sentido de que um mega oversold é tipicamente o primeiro declínio em um mercado de urso, mas de vez em quando, ele também pode sinalizar uma mudança na tendência de um mercado de touro primário para uma faixa de negociação de vários anos. Um exemplo de um mega exagerado é mostrado na Figura 13.7. Ambas as condições de mega geralmente são melhor observados em osciladores de curto prazo com um inte

Figura 13.7 mega Oversold

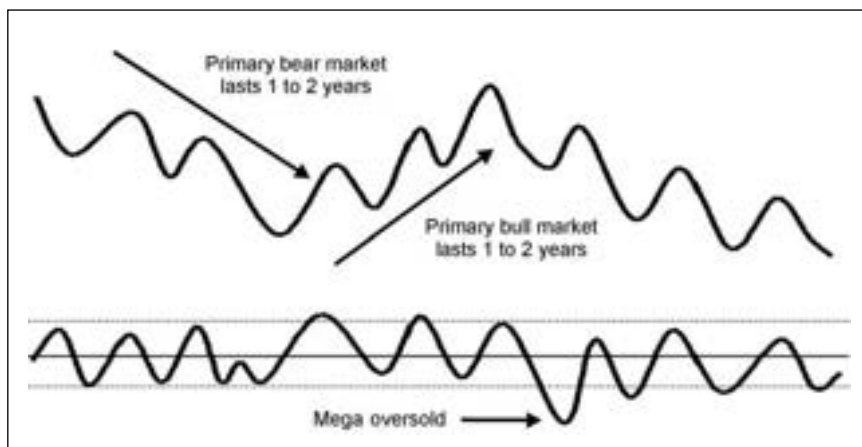
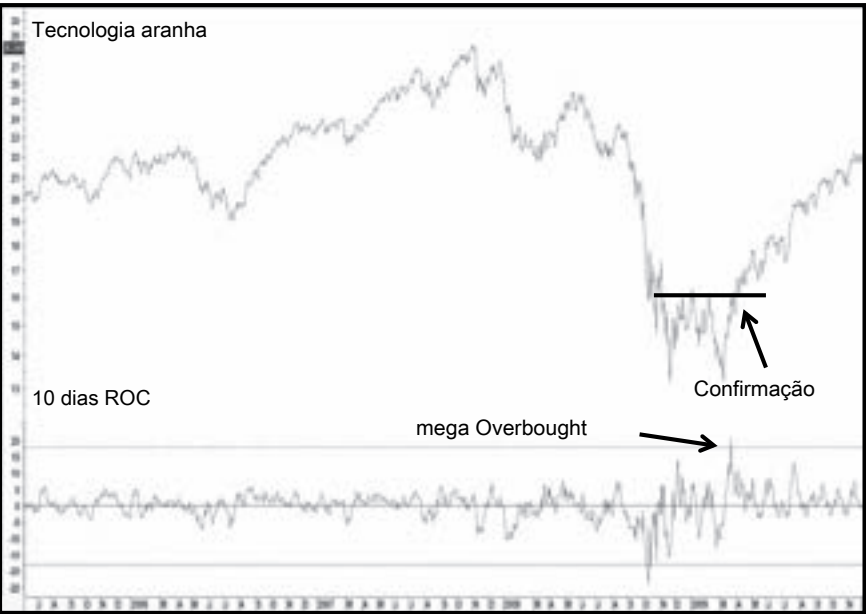


Gráfico 13.2 apresenta o Aranha Tecnologia ETF (símbolo XLK) para o urso principal mercado de baixa de 2009. Veja como a alta leitura no 10 dia ROC excede qualquer coisa vista antes de um sinal clássico de mega overbought. Isto é bastante notável quando se lembra que o primeiro sinal de uma inversão da tendência primária é dada dentro de 10 dias do baixo mercado de urso. Esta não é evidência suficiente para chamar uma vez, mas certamente o suficiente para alertar o analista observador estar olhando ao redor para confirmar provas, como uma quebra acima da linha de tendência horizontal sinalizar a conclusão de um duplo fundo.

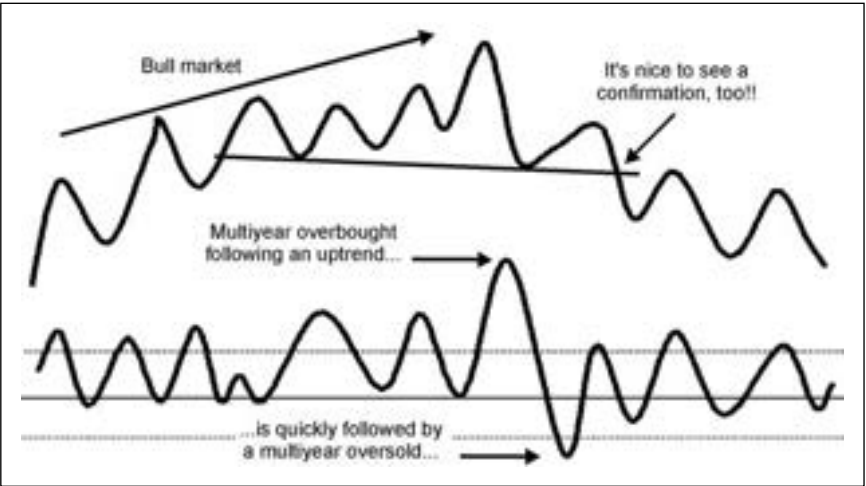
5. oscilações extremas O extremo do balanço é outro fenômeno que sinaliza uma mudança dramática em psicologia. Ele reflete a ideia de que alguns inversão das tendências principais são sinalizadas por um balanço de exuberância inacreditável como o mercado de touro atinge o seu pico, a um dos desânimo completo e depressão como o primeiro revés mercado de urso está a caminho. O oposto é verdadeiro de uma transição de um urso primário para um mercado de touro principal. Em ordem para um extremo balanço para desenvolver, é necessário experimentar uma tendência de alta prolongada ou tendência de baixa. O extremo balanço então aparece em um indicador de impulso por um especialmente forte movimento na direcção da tendência então prevalecente, como mostrado na Figura 13.8. Esta é seguida por uma leitura extrema na direcção oposta. Na Figura 13.8 vemos uma expulsão para o movimento de alta como o oscilador atinge uma leitura altamente sobre-comprado. Este é posteriormente seguido por um declínio de preços que empurra para o outro extremo. Tal ação indica uma mudança dramática no sentimento como os participantes do mercado mudar de um estado de espírito

Gráfico 13.2 ETF Tecnologia Aranha 2005-2009 mega Overbought



Fonte: De pring.com

Figura 13.8 Balanço extrema baixa



de euforia para um dos desânimo como o mercado finalmente reage na direção oposta para que o inicialmente esperado.

A fim de se qualificar para um extremo swing, o primeiro balanço deve representar o movimento mais forte em vários anos, certamente o mais forte desde o impulso inicial a partir do fundo do mercado de urso anterior. É realmente um movimento clímax para o mercado de touro. O segundo balanço para o lado negativo deve realmente ser um mega oversold, embora em alguns casos, um oversold extrema será suficiente.

Este fenômeno, sem dúvida ocorre porque o primeiro balanço encoraja os participantes que foram certo sobre a tendência predominante e desencoraja aqueles que têm sido errado. No caso de um mercado de touro, o rali final também espreme todos os shorts restantes, por isso, quando a tendência inverte, não há praticamente nenhuma atividade de compra de especuladores cobrindo posições vendidas. O avanço acentuado anterior também incentivou os compradores que podiam ver que havia apenas uma maneira os preços podem ir, e que foi para cima. Como resultado, as decisões sobre o lado de compra são feitas sem cuidado e sem pensamento para o fato de que os preços podem mover para o outro lado. Quando o fazem, tais indivíduos são lavadas para fora do mercado sem trimestre dado. Uma vez que existem alguns vendedores a descoberto capaz de pegar as peças, o preço cai ferozmente.

oscilações extremas também desenvolver-se entre uma tendência urso e touro principal, como destaque na Figura 13.9. Neste caso, porém, a mudança de humor é de desânimo total e de depressão como o mercado de urso espreme o último dos touros para um de descrença como o mercado reverte para a cabeça. No fundos do mercado, é o shorts que ganham a confiança da tendência de baixa acentuada e persistente. Mesmo os touros mais fortes são forçados a capitular,

Figura 13.9 Balanço extrema bullish

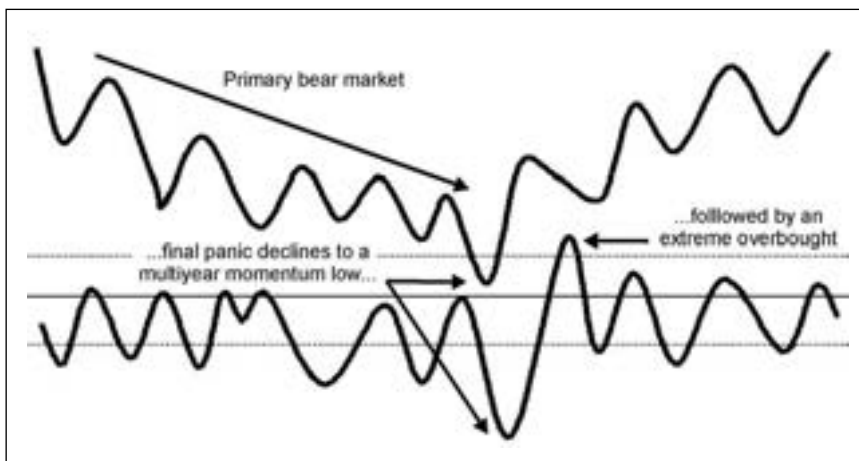
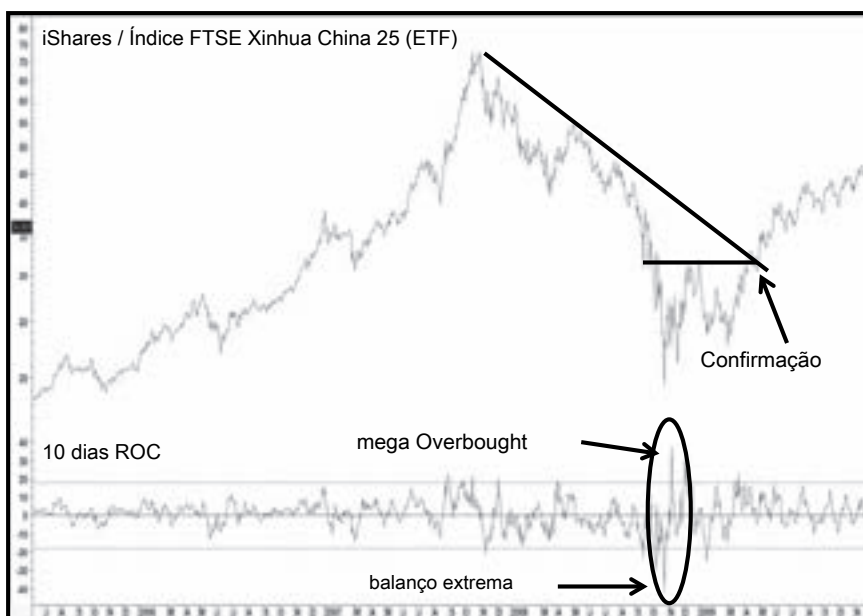


Gráfico 13.3 iShares FTSE China 25 ETF 2005-2009 Extrema balanço



Fonte: De pring.com

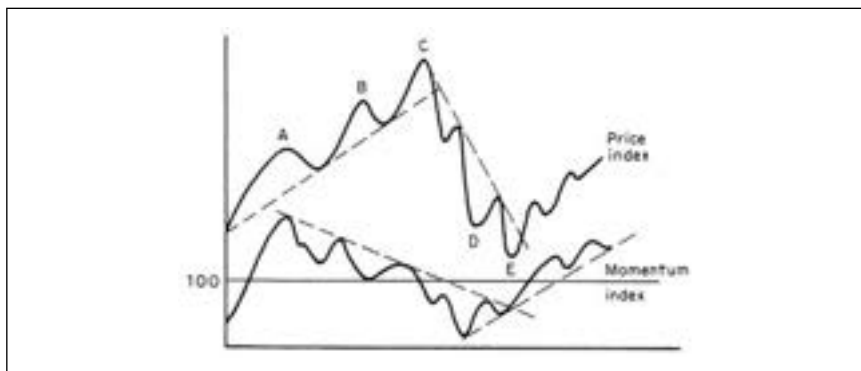
e, eventualmente, não há ninguém para vender. Então, durante a fase de recuperação, os shorts são forçados a cobrir e nova compra vem por causa da melhoria percebida nos fundamentos. Desde que não há praticamente ninguém para vender, os preços atirar para cima e uma overbought de mega ou extremo é registrado.

Escusado será dizer que, oscilações extremas são bastante incomum, mas quando você pode identificá-los, que realmente paga para seguir a sua liderança desde que uma nova tendência resulta invariavelmente.

Gráfico 13.3 mostra um exemplo de um extremo balanço otimista para a China iShare (símbolo FXI), no mercado de baixa 2007-2009 urso principal. Note-se que, neste caso, a parte bullish do padrão foi também uma condição de mega overbought. Ele mal qualificado, porém, porque embora tenha sido um overbought vários anos seguindo um mercado de urso, que o declínio foi apenas alguns meses a mais do que a nossa exigência mínima de 9 meses para um desses fenômenos.

Maior princípio técnico condições de mega e extremos representam sinais preliminares de uma inversão da tendência primária. Confirmação pelo preço normalmente coloca a questão além de qualquer dúvida razoável.

Figura 13.10 Momentum e divergências



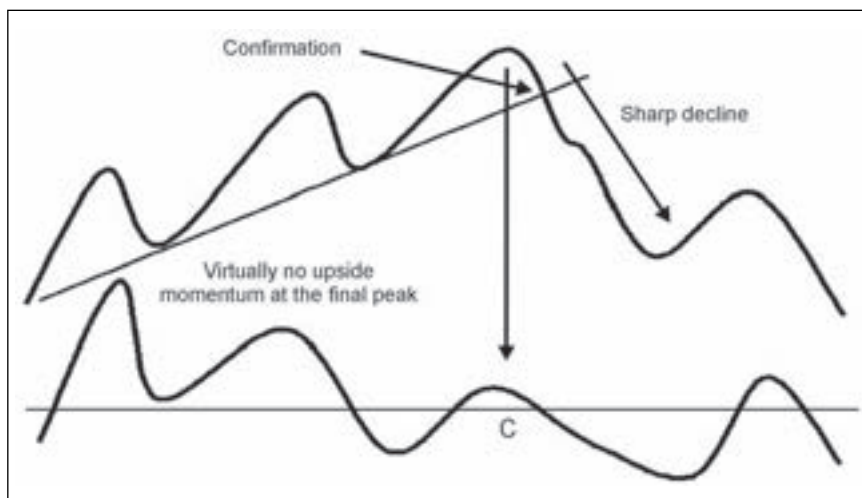
6. As divergências O exemplo a bola utilizada no início do capítulo mostrou que a velocidade máxima foi obtida bastante perto do ponto no qual a bola deixa a mão. Da mesma forma, os preços nos mercados financeiros usualmente atingir o seu nível máximo de impulso à frente do pico final em preços. Na figura 13.10, este é mostrado no ponto A.

Se o preço faz uma nova alta, o que é confirmado pelo índice de impulso, não há indicação de **fraqueza técnica surge**. Por outro lado, se o impulso não confirmar (ponto B), um **negativo divergência** é estabelecida entre as duas séries, e um aviso de uma estrutura técnica enfraquecendo é dado. Estas discrepâncias normalmente indicar que o preço será submetido a um processo de correção. Ele pode assumir a forma de qualquer um lado ou de uma faixa de negociação horizontal, ou (mais provável) um descendente. No entanto, o preço vai, por vezes, continuar a subir a um terço superior e ser acompanhado por ainda maior fraqueza no índice de impulso (ponto C). Ocasionalmente, o terceiro pico no índice de impulso pode ser mais elevada do que a segunda, mas mais baixo do que o primeiro. De qualquer circunstância exige um certo grau de cautela, uma vez que esta característica é um aviso distinta de uma reversão acentuada no preço ou um período corretiva longa.

A Figura também mostra um 13.10 **divergência positiva**. Neste exemplo, o preço torna o seu baixo no ponto E, mas esta foi precedida pelo oscilador, que fundo em D.

Maior princípio técnico É extremamente importante notar que as divergências única alertam para uma condição de enfraquecimento ou fortalecimento do mercado e não representam compra real e vender sinais.

Figura 13.11 Divergência de baixa extrema

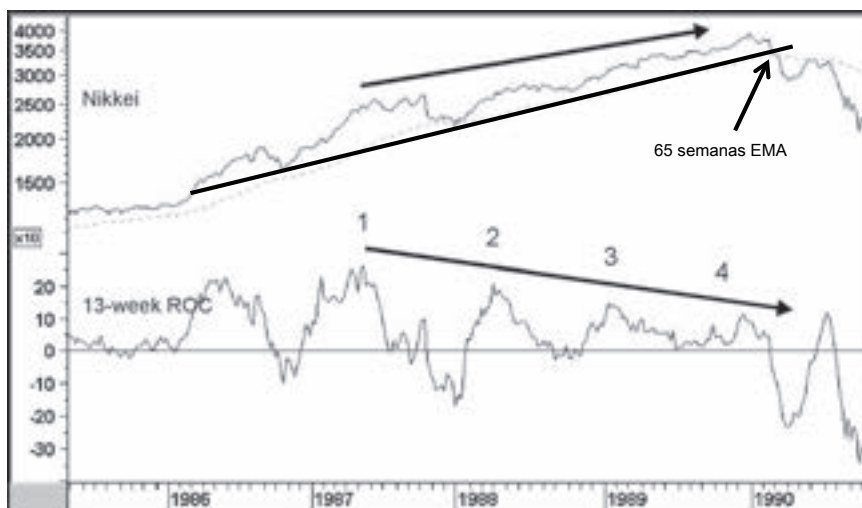


Sempre que qualquer divergência entre impulso e preço ocorre, é essencial que esperar por uma confirmação do próprio preço que a tendência também foi revertida. Esta confirmação pode ser obtida por: (1) o colapso de uma linha de tendência simples, como mostrado nas Figuras 13,10 e 11; (2) a passagem de uma média móvel (MA); ou (3) a realização de um padrão de preço. Esta forma de seguro é bem a pena tomar, uma vez que não é desconhecido para um índice a perder e recuperar o ímpeto sem sofrer uma quebra na tendência durante um longo antecedência cíclica continuamente. Exemplos deste mesmo fenômeno ocorreram durante o mercado de 1962-1966 toiro em ações dos EUA, e em ações japonesas entre 1982 e 1990.

Maior princípio técnico Como regra geral, quanto maior o número de divergências negativas, mais fraca é a estrutura subjacente.

Um bom exemplo pode ser visto no Gráfico 13.4, que mostra o Índice Nikkei violar uma importante linha de tendência secundária 3½ anos após o indicador ROC 13 semanas tinha negativamente de beirava várias vezes com o índice. Como resultado, o rali final foi acompanhado por muito pouco na forma de impulso de cabeça. Teria sido um erro para vender em qualquer das divergências anteriores, mas um sinal de venda muito oportuna foi gerado pela espera

Gráfico 13,4 Nikkei 1995-1990 Divergências negativos



Fonte: De pring.com

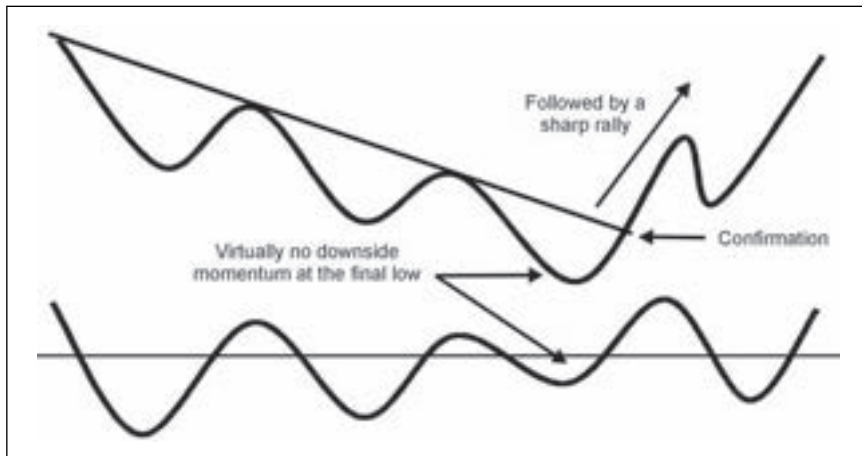
uma confirmação sob a forma de uma pausa tendência no índice em si através de uma passagem negativa EMA 65 semanas.

Maior princípio técnico Uma divergência que se desenvolve perto da linha de equilíbrio é muitas vezes seguido por um movimento de preço acentuado quando confirmada pelo preço.

No ponto C na Figura 13.11, o preço se move para uma significativa nova alta, mas o indicador de momento é apenas capaz de manter-se acima da linha de equilíbrio. Tal situação exige a máxima **cautela quando acompanhada por uma quebra de tendência, pois é geralmente um sinal de fraqueza** técnica extrema e muitas vezes é, embora certamente não sempre, seguido por um declínio muito forte. O tipo oposto da situação (Figura 13.12) em um mercado de urso deve ser visto como uma característica muito positiva, especialmente se a ruptura tendência de alta no preço é acompanhada por um volume elevado. O mais explosivo do volume, o mais confiável do sinal é provável que seja.

Em certo sentido, é possível equacionar divergências de momentum e quebras de tendência de preços com nuvens escuras e chuva. Se você olhar para o céu e observar nuvens escuras, o senso comum diz-lhe que ele provavelmente irá chuva, mas você

Figura 13.12 Divergência de alta extrema



não sei ao certo até que você pode estender a mão e atualmente sentir a chuva caindo. Em outras palavras, as nuvens (como as divergências) alertam para o tempo de deterioração (condição técnica), mas a mudança é sinalizado apenas pela primeira gota de chuva (reversão no preço). É possível tomar a analogia um passo além, concluindo que a mais escura das nuvens (quanto maior o número de divergências), a mais pesada a tempestade (mais nítida será a queda de preços) será.

7. Preço Discrepância Divergência Uma outra indicação da força sutil ou fraqueza é dada quando a série mo mento move-se fortemente em um sentido, mas o movimento de acompanhamento do índice de preços é um uma muito menor. Tal desenvolvimento sugere que o índice de preços está cansado de se movendo na direção da tendência predominante, pois apesar de um forte impulso de energia a partir do índice de impulso, os preços são incapazes de responder. Este, meno phe invulgar, mas poderoso é ilustrado por ambas as partes superior e inferior das Figuras 13.13 e 13.14. O rali meados de 1990, no 13 semanas ROC para o Nikkei no Gráfico 13.4 representa um bom exemplo. Observe também como o preço foi girado para trás um par de vezes por 65 semanas EMA.

8. Complexo Divergências É amplamente reconhecido que os movimentos de preços são simultaneamente Influ ciada por diversos fenômenos cíclicos. Porque um único cator impulso indi pode monitorar apenas um desses ciclos, é sempre uma boa idéia para comparar vários indicadores de momentum diferentes com base em diferentes intervalos de tempo.

Uma abordagem consiste em traçar dois indicadores de impulso de tempo diferentes se estende no mesmo gráfico, como mostrado na Figura 13,15. Desde essa tentativas método

Figura 13.13 Bullish preço Discrepância Divergência

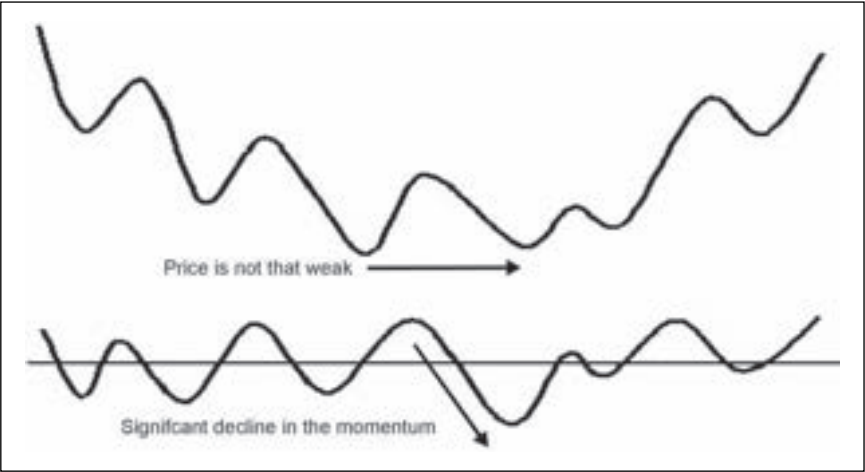
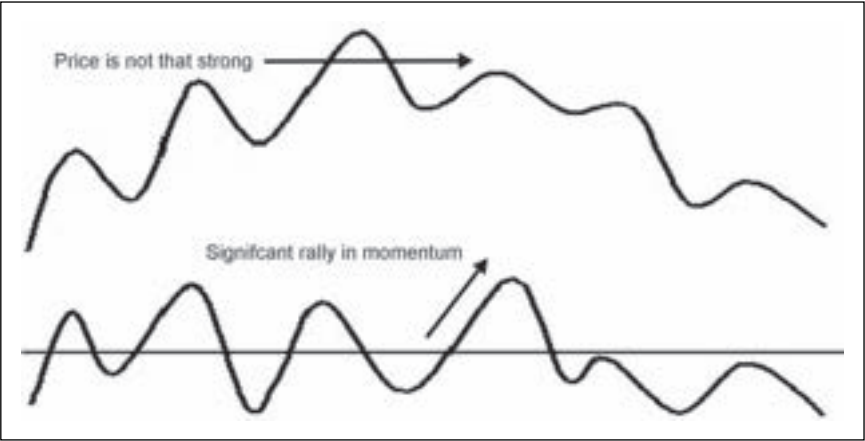


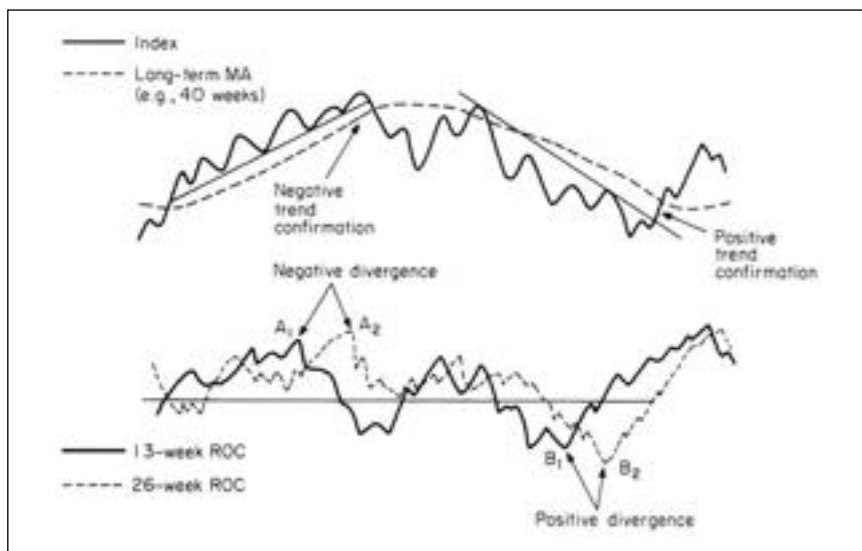
Figura 13.14 Bearish preço Discrepância Divergência



para monitorar dois ciclos separados, é aconselhável escolher dois intervalos de tempo muito diferentes. Por exemplo, não muito poderia ser adquirida a partir do Ison compar de um 12 - e uma de 13 semanas ROC, uma vez que iria mover-se muito estreitamente. Por outro lado, uma combinação de 13- e 26-semana vão ir reflectir claramente diferentes ciclos.

Na maioria das vezes, os dois indicadores estão se movendo em marcha, de modo que este estudo não nos dá muita informação. Por outro lado, quando o longo prazo

Figura 13.15 Divergência complexo



indicador atinge um novo pico eo mais curto é igual ou perto da linha de equilíbrio, eles estão **claramente em desacordo ou fora da engrenagem (ponto A₂**.

Figura 13.15). Isso normalmente, mas não necessariamente, indica que uma reversão na tendência terá lugar, e é geralmente um passo importante. Mesmo assim, é muito importante certificar-se que qualquer divergência é confirmada por uma reversão na tendência de preço em si. Na Figura 13.15, uma quebra de tendência ocorre, mas na Figura 13.16, nenhuma reversão ocorreu eo preço continuou em cima.

divergências complexos também ocorrer em uma combinação positiva, como indicado mais adiante, no **ponto B₁ na Figura 13.15**, mas novamente, é obrigatório que esperar para que o sinal de tendência de reversão no próprio preço.

Um exemplo no Quadro 13.5 apresenta o óleo ETF Estados Unidos. Note-se que ele oferece um bom exemplo de uma divergência complexo positivo e negativo, juntamente com uma confirmação. De um modo geral, maior o tempo divergente estende dentro da razão, o mais provável será de detectar essas características interessantes.

Técnicas de reversão de tendência Momentum

1. Violações Trendline Ocasionalmente, é possível construir uma linha de tendência no indicador de momento, ligando uma série de picos ou depressões.

Figura 13.16 Divergência complexo com não confirmação

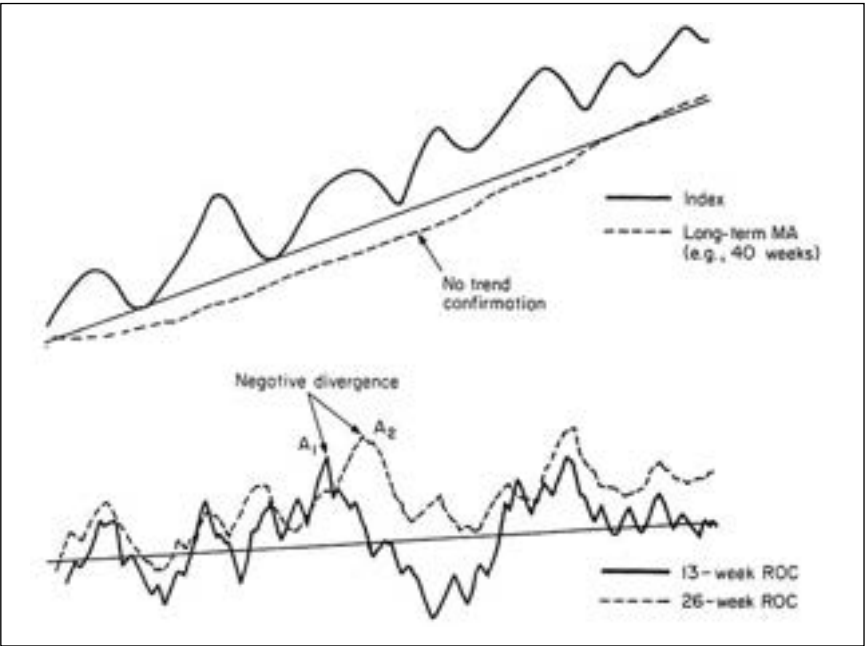
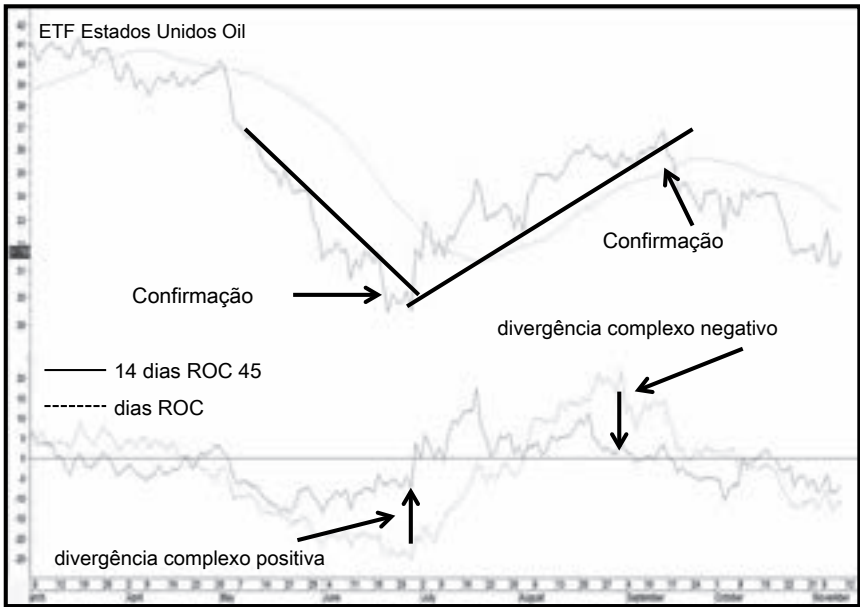
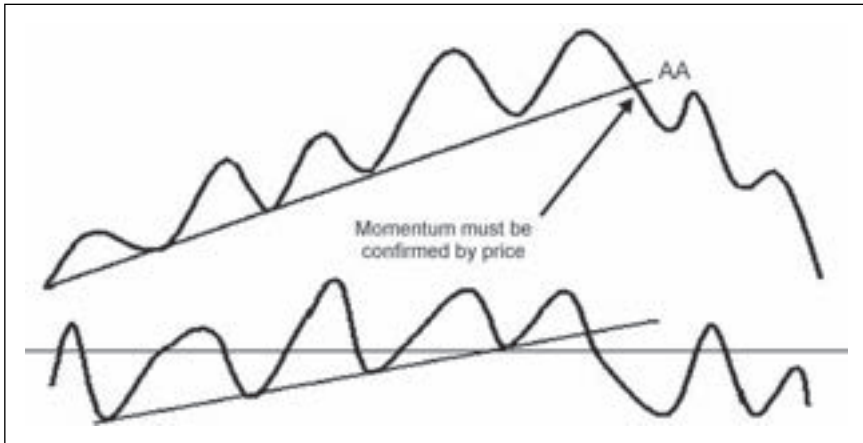


Gráfico 13.5 US Oil ETF Divergências complexos



Fonte: De pring.com

Figura 13.17 Quebra Tendência dinâmica de baixa



Um exemplo para uma inversão de tendência de alta é mostrada na Figura 13.17. Quando a linha é violada, um sinal de inversão da tendência para o oscilador é gerado.

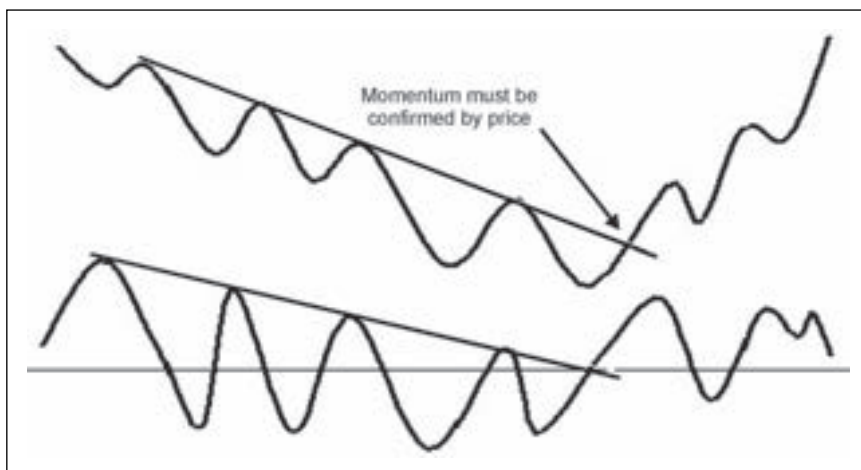
A construção ea importância da pausa deverá basear-se nos princípios descritos no Capítulo 6. Esse tipo de fraqueza impulso devem ser consideradas como um alerta e ação deve ser tomada apenas quando confirmada por uma quebra na tendência de preço em si (indicado no ponto AA na figura 13.17). Com efeito, a quebra de tendência impulso está reforçando a ruptura tendência dos preços, e oferece uma peça adicional de evidência de que a tendência se inverteu.

Um exemplo sinalizando uma nova tendência de alta é destaque na Figura 13.18. É possível para a ruptura tendência impulso para preceder a do preço por algum tempo, mas ele não costuma perder a sua potência por causa disso.

Maior princípio técnico Como regra geral, parece que, se ambas as linhas são violados mais ou menos simultaneamente, a ou se a tendência dos preços é violada primeiro, a força do sinal é reforçada.

Também deve-se notar que breaks impulso linha de tendência pode ser confirmada por qualquer técnica tendência de reversão de legítima no preço, seja ele um movimento de cruzamento média, padrão de preço, pico-trough progressão reversão, etc.

Figura 13.18 Quebra Tendência dinâmica de alta



2. Padrões Momentum Preço indicadores de momentum também são capazes de traçar padrões de preços. Seja causa dos prazos de entrega mais curtos normalmente associados com reversões de impulso em queda, uma fuga de um padrão de acumulação, quando acompanhada por uma reversão na tendência de queda do preço em si, é geralmente uma indicação altamente confiável que um movimento de valor tem apenas começado. Um exemplo é mostrado na Figura 13.19.

É importante usar um pouco de bom senso na interpretação de padrões de preços momentum. Figura 13.20, por exemplo, mostra uma fuga a partir de um reverso da cabeça e ombros padrão que tem lugar a partir de uma condição de sobre-compra (H & S). Isso não quer dizer que esses sinais nunca será válido, mas é lógico que uma fuga de um nível extremo é muito improvável que

Figura 13.19 Momentum Preço Padrão Conclusão

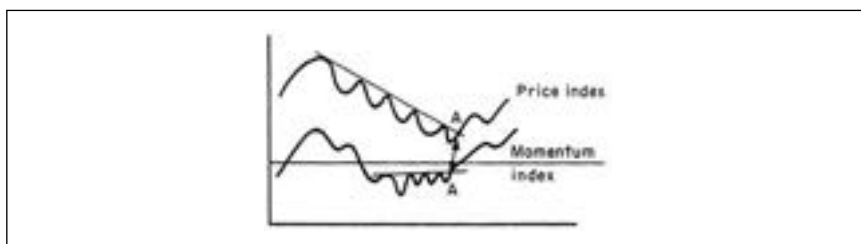
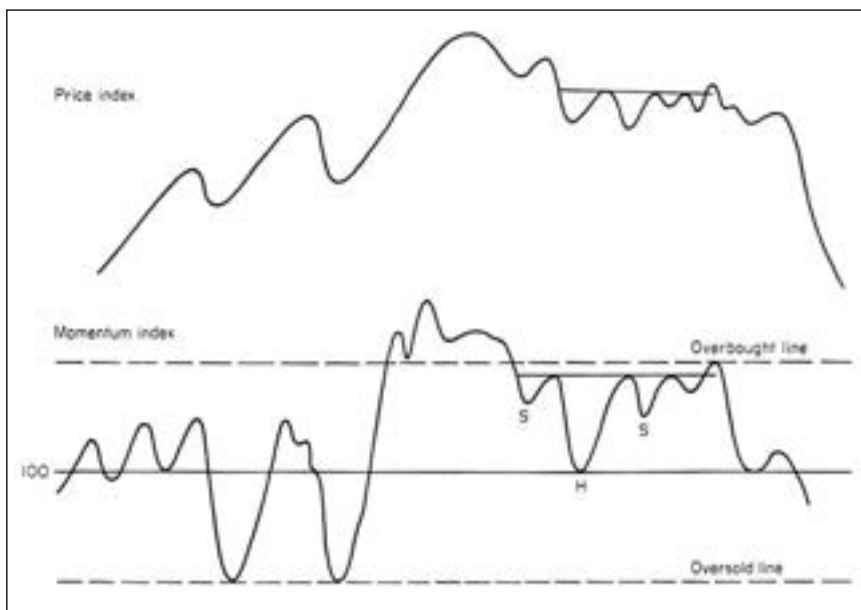


Figura 13.20 Momentum Overbought Padrão Conclusão

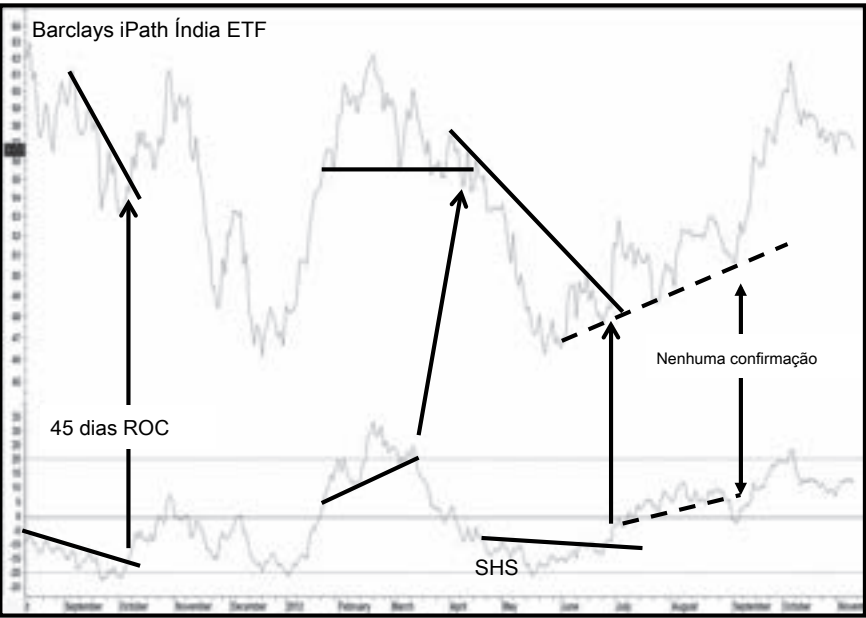


resultar em um movimento de preços sustentável. Lembre-se, ofertas de análise técnica com probabilidades, e as chances de um resultado favorável neste caso são baixos. Se você quer uma dica, este tipo de falha geralmente se desenvolve de maneira contratrend como uma fuga para cima falsa em um urso mercado primário ou movimento desvantagem falso em um mercado de touro principal.

Gráfico 13.6 é rica em exemplos de quebras de linha de tendência de momentum e conclusões de padrão de preço. O set 2012 quebra da linha de tendência apareceu isolado é um exemplo clássico de por que é importante esperar por alguma confirmação de preço, como o fracasso do preço para fazer isso foi seguido por um realmente bom rali.

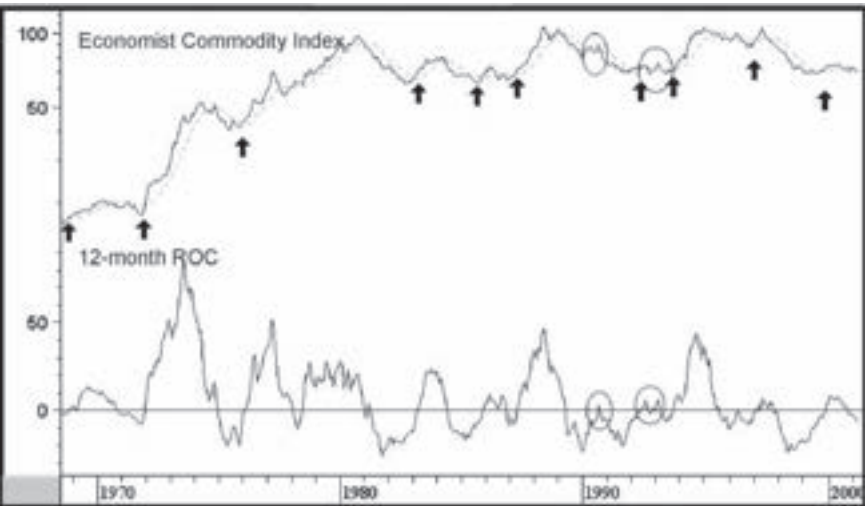
3. Crossovers Equilibrium Alguns técnicos desenvolveram indicadores que oferecem comprar e vender sinais quando o indicador de momentum cruza acima e abaixo de seu equilíbrio ou linha zero. Muitos mercados não se prestam a esta abordagem, pelo que a sua implementação depende muito em uma base de tentativa e erro através da experimentação. Em qualquer caso, é sempre uma boa idéia para usar este método em conjunto com uma reversão no próprio preço. Gráfico 13.7 mostra como zero de cruzamentos utilizados em conjunto com 12 meses crossovers ROC deram consistentemente sinais de compra de confiança para

Gráfico 13.6 Barclays iPath Índia Momentum ETF e padrões de preços



Fonte: De pring.com

Gráfico 13.7 Commodity Index Economist 1969-2000 Equilíbrio Crossovers



Fonte: De pring.com

O economista todos os itens Commodity Index. Os dois conjuntos de elipses apontar-se um par de sinais de whipsaw.

4. Momentum e Médias Móveis Até agora, é evidente que todas as técnicas de determinação de tendência utilizados para preço também são aplicáveis a momentum. Interpretação dos indicadores de momentum, como descrito anteriormente, depende em grande medida no acórdão. Um método para reduzir este subjectividade é suavizar o índice ROC usando um MA. Avisos de uma inversão da tendência provável dos preços que estão sendo monitorados são oferecidos por momentum mover crossovers médios, como indicado na Figura 13.21.

Um dos problemas associados com esta abordagem é que o indicador de momentum é frequentemente muito mais irregular do que o índice de preços que está tentando medir, causando a geração de um número inaceitável de sinais whipsaw. É possível filtrar alguns destes dentes de serra, usando uma combinação de dois ACM, como mostrado na Figura 13.22. Comprar e vender alertas são dados quando a curto prazo MA cruza acima ou abaixo de sua contraparte de longo prazo.

Essa interpretação do movimento é explicado em maior detalhe no próximo capítulo, uma vez que o impulso é a base do desvio de tendências e indicadores MACD.

Figura 13.21 MA Crossovers

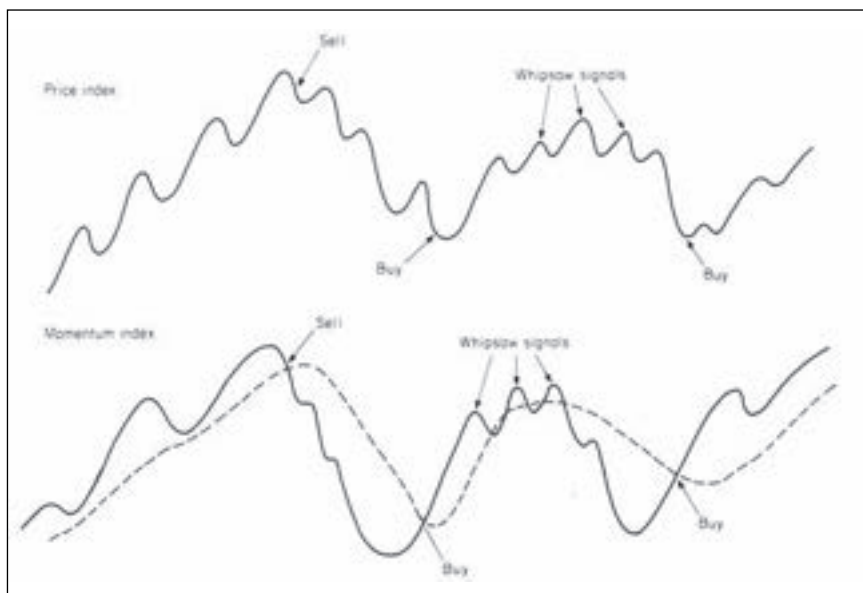
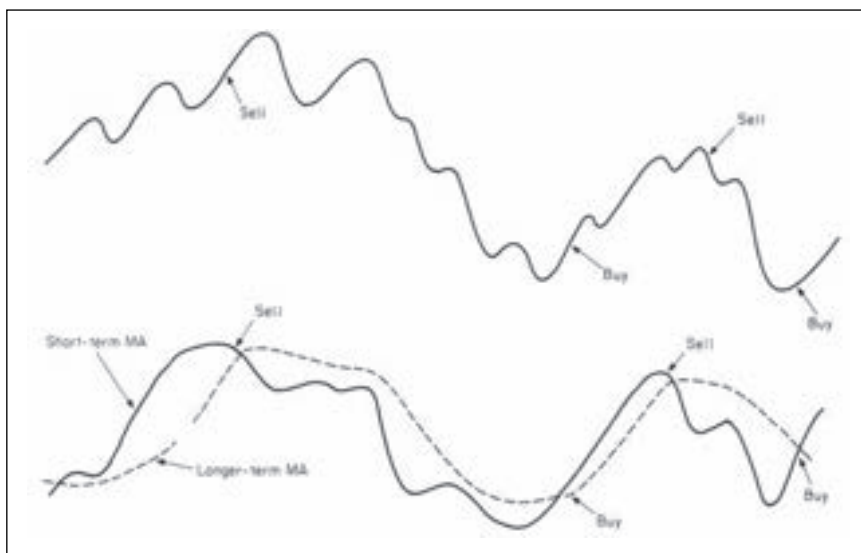


Figura 13.22 MA Matrizes alisado



Indicadores Momentum suavizadas

Uma outra maneira de incorporar MAs em estudos de impulso é para alisar o indicador de impulso por um MA longo prazo. O significado de “longo prazo”, neste caso, vai depender do tipo de tendência que está sendo monitorado. Por exemplo, um intervalo de tempo de 20 a 30 dias seria adequado para um movimento de preços de curto prazo, mas a 6, 9, 12 meses ou até mais de alisamento é mais reapropriação ap para uma tendência primária. Avisos de uma inversão da tendência provável no preço seria oferecido por uma inversão no próprio índice de impulso suavizadas, como mostrado na **Figura 13.23, exemplo uma**, ou por uma penetração do MA através de um nível de sobre-compra ou exagerado designada, tal como no exemplo **b**. O nível da barreira overbought e oversold frustradas iria ser de determinaram em uma base de tentativa e erro, com referência a um estudo histórico da relação entre o preço ea curva de impulso.

Se a série dinâmica é encontrado para ser indevidamente volátil, é sempre possível para suavizar as flutuações de cálculo de um MA, mesmo a longo prazo, ou alisando a própria MA com um cálculo adicional.

Outra possibilidade é a de construir um oscilador, combinando o MAs de três ou quatro RDCs e pesando-os de acordo com o seu intervalo de tempo. Esta possibilidade é discutido em detalhe no Capítulo 15.

Figura 13.23 (a) direcionais Mudanças de Momentum Smoothed MAS. (B) Sobrecompra / Oversold Re-cruzamentos de Impulso alisado MAS

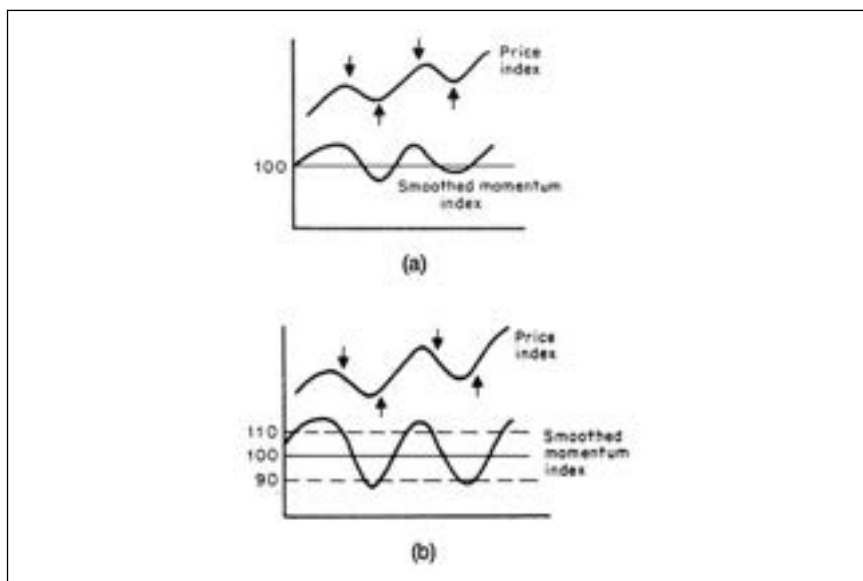


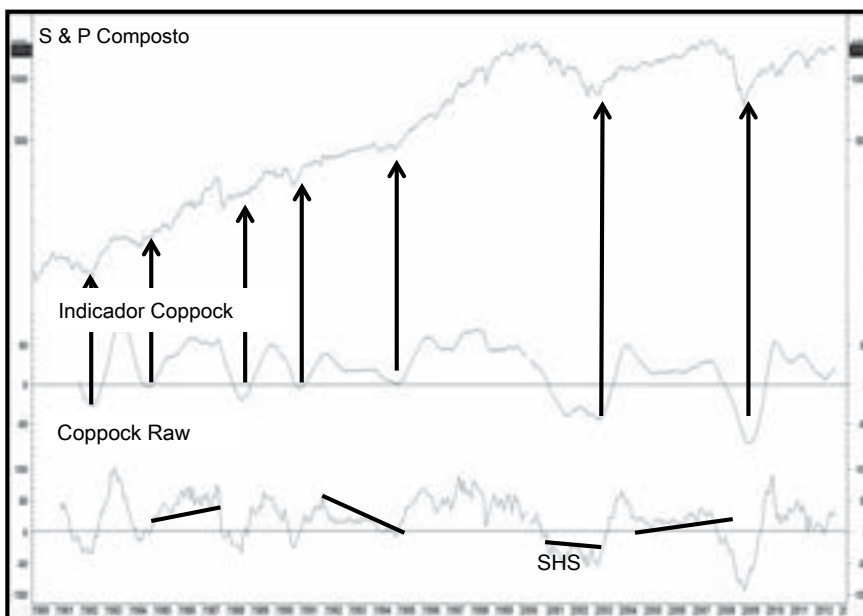
Gráfico 13.8 mostra a eficácia da combinação de dois indicadores ROC e alisando-os. Neste caso, o nivelamento é uma média ponderada de 10 meses de 11- e 14 meses taxas de variação de preços de fechamento mensais S & P Composto.

Esta foi uma abordagem planejada por ESC Coppock. Uma vez que este indicador foi encontrado uso ful para fundos do mercado em vez de topos, a curva momento é significativa apenas quando cai abaixo da linha de referência zero e, em seguida, sobe. As setas mostram que os sinais do mercado touro entre 1982 e 2012 foram particularmente oportuna. Tracei este indicador volta a 1900 e constatou que apenas 3 sinais de 29, em 1913, 1941, e 2002, eram prematuras. Claramente um histórico excelente. Mesmo esses sinais poderiam ter sido filtrada, exigindo um cruzamento positivo MA 12 meses. Por favor note que este indicador pode ser facilmente aplicada a outros mercados ou relacionamentos.

O painel inferior mostra como é possível incorporar também as violações linha de tendência e padrão de preço completação usando os dados em bruto, isto é, a soma dos dois ROC.

Uma outra variação sobre a construção de um índice de impulso alisou é levar o ROC de um MA de si um índice de preços. Este método re versos do processo descrito anteriormente, pois em vez de construir um ROC e, em seguida,

Gráfico 13.8 S & P Composição 1980-2012 Indicador Coppock



Fonte: De pring.com

alisando o índice impulso resultante, o índice de preços auto é primeiro alisado com um mestrado e um ROC é tomada dessa suavização.

Resumo

1. Momentum é um termo genérico abrangendo muitos tipos diferentes de osciladores.
2. Momentum mede a velocidade com que os preços subir ou cair. Ele dá indicações úteis de forças latentes ou fraqueza em uma tendência de preço. Isto é porque os preços geralmente aumentam no ritmo mais rápido bem à frente de seu pico e, normalmente, diminuir a sua maior velocidade antes de sua baixa final.
3. Dado que os mercados geralmente gastam mais tempo em uma nascente que uma fase de queda, a característica principal de indicadores de momentum é normalmente maior durante comícios do que durante as reações.
4. Os osciladores refletir o sentimento do mercado e ter caracteres diferentes em mercados touro eo urso primários.
5. Existem dois métodos básicos de interpretar impulso: características impulso e inversão das tendências momentum.
6. sinais dinâmica deve *sempre* ser utilizado em conjunto com uma tendência-sinal de reversão do preço real.

Momentum II: indicadores individuais

Eu t é recomendado que você estudar todos os indicadores de impulso descritas neste e no próximo capítulo, posteriormente selecionando a dois ou três com os quais você se sente intuitivamente confortável. Após muitos indicadores provavelmente vai levar a confusão. Se você deseja encontrar uma explicação mais aprofundada destes e de muitos outros indicadores de momentum, por favor consulte o meu *Guia definitivo para indicadores de momentum* (Livros de mercado, 2009) ou o módulo de impulso no meu curso online de áudio / visual em Pring.com.

o RSI

A fórmula

O indicador de força relativa (RSI) foi desenvolvido por Wells Wilder. ^{eu} É um indicador de momentum, ou oscilador, que mede a relação de força terna de um estoque ou de mercado **contra em si**, em vez de comparar um ativo com outro, ou um estoque com um mercado. A fórmula para o RSI é o seguinte:

$$RSI = 100 - \frac{[100]}{1 + RS}$$

onde RS = a média *de x* dias se fecha dividido pela média *de x*

dias para baixo fecha. O design do indicador visa superar dois problemas em vidos na construção de um indicador de momentum: (1) movimentos erráticos e (2) a necessidade de uma banda de negociação constante para fins de comparação.

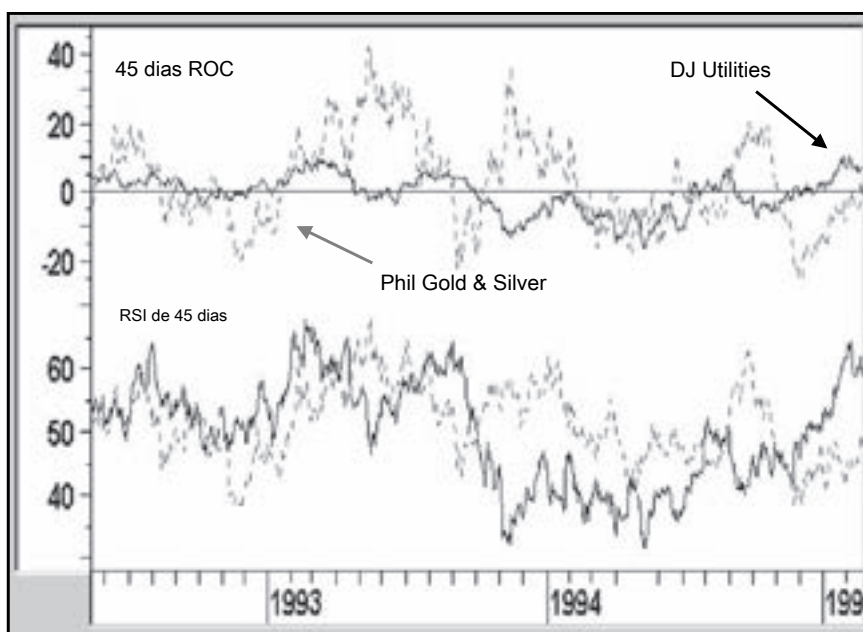
movimentos erráticos são causadas por alterações acentuadas nos valores, que são deixados no cálculo. Por exemplo, em um indicador de 20 dias taxa de variação (ROC), um acentuado declínio ou avanço de 20 dias no passado pode causar mudanças repentinas na linha de impulso, mesmo se o preço atual é pouco alterados. O RSI tentativas para suavizar tais distorções.

A fórmula RSI não só fornece esta característica de alisamento, mas também resulta em um indicador que oscila num intervalo constante entre 0 e 100. O intervalo de tempo padrão recomendado pela Wilder é de 14 dias, que ele justificadas com base que era metade do ciclo lunar de 28 dias. Infelizmente, o ciclo lunar inclui fins de semana e, portanto, tem mais de 14 dias de negociação. No entanto, este intervalo de tempo padrão funciona muito bem na realidade, e isso é o que realmente conta.

O RSI é útil para fazer comparações entre Securities

A natureza do cálculo RSI permite a comparação precisa de títulos diferentes no mesmo gráfico. No Quadro 14.1 há duas séries:

14.1 traçar ROC contra RSI Características



o Dow Jones Utilities eo Philadelphia Ouro e Prata Share Index. O painel superior representa graficamente a 45 dias ROC, e o inferior uma RSI de 45 dias. Com o ROC, não é possível comparar facilmente os dois porque os utilitários são muito menos volátil. Por outro lado, você pode ver que a divergência na volatilidade é muito menos no painel inferior com o RSI.

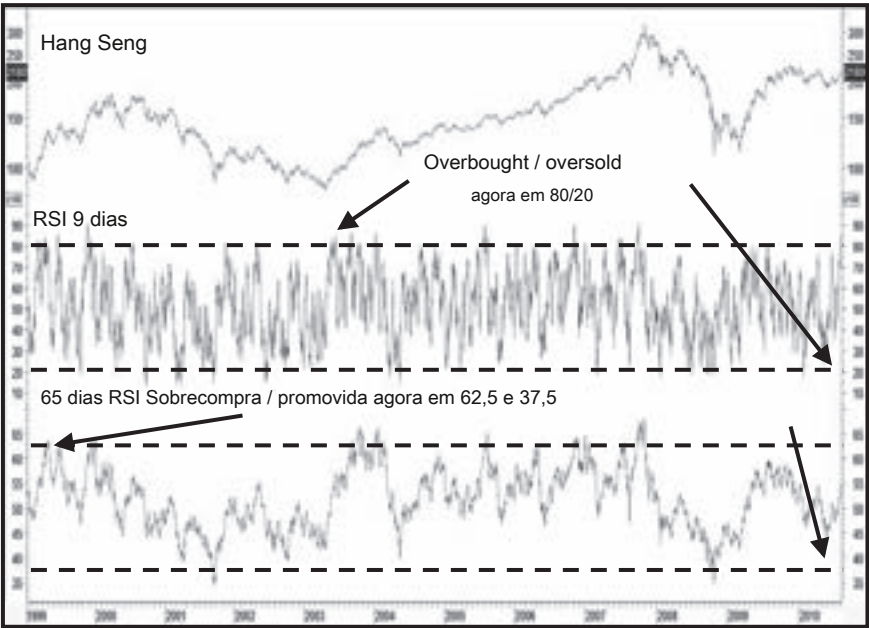
Construção de linhas de sobrecompra / sobrevenda

Devido a isso, é muito mais fácil de estabelecer normas universais para os benchmarks de sobrecompra e sobrevenda. Usando o padrão de 14 dias, eles são tradicionalmente fixado em 30 **de oversold e 70 para overbought**. Em um artigo intitulado “Como RSI se comporta”² Peter W. Aan argumentado que o valor médio de uma parte superior e inferior RSI ocorreu perto dos 72 e 32 níveis, respectivamente. Esta pesquisa indica que os 70 e os 30 níveis recomendados pela Wilder deve ser movido mais distante para melhor refletir o valor overbought e oversold média.

É importante notar que a magnitude das oscilações do RSI é inversa à da maioria outras séries momentum. Por exemplo, o indicador ROC está sujeita a flutuações mais amplas como o intervalo de tempo torna-se mais tempo. Ele funciona de uma maneira oposta para o RSI. Para o RSI, o equilíbrio é o ponto médio, o qual neste caso é o nível 50. É, por conseguinte, tradicional para colocar as linhas oversold overbought equidistantes a partir deste ponto. Devemos lembrar que mais tempo se estende no resultado do cálculo RSI nos balanços rasos e vice-versa. Por conseguinte, a combinação 70/30 é inadequado quando o intervalo de tempo difere sensivelmente em qualquer direção a partir do período de 14 dias do padrão. Gráfico 14.2, por exemplo, apresenta um RSI de 9 dias para o índice Hang Seng de Hong Kong, onde uma combinação 80/20 dá uma sensação muito melhor para o extremo overbought / oversold do que o valor 70/30 padrão. Isto é devido ao fato de que mais curtos intervalos de tempo resultam em oscilações RSI mais amplas. O painel inferior dispõe de um RSI de 65 dias, onde as oscilações mais estreitas resultam numa combinação mais apropriado 62,5 / 37,5. Neste caso, nenhum dos valores padrão 70/30 é alcançado a qualquer momento.

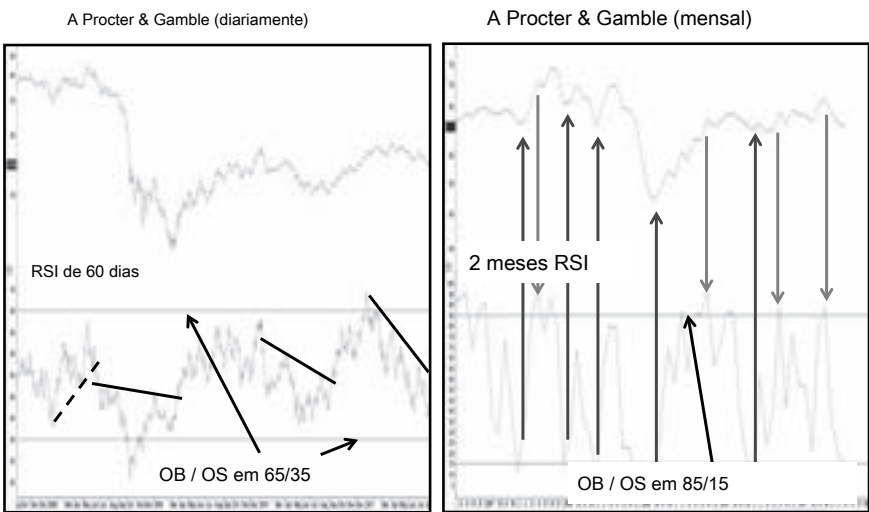
Os termos “longo” e “curto” com relação ao tempo abrange referem-se ao tipo de dados em consideração num sentido relativo. Por exemplo, um RSI de 60 dias iria representar um longo período para dados diários, mas para os números mensais, um de 60 dias, isto é, dois meses, período seria muito curto. Algumas considerações devem, portanto, ser dada a este fator na escolha de um período específico de tempo RSI. Quadro 14.3 parcelas duas LER para períodos de tempo idênticos (60 dias ou 2 meses). No entanto, as linhas de sobrecompra / sobrevenda são desenhados

14,2 traçar Hang Seng, RSI 1999-2010 / sobrevida comparações intervalo de tempo overbought



Fonte: De pring.com

14,3 traçar Procter & Gamble de 40 dias versus 2 meses RSI



Fonte: De pring.com

em diferentes níveis, já que um cálculo baseia-se diariamente e o outro em dados mensais.

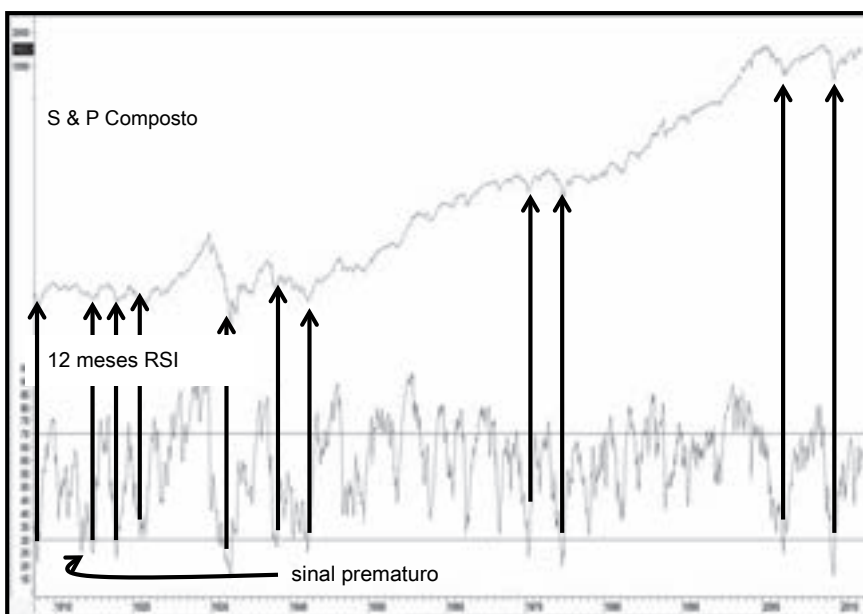
Porque RSIs baseado em intervalos de tempo mais curto prazo são mais voláteis, eles são mais adequados por apontar condições de sobrecompra e sobre venda. Por outro lado, vãos de longo prazo são mais estáveis em suas trajetórias e, portanto, se prestam melhor para a pose pur de construção de linhas de tendência e padrões de preços.

intervalos de tempo

O RSI podem ser plotados por qualquer período de tempo. Em seu livro *Os sistemas de negociação nova mercadoria e Métodos* (Wiley, 1987). Perry Kaufman questiona a exclusividade do espaço de tempo de 14 dias (o padrão) seleção. Ele ressalta que a máxima divergência ocorre quando a média móvel é exatamente a metade o intervalo de tempo do ciclo dominante. Em outras palavras, se você fizer a suposição de que a tendência principal do mercado acionário gira em torno do ciclo de negócios de 4 anos, uma média móvel de 24 meses vai lhe dar a maior divergência entre os pontos do ciclo de altos e baixos. No caso do ciclo de 28 dias, 14 dias é a escolha correta, mas é importante entender que existem muitos outros ciclos. Trabalhar neste pressuposto, por exemplo, significaria que um RSI de 14 horas seria apropriado se o ciclo dominante era algo diferente de 28 horas. O mesmo seria válido para os dados semanais e mensais.

Na prática, um intervalo de tempo de 14 dias funciona muito bem, mas apenas por períodos mais curtos. Eu também uso 9-, 25-, 30-, e 45 dias vãos. Para dados semanais, os trimestres operar de forma eficaz, de modo 13-, 26-, 39- e 52-semana vãos são adotadas. Quanto aos gráficos mensais, os mesmos vãos para o ROC são recomendados, ou seja, 9, 12, 18 e 24 meses. Para gráficos de longo prazo, abrangendo talvez dois anos de dados semanal, um intervalo de tempo de cerca de 8 semanas oferece informações suficientes para identificar pontos de viragem intermediário prazo. De 26 semanas resultados RSI em uma série tum momen que oscila num intervalo mais estreito, mas, no entanto, geralmente presta-se a linha de tendência construção. Muito gráficos de longo prazo, indo para trás 10 a 20 anos, parecem responder bem a um intervalo de tempo de 12 meses. overs transversais dos 30 por cento oversold e 70 por cento barreiras overbought dão uma boa idéia de grandes compra e venda pontos de longo prazo. Quando o RSI empurra através destes extremos e, em seguida, cruza para trás para afastar o nível 50, que muitas vezes alerta para uma inversão da tendência primária. Lembre-se, esses vãos **sugeridas tendem a trabalhar *consistentemente* bem, mas nunca *perfeitamente* bem. Se você está** procurando a perfeição, a análise técnica não é provavelmente a melhor escolha analítica!

14,4 traçar S & P composto, 1898-2012 12-Month RSI



Fonte: De pring.com

Para isolar principais candidatos comprar, é importante lembrar que as melhores oportunidades estão onde impulso de longo prazo, como um RSI de 12 meses, está sobrevendido. A este respeito, o Gráfico 14.4 mostra que uma reversão oversold para o S & P usando um RSI de 12 meses provocou alguns sinais muito prescientes nos últimos 100 anos. Tal como acontece com todos os indicadores, este não é perfeito, como você pode ver a partir do sinal prematuro de compra no início do século XX. Mais cuidado é necessário em topos de identificação, como ações têm uma tendência natural para ter mais tempo para construir do que destruir. Consequentemente, reversões overbought têm o hábito de ser prematura, especialmente quando a tendência secular é uma forma positiva.

Voltando a oportunidades de compra, se você também pode identificar uma intermediária e uma condição de sobrevida de curto prazo, todos os três primário trends-, médio prazo e de curto prazo-são, então, em uma posição clássica para dar um sinal de compra probabilidade de alta .

RSI Interpretação

Alguns dos principais métodos utilizados para interpretar a RSI são como se segue.

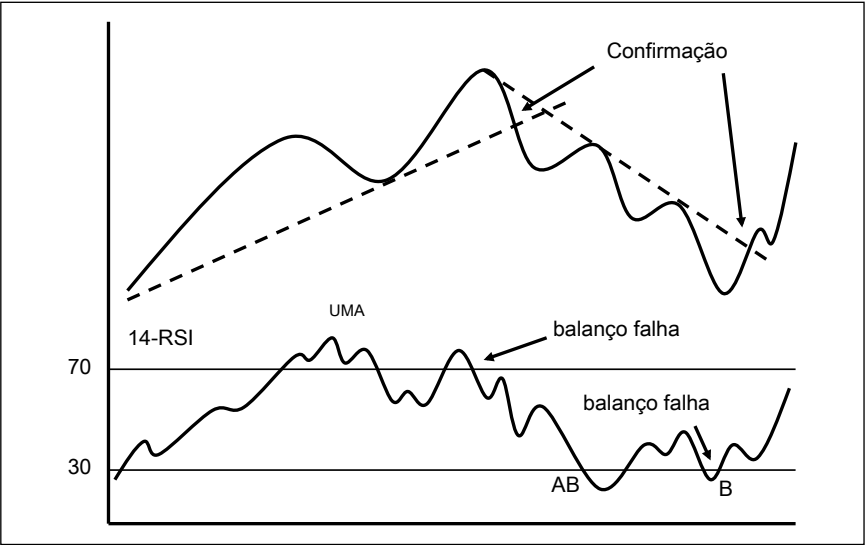
Extrema Leituras e balanços de falha Qualquer tempo um RSI se move acima da sua sobre-comprado ou abaixo da sua zona de sobre-venda, que indica a segurança em questão é maduro para um turno. O significado depende do tempo. Por exemplo, o RSI 45 horas mostrado no Quadro 14.7 é nem de longe tão importante como um RSI construído com um intervalo de tempo de 12 meses, como no Quadro 14.4. Uma leitura sobrecomprado ou sobrevendido apenas indica que, em termos de probabilidades, uma contra-reação é exagerada ou atrasada. Ele apresenta uma oportunidade para considerar liquidação ou aquisição, mas não um real comprar ou vender sinal.

Mais frequentemente do que não, o RSI traça uma divergência, como na Figura 14.1. Neste caso, a segunda passagem do nível extremo em pontos *UMA* e *B* geralmente oferece boas comprar e vender alertas. Estes gences mergulhador são frequentemente chamados *oscilações de falha*.

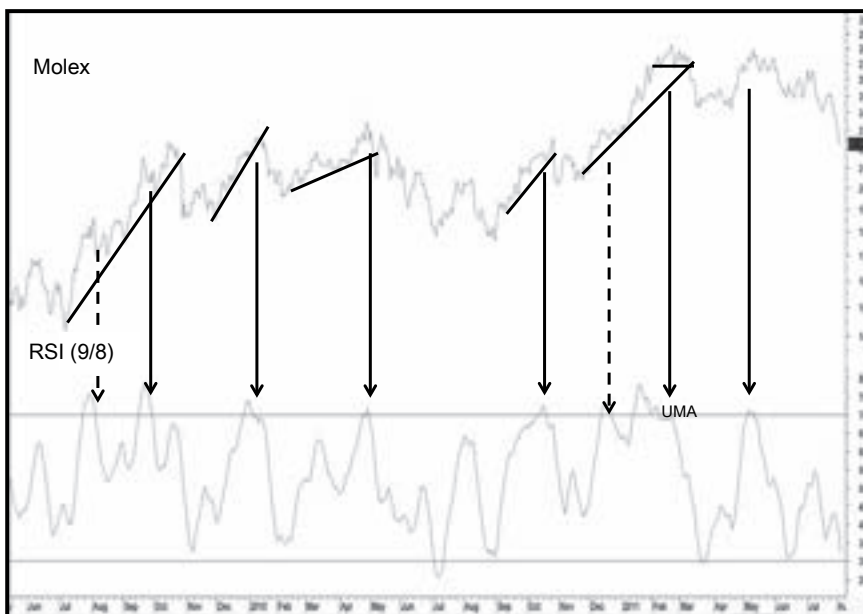
Vemos uma falha de swing de baixa no final de 2011 no ponto A no Gráfico 14.5 caracteriza uma versão suavizada de um RSI de 9 dias.

Violações Trendline e Conclusões Padrão O RSI também pode ser usado em conjunto com violações linha de tendência. De um modo geral, quanto mais longo o período de tempo para qualquer período específico, ou seja, diariamente, semanalmente ou mensalmente, a melhor oportunidade para a construção da linha de tendência. Impor tante comprar e vender sinais são gerados quando as linhas de tendência para o preço e o RSI são violados dentro

Figura 14.1 RSI falha de swing



14,5 traçar Molex, 2009-2011 RSI alisados



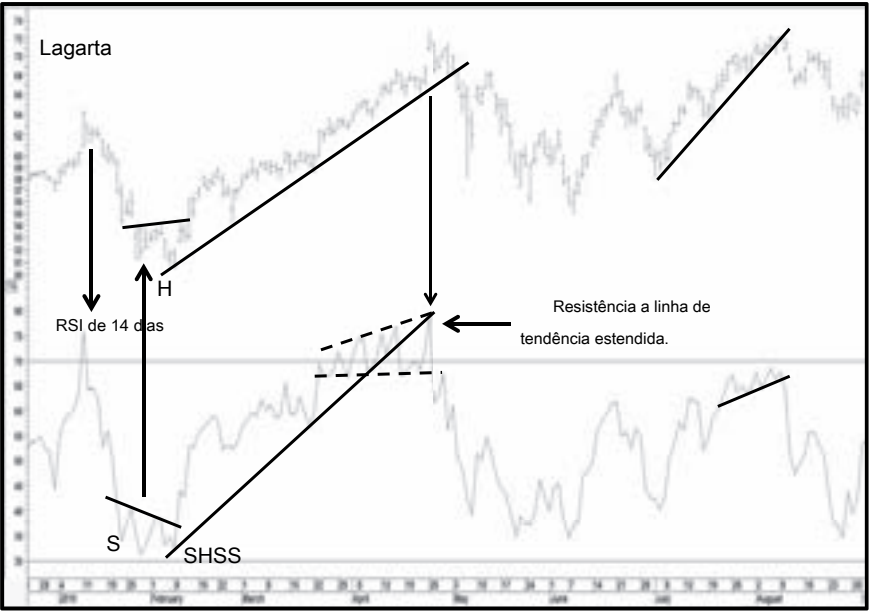
Fonte: De pring.com

um período relativamente curto. Gráfico 14.6 apresenta um RSI de 14 dias para a Caterpillar. O RSI começa após um declínio através da formação de um padrão de cabeça e ombros reversa, que é mais ou menos simultaneamente confirmado pelo preço. Depois de um bom rali materializa, o RSI viola essa linha de tendência. Note como a linha estendida se torna resistência para a reunião final. Nós também pode construir uma linha de tendência para o preço. Finalmente, o RSI completa uma formação alargamento com um fundo plano, e uma pausa desvantagem desagradável segue. O próximo pico rali também experimenta um pequeno top RSI, o que é confirmado com uma violação de linha de tendência pelo preço.

Um exemplo da capacidade do RSI para formar padrões de preços é mostrado nos Quadros 14.6 e 14.7.

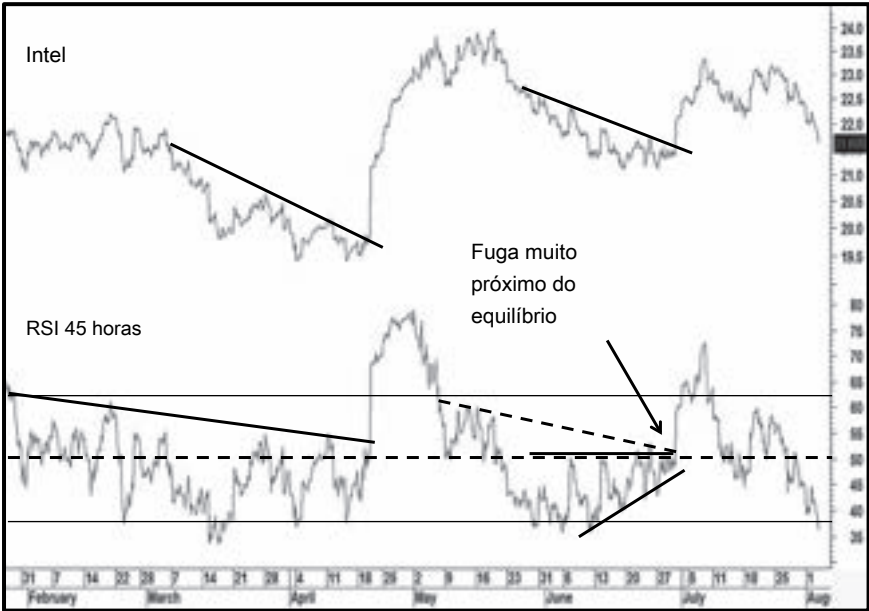
Gráfico 14.7 mostra um gráfico de uma hora para a Intel. Tem um RSI 45 horas no painel inferior, o que corresponde aproximadamente a uma semana de negociação. Eu tirei as linhas de sobrecompra / sobrevenda em 62 e 38. Veja o que uma boa combinação de quebras Trendline ficamos em Abril de 2011. Nós vemos outra configuração no final de junho, onde uma quebra da linha de tendência sobre o RSI é confirmada por um no preço. É ainda possível observar um triângulo ângulo reto. Se você estudar

14,6 traçar lagarta, 2009-2010 RSI e padrões de preços



Fonte: De pring.com

14,7 traçar Intel e um RSI de 45 horas com padrões de preços



Fonte: De pring.com

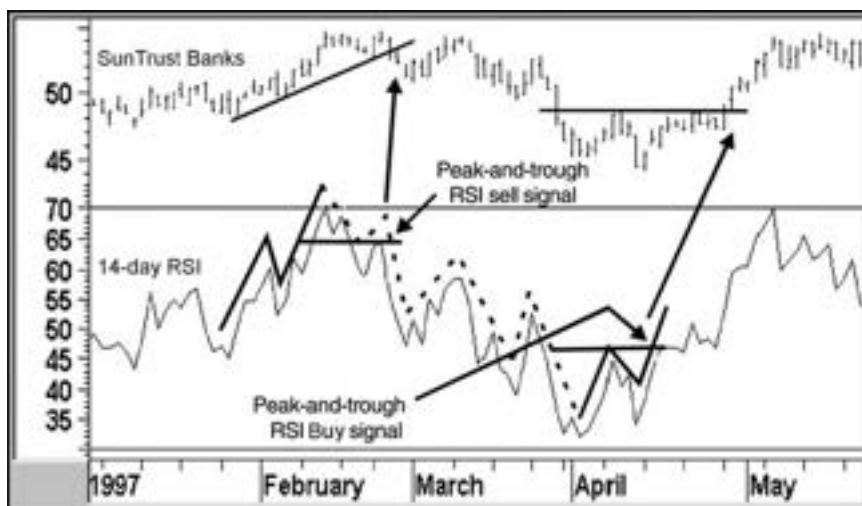
a linha de equilíbrio em 50, é evidente que a forte fuga de junho tarde desenvolve ligeiramente acima deste ponto crítico de equilíbrio.

Alisando o RSI É uma técnica perfeitamente legítimo para suavizar o RSI. Uma das minhas abordagens preferidas é para suavizar uma RSI 9-dia com uma média de deslocamento de 8 dias (MA). Porque as flutuações não são tão grandes como os dados em bruto, as linhas de sobrecompra / sobrevenda são desenhados a 70 e 30, não meu padrão usual de 80/20 para um período de 9 dias.

Gráfico 14,5, caracteriza Molex, contém um RSI 9-dia alisado com um ma de 8 dias. As setas apontando para baixo sinalizar todas as reversões de sobrecompra. Os sólidos mostram reversões confirmados com diferentes graus de sucesso. As setas tracejadas indicam a inversão overbought em que não foi possível construir uma linha de tendência significativa. Escusado será dizer que todos eles eram falhas.

RSI e Peak-and-Trough Progressão O RSI frequentemente traça A se ries de aumento ou diminuição picos e depressões, que, quando invertida, oferecem buy importante ou vender alertas. Gráfico 14.8 mostra que o RSI de 14 dias para SunTrust Banks experimentou duas reversões de pico e calha, cada um dos quais foi confirmado por uma quebra de tendência dos preços. Estes são sinalizados pelas setas.

14,8 traçar Sun confiar nos bancos de 1997 RSI e e Trough Peak-Análise



Duas Variações sobre o RSI

Chande oscilador de dinâmica

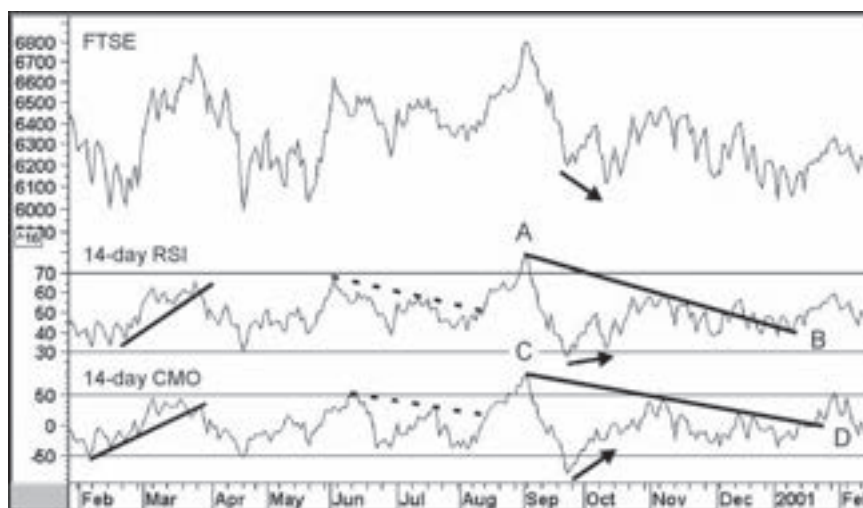
O oscilador Chande Impulso (CMO), com o nome do seu inventor, o Dr. Tushar Chande, é uma variação sobre o RSI, contudo, é diferente. Ele tem três características:

1. Os cálculos são baseados em dados que não tenham sido suavizadas. Isto significa que movimentos extremos de curto prazo não são escondidos, de modo que o indicador atinge overbought extremos / sobrevenda mais vezes, mas não o suficiente para resultar em muitos sinais.
2. A escala está confinado dentro da gama de -100 a 100. Isto significa que o nível de zero torna-se o ponto de equilíbrio. Com o RSI, o nível 50 é o ponto de equilíbrio, e nem sempre é facilmente identificável. Com zero como o ponto crucial, é mais fácil ver os períodos em que o momento é positivo e aqueles quando é negativo. O equilíbrio zero, portanto, faz comparações entre diferentes títulos que muito mais fácil assim.
3. A fórmula usa tanto para cima e para baixo dias no cálculo.

Interpretação Gráfico 14.9 compara um RSI de 14 dias com um CMO 14 dias. A primeira coisa a notar é que a CMO atinge um sobrecompra / sobrevenda mais vezes extremas do que o RSI-em fevereiro e junho de 2000 e janeiro de 2001, por exemplo. Às vezes é possível construir linhas de tendência oportunas e melhor para o CMO, embora ocasionalmente ele funciona de outra maneira. A quebra de Março de 2000, por exemplo, saiu uma melhor linha de tendência para a OCM do que o RSI; assim, também, fez as quebras de linha de tendência AB e CD. As duas linhas de tendência no verão de 2000 foram ligeiramente melhor para o RSI. Note também que ambas as séries experimentado divergências positivas na outubro 2000 baixa, mas que para o CMO foi um sinal muito mais forte, uma vez que o fundo de setembro foi bem superior ao de meados de outubro. Nem sempre funciona a favor da CMO,

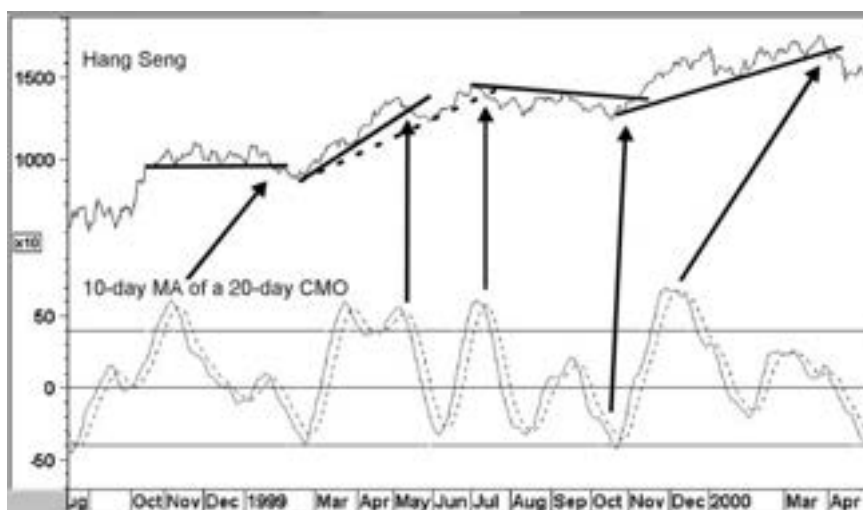
Uma abordagem que eu encontrei útil é traçar um CMO 20 dias e alisá-lo com um MA de 10 dias, como a plotados no Quadro 14.10. Eu, então, dar uma suavização deste indicador, neste caso, uma média móvel simples de 10 dias. Essa é a linha tracejada que abraça perto da CMO, usando os cruzamentos para gerar comprar e vender alertas. No entanto, uma vez que há um monte

14,9 traçar FTSE, 2000-2001 comparando o RSI com a OCM



Fonte: De pring.com

14,10 traçar Heng Seng, 1998-2000 OCM Smoothed



Fonte: De pring.com

de crossovers de média móvel, é importante tentar filtrar aqueles que não são susceptíveis de trabalhar fora. Isso é feito através de cruzamentos que se desenvolvem em um nível extremo mais a sério, uma vez que eles tendem a ser mais preciso. Em seguida, certifique-se de que isto é confirmado por uma quebra de tendência no preço. Alguns exemplos estão apresentados no gráfico.

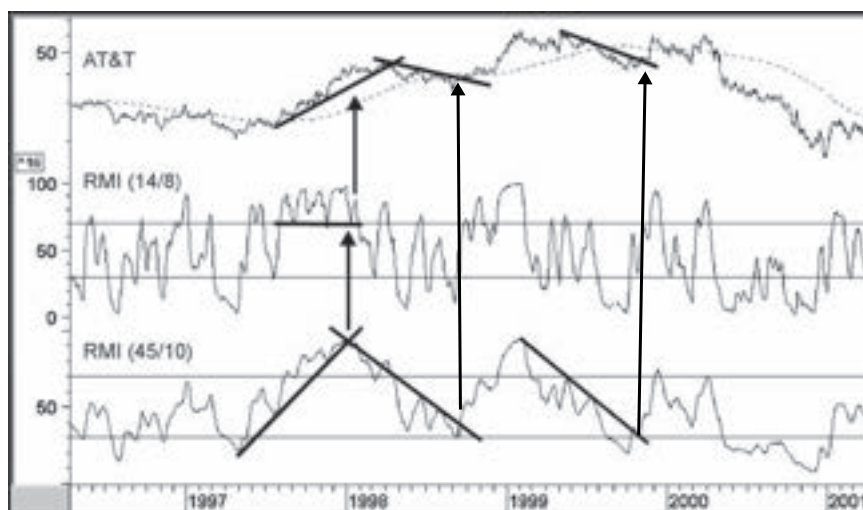
Índice Momentum Relativa

O índice de impulso relativa, ou RMI, é uma outra variação na LER. Ao calcular o RMI, a fórmula padrão RSI é modificado para permitir um factor de impulso. A fórmula real por Roger Altman foi publicado no fevereiro 1993 *Ações e commodities* artigo de revista.

Esta modificação tem dois efeitos. Primeiro, ele suaviza o indicador e, segundo, ele acentua o grau de flutuação. O resultado é um oscilador menos irregular que experimenta leituras mais de sobrecompra / sobrevenda. A RMI requer dois parâmetros: o intervalo de tempo eo fator de impulso.

Se o RMI tem um fator de impulso de 1, o indicador é idêntico ao RSI. É apenas quando o fator de impulso é maior do que 1, que as duas séries divergem. Gráfico 14.11 mostra duas variações sobre o RMI. O painel do meio apresenta um intervalo de 14 dias com um factor de impulso 8-dia, e o mais baixo

14,11 traçar Variações ATT 1996-2001 Dois RMI



Fonte: De pring.com

292. Parte I: técnicas de determinação de tendências

um um período de 45 dias com um fator de impulso de 10 dias. Uma vez que é um indicador baseado em RSI, vãos de longo prazo envolvem menos volatilidade. Note-se que as flutuações na série de 45 dias são muito menos pronunciada do que a de 14 dias RMI.

De um modo geral, o tempo de longo prazo oferece movimentos mais lentos e mais deliberados que se prestam mais facilmente à linha de tendência de construção. Vários exemplos são apresentados no Quadro 14.11, mas I particularmente como o sinal final de 1998, uma vez que é confirmado por uma fuga simultânea acima da linha de tendência e o MA 200 dias. Sempre que um preço cruza acima uma linha de tendência e média móvel confiável simultaneamente, enfatiza a força do sinal, uma vez que se reforçam mutuamente como áreas de resistência dinâmica.

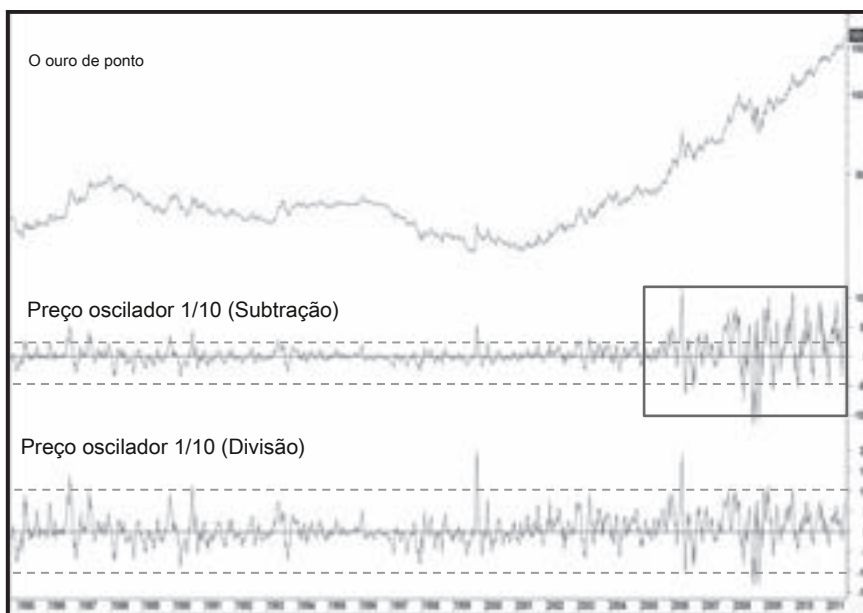
RSI Conclusão

Na maioria das vezes, o RSI e suas duas variações, como todos os osciladores, não nos dizendo muito. Pode ser realmente útil quando ele aciona divergências, completos andorinhas pat preço, ou violar as linhas de **tendência**. Quando tais características são também confirmada por um sinal de **tendência de reversão** no próprio preço, geralmente é uma política sábia para prestar atenção porque o RSI tem um bom histórico de confiabilidade.

Tendência Deviation (Preço oscilador)

Um indicador de tendência-desvio é obtida dividindo-se ou subtraindo o preço de uma segurança, uma medida de tendência, que normalmente é uma forma de MA. Também é possível basear um desvio tendência usando técnicas de regressão linear. No entanto, vamos nos concentrar sobre a técnica de média móvel aqui. Essa abordagem também é chamado de “oscilador de preço” em alguns pacotes gráficos. Das duas abordagens, subtração ou divisão, a divisão é preferível uma vez que é mais reflexivo de movimentos proporcionais. Para uma discussão sobre este tema, você são referidos capítulos 6 e 8, que comparam as escalas logarítmicas e aritméticas. Gráfico 14,12 parcelas das duas abordagens utilizando um oscilador 1/10 preço. O “1” e “10” no oscilador lenda preço referem-se ao facto de um MA 1-dia (ou seja, a fechar) é dividida por uma MA 10 dias. Note como a volatilidade se torna exagerada como os movimentos pontuais no preço do ouro se tornar maior nos últimos anos. O cálculo divisão retorna oscilações muito mais racionais no indicador. Para gráficos de curto prazo, onde os preços não experimentam grandes movimentos percentuais entre a baixa ea alta, esta não é uma distinção importante. No entanto, quando os preços estão sendo

14,12 traçar O ouro de ponto, 1985-2011 comparando Preço oscilador comparando cálculos subtração e divisão



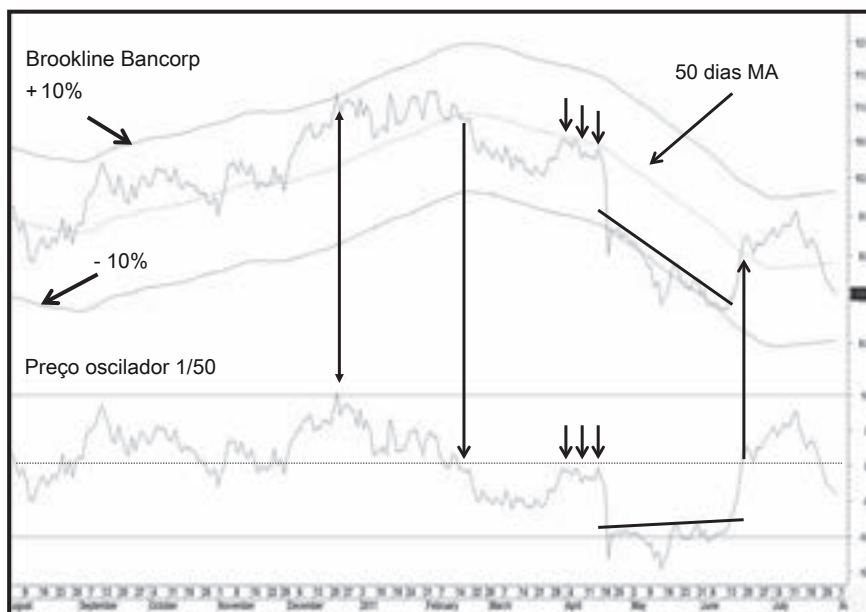
Fonte: De pring.com

comparados ao longo de muitos anos e há uma perda líquida substancial ou ganho ao longo desse período, é mais sensato adotar a abordagem divisão.

Como a média representa a tendência que está sendo monitorado, o indicador de momentum mostra o quão rápido o preço é avançando ou em declínio em relação a essa tendência. Um oscilador baseado em um cálculo do desvio tendência-se, na verdade, uma representação horizontal da análise envelope discutido no Capítulo 12, mas também mostra mudanças sutis de pontos fortes técnicos subjacentes e fracos. O painel de topo da guia de 14,13 mostra o preço de Brookline Bancorp e sua MA 50 dias. Duas bandas a 10 e -10 por cento da 50-dia MA foram plotados acima e abaixo dele. O painel inferior representa os mesmos dados mas expressos em formato de impulso (oscilador de preços). Portanto, o MA aparece como a linha de equilíbrio em zero e as duas bandas como níveis compradas e vendidas em 10 e -10 por cento.

A interpretação de um indicador de tendência-desvio é baseado nos mesmos princípios descritos no capítulo 13. O presente método pode ser usado para identificar as divergências e zonas compradas e vendidas, mas que parece vir

14,13 traçar Brookline Bancorp, 2010-2011 Preço oscilador Interpretação



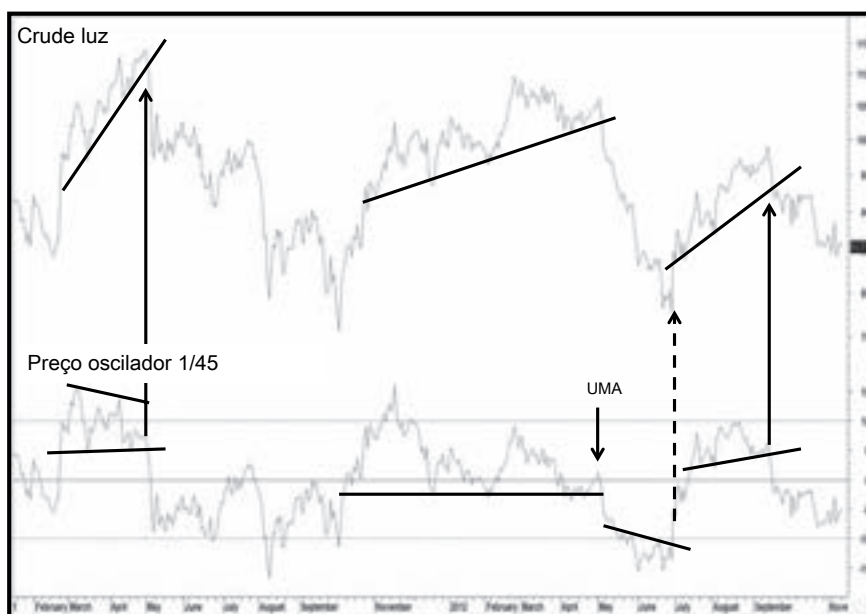
Fonte: De pring.com

o seu potencial quando usado em conjunto com a construção da linha de tendência e cruzamentos MA.

Trendline Construção

Gráfico 14,14 mostra o preço do petróleo bruto em conjunto com um desvio tendência calculado a partir de um fim dividido por uma MA 45 dias. Este é um indicador bastante irregulares e presta-se a, linha de tendência e análise de padrões de preço overbought / oversold. Nós vemos um bom exemplo de uma ruptura descendente triângulo juntamente com uma confirmação de preço em maio de 2011. Mais tarde, não há mal nenhum impulso de cabeça no ponto A, eo preço e oscilador ambos s ubsequently violar linhas de tendência. Na maioria das vezes não é possível prever o caráter de um movimento de preço após um evento técnico. Neste caso, porém, o momento positivo muito fraco a um indicado a vulnerabilidade da situação. Mais tarde, em Junho de 2012, vemos uma cabeça inversa não confirmado e ombros no oscilador. Eu digo "não confirmado" porque não era realmente possível construir uma linha de tendência para baixo significativa no preço. Finalmente, um

14,14 traçar petróleo leve, 2011-2012 preço oscilador Interpretação



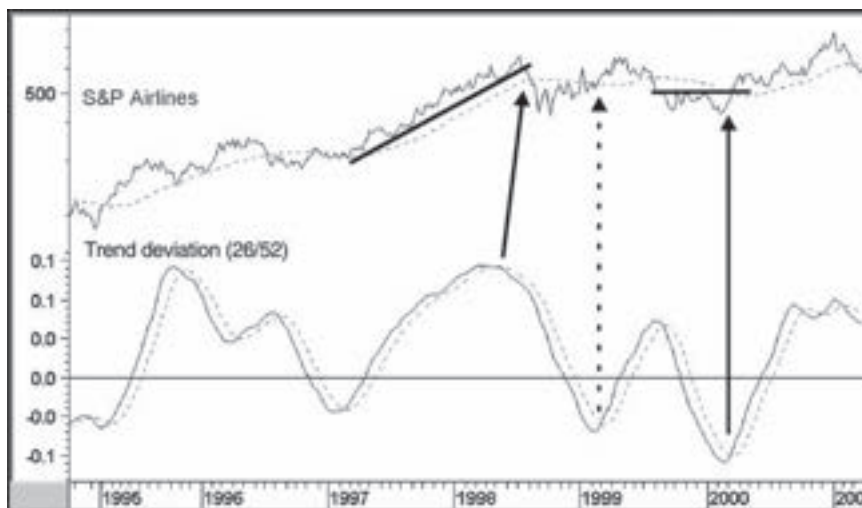
Fonte: De pring.com

preço conclusão padrão para o oscilador e uma violação da linha de tendência para o preço deixar o gráfico com uma tendência de baixa de curto prazo confirmada.

Desvio tendência e MAs

Uma abordagem ternative al com indicadores de desvio tendência é para suavizar a volatilidade indesejada com a ajuda de dois MAs, como mostrado no Gráfico 14.15. A série de tendência-desvio real é calculado levando de 26 semanas MA do preço de fechamento divididos por uma 52- semana MA. A segunda série é simplesmente a 10 semanas MA do primeiro. Comprar e vender alertas são então desencadeada como a tendência desvio-indi cador alisou cruza acima ou abaixo do seu 10 semanas MA. Em seguida, procure uma confirmação do próprio preço. Dois exemplos são mostrados no Quadro 14.15, uma por uma parte superior e o outro para um inferior. Este é muito mais uma abordagem de guerrilha, porque o alerta buy indicado pela seta tracejada foi sinalizado quase no topo do rali. Este exemplo demonstra a importância de escolher e escolher entre os sinais, selecionando apenas aqueles que desenvolvem perto de um ponto de viragem.

14,15 traçar S & P Airlines, 1995-2001, e um Indicador de Tendência-Desvio Smoothed



Fonte: De pring.com

abordagem não é tomada, em seguida, existe um risco considerável de que ação será tomada perto do fim da tendência.

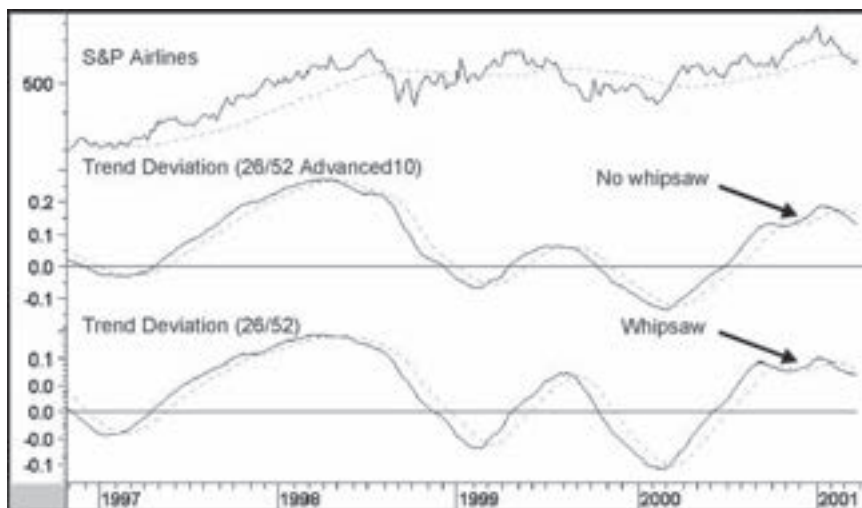
Um método útil que reduz grandemente tal actividade whipsaw mas ainda oferece sinais oportunos é para ficar a 52 semanas de MA por 10 semanas, quando o cálculo trenddeviation está a ser feita. Isto significa que cada fim semanal é dividido pelo 52 semanas MA tal como ele se 10 semanas antes. Este novo cálculo foi plotado no painel central do Gráfico 14.16.

Neste exemplo, o whipsaw no final de 2000 foi filtrado para fora uma vez que o indicador de tendência-desvio falha atravessar decididamente abaixo da sua MA. Não estou sugerindo esta é a única combinação legítima para gráficos semanais, mas é um que parece funcionar muito bem. Há sempre um trade-off, quando você tenta fazer sinais menos sensível, e, neste caso, descobrimos que há ocasionalmente um pequeno atraso em relação ao nonlagged 52 semanas MA. A mais óbvia nesta tabela desenvolvido no início de 1997, em que a série desfasada no painel central atravessada sua MA a um preço ligeiramente mais elevado. Na maioria dos casos, porém, este é um pequeno preço a pagar se um whipsaw caro pode ser evitado.

MACD

A média móvel de convergência divergência (MACD) método de negociação é forma de indicador de tendência-desvio usando duas médias móveis exponenciais,

14.16 traçar S & P Airlines, 1995-2001, e dois indicadores de tendência de desvio Smoothed



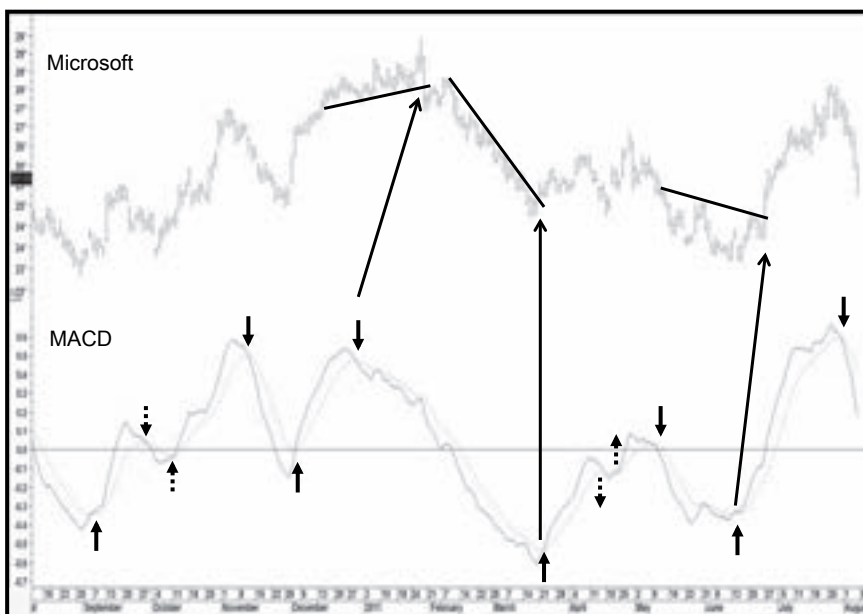
Fonte: De pring.com

o mais curto a ser subtraído a partir do tempo. Os dois MAs são geralmente calculadas numa base exponencial em que períodos mais recentes são mais peso do que no caso de uma MM simples. É normal para o MACD para em seguida ser alisada por uma terceira exponencial média móvel (EMA), o qual é representado separadamente no gráfico. Essa média é conhecida como a “linha de sinal”, os cruzamentos dos quais gerar comprar e vender sinais. Ele obtém seu nome do fato de que os dois EMAs são continuamente convergentes e depois divergentes entre si. O MACD ganhou grande popularidade ao longo dos anos, mas na verdade, é realmente apenas uma outra variação de um indicador de tendência-desvio, que emprega dois EMAs como seu método de desvio. Um visual de sua construção é, portanto, muito semelhante ao Quadro 14.13.

MACDs pode ser utilizado num número infinito de períodos de tempo. Gerald Appel de **Signalert**,³ que tem feito uma quantidade considerável de pesquisa re sobre o assunto, recomenda que sinais de compra em um gráfico diário ser construído a partir de uma combinação de 8, 17 e 9 MAs exponenciais, mas ele sente que sinais de venda são mais confiáveis quando acionado com base de uma combinação 12, 25, e 9. Por outro lado, o programa de MetaStock populares traça os valores padrão como 12 e 26, com a linha de sinal às 9.

Gráfico 14.17 mostra Microsoft em 2011 e 2012. As setas pontilhadas indicam sinais whipsaw, e as longas setas indicam os sinais que foram confirmados com uma quebra de linha de tendência de algum tipo.

14.17 traçar Microsoft, 2010-2011 MACD Interpretação



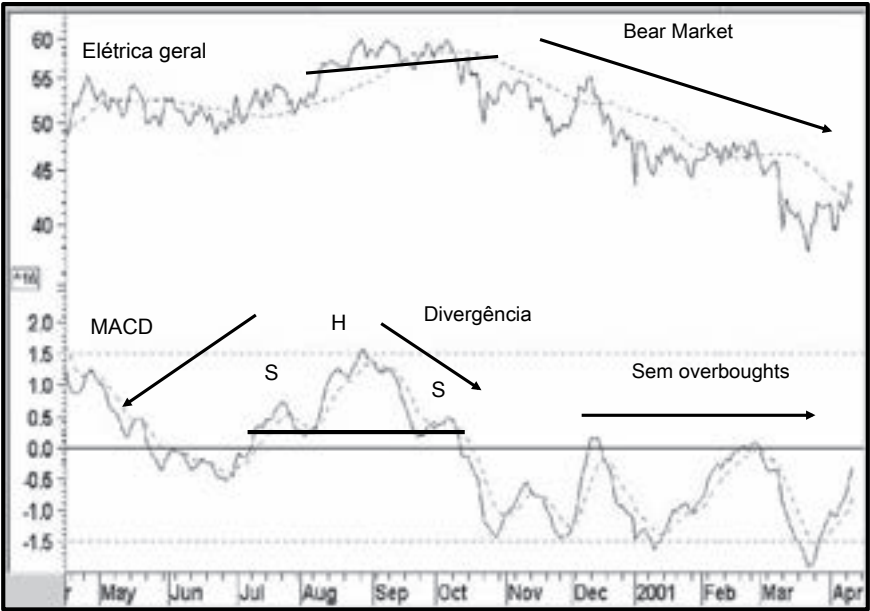
Fonte: De pring.com

General Electric é mostrado com um indicador MACD no Quadro 14.18. Outra técnica é construir / linhas de sobrevenda, linhas de tendência, e padrões de preços de sobrecompra e procurar divergências. No Gráfico 14.18, por exemplo, ambas as séries completas padrões cabeça-e-ombros no final do ano 2000. O MACD também experimenta uma divergência negativa. Note como a divergência, sinalizada pelo ombro direito, é apenas capaz de reunir acima de zero. O resultado é uma queda acima da média. Note-se também que o indicador manteve-se abaixo do ponto de equilíbrio e tocou seu nível exagerado várias vezes durante o restante do período coberto pela carta. Esse tipo de ação reflete a atividade do mercado de urso.

O MACD muitas vezes funciona bem com dados mensais. A este respeito, olhamos para o ponto Raw Commodity Index industrial CRB no Quadro 14.19, onde as setas sólidas indicam boas-tendência primária sinais de impulso de compra. Os dois tracejadas indicam comícios menores, que se enquadram na categoria fracasso.

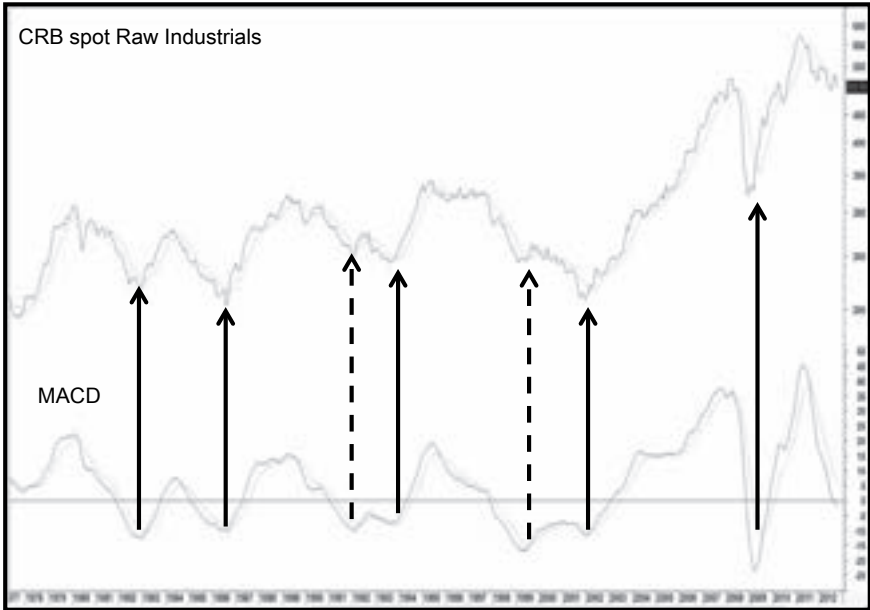
O MACD é muitas vezes representada em um formato de histograma e a linha de sinal de encontro a ele, como no Quadro 14.20 com Homestake Mining. O gráfico mostra um padrão de cabeça e ombros clássico. Note que o MACD

14,18 traçar General Electric e um indicador MACD



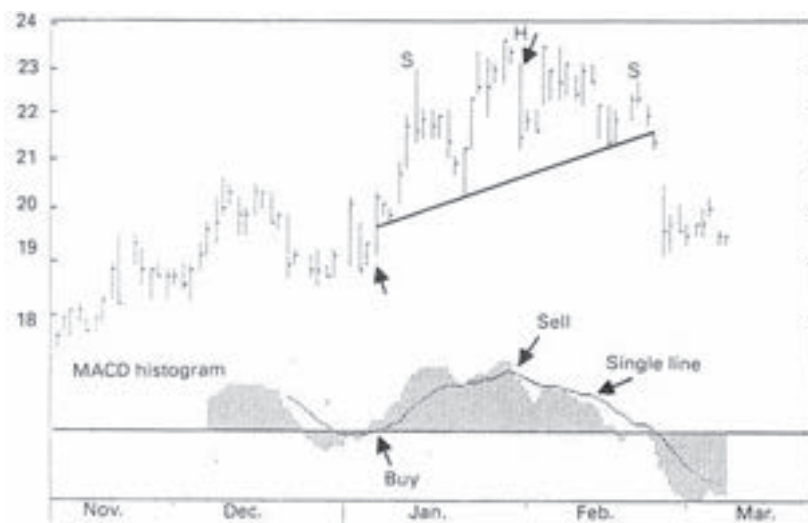
Fonte: De pring.com

14,19 traçar CRB spot Raw Industriais, 1977-2012 Longo Prazo MACD sinais de compra



Fonte: De pring.com

14,20 traçar Homestake Mining e um MACD Histograma em Format



Fonte: De pring.com

histograma tornou-se gradualmente mais fraco como o padrão progrediu. Este foi apenas um sinal de venda de curto prazo, mas o preço finalmente caiu abaixo do nível de sinal.

stochastics

O indicador estocástico também ganhou uma grande quantidade de popularidade entre os comerciantes de futuros, com o resultado que a fórmula de padrão usa intervalos de tempo muito curto prazo. A teoria por trás do indicador, que estava em voga por George Lane, é que os preços tendem a fechar perto da extremidade superior de uma faixa de negociação durante uma tendência de alta. Como a tendência amadurece, a tendência de preços para fechar longe da alta da sessão torna-se pronunciado. Em um mercado para baixo em movimento, as condições reversa são verdadeiras.

O indicador estocástico, por conseguinte, as tentativas para medir os pontos em uma tendência crescente no qual os preços de fechamento tendem a agrupar-se em torno dos pontos baixos para o período em causa, e vice-versa, uma vez que estas são as condições que sinalizam a inversão das tendências. Ela é representada como duas linhas: a linha % K e a linha D%. A linha D% é aquele que proporciona os sinais principais e é, portanto, mais importante.

A fórmula para o cálculo da % K é:

$$\% K = 100 [(C - eu_5 \text{ fechar}) / (H_5 - eu_5)]$$

Onde *C* é o mais recente perto, *eu₅* é a menor baixa para os últimos cinco períodos de comércio, e *H₅* é a maior alta para os mesmos cinco períodos de negociação. Lembre-se que o cálculo de indicadores estocásticos difere da maioria dos outros indicadores de momentum na medida em que exige elevados, e os dados mínimos de fechamento para o cálculo.

A fórmula estocástica é semelhante ao RSI em que as tramas não pode nunca exceder 0 ou 100, mas neste caso, que mede o preço de fecho em relação à gama de preço total para um número seleccionado de períodos. A muito elevada de leitura superior a 80 iria colocar o preço de fechamento para o período perto do topo da gama, enquanto uma leitura baixa em 20 iria colocá-lo na parte inferior do intervalo.

A segunda linha, % D, é uma versão suavizada da linha K%. O valor normal é de três períodos. A fórmula % D é como se segue:

$$\% D = 100 \times (H_3 / eu_3)$$

Onde *H₃* é a soma de três períodos de (*C - eu₅*) e *eu₃* é a soma de três períodos de (*H₅ - eu₅*).

O indicador de força que resulta a partir destes cálculos é duas linhas que variam entre 0 e 100. A linha K% é geralmente representada como uma linha sólida, enquanto que a linha D% mais lento é geralmente representada como uma linha a tracejado.

A popularidade do indicador estocástica pode, sem dúvida ser explicado pela forma suave em que se move a partir de uma sobre-comprado para uma condição de sobre-venda, embalando um comerciante no sentimento que as tendências de preços são muito mais ordenada do que seria aparecer a partir de uma observação de um RSI ou um indicador ROC.

prazos mais longo prazo, utilizados em cartas mensais e semanais, pêra ap a trabalhar muito melhor do que os stochastic de curto prazo utilizados em cartas de futuros diárias. Colby e Meyers, em *A Enciclopédia da Técnica dos Indicadores de Mercado* (McGraw-Hill, 2002),⁵ notar-se que o indicador estocástico testado muito pouco em relação ao cruzamentos MA e outros indicadores de impulso.

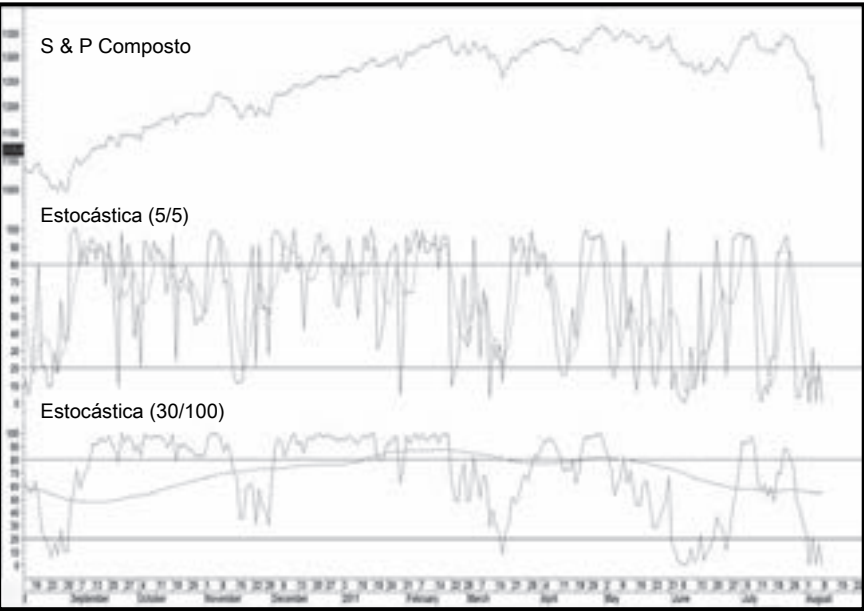
faixas compradas e vendidas para o estocástico geralmente são plotados na área de 75 a 85 por cento na cabeça e na área de 15 a 25 por cento sobre o lado negativo, dependendo do período de tempo em questão. Uma indicação é dada sobre-comprado quando a linha D% atravessa a banda extremo, mas um alerta de venda real não é indicada até que a linha K% cruza por baixo. Quando as duas linhas se cruzam, que se comportam de forma muito semelhante a um sistema de MA dupla. Se você esperar para a penetração, você pode evitar ficar preso em curto-circuito um movimento forte de alta ou comprar um extremamente negativo.

O comportamento do indicador vai depender muito sobre os quadros de tempo selecionado. Desde o % K e % D pode ser pensado como médias móveis, segue-se que quanto maior o intervalo de tempo, mais suave o indicador resultante. O painel superior da guia de 14,21 mostra uma combinação 5/5 muito volátil, enquanto que a janela inferior contém uma combinação 30/100. Note que o % K é muito menos volátil do que na janela superior. O mesmo é verdadeiro para o 100 parâmetro utilizado na % D. No entanto, é tão plano que é essencialmente inútil do ponto de vista de que reflecte os ritmos cíclicos. Na realidade, nunca usaria essa combinação.

Stochastic abrandou

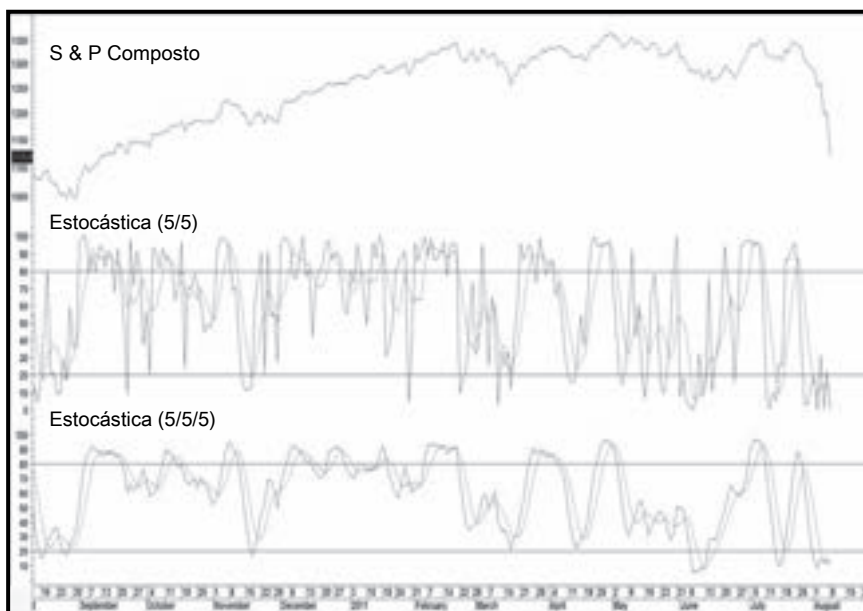
É também possível (e desejável) para estender o cálculo em ou der para invocar uma versão retardada do estocástica. Neste exemplo, a linha K% é substituída com a linha D%, e outro MA é calculado para a D%. Muitos técnicos argumentam que esta versão estocástica modificado dá sinais mais precisos. Certamente resulta em uma ação mais deliberada. Uma comparação entre um regular e um estocástico desacelerou é destaque no Quadro 14.22.

14,21 traçar S & P compósito, 2010-2011 comparando dois intervalos de tempo estocásticos



Fonte: De pring.com

14,22 traçar S & P Composição, 2010-2011 Comparando um estocástico com uma estocástico retardado



A 5/5 na janela lenda superior refere-se a um período de 5 para o K% e D, respectivamente. A 5 no meio da janela lenda inferior refere-se ao factor de desaceleração.

Gráfico 14.22 compara um estocástico regular para um retardado.

Interpretação geral

crossovers Normalmente, a linha K% mais rápido muda de direcção, mais cedo do que a linha D%. Isto significa que a passagem irá ocorrer antes da linha D% inverteu sentido, como na Figura 14.2.

divergências Figura 14.3 mostra exemplos de locais onde a% K falhar para confirmar um novo alto ou baixo no preço, criando assim uma divergência, que quando confirmada, sinaliza uma mudança na tendência.

Falha divergência Uma importante indicação de uma possível mudança na tendência surge quando a linha% K% cruza a linha D, se move para trás para testar o seu nível extremo, e não consegue atravessar a linha D%, como na Figura 14.4.

Figura 14.2 crossovers estocástica

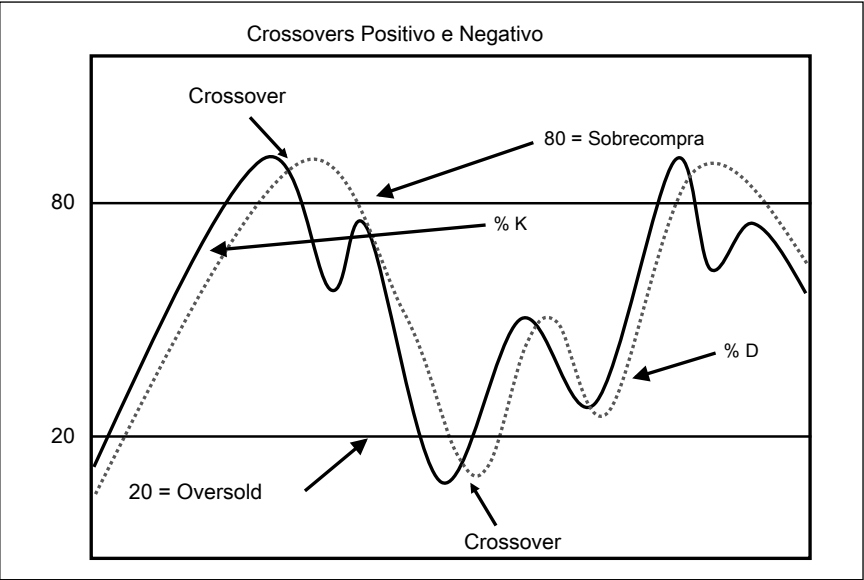


Figura 14.3 Estocástico Positivo e Negativo Divergências

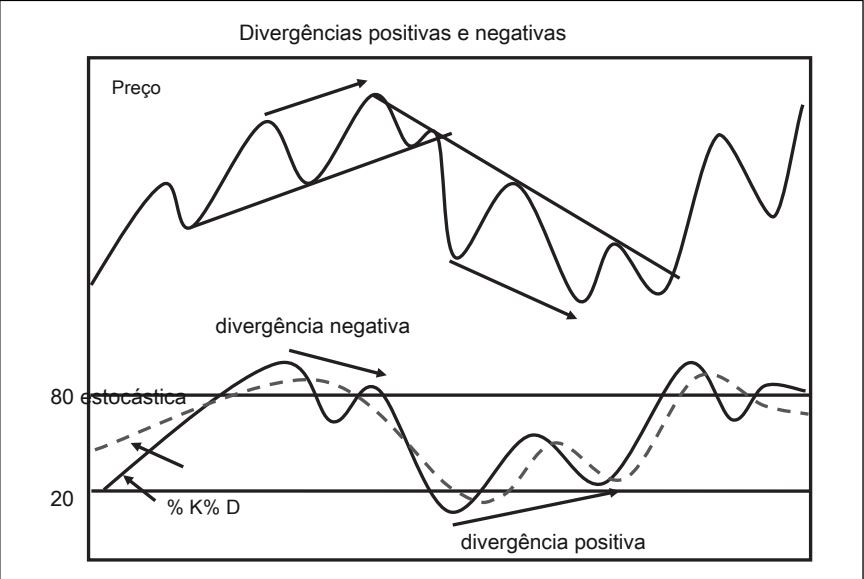
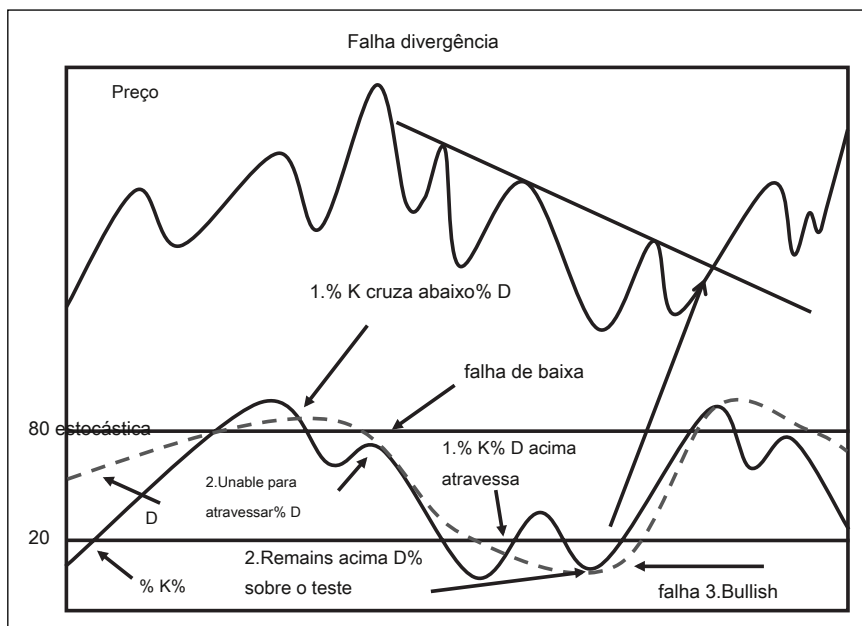


Figura 14.4 Falha Divergência estocástica



Mais uma vez, é sempre importante ver alguma confirmação de preços, e que é dado com a ruptura acima da linha de tendência para baixo no lado direito do diagrama.

Gráfico 14.23 mostra alguns exemplos de falhas de divergência: dois mais pessimistas confirmados e um um bullish não confirmado

Divergência reversa Ocasionalmente, durante uma tendência de subida, a linha D% fará com que uma menor baixa, o que está associado com um maior baixa do preço, como se mostra na Figura 14.5.

Este é um presságio de baixa e sabedoria convencional sugere à procura de uma oportunidade de venda no próximo rali. Esta condição é muitas vezes referida como um *configuração urso*. Uma divergência inversa positivo é caracterizado na Figura 14.6.

extremos Ocasionalmente, o valor %K chega ao extremo de 100 ou 0. Isto indica que um movimento muito poderoso está em curso, desde que o preço é consistentemente fechar perto de sua alta ou baixa. Se um teste bem sucedido deste ex treme ocorre após um recuo, geralmente é um excelente ponto de entrada.

14,23 traçar Falhas Microsoft e divergência

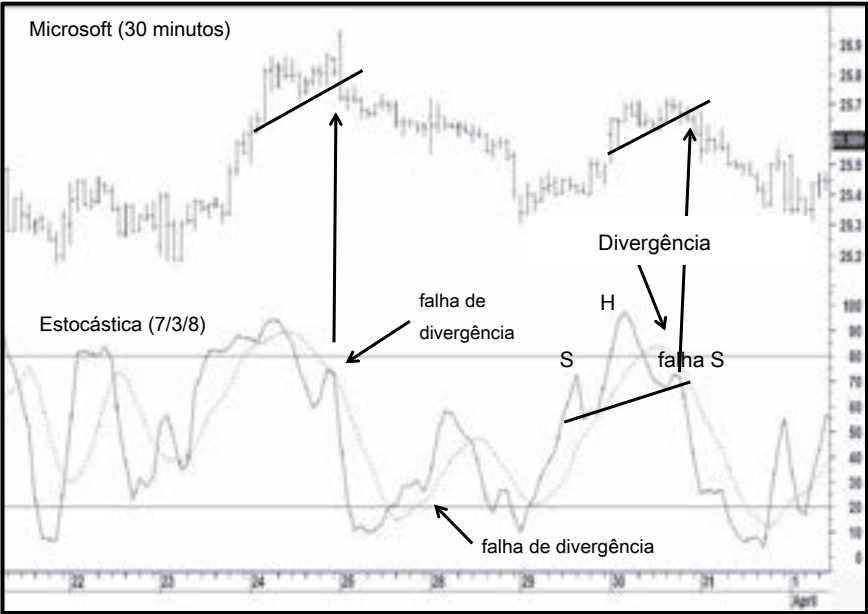


Figura 14.5 Estocástico Divergência reverso negativo

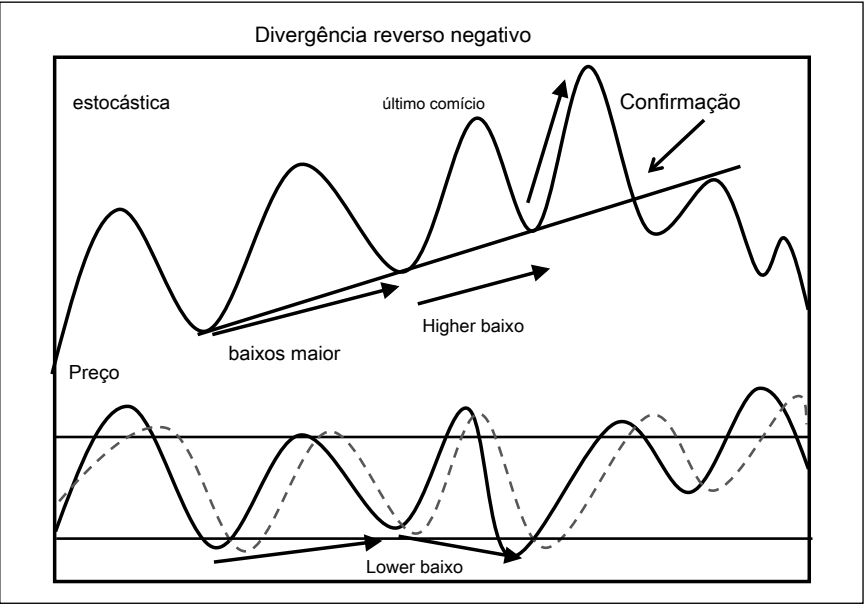
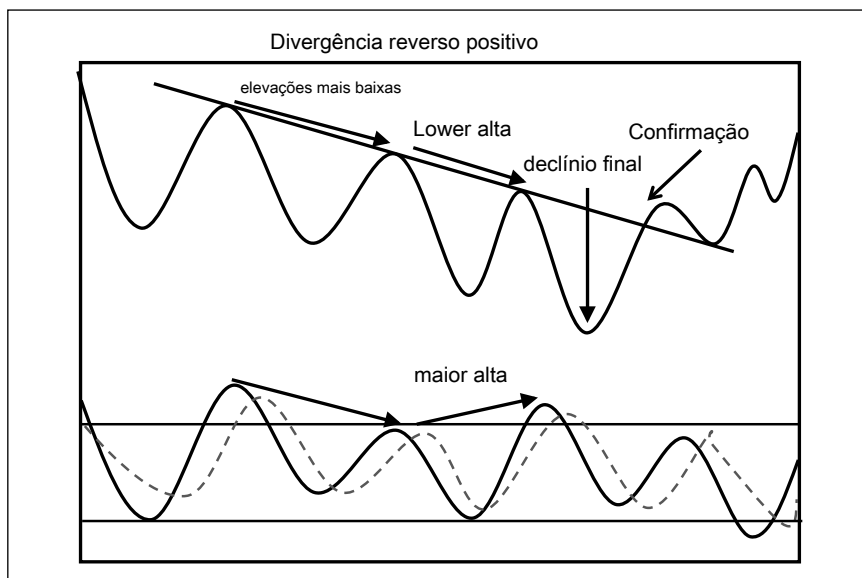


Figura 14.6 Estocástico positiva Divergência reverso



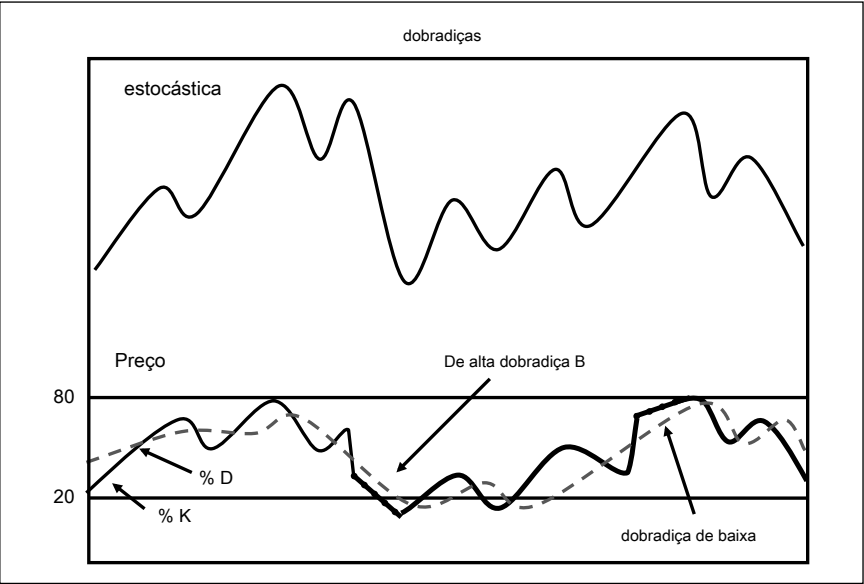
Dobradiça Quando quer a linha K% ou a linha D% experimentar uma desaceleração da velocidade, indicado por uma linha de achatamento, a indicação é geralmente que uma reversão ter lugar no próximo período. Exemplos são mostrados na Figura 14.7 e 14.24 Gráfico sob a forma de um gráfico de 10 minutos para a Pfizer.

Diminuir a velocidade para sinais melhores

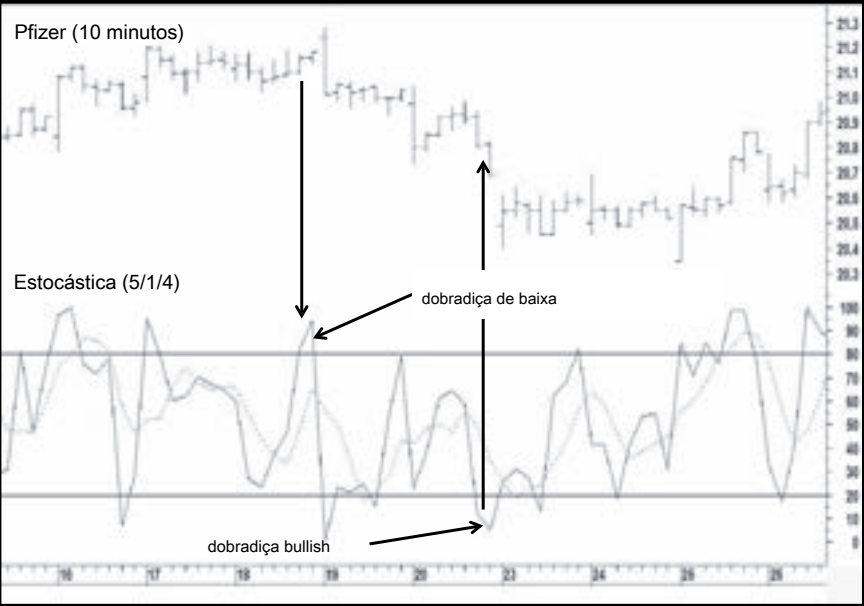
Muitas vezes, é uma idéia útil para ajustar os parâmetros para obter um indicador de movimento mais lento onde % K e % crossovers D pode ser usado com bons resultados. Quadro 14.25, que caracteriza o composto S & P, mostra um 20/20/20 e 20/10/10 uma combinação. Ambos mostram divergências, mas as experiências mais suaves série apenas um whipsaw, enquanto a variedade 20/10/10 experimenta três. O trade-off é que a série mais volátil desencadeia crossovers em uma base mais oportuno.

Finalmente, mover-se para as cartas mensais onde a combinação 24/15/10 no Gráfico 14,26 realmente entrar em seu próprio país. Esta combinação, na maioria dos casos, irá refletir oscilações tendência primária em um bom caminho. Por exemplo, há um crossover estocástica positivo no final do mercado de 2000-2002 urso confirmado com uma boa linha de tendência violação.

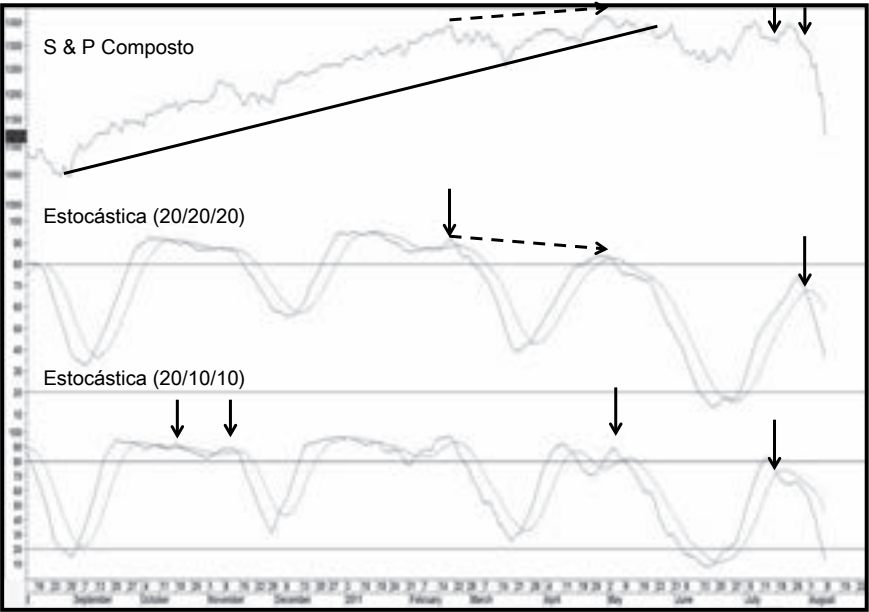
Figura 14.7 Dobradiças estocásticas



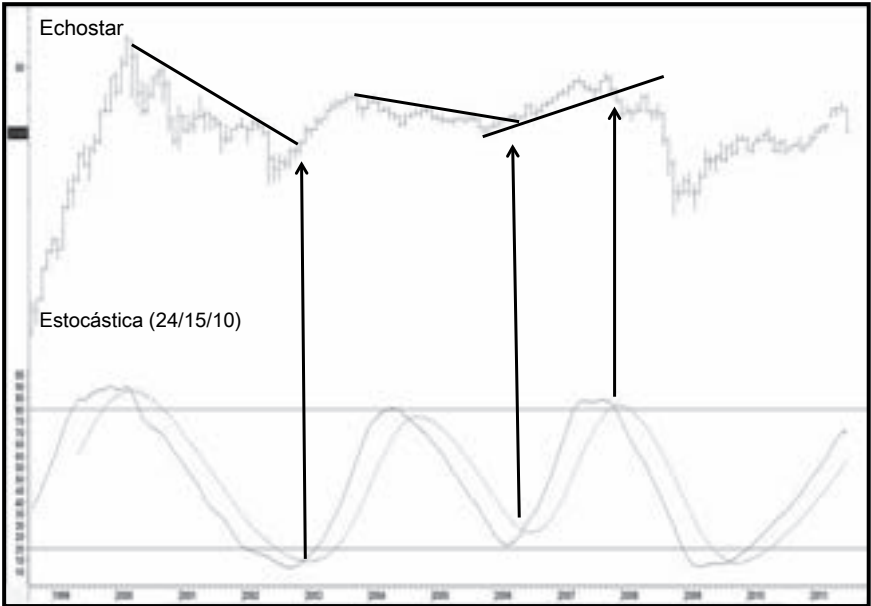
14,24 traçar Pfizer e duas dobradiças



14,25 traçar S & P composto, 2010-2011 Divergências negativos



14,26 traçar Echostar, 1998-2011 Estocástico com sinais de cruzamento de Longo Prazo



Havia outro sinal de compra confirmada em 2006. Finalmente, um sinal de venda no final de 2007 foi essencialmente confirmou simultaneamente com a penetração da linha de tendência.

Resumo

1. O RSI é delimitado por 0 e 100. As linhas compradas e vendidas deve ser mais larga do que o intervalo de tempo fica mais curto.
2. O RSI presta-se mais facilmente para comparar a dinâmica de diferentes títulos do que o ROC.
3. O RSI pode ser usado em conjunto com linhas de sobrecompra e sobrevenda, divergências, padrões de preços, linhas de tendência, e smoothings.
4. indicadores de tendência de desvio são calculadas dividindo o próximo ou um ma de curto prazo por um mais longo prazo.
5. Indicadores de Tendência de desvio pode ser utilizado com linhas de tendência, padrões de preços, e as áreas metropolitanas. Eles também se prestam à análise overbought / oversold e divergência.
6. O MACD é uma forma de indicador de tendência-desvio.
7. O indicador estocástico assume que preços próximos perto da baixa no final de um comício e perto de suas elevações no final de uma tendência de baixa.
8. O indicador de estocástica é confinado entre 0 e 100 e é constituída por duas linhas, a% K e o D%.
9. indicadores estocásticos prestam-se a passagens, divergências, dobradiças, os extremos, e as divergências reversa e são geralmente representados na sua versão retardada.

Impulso III: indicadores individuais

Resumiu ROC: “Sabe Sure Thing” (KST)

A Long-Term KST

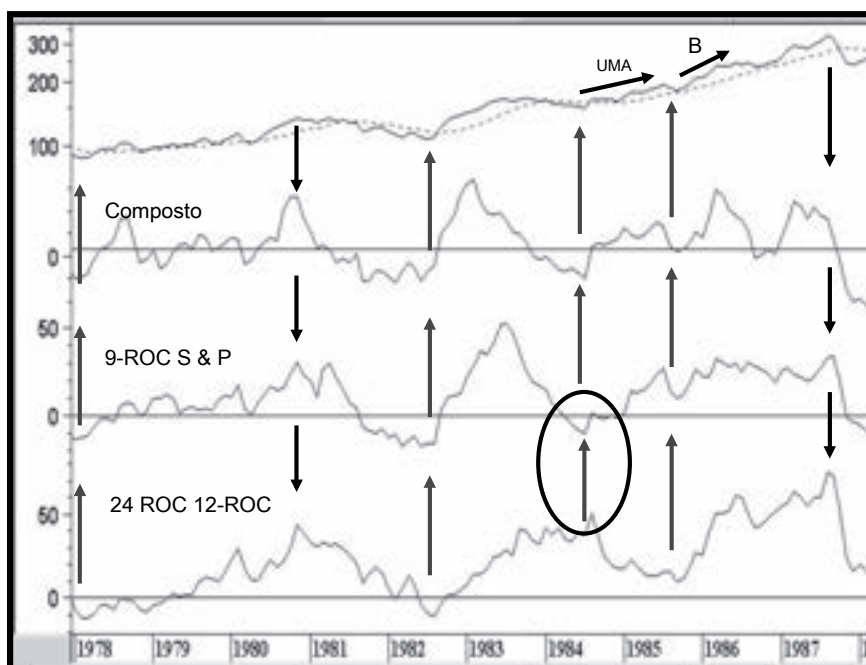
Vamos começar esta explicação KST discutindo um indicador adequado para oscilações de preços associados com as tendências primárias ou aqueles que giram em torno do chamado ciclo de negócios de 4 anos, posteriormente, voltando-se para a sua aplicação para as tendências intermediária e de curto prazo.

Capítulo 13 explica que a taxa de mudança (ROC) mede a velocidade de um adiantamento ou de Cline em um período de tempo específico, e é calculado dividindo o preço no período atual, o **preço N períodos atrás**. Quanto mais tempo o período de tempo em análise, maior a importância da tendência a ser medido. Movimentos em um 10 dias ROC são muito menos significativo do que os calculados ao longo de um intervalo de tempo de 12 ou 24 meses e assim por diante.

O uso de um indicador ROC ajuda a explicar alguns dos movimentos cíclicos nos mercados, muitas vezes dando aviso prévio de uma reversão na tendência predominante, mas *um período de tempo específico usado em um calculo Regulamento ROC reflete apenas um ciclo*. Se esse ciclo particular não está a funcionar, é dominado por um outro, ou é influenciada por uma combinação de ciclos, será de pouco valor.

Maior princípio técnico Em qualquer momento, o preço é determinado pela interação de muitos ciclos de tempo diferentes. Um indicador que leva isso em consideração é provável que seja oportuna sem perder muito em termos de sensibilidade.

15.1 traçar S & P Composite, 1978-1988 Três taxas de mudança

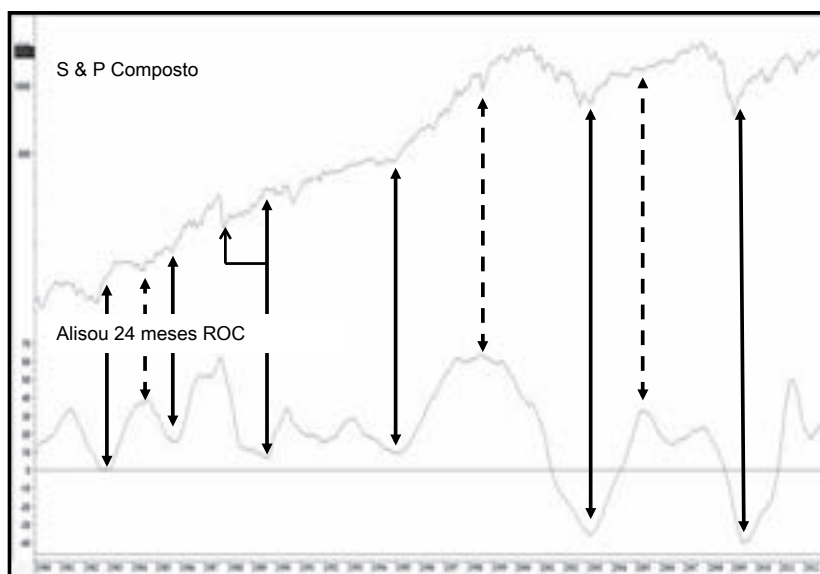


Fonte: De pring.com

Este ponto é ilustrado no Quadro 15.1, que mostra três indicadores ROC de diferentes intervalos de tempo: 9 meses, 12 meses e 24 meses.

A 9 meses ROC tende a refletir todos os movimentos intermediários, ea série de 24 meses estabelece o cenário para as grandes oscilações. As setas sinalizar os pontos de viragem importantes neste período. Eles mostram que, para a maior parte, todos os três ROCs estão se movendo na mesma direção uma vez que a nova tendência começa em curso. Um grande exceção ocorreu na parte inferior 1984. Aqui vemos o aumento de preço, mas imediatamente depois, a 24 meses ROC declina enquanto os outros continuam em cima. Durante o período abrangido pela seta A, a velocidade do avanço é reduzida por causa do conflito entre os três ciclos. Mais tarde, no entanto, todos os três ROCs voltar na engrenagem na cabeça, e o rali aproximada pela seta B é muito mais íngreme. Com efeito, os principais pontos de viragem tendem a ocorrer quando vários ciclos estão de acordo, e avanços rápidos e diminui quando desenvolver mais ciclos estão a funcionar no mesmo sentido. Mesmo esta é uma visão bastante limitada porque há muito mais do que três ciclos de funcionamento em qualquer ponto no tempo.

Gráfico 15.2 S & P Composição, 1980-2012 e uma suavização 24 meses ROC



Fonte: De pring.com

Claramente, um ROC espaço de tempo tomado por conta própria não nos dá um quadro completo. Este foi um dos fatores considerados na fase de concepção do KST. Outra exigência era um indicador que reflete bem de perto as grandes oscilações de preços ao longo do período em análise, as tendências principais para gráficos mensais, tendências de curto prazo para gráficos diários e assim por diante.

Gráfico 15.2 mostra o S & P durante o período de 1980-2012. O oscilador é um 24 meses ROC alisado com um MA 9 meses. Esta série certamente reflete todas as mudanças de tendência primária durante este período. No entanto, se usarmos as mudanças do indicador na direção como sinais, exame atento mostra que há muito a desejar. Por exemplo, a baixa 1984 é assinalada com um pico no oscilador. Da mesma forma, a parte inferior 1989 na série impulso desenvolve quase no pico rali. Além disso, a baixa 1998 foi assinalada com um pico no oscilador, e o pico 2005 impulso era claramente prematura. O que é necessário, então, é um indicador que reflete a grande tendência, mas é sensível o suficiente para reverter bastante perto para os pontos de viragem no preço. Nós nunca vão atingir a perfeição nesta tarefa, mas uma boa maneira de se mover em direção a essas metas é construir um indicador que inclui vários ROCs de diferentes intervalos de tempo. A função de prazos mais longos é refletir as oscilações primários, enquanto que a inclusão dos mais curtos ajuda a acelerar os pontos de viragem. A fórmula para o KST é como se segue:

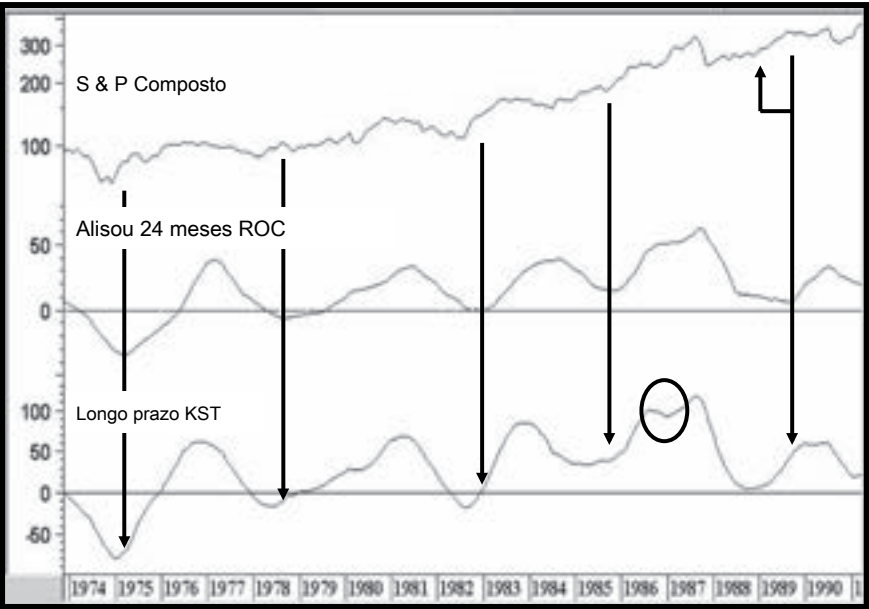
Tabela 15.1 Fórmula para intervalos de tempo utilizados no longo prazo KST

prazo	suavização		Peso
9 meses	6-MA	x	1
12 meses	6-MA	x	2
18 meses	6-MA	x	3
24 meses	9-MA	x	4

Desde a coisa mais importante é que o indicador para refletir as oscilações primários, a fórmula é ponderado para que os intervalos de tempo, mais dominantes mais longos têm uma influência maior.

Gráfico 15,3 compara o desempenho do alisou 24 meses ROC para o longo prazo KST entre 1974 e 1990. É bastante evidente que o KST reflete todas as grandes oscilações que está sendo experimentado pela alisou

Gráfico 15,3 S & P Composição, 1974-1991 O KST Comparado com um 24-Month alisado ROC

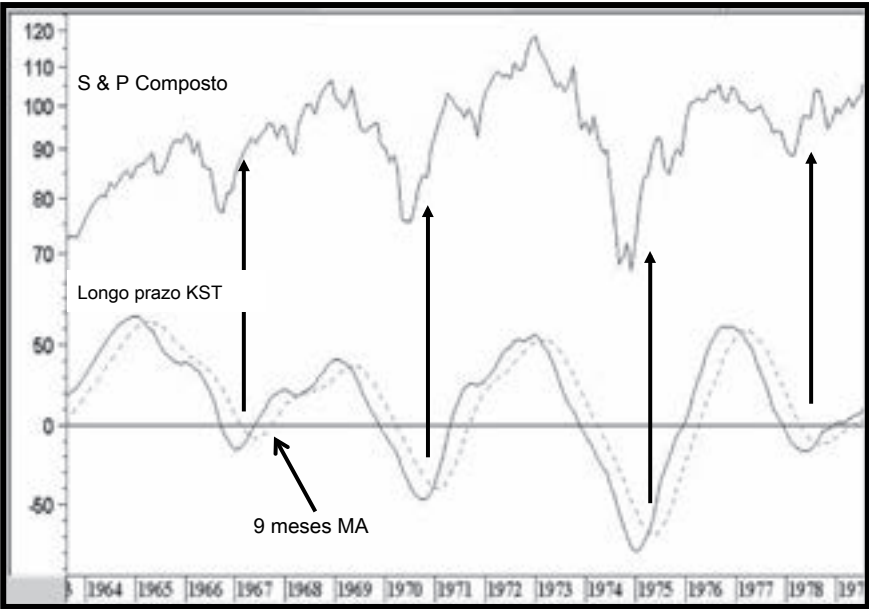


Fonte: De pring.com

24 meses ROC. No entanto, os pontos de viragem KST desenvolver mais cedo do que as do ROC. As setas verticais cortar o ROC como ela chegar ao fundo. Em todos os casos, o KST volta à frente da seta, o tempo de espera varia em cada ciclo particular. Note como em 1988, o KST transforma bem depois do final 1987, mas apenas no momento em que o mercado começa a decolar no sentido ascendente. O ROC inverte a direção muito mais tarde. Há um período em que o KST desempenho inferior, e que está contido dentro da elipse 1986-1987, onde o KST deu um sinal falso de fraqueza, ao contrário do ROC, que continuou em cima.

O prazo dominante na construção do KST é um período de 24 meses, que é metade do chamado ciclo de negócios de 4 anos. Isso significa que ele vai funcionar melhor quando a segurança em questão está experimentando uma tendência de alta primário e tendência de baixa com base no ciclo de negócios. Por exemplo, o Quadro 15.4 mostra o KST durante os anos 1960 e 1970, em que o S & P estava numa gama de negócios de tipo ciclo de negociação claramente definido. Os períodos de acumulação e de distribuição ocorrer entre o momento em que o KST

Gráfico 15.4 S & P Composite, 1963-1979 longo prazo KST em um ambiente cíclico volátil

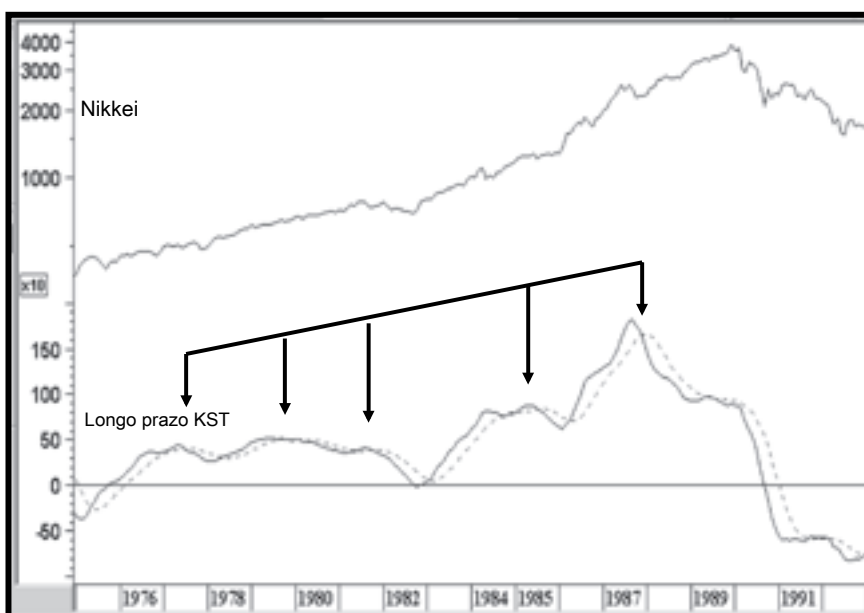


Fonte: De pring.com

e a sua média móvel (MA) em direcção a mudança. Há realmente três níveis de sinalização. A primeira ocorre quando o próprio indicador muda de direcção, o segundo quando cruza seu MA 9 meses, eo terceiro quando o próprio MA inverte a direcção. Na maioria dos casos, o crossover MA de fers a melhor combinação de sinais oportunos com um mínimo de whipsaws. Mudanças na direcção dos 9 meses MA oferecer os sinais mais confiáveis, mas estes geralmente se desenvolvem bem após o ponto de viragem. Os sinais timeliest e mais fiáveis, desse modo desenvolver naquelas situações em que o MA inverte perto de um ponto de viragem. Se isso não acontecer, este evento deve apenas ser interpretada como uma confirmação de um movimento que já está em andamento.

Para a maior parte, o KST tem sido razoavelmente confiável, mas como qualquer outra abordagem técnica, ele não é de forma perfeita. Pois na postura, o mesmo cálculo é mostrado no Gráfico 15.5, mas desta vez, para o Nikkei. Durante os períodos de uma tendência de alta secular ou linear (como oc reu para as ações japonesas na década de 1970 e 1980), este tipo de proach ap é contraproducente uma vez que muitos sinais dirás falso são acionados. No entanto, na grande maioria dos

Gráfico 15.5 Nikkei, 1975-1992 KST Operando em uma tendência linear Environment



Fonte: De pring.com

situações, os preços não experimentar tais tendências lineares, mas são sensíveis ao ciclo de negócios. É por esta razão que eu chamo esse indicador o KST. As letras significam “sabe coisa certa” (KST). Na maioria das vezes, o indicador é confiável, mas você “sabe” que não é uma “coisa certa.”

Maior princípio técnico O KST devem ser sempre utilizados em conjunto com outros indicadores.

Os princípios de interpretar a longo prazo KST são o mesmo que qualquer outro oscilador, embora a sua técnica de “padrão” é de observar cruzamentos MA positivos e negativos. Ocasionalmente, é possível construir linhas de tendência e até mesmo observar padrões de preços, bem como a conduta overbought análise / oversold.

De curto e médio prazo KSTs

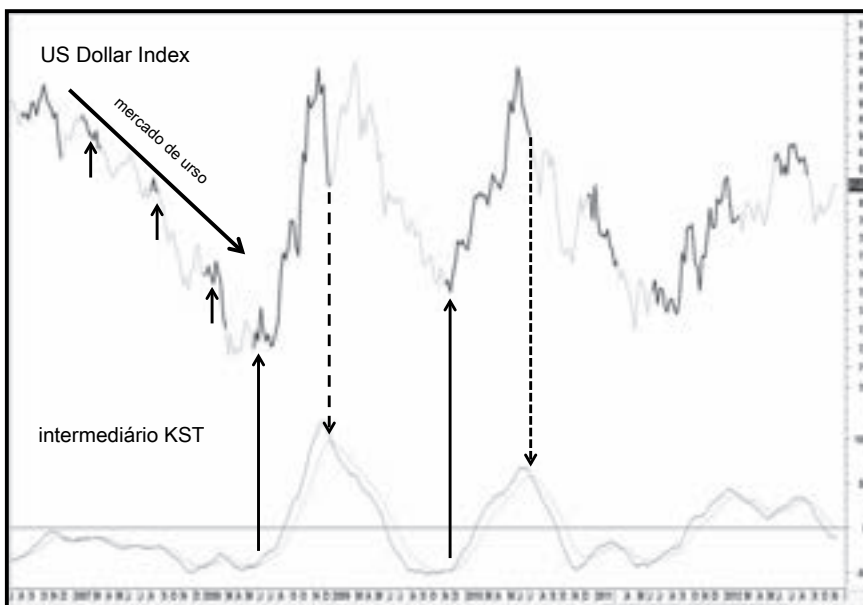
O conceito KST foi originalmente derivada de tendências de longo prazo, mas a idéia de quatro ROCs suavizadas e somados podem facilmente ser aplicadas a curto prazo, intermediário e oscilações de preços, mesmo intraday. Fórmulas para vários prazos são apresentados na Tabela 15.2. Estes são de nenhuma maneira a última palavra e são sugeridas apenas como bons pontos de partida para uma análise mais aprofundada.

Tabela 15.2 Fórmulas KST sugeridas *

	rOC Ma		Peso rOC		Ma		Peso rOC		Ma		Peso	
Termo curto ₁	10	10	1	15	10	2	20	10	3	30	15	4
Termo curto ₂	3	3 _¶	1	4	4 _¶	2	6	6 _¶	3	10	8 _¶	4
Intermediário prazo ₂	10	10	1	13	13	2	15	15	3	20	20	4
Intermediário prazo ₂	10	10 _¶	1	13	13 _¶	2	15	15 _¶	3	20	20 _¶	4
Longo prazo ₃	9	6	1	12	6	2	18	6	3	24	9	4
Longo prazo ₃	39	26 _¶	1	52	26 _¶	2	78	26 _¶	3	104	39 _¶	4

* É possível programar todas as fórmulas KST em MetaStock, Riqueza Lab, Trade Station, AmiBroker, eSignal, e vários outros pacotes de software.
₁ Com base em dados diários.
₂ Com base em dados semanais.
₃ Com base em dados mensais.
_¶ EMA

Gráfico 15.6 Índice do dólar, 2006-2012 e um KST Intermediate



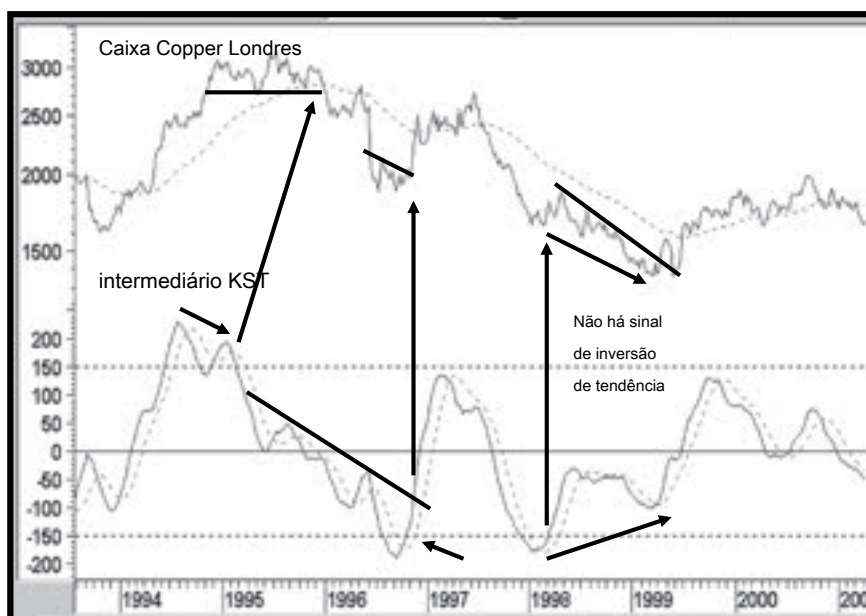
Fonte: De pring.com

Os leitores podem experimentar com diferentes fórmulas para qualquer um dos prazos e pode muito bem chegar a resultados superiores. Ao experimentar, se esforçam para manter a consistência, não a perfeição, pois não há tal coisa na análise técnica.

Gráfico 15.6 mostra um KST intermediário para o índice do dólar norte-americano. Os destaques escuros indicam quando o KST é acima de seu 10 semanas média móvel exponencial (EMA), e as parcelas mais leves quando está abaixo. Dois sinais de ida e volta que foram sinalizados com as setas para demonstrar isso. O princípio das tendências anticíclicas ser fraco eo perigo de negociá-los também pode ser apreciado a partir deste gráfico. As três pequenas setas no período 2007-2008 indicam sinais de alta que corriam contra a tendência principal, que foi negativa. Todos os três foram de curta duração e perdeu dinheiro.

Gráfico 15.7 apresenta o preço do cobre Londres. Uma das coisas que eu gosto sobre o indicador, especialmente em suas variedades de curto prazo e intermediárias, é a sua flexibilidade de interpretação. Quase todas as técnicas interpretativas discutidos no Capítulo 13 pode ser aplicada. No Gráfico 15.7, por exemplo, vemos um crossover overbought no fim da cauda de 1994. Ele não correspondia a nada, porque não foi possível chegar a quaisquer sinais de tendência de reversão

Gráfico 15.7 Cobre dinheiro, 1993-2001 Intermediário KST Interpretação

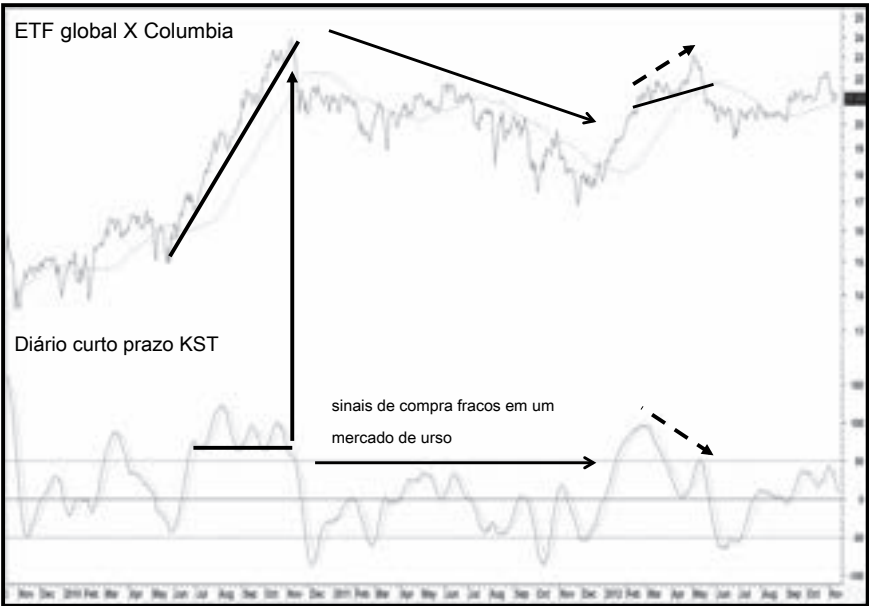


Fonte: De pring.com

no preço. Mais tarde, porém, no início de 1995, vemos uma divergência negativa, e no final do ano um crossover overbought, um 65-semana EMA cruzamento, e uma cabeça-e-ombros no topo do material preço-clássico. Havia um par de sinais de compra falsas no caminho para baixo, mas os picos de rally na KST-se emprestado para a construção de um bom para baixo da linha de tendência. A violação da linha, o crossover oversold, ea conclusão da base no preço combinados em conjunto para oferecer um sinal de compra agradável no final de 1996. A próxima vez que o KST cruzou seu nível oversold em 1998, não havia nenhum bom lugar para observar um sinal de tendência de reversão no preço. Isso não era verdade no início de 1999, onde uma divergência positiva, EMA cruzamento pela KST, e uma quebra de linha de tendência do preço oferecido por um bom ponto de entrada oportuna.

Gráfico 15.8 apresenta o ETF global X FTSE Columbia com uma KST diária. Ele demonstra o fato de que esta série tem a capacidade ocasional para traçar padrões de preços, como acontece no final de 2010. Note-se também o mercado de urso que começou no final daquele ano e a incapacidade do KST para reunir muito acima do nível de equilíbrio.

Gráfico 15.8 Global X Columbia ETF, 2009-2012 e um diário de Curto Prazo KST



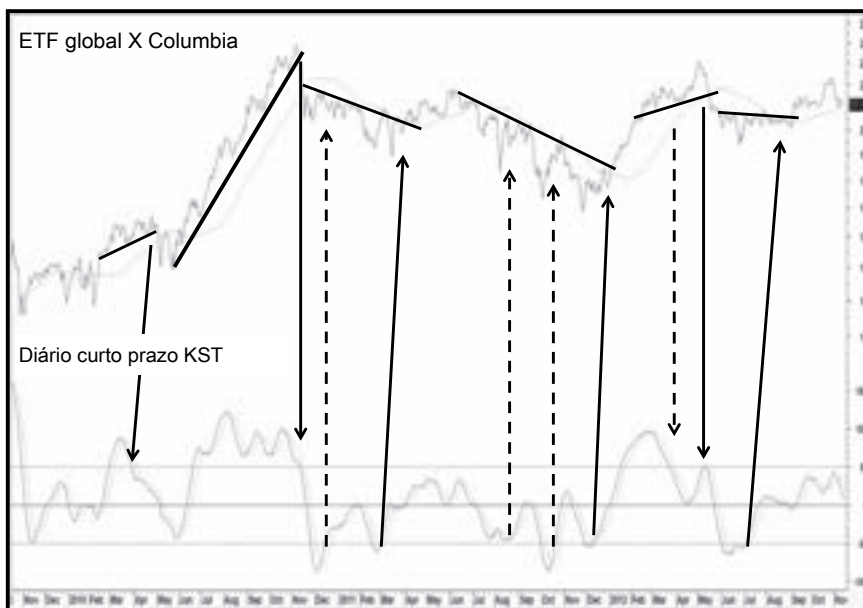
Fonte: De pring.com

Maior princípio técnico Às vezes, um estudo das características de um oscilador pode ser útil na identificação da direção da tendência primária. comícios fracos indicam mercados de urso, e reacções fracas indicam tendências de alta primários.

Note-se também a capacidade do KST para sinalizar divergências, tais como a discrepância negativo no início de 2012. Gráfico 15,9 mostra a mesma informação que o seu antecessor, mas / cruzamentos oversold overbought este tempo o sólido setas bandeira positivos e negativos, que foram confirmados pelo preço . Os (tracejadas) setas falharam mostrar o valor de esperar por tais sinais de ser confirmado pelo preço.

Maior princípio técnico A primeira regra no uso a curto prazo KST é tentar obter uma correção sobre a direção e maturidade da tendência primária e nunca comércio contra ele.

Gráfico 15.9 Global X Columbia ETF, 2009-2012 Diário Prazo Curto KST Interpretação



Fonte: De pring.com

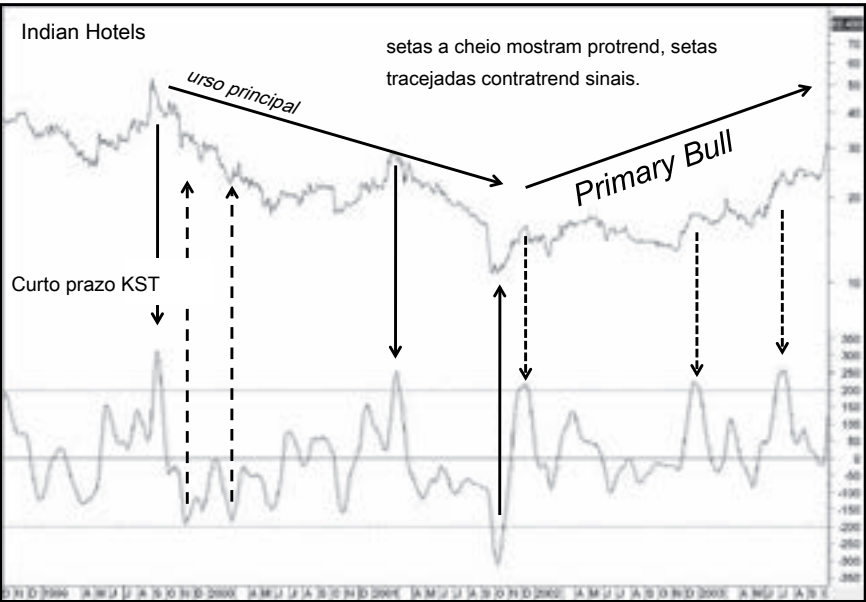
Identificar a direção da tendência principal é mais fácil dizer do que fazer. No entanto, se você prestar atenção ao preço relativo ao seu 65 semanas ou 12 meses MA e o nível ea direção do longo prazo KST, ou Special K (explicado mais adiante neste capítulo), você terá pelo menos um objetivo medida do ambiente tendência primária.

Gráfico 15.10, com Indian Hotels, mais uma vez traz o conceito de construção de linhas de overbought e oversold e ver o que acontece quando o KST inverte de tais níveis. Neste exercício, não estou concentrando-se em confirmações, mas na fase de qualificação, a distinção entre a geração de sinais pró e contratrend. As setas sólidas indicam sinais protrend, e as tracejadas indicam sinais contratrend.

Usando o KST no Modelo de Ciclo de Mercado

Três principais tendências capítulos anteriores explicou que existem várias tendências que operam no mercado a qualquer momento particular. Eles variam de intraday, as tendências de hora em hora até à muito longo prazo ou tendências seculares que evoluem ao longo de um período de 19- ou 30 anos. Para fins de investimento, o

Gráfico 15.10 Indian Hotels, 1998-2003 e uma Weekly Short-Term KST



Fonte: De pring.com

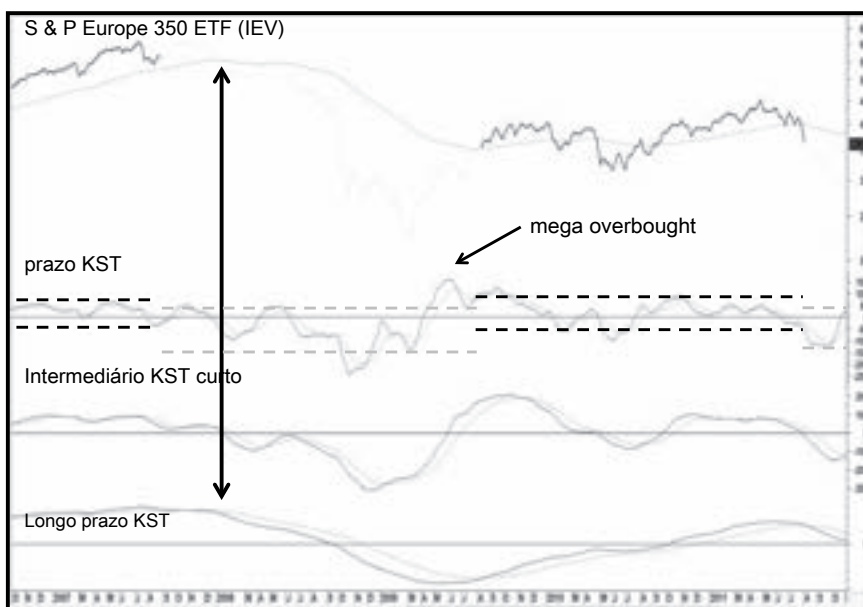
a maioria das tendências amplamente reconhecidos são de curto prazo, médio prazo e longo prazo. tendências de curto prazo geralmente são monitorados com preços diários, intermediário prazo com preços semanais, e de longo prazo com preços mensais. Uma curva em forma de sino hipotético incorporando todos os três tendências é mostrada na Figura 1.1.

Do ponto de vista de investimento, é importante para entender a direção do principal, ou primário, tendência. Isso torna possível para ganhar alguma perspectiva sobre a posição atual do ciclo global. O con trução de um longo prazo KST é um ponto de partida útil a partir do qual a identificar os principais momentos do ciclo de mercado. A introdução de curto prazo e da série intermediária, em seguida, nos permite replicar o modelo de ciclo de mercado.

Os melhores investimentos são feitos quando a tendência principal é em um modo crescente e os movimentos do mercado intermediário e curto prazo são bot toming fora. Durante um mercado de urso preliminar, as melhores oportunidades de venda ocorrem quando as tendências intermediário e de curto prazo estão chegando e as séries de longo prazo está em declínio.

Em certo sentido, todos os investimentos realizados durante os estágios iniciais e intermediárias de um mercado de touro são socorrida pelo fato de que a tendência principal é ing ris,

Gráfico 15.11 S & P Europe FEF 350, 2006-2011 e Três KSTs



Fonte: De pring.com

Considerando que os investidores têm de ser muito mais ágil durante um urso mercado, a fim de capitalizar as crescentes oscilações intermediário prazo.

Combinando as três tendências Idealmente, seria muito útil para rastrear o KST para os dados mensais, semanais e diários no mesmo gráfico, mas restrições de plotagem não facilmente permitir isso. É possível, porém, para simular estes três tendências usando diferentes períodos de tempo com base nos dados semanais, mostrado para o FEF S & P Europeia 350 no Quadro 15.11.

Note-se que a fórmula para a curto prazo KST difere do sua contraparte diária em que os intervalos de tempo (ver Tabela 15.2) são mais longas e a fórmula, como todos os três incluídos no gráfico, utiliza EMA, em vez do que a média móvel simples. Este arranjo facilita a identificação tanto da direcção e a maturidade da tendência primária (mostrado na parte inferior), bem como a inter-relação entre a curto prazo e as tendências intermédios. A trama escura mostra quando a longo prazo KST é acima do seu 26-semana EMA e a trama mais leve quando é abaixo. Às vezes, os sinais de tendência primária KST coincidir com o preço em si cruzando seu 65 semanas EMA, como foi o caso em dezembro de 2007 e agosto de 2009. O gráfico também

324. Parte I: técnicas de determinação de tendências

mostra as bandas comerciais aproximados para o curto prazo KST em mercados touro eo urso, conforme definido pela abordagem de crossover KST EMA longo prazo. Note como ele raramente se move para a zona de sobrevida durante os ambientes de alta e raramente à zona de sobrecompra quando a tendência principal é para baixo.

As melhores oportunidades de compra parecem ocorrer quando o índice de longo prazo está em fase terminal de um declínio, ou quando está em tendência de alta, mas ainda não chegou a uma posição overextended.

Muitas vezes, a série de longo prazo estabiliza mas não inverter a direção, deixando assim o observador em dúvida quanto à sua verdadeira intenção. pistas vitais muitas vezes pode ser adquirida a partir da ação de curto prazo e da série intermediária em conjunto com a própria ação do preço. Por exemplo, é incomum para a série intermediária manter-se acima ou abaixo do equilíbrio por um período-digamos prolongado, mais de 9 meses a um ano. Consequentemente, quando ele cai abaixo de zero após um longo período de estar acima dela, esta argumenta de resolução baixa para uma série plana longo prazo e vice-versa. Um sinal de venda desta natureza foi desencadeada no início de 2008 após o KST intermediário tinha sido acima de zero para mais de 4 anos, embora você não pode ver tudo isso a partir deste gráfico. Note-se também a leitura de mega overbought na série de curto prazo que se desenvolveu em

2009. Na verdade, foi a maior leitura desde o início deste ETF no ano de 2000. O KST podem ser plotados gratuitamente no www.pring.com neste formato ciclo de mercado para qualquer Yahoo! símbolo, quer norte-americana ou internacional.

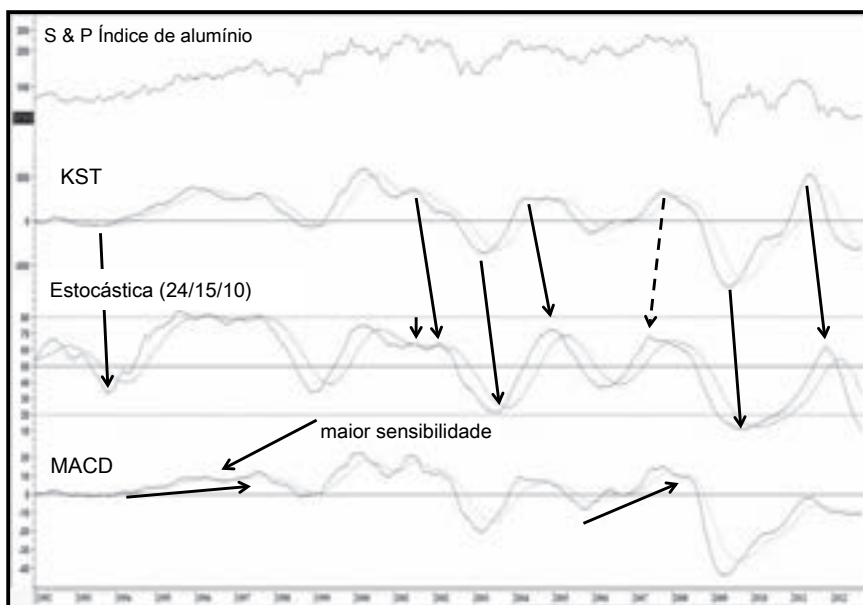
O KST e Ação Relativa

O KST também pode ser adaptado para as linhas de força relativa e é especialmente útil para a longo prazo análise (tendência primária) quando aplicado a grupos de indústria ou ações individuais. Isso ocorre porque a rotação do setor se desenvolve em torno do ciclo de negócios como diferentes grupos estão vindo dentro e fora de moda. Como resultado, uptrends lineares e downtrends são muito menos propensos a desenvolver do que com dados de preços absolutos. Para uma discussão mais ampla sobre estas questões e aplicações KST, consulte os Capítulos 19 e 22.

Existem KST Substitutos?

O KST não é a única resposta para os nossos problemas de momentum suavizadas, uma vez que também é possível substituir a divergência convergência de média móvel (MACD), utilizando os parâmetros padrão, ou o estocástico usando uma combinação 24/15/10, no caso provável que o seu software de gráficos não carregam o KST ou a capacidade de replicar-lo. Esses mesmos parâmetros para o estocástico parecem funcionar para todos os três períodos de tempo. Gráfico 15.12

Gráfico 15.12 S & P Index alumínio, 1992-2012 Comparando indicadores de impulso a longo prazo



Fonte: De pring.com

compara os três indicadores usando dados mensais. Note-se que na maioria dos casos, o KST coincide com ou leva pontos de viragem na estocástica. A seta tracejada indica quando o estocástico levou. Alternativamente, o MACD mais sensível, muitas vezes dá falsas impressões sobre a inversão das tendências que quer vir a ser falsas ou são revertidas antes de um cruzamento da linha de sinal ocorre. Por estas razões, eu prefiro o KST para todas as tendências, e não apenas os de longo prazo. Pode muito bem ser possível chegar a parâmetros superiores para ambos os indicadores, eo leitor é certamente encorajados a fazer uma tentativa de fazê-lo.

O Special K

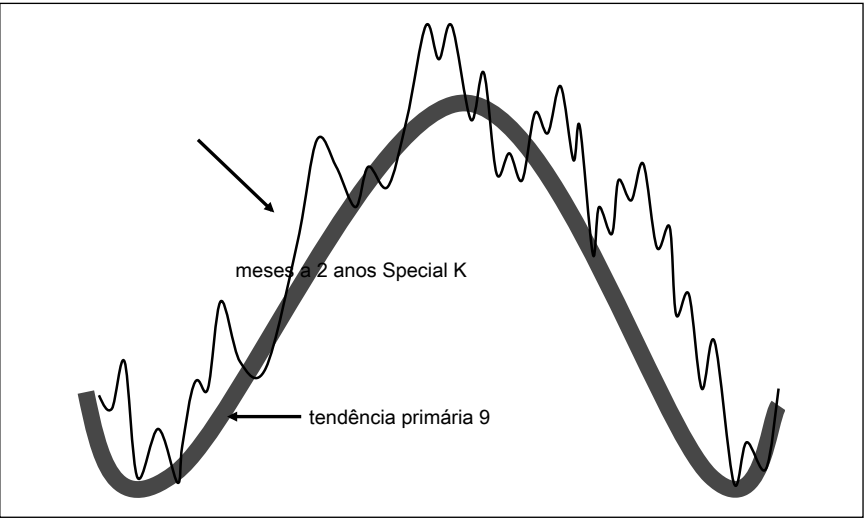
Um método alternativo de traçar o KST vem quando todos os três são combinados em um indicador, que eu chamo de "Special K." Isso nos dá a verdadeira natureza cíclica resumiu onde o curto, médio e tendências de longo prazo são combinados em um Super 1. O cálculo é realizado pela adição a fórmula diária KST para que a série de intermediários e de longo prazo com base em dados diários. Assim, dizem que o intervalo de tempo de 12 meses utilizada no

Tabela 15.3 Fórmula K especial

rOC	SMA	vezes	Peso	É igual a	total
10	10	x	1	=	10
15	10	x	2	=	20
20	10	x	3	=	30
30	15	x	4	=	60
50	50	x	1	=	50
65	65	x	2	=	130
75	75	x	3	=	225
100	100	x	4	=	400
195	130	x	1	=	130
265	130	x	2	=	260
390	130	x	3	=	390
530	195	x	4	=	780
special K					2485

cálculo KST longo prazo é substituída por 265 dias como uma aproximação para os dias de negociação em um ano civil. A Tabela 15.3 cont a fórmula, e a Figura 15.1 apresenta o conceito em um formato visual. É realmente uma adaptação prática da linha tracejada (tendência de curto prazo) na Figura 15.1. Isso também

Figura 15.1 O Special K versus a longo prazo tendência



contrasta o caminho lento, deliberado do longo prazo KST com a trajetória mais irregular do Special K. Em um mundo ideal, o Special K deve pico e calha mais ou menos simultaneamente com o preço pelo touro eo urso pontos de viragem do mercado. Na maioria das situações, que realmente acontece. Quando isso acontecer, o truque é ser capaz de identificar esses pontos o mais rápido possível. A ressalva de costume, com pontos de momentum transformando prematuros desenvolvendo em tendências de alta lineares ou tendências de baixa ainda se aplica.

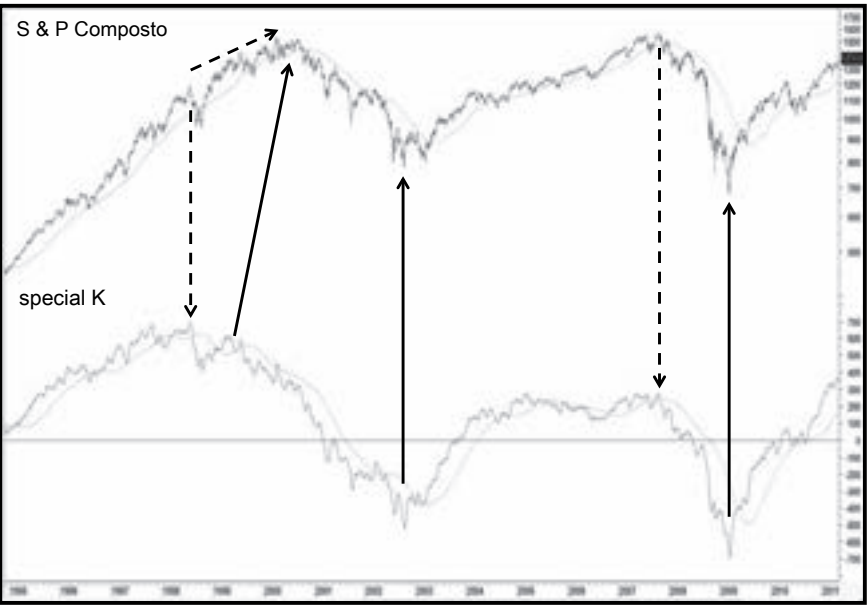
A função principal do Special K, então, é identificar pontos de tendência transformando primários. Uma vez que este indicador também inclui dados de curto prazo no seu cálculo, um benefício subsidiária encontra-se na identificação de tendências menores e colocar isso em contexto com a direção e maturidade da tendência primária.

Usando o Special K para identificar Longo Prazo Preço Movimentos

A seguir estão algumas das características Special K:

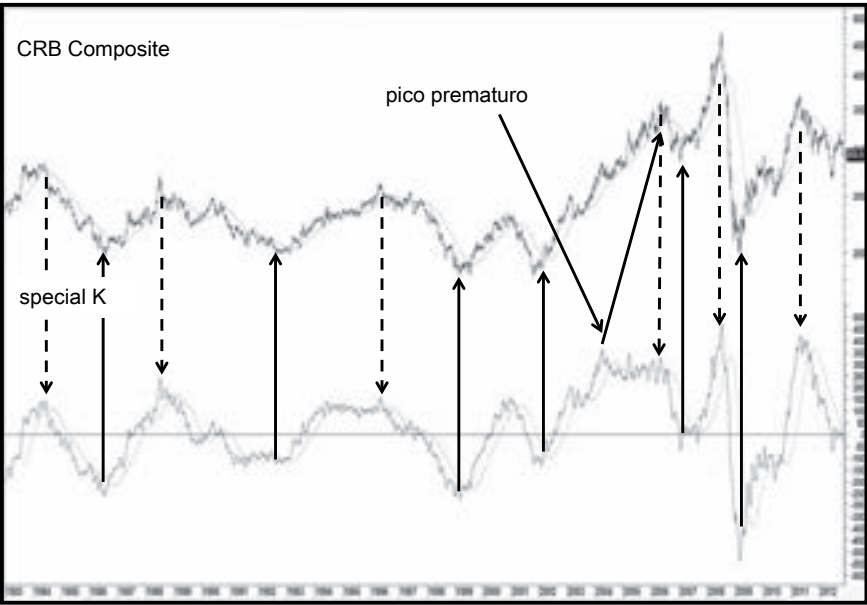
1. O Special K é uma curva que reflete a dominante de longo prazo KST, mas não é tão bom, uma vez que também contém dados que refletem a curto prazo e os movimentos de preços intermediários.
2. picos tendência primária e baixos do preço em si muitas vezes coincidem em simultâneo com as do Special K. Onde uptrends lineares ou downtrends estão presentes, o Special K (SPK) leva esses pontos de viragem e configura uma divergência. As setas no Gráfico 15,13 mostram alguns desses pontos de viragem para o Composto S & P. Note-se que em 1998, o SPK pico prematuramente devido à presença de uma tendência de alta secular em ações norte-americanas. Há ainda mais exemplos no Quadro 15,14 do CRB Composite. Dos 12 altos e baixos entre 1983 e 2012, apenas um não se desenvolveu simultaneamente com a SPK.
3. Este indicador presta-se a linha de tendência de construção. Normalmente, quando as linhas superiores a 9 meses de duração são penetradas, há uma alta probabilidade de que a tendência principal foi revertida. Isso é demonstrado no Quadro 15.15 para o S & P Composite, onde vemos várias penetrações SPK linha de tendência confirmada por uma ação similar pelo preço. Ocasionalmente, a tendência é tão íngreme que é impossível construir uma linha de tendência significativa. Nesses casos, crossovers conjuntas de média móvel entre o preço e SPK que se desenvolvem dentro de um curto espaço de tempo um do outro geralmente servem como sinais oportunos. A passagem conjunta MA ocorre em A, juntamente com algumas violações linha de tendência, mas o rali fora do fundo 2009 teria sido sinalizado com a abordagem MA cruz. O MA para o preço tem uma extensão de 200 dias,

Gráfico 15.13 S & P composto versus a K especial, 1995-2011



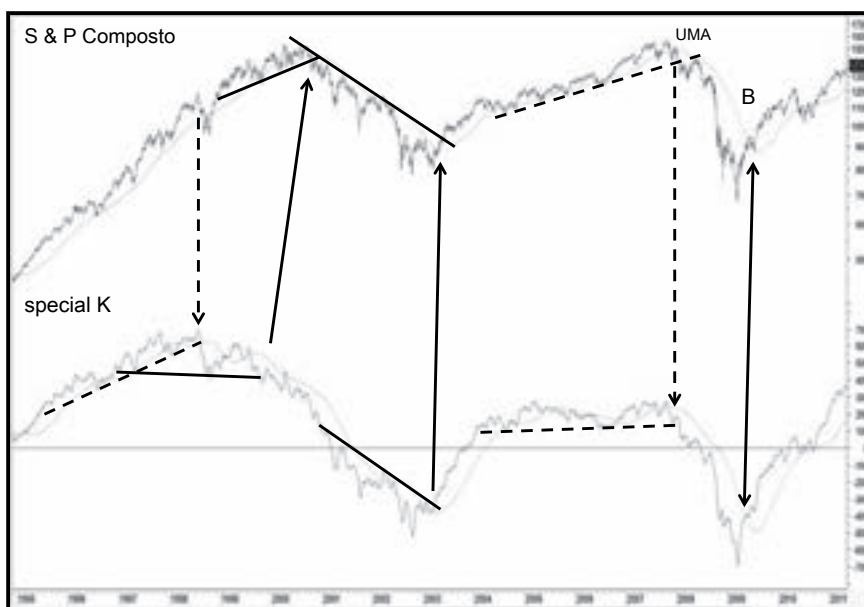
Fonte: De pring.com

Gráfico 15.14 CRB Composite versus o Special K, 1983-2012



Fonte: De pring.com

Gráfico 15.15 S & P composto versus a K especial, Interpretação 1995-2011 linha de tendência



Fonte: De pring.com

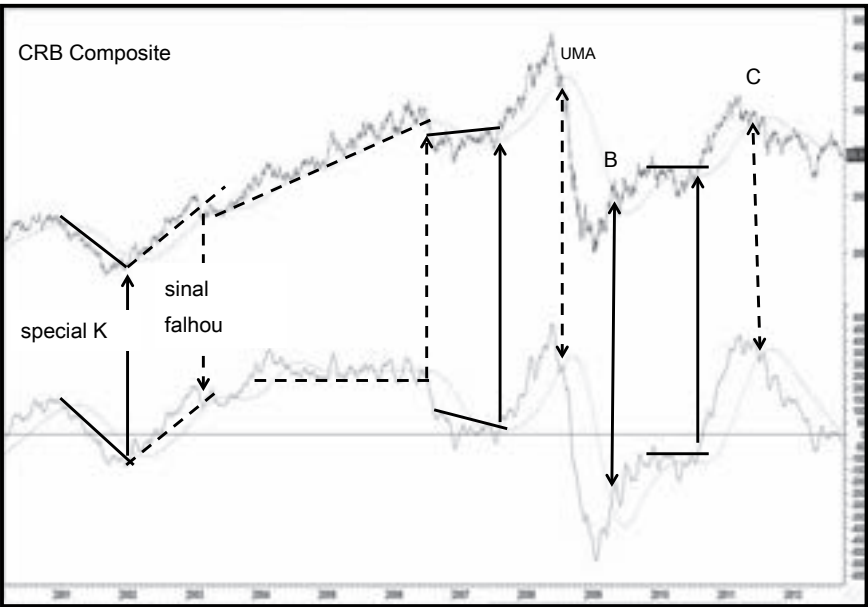
Gráfico 15.16 também mostra algumas quebras MA conjuntas nos pontos A, B, e C, bem como numerosas combinações linha de tendência. Note-se que, ocasionalmente, o SPK irá traçar uma pequena faixa de negociação, e quando este tenha sido concluído, os sinais de reversão são acionados. Os pontos baixos de 2007 e 2010 oferecem dois exemplos desse fenômeno.

4. reversões Peak-e-calha muitas vezes aparecem em pontos de tendência transformando primários. Vemos três instâncias do Quadro 15.17 para o Índice FMGC Bolsa de Bombaim nos pontos X, Y e Z. Nem todos os pontos de viragem são sinalizadas desta forma, assim como nem sempre é possível construir uma linha de tendência significativa. No entanto, se vemos uma quebra de tendência e uma reversão de pico / trough óbvio, as chances de uma inversão da tendência primária são bastante reforçada.

Usando o Special K para identificar Curto Prazo Preço Movimentos

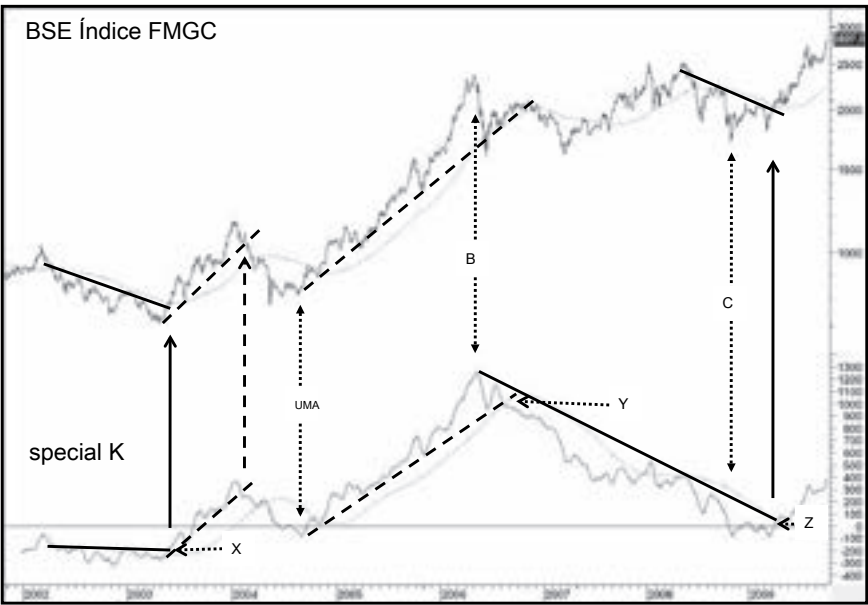
Se você comparar os movimentos no KST diária no Quadro 15.18 com os da Special K, você vai ver que eles estão muito perto de fato, o que significa que nós realmente obter a ciclicidade resumiu de que a curva de tendência de curto prazo correu em nossa mercado original diagrama de ciclo (Figura 1.1).

Gráfico 15.16 CRB Composite versus o Special K, 1999-2012 Trendline Interpretação



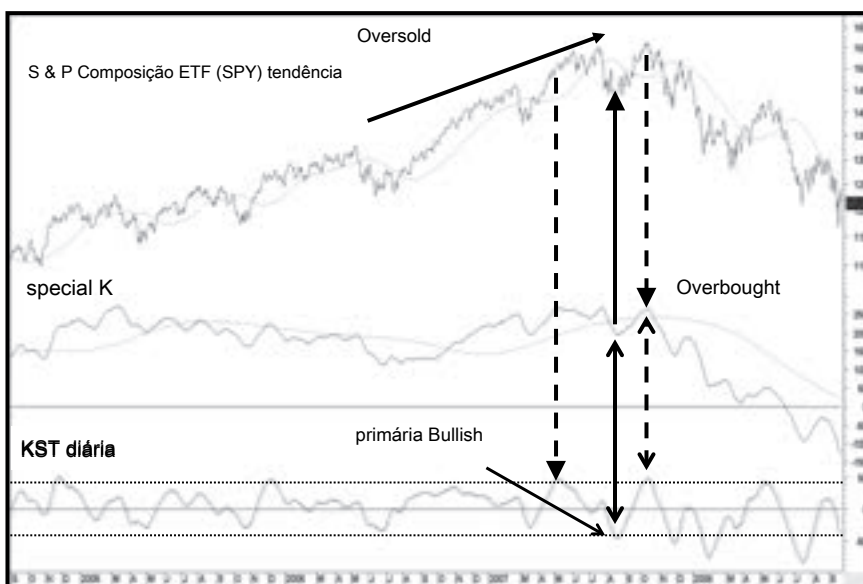
Fonte: De pring.com

Gráfico 15.17 Índice FMG BSE, 2001-2009 Special K Interpretação



Fonte: De pring.com

Gráfico 15.18 S & P Composite, 2004-2008 o Special K versus o diário Short-Term KST



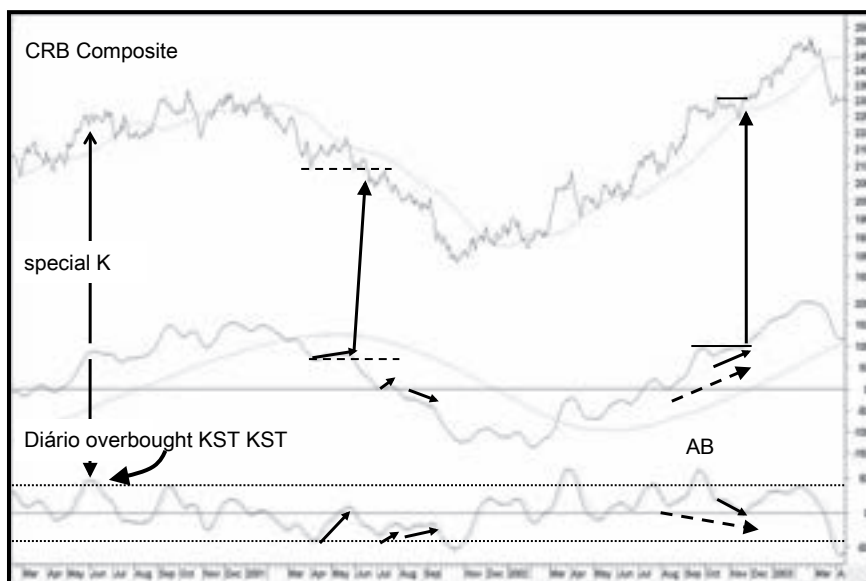
Fonte: De pring.com

Isso significa que podemos usar seus giros para ajudar a identificar reversões de curto prazo no Special K. Por exemplo, se o KST está sobrecomprado e reverter, como em outubro de 2007, é mais provável que resulte em uma reversão iminente na trajetória do K especial e, portanto, o preço. A leitura oversold que a precedeu em agosto de 2007, também trabalhou muito bem. No entanto, em maio de 2007, obter uma outra reversão overbought KST. O Special K também inverte, mas não há declínio imediato. O motivo? É porque este sinal de venda foi um contratrend um, como a tendência primária predominante era de alta.

Gráfico 15.19, caracterizando o CRB Composite, também exibe o KST diário na janela inferior.

Vemos um KST overbought com uma reversão K especial em maio de 2000, e este é seguido por uma correção de 3 meses. No entanto, há mais do que isso. Na maioria das vezes quando o KST inverte a direção, o Special K faz tão bem. No entanto, quando o KST reverte para a cabeça, por exemplo, e há muito pouca ou nenhuma resposta Special K, as chances são de que as forças de baixa a médio e longo prazo estão dominando, colocando assim pressão descendente substancial sobre a Special K. Sob tal circunstâncias,

Gráfico 15.19 CRB Composite, 2000-2003 usando o K Relacionamento KST Especial de Interpretação



Fonte: De pring.com

o Special K é mais provável vai se mover mais baixo uma vez que o rali diária KST é longo, confirmando assim que a tendência principal continua a ser baixa. Vários exemplos deste fenômeno são vistas no gráfico, o mais gritante de que se desenvolveu no período Agosto / Setembro de 2001, quando o KST experimentou um rali suave, mas o K Especial continuou em seu declínio, sem nenhum sinal de força qualquer. Esta fraqueza não era evidente através da observação da acção do KST diariamente, mas comparando-a com a fraca acção do K especial, foi possível apreciar o inconveniente da pressão a ser aplicada por os ciclos de médio e longo prazo. Outra pequena discrepância desenvolvido em julho de 2001, onde o Special K não era capaz de reunir a todos. O período de abril / maio 2001 também mostra uma forte rali KST mas muito fraco avanço Special K.

As divergências de alta desenvolver quando o KST declina mas os ciclos dominantes de longo prazo utilizados no cálculo Special K empurrá-lo para cima. Um bom exemplo desenvolvido em Novembro de 2002 e Janeiro de 2003, como indicado pelas duas setas sólidas. A idéia de aumento dos picos e depressões para o Special K é especialmente importante, porque indica força no

ciclos de tendência intermediários e primários dominantes. Por exemplo, olhar para as duas setas tracejadas. A um para o KST mostra uma menor baixa em Novembro de 2002 e que, para o Special K mostra uma calha superior, se você pode chamá-lo de que, pelo B.

Finalmente, há uma outra maneira em que os movimentos de curto prazo pode ajudar a decidir se um curto prazo específico KST comprar ou vender sinal vai funcionar ou não. Observe a linha tracejada horizontal marcando o baixo de curto prazo no Special K em Maio de 2001. Quando o indicador viola este nível, ele sinaliza que uma nova baixa no preço em si é provável. No caso do exemplo, o maio de 2001, o Special K tirou seu baixo apenas cerca de 2 semanas antes do CRB em si fez.

A situação inversa desenvolvido em novembro de 2002, onde o Special K mudou-se para uma nova alta. Neste caso, não havia chumbo pelo indicador de impulso, como o preço eclodiu mais ou menos simultaneamente com ele.

Maior princípio técnico Se o Special K registra uma nova alta ou baixa para o movimento, o preço geralmente segue.

Como o Special K Gera curto prazo comprar e vender sinais

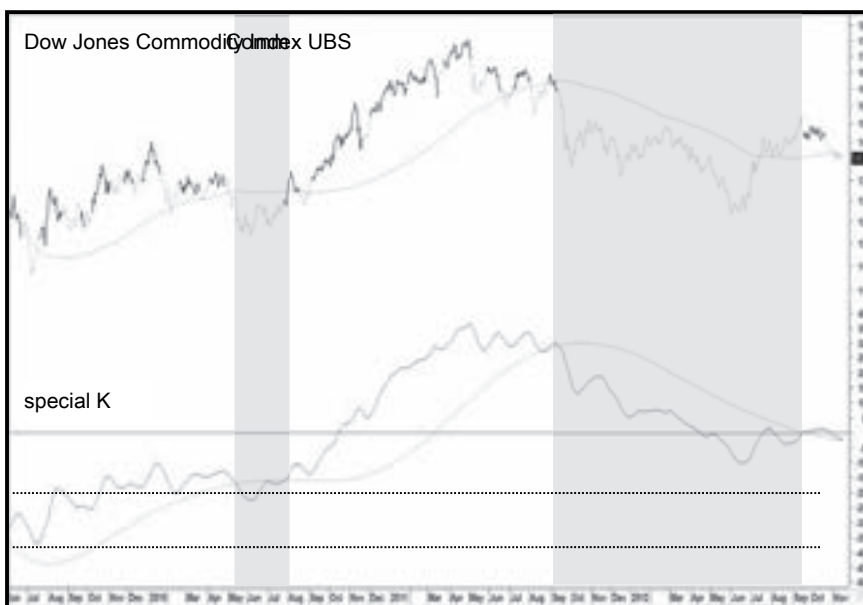
Uma das coisas mais importantes para os comerciantes de curto prazo a entender é o fato de que

Maior princípio técnico Negócios realizados na direção da tendência principal são muito mais propensos a ser bem sucedido do que os gerados de forma anticíclica.

Um ponto de partida que nos ajuda a chegar a uma forma objetiva de determinar a direção da tendência principal é usar o SPK. Obviamente, podemos facilmente dizer com o benefício da retrospectiva, onde os picos SPK reais e depressões formadas, mas em tempo real, não temos esse luxo. Uma solução é a de determinar a sua posição vis-à-vis a 100 MA-dia alisado com um ma de 100 dias. leituras positivas indicaria um mercado de touro principal e vice-versa.

Quadro 15.20 mostra um sistema deste tipo para o Índice Dow Jones UBS Commodity. As áreas sombreadas representam mercados de urso conforme definido pelas relações / MA SPK. Não há sinais são gerados durante este tipo de ambiente. Os destaques escuras indicam quando as cruzes SPK acima da sua MA 10 dias e

Gráfico 15.20 Índice Dow Jones UBS Commodity, 2009-2012 Geração Pro-Trend Buys de curto prazo e vender sinais



Fonte: De pring.com

quando o modelo touro primário / urso é de alta. Esta abordagem está longe de ser perfeito, porque há pontos quando o modelo é de alta, mas o preço já foi revertida e assim por diante. Ao invés de cegamente usando esta abordagem como um sistema mecânico, acho melhor usar sinais pró-tendência como um alerta e, em seguida, usar outros indicadores como um filtro em uma abordagem peso-of-the-evidência.

gráficos e modelos de auto-gerado para estes sistemas SPK estão incluídos em um pacote add-in para MetaStock, que está disponível em www.pring.com

Special K desvantagens e benefícios

Como todos os indicadores de momentum, o SPK vem com desvantagens. Os deriva mais notáveis do fato de que a construção do indicador assume que a série de preços em questão está girando em torno do ciclo de negócios típico. Consequentemente, ele inverte prematuramente durante tendências lineares e vai ficar para quando o ciclo é extraordinariamente breve. Isto é, naturalmente, uma desvantagem com qualquer indicador de momento a longo prazo.

No entanto, nos poucos anos que tenho vindo a trabalhar com ele, eu tenho crescido mais e mais impressionado com a sua capacidade para identificar pontos de viragem numerosos tendência primária onde outros indicadores falharam.

O Sistema de movimento direcional

O objetivo do sistema de movimento direcional, projetada por Welles Wilder, é determinar se um mercado é susceptível de experimentar um ambiente gama de tendências ou de negociação. A distinção é importante porque um mercado com tendência será melhor sinalizado pela adopção de indicadores de acompanhamento de tendências, como médias móveis, enquanto um ambiente de faixa de negociação é mais adequado para osciladores. Na prática, não estou impressionado com a capacidade do sistema de movimento direcional para alcançar este objetivo, além de identificar uma mudança na tendência. Por outro lado, existem, acho, várias outras maneiras em que este indicador pode ser útilmente aplicadas.

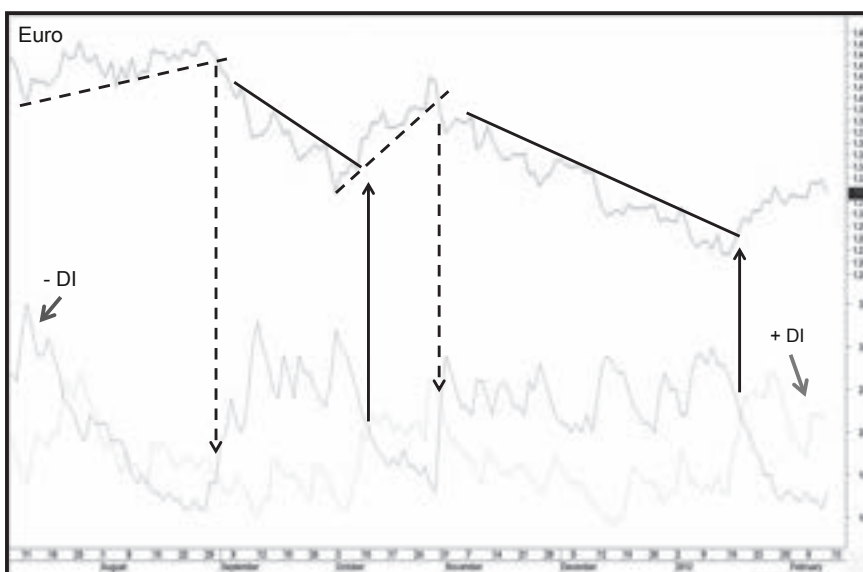
O cálculo

O cálculo do sistema de movimento direcional é bastante envolvido, e o tempo não permite uma discussão completa aqui. Para que os leitores são referidos Wilder *Novos conceitos em sistemas de negociação técnicas* (A Trend Research, 1978), para o meu próprio *Guia definitivo para indicadores de momentum* livro e CD-ROM tutorial (Livros de mercado, 2009), ou para o meu curso de análise técnica de áudio-visual on-line em Pring.com.

Para simplificar, o indicador de movimento direcional é traçado pelo cálculo da distância máxima que o preço mudou, quer durante o período considerado (bar dia, semana, 10 minutos, etc.) ou de fechamento do período anterior ao ponto extremo atingida durante o período. Com efeito, o sistema tenta medir o movimento direccional. Desde há duas direções em que os preços podem se mover, há dois indicadores de movimento direcional. Eles são chamados de +DI e DI. A série resultante é excessivamente volátil, de modo que cada um é calculada como uma média ao longo de um período de tempo específico e, em seguida, representados graficamente. Normalmente, estas séries são sobrepostos no mesmo painel gráfico, como mostrado no Quadro 15,21 para o euro usando o padrão, ou por defeito, intervalo de tempo de 14 períodos.

Há um outro indicador importante incorporado neste sistema, e que é o movimento direccional média (ADX). O ADX é simplesmente uma média de + e -DIs durante um período específico. Com efeito, ele subtrai os dias

Gráfico 15.21 Euro, 2011-2012 Com a + DI e DI



Fonte: De pring.com

movimento direcional da negativa dos positivos. No entanto, quando o DI é maior do que o + DI, o sinal negativo é ignorado. Isto significa que o *ADX apenas nos diz se o título em questão está experimentando movimento direcional ou não*. Novamente, a duração normal de tempo padrão é de 14 dias.

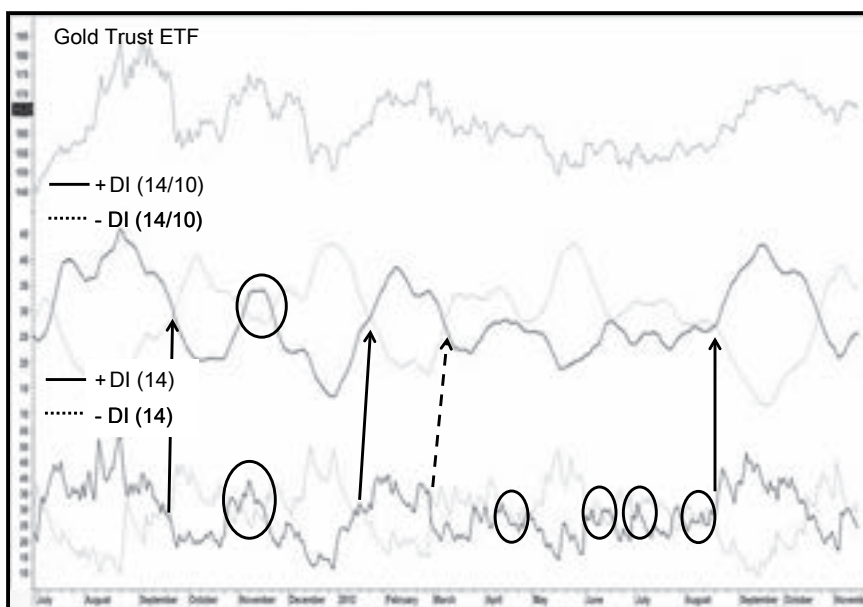
O ADX é calculado de tal forma que a trama está sempre contido dentro da escala de 0 a 100. leituras altos indicam que a segurança está em um modo de tendência, ou seja, tem um monte de movimento direcional, e baixas leituras indicam uma falta de movimento direcional e são mais um indicativo de mercados faixa de negociação.

Maior princípio técnico O ADX nos diz nada sobre a direção em que um preço se move, apenas a sua tendência ou características nontrending.

Os dois DIs

No Gráfico 15.21, comprar alertas são sinalizadas quando o + DI cruza acima do - DI (setas a cheio) e vice-versa (setas a tracejado). Neste exemplo, há

Gráfico 15.22 Gold Trust ETF, 2011-2012 Comparando "Raw" com Smoothed DIs



Fonte: De pring.com

várias ocasiões em que é possível confirmar tais cruzamentos com uma violação de linha de tendência no preço. Movendo-média crossovers ou padrões de preços poderia ser facilmente substituído. Estes cruzamentos DI são bastante precisos e não sujeito a whipsaws.

Infelizmente, as coisas nem sempre funcionam bem, que você pode ver a partir dos sinais whipsaw nos cinco elipses na janela inferior do Gráfico 15,22. Essa é uma razão por que é importante ter certeza de que essas passagens são confirmadas pelo preço. Outra maneira de contornar esta é de suavizar as duas DIs como já feito no painel do meio de guia de 15,22 usando um ma de 10 dias. Isso certamente elimina um monte de dentes de serra, como você pode ver a partir das elipses, mas há um trade-off em que os sinais são ocasionalmente adiada porque esta abordagem é menos sensível. Neste exemplo, tenho colocado setas em alguns dos pontos-chave quando a série de suavizados cruzam uns com os outros. Novamente, é importante lembrar que estes são sinais de impulso e deve ser confirmado pelo preço. Além disso, esta abordagem, como a maioria dos outros, deve ser usado onde você decidir lutar a batalha. Isso significa que se o preço já percorreu um longo caminho no momento em que o sinal foi disparado, provavelmente é melhor ignorá-la para novas posições.

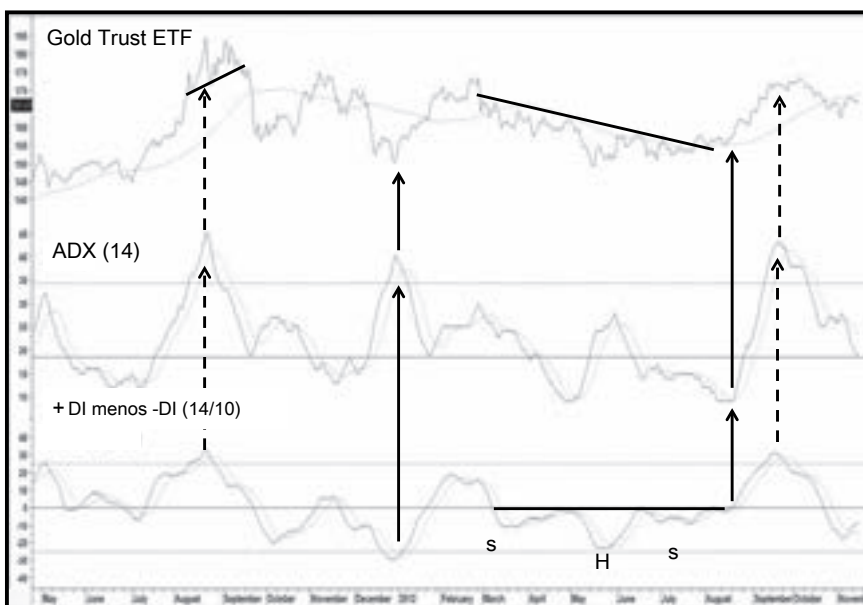
o ADX

Uma leitura alta ADX não nos diz que o mercado está sobrecomprado e prestes a ir para baixo. Em vez disso, ele mede a intensidade do movimento de um ponto de vista direccional. Consequentemente, quando atinge uma leitura alta e começa a reverter, um aviso é dado que a tendência predominante tem, **provavelmente, o seu curso. Daqui em diante, devemos esperar que ele *mudança*. Isso é diferente de um *reversão***

na tendência, já que uma mudança na tendência também poderia ser de até para os lados ou para baixo para os lados. No Gráfico 15,23, um ADX 14 dias foi em função do Gold Trust ETF, o GLD. Note como reversões de altas leituras sinalizar pontos de viragem nos dois topos e fundos. Uma vez que os percursos ascendentes e descendentes são bastante deliberada, cruzamentos MA 10 dias negativos em leituras elevadas de ADX agir como boa confirmação de que um pico foi observado. O indicador no painel inferior é simplesmente a diferença entre um ma de 10 dias de um dia 14 + e uma DI

- DI, como mostrado no painel central da guia de 15,22. Ao comparar a posição do ADX para o diferencial, é bastante óbvio se uma inversão de ponta é proveniente de um nível de sobre-compra ou exagerado. Quando o ADX reverte de tal maneira, que é então uma boa idéia para obter algum tipo de confirmação de preço.

Gráfico 15.23 Gold Trust ETF, 2011-2012 o ADX contra um Indicador Diferencial DI



Fonte: De pring.com

Dos três casos desta tabela, somente a primeira em setembro de 2011 foi confirmado.

Leituras baixas no ADX indicar uma falta de movimento direcional. Estes podem ser úteis também quando é bastante claro que uma nova tendência crescente de movimento direcional de um nível tão benigna está em curso. A este respeito, o indicador diferencial traçada uma cabeça e ombros inversa no fim do Verão de 2012, assim como o ADX foi atravessar acima da sua MA a partir de um nível moderado. A leitura baixa ADX disse que não havia nenhum movimento direcional e estar preparado para alguns. Além disso, a fuga a partir da base na violação diferencial e linha de tendência no preço disse que seria um para cima um.

Resumo

1. O KST pode ser construído por qualquer período de tempo, a partir de intradia para primária.
2. É calculado a partir do ROC alisada de quatro intervalos de tempo, cada um dos quais é ponderado de acordo com o comprimento do seu intervalo de tempo.
3. A longo prazo, a curto prazo, e KSTs intermédios podem ser combinados em um gráfico de modo a reflectir o modelo de ciclo de mercado.
4. O KST presta-se a técnicas interpretativas numerosas impulso.
5. O KST pode ser aplicado com sucesso a análise da força relativa.
6. O Special K é um somatório de curto prazo, intermediário e KSTs longo prazo e pode ser útil para identificar a curto prazo e a inversão das tendências de longo prazo.
7. Na maioria das situações, os altos e baixos Special K muito de perto para pontos de inflexão de tendência primária.
8. A inversão das tendências no Special K são sinalizadas por violações linha de tendência, cruzamentos movendo-média, e inversões de progressão pico / calha.
9. A + DI e medida -DI sentido positivo e negativo de curto prazo. Eles podem ser suavizadas para eliminar whipsaws e podem ser diferenciadas para resultar em um oscilador oportuna.
10. Quando os DIs crus ou suavizadas atravessar, eles desencadear comprar e vender sinais de impulso.
11. O ADX mede o movimento direcional de uma tendência.
12. Um ADX crescente indica um aumento no movimento direccional e vice-versa.
13. Quando o ADX inverte a direção de uma leitura alta, a tendência predominante é provável mudar.

16

Castiçal Traçando

Construção vela

A forma candelabro de gráficos começaram a ganhar popularidade na década de 1990.¹

Este método surgiu no Japão há vários séculos e oferece basicamente a mesma informação como gráficos de barras. A diferença é que gráficos candlestick muitas vezes pode torná-lo mais fácil de detectar certa nomena phe técnico não facilmente perceptível com um rápido olhar para um gráfico de barras. Os gráficos de barras e velas são comparados nas Figuras 16.1 e 16.2. Embora castiçais podem ser plotados por qualquer período, de minuto a mensal, vou usar o termo "diária", como uma referência genérica neste capítulo para eliminar a repetição.

castiçal gráficos só podem ser plotados para os mercados em que são conhecidos de abertura preços, bem como fecha, altos e baixos. Uma desvantagem é que eles ocupam muito espaço horizontal, o que limita a quantidade de dados que podem ser exibidos fisicamente. Felizmente, os sinais de tendência de reversão de tendem a ser muito curto prazo na natureza, com seus efeitos geralmente com duração de poucos dias e raramente mais de três semanas. castiçal gráficos oferecem indicações de ambos os fenómenos de reversão e continuação, assim como gráficos de barras fazer. Alguns exemplos deste capítulo dem mostrar estes fenómenos em formações candlestick. Eles realmente entrar em seu próprio na identificação de reversões de curto prazo e situações de continuação.

¹ Steve Nison, *Técnicas de Candlestick Charting japonês*, New York: New York Institute of Finance, 1991.

Figura 16.1 Bar contra Gráficos Vela

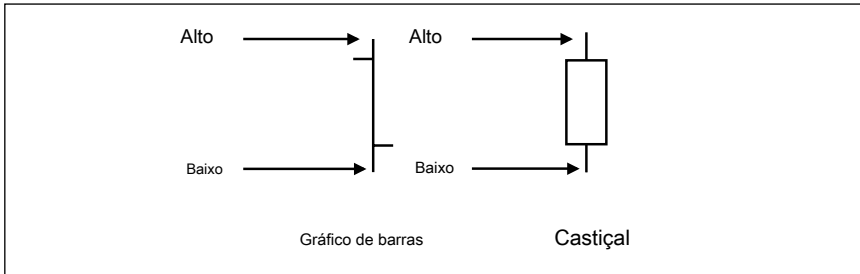
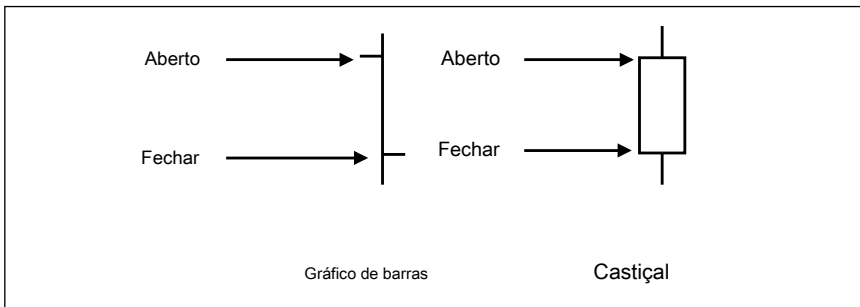


Figura 16.2 Bar contra Gráficos Vela



Castiçais são certamente nenhuma varinha mágica, mas eles são, sem dúvida, uma ferramenta de *cal techni* útil para os comerciantes de curto prazo. Eles consistem de um retângulo vertical com duas linhas de cravação cima e para baixo. O retângulo vertical é conhecido como o *corpo real* e engloba a actividade de negociação entre a abertura e preços de fecho (Figura 16.3).

Por exemplo, se o preço de abertura é superior ao preço de fechamento, ele será gravado no topo do corpo real e o preço de fechamento na parte inferior. A linha de verti cal acima do corpo real mede a distância entre o alto do dia e quanto mais alto da abertura ou preço de fechamento. A linha inferior representa a distância entre a baixa do dia e a inferior da abertura ou fechamento preço. Dias quando o próximo é maior do que a abertura são representados pelo pai trans (branco) corpos reais; dias quando a abertura é maior do que o próximo são exibidas por um sólido corpo real (preto) (Figura 16.4). Mesmo que castiçais podem ser plotados por qualquer período de

Figura 16.3 Construção vela

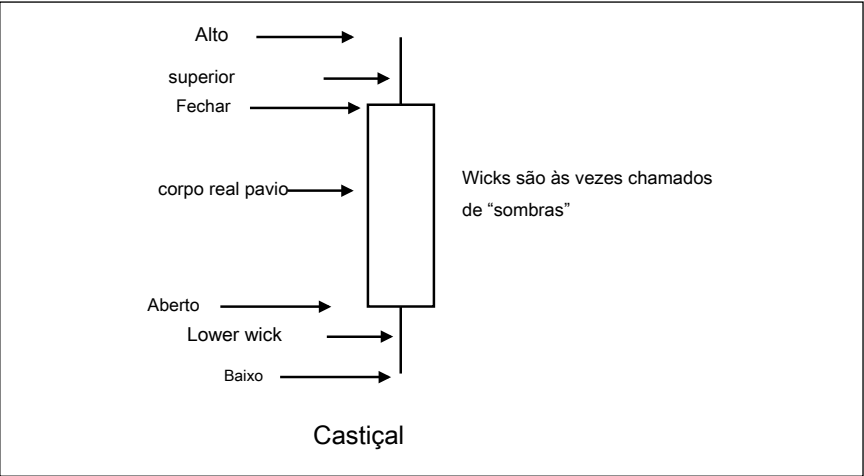
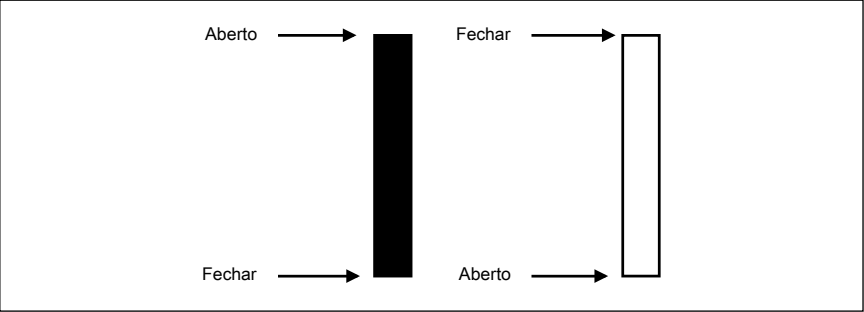


Figura 16.4 Corpos reais

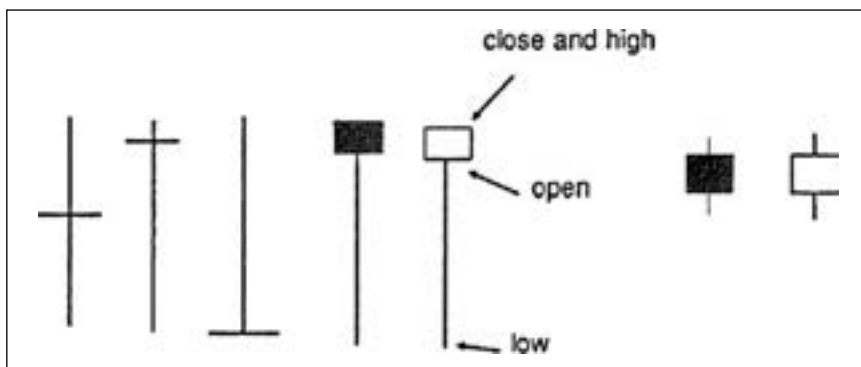


qual a informação é sucesso capaz, eu uso dias no exemplo porque gráficos diários candlestick são os mais comuns.

Maior princípio técnico No castiçal gráficos, a maior ênfase é dada à abertura e preços de fechamento e da faixa de negociação entre eles.

As linhas finas verticais que se projectam a partir do corpo real reflectir a elevada e baixa para o dia. Estes são conhecidos como superior e inferior *sombas* ou *pavios*. Uma vez que os preços de fechamento e abertura podem ser idênticos, ou idêntico ao

Figura 16.5 Formatos Vela selecionados



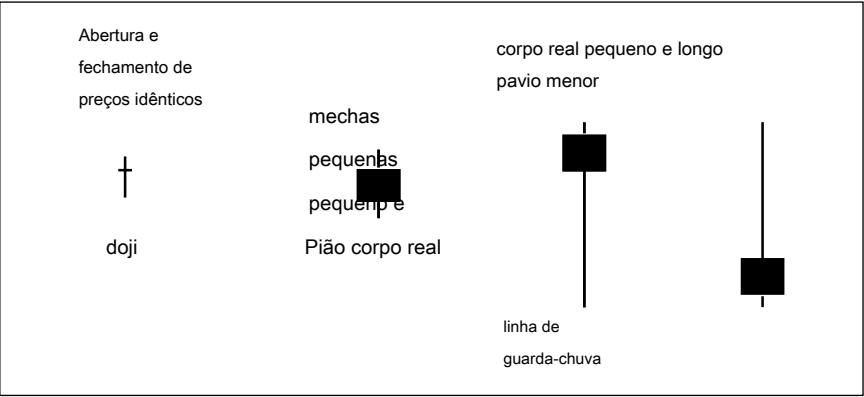
alta ou baixa, um número de combinações possíveis devem estar representados. Alguns deles são mostrados na Figura 16.5. Castiçais fornecer essencialmente a mesma informação como gráficos de barras, mas a sua representação visual mais pronunciada do material permite que os técnicos para identificar características que são menos óbvios em gráficos de barras. Certos fenômenos ilustradas em gráficos de barras foram dadas seus próprios nomes, como "dias de reversão chave" ou "dias ilha de reversão." Da mesma forma, com gráficos candlestick, por causa do grande número de potenciais variações para ambos os dias individuais e formações de preços abrangendo vários dias, tem sido prática comum dar nomes exóticos para as várias possibilidades.

Padrão básico Candlestick Building Blocks

Os padrões de candlestick na Figura 16.6 estão entre as linhas de velas individuais mais essenciais para a **construção de padrões de candlestick**. UMA *doji* é uma sessão de negociação onde a abertura e fechamento de preços tanto são iguais ou muito próximos uns dos outros. Quando dojis aparecem em faixas de negociação, eles refletem um ambiente onde compradores e vendedores se encontram temporariamente em equilíbrio e são, portanto, de pouca importância. No entanto, quando eles desenvolvem após um avanço ou declínio, o aparecimento de um estado mais equilibrada entre oferta e demanda é uma pista vital que a tendência pode estar prestes a mudar, uma vez que este estado de equilíbrio implícita segue um período em que tanto os compradores (rali) ou vendedores (declínio) foram anteriormente no controle.

Finalmente, há uma *pião*. corpos reais pequenas caracterizá-los, onde as sombras pode ser curto ou longo. É o tamanho do corpo real, em vez de tamanho da sombra, que é importante na identificação de um pião. piões não são importantes quando aparecem em faixas de negociação,

Figura 16.6 pião



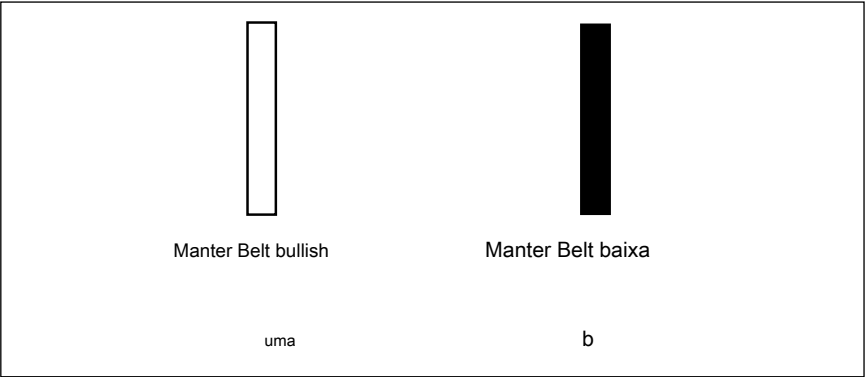
mas eles são significativos quando se desenvolvem como parte de um padrão de preços, uma vez que representam uma batalha entre os touros e os ursos. piões indicam indecisão, onde os participantes não conseguem concordar sobre se os preços deveriam se reunir ou reagir. Quando eles aparecem depois de um rali prolongado ou reação, é um sinal de que de cabeça ou desvantagem impulso está se dissipando. Dito de outra forma, poderíamos dizer que nas sessões anteriores, compradores ou vendedores tinha a vantagem, mas o pião nos diz que a luta é mais equilibrados. Assim, outra pequena mudança no equilíbrio entre oferta e demanda poderia pender a tendência dos preços para o outro lado. É por isso que um pião é um sinal inicial uma tendência pode estar no processo de reversão. Só quando isso for confirmado por outra ação do preço, que deverá entrar em mais tarde, você deve tomar medidas.

Figura 16.6 inclui uma *linha de guarda-chuva*. O conceito atrás das linhas de cúpula é que os preços de abertura e de fecho desenvolvem perto da alta do dia. O corpo real, neste caso, mais se assemelha a um quadrado do que um retângulo. Guarda-chuvas tendem a ser otimistas depois de um declínio e de baixa depois de um avanço. Se elas se desenvolvem dentro dos limites de uma faixa de negociação, eles não têm nenhum significado real.

Linhas Belt-Hold (Yorikiri)

A *preensão de correia ascendente* (linha branca na Figura 16.7 longo a) é um padrão de um castiçal que consiste de uma longa candlestick branca em que o preço é aberto na baixa da sessão, e depois trabalha o seu caminho mais elevado durante toda a sessão. O preço não tem que fechar no alto, mas quanto mais tempo o corpo real, o mais

Figura 16.7 Belt Holds (Long Branco / Preto Lines)



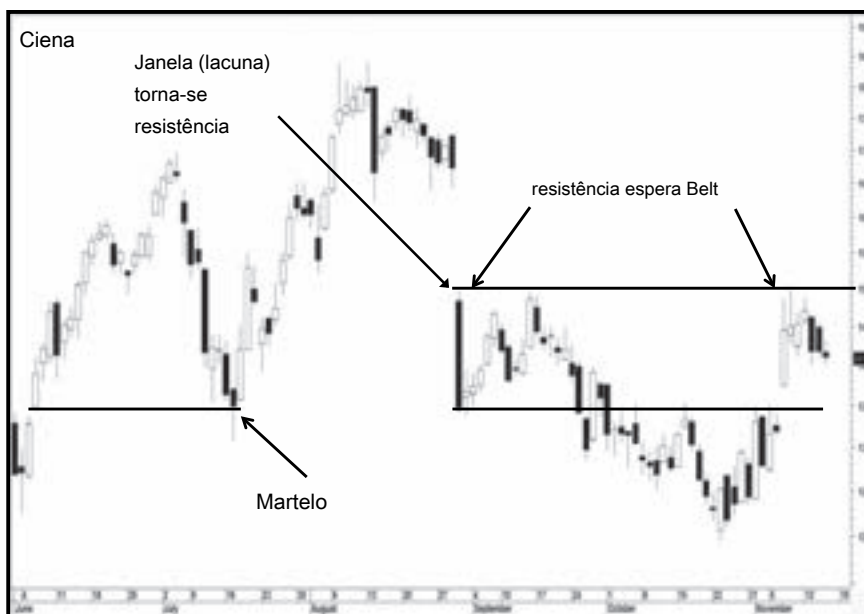
positivo do candelabro. Além disso, se um porão cinto não tem aparecido na parada por um bom tempo, é um fenômeno incomum, por isso, ela ganha em importância quando aparece. Isto é porque os comerciantes estão fazendo uma declaração muito forte sobre seus sentimentos em relação ao mercado com um porão de cinto, em comparação com os castiçais menores que anteriormente eram a norma. Basta pensar em uma murmuração multidão e, em seguida, uma voz vem de dentro da multidão. É, obviamente, uma pessoa que quer ser ouvido. A espera cinto após um longo período de castiçais menores equivale à mesma coisa, que é um padrão de 1 dia que diz em voz alta, "Ouça-me, porque eu estou te dizendo a tendência de curto prazo mudou."

Uma retenção correia grosseiro (a linha preta na Figura 16.7 longo b) é o oposto. É uma longa candlestick preta em que o preço se abre na parte alta e depois trabalha o seu caminho menor que a sessão progride. Belt detém são muitas vezes importantes momentos cruciais, já que a alta e baixa, ocasionalmente, agir como áreas de suporte e resistência em ação do preço subsequente. O ponto médio do corpo real de um porão cinto também devem ser monitorados para uma possível reversão do preço durante oscilações de preços posteriores.

As áreas superior e inferior da correia porões são possíveis níveis de suporte / resistência futuras. Um exemplo é mostrado no Quadro 16.1.

candlestick padrões basicamente se dividem em duas grandes categorias, reversão e continuação, por isso vamos dividir nossa discussão para essas respectivas partes, começando com os fenômenos de reversão mais interessantes. Castiçais podem ser aplicadas a qualquer período de tempo, embora quando eles aparecem em gráficos intraday eles não têm tanta importância como em gráficos diários ou semanais. O seu efeito, como a de gráficos de barras, só deve ser esperado para durar entre 5 e 10 velas. Assim, seria razoável esperar um padrão candlestick em uma tabela horária para durar 5 a 10 horas e em um gráfico mensal de 5 a 10 meses, e assim por diante.

Gráfico 16,1 Ciena



reversão Phenomena

Martelos e suspensão Homens (Takuri e Kubitsuri)

Estas formações (Figuras 16.8 e 16.9) provavelmente ganharam mais notoriedade do que todos os outros por causa de seus títulos imponentes. A "homem pendurado" é uma linha de guarda-chuva que se desenvolve após um comício. A sombra deve ser pelo menos o dobro do tamanho do corpo real. Parece um pouco como o corpo de um homem com as pernas balançando e, como o próprio nome indica, é um padrão de baixa. Se um homem suspensão aparece depois de um movimento prolongada para cima, que devem ser tratados no que diz respeito, especialmente se ocorrer após um intervalo. Um homem pendurado podem ser identificadas pelo fato de que a sombra, ou pavio, é pelo menos duas vezes a altura do corpo real. A cor do corpo não é im portante.

A "martelo" é idêntico a um homem enforcado, mas ocorre depois de um declínio do mercado, quando se é um sinal de alta. Ele recebe o seu nome a partir da ideia de que o preço é "martelar" um fundo. Com efeito, ele representa o tipo de dia de negociação quando o preço desliza temporariamente bastante acentuada, pois há uma "correr" nas paradas de venda. No entanto, a posição técnica é suficiente mente construtivo para fazer com que os compradores a entrar no mercado e empurrar o preço de volta para cima em direção ou

Figura 16.8 Homem de suspensão

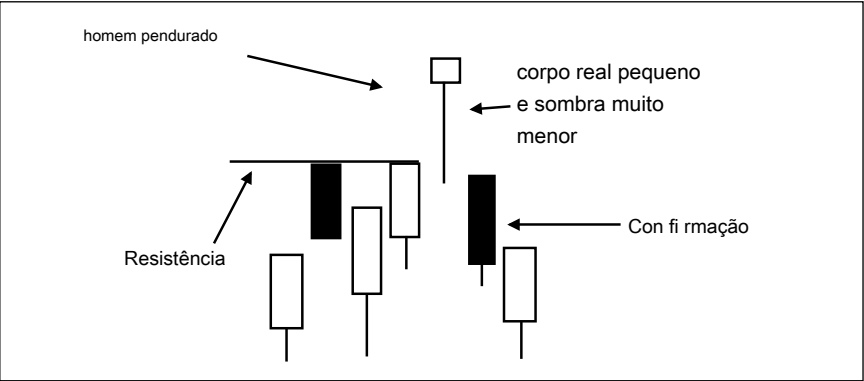
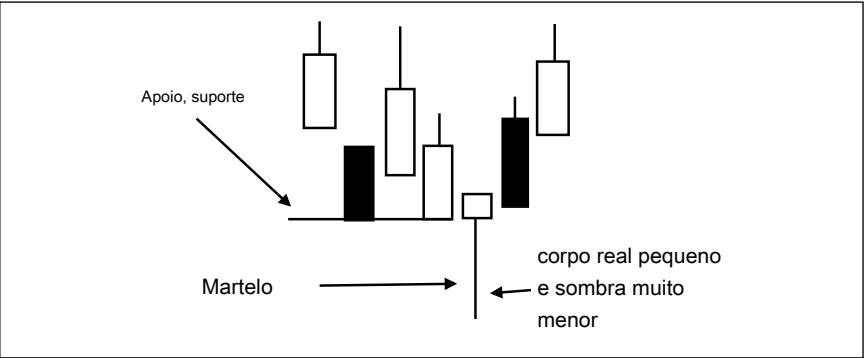


Figura 16.9 Martelo

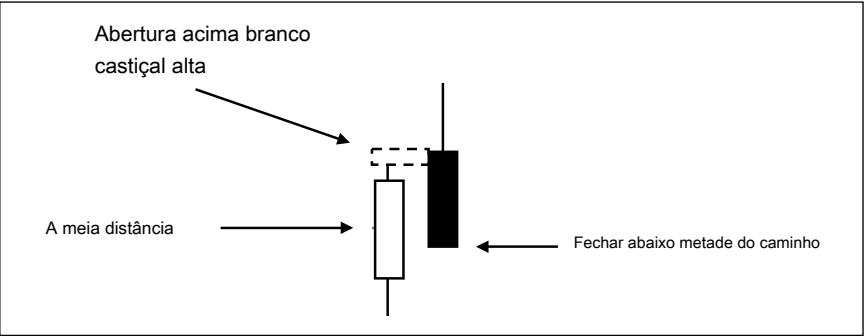


acima do nível da abertura. É sempre melhor para ver alguma confirmação. No caso de um homem de suspensão, esta confirmação pode assumir a forma de uma longa, castiçal preto, tal como indicado na Figura 16.8. Um exemplo de um martelo é mostrado no Quadro 16.1 para Ciena. Observe como a aberta ea estreita desenvolver bem acima do dia de baixa, indicando assim a exaustão vendedor depois de uma derrota amarga.

Escuro Céu encoberto (Kabuse)

Na vida real, nuvens escuras (Figura 16.10) sugerem a possibilidade de chuva, assim a formação de castiçal "nuvem escura" implica preços mais baixos. Seus conotações pessimistas são mais pronunciadas durante uma tendência de alta ou na parte superior

Figura 16.10 Escuro Cobertura de Nuvens

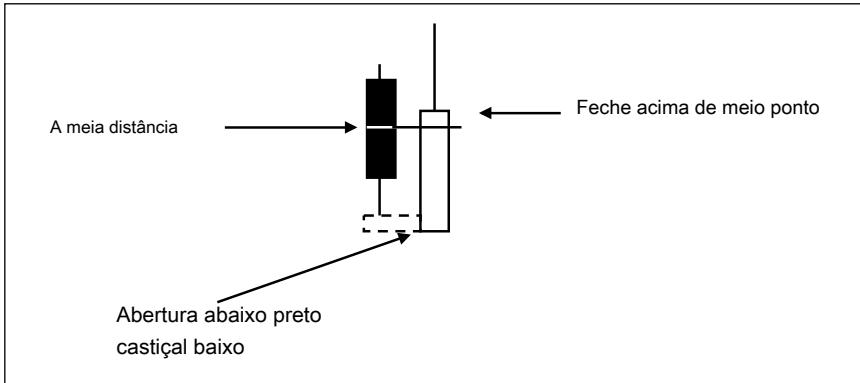


de uma zona de congestionamento. É uma forma de inversão de chave, uma vez que o preço fecha para baixo sobre o dia depois de uma abertura de folga superior. Ele consiste de ação do preço 2 dias. O primeiro é um corpo muito forte, branco, e o segundo é um corpo negro na qual a abertura se desenvolve acima da mecha superior do castiçal branco e o próximo ocorre na metade inferior do corpo real branco anterior. Um exemplo é mostrado no Quadro 16.2. Normalmente, esses padrões se desenvolvem após um

Gráfico 16.2 S & P FEF



Figura 16.11 Piercing linha branca



rali acentuado, onde há uma abundância de comerciantes dispostos a ter lucros. Este também ser classificada como um padrão engolindo (descrito mais tarde).

Linha de perfuração (Kirikorni)

Este padrão (Figura 16.11) seria mais apropriadamente chamado "céu ensolarado", porque é exatamente o oposto da nuvem escura e é, portanto, de alta. É importante observar se corpo branco no segundo dia de fecha mais do que meio caminho acima do corpo anterior, com um preço de abertura que negociado abaixo do pavio inferior do castiçal preto anterior. Gráfico 16,3 mostra um exemplo clássico no out 2011 baixo na ETF S & P, o SPY. Vemos também uma outra exemplo anterior que mal se qualifica sob a regra que afirma que o castiçal preto deve fechar mais de metade abaixo do corpo real da vela branca anterior. Gráfico 16,4 também mostra mais um par de exemplos de perfuração linhas brancas.

Engulfing Padrão (Tsutsumi)

Esta formação (Figuras 16,12 e 16,13) desenvolve significância após um movimento de preço prolongado. Caracteriza-se por dois corpos consecutivos, relativamente shadowless, reais em que o corpo real do segundo dia "acolhe dentro" que o do primeiro. Ele é alta em uma tendência de baixa, quando o segundo dia é um corpo de cor branca, e baixa em tendência de alta, quando aparece como um preto. Somos tratados com um padrão engolindo bearish para o ETF global X Silver Mine

Gráfico 16.3 S & P FEF

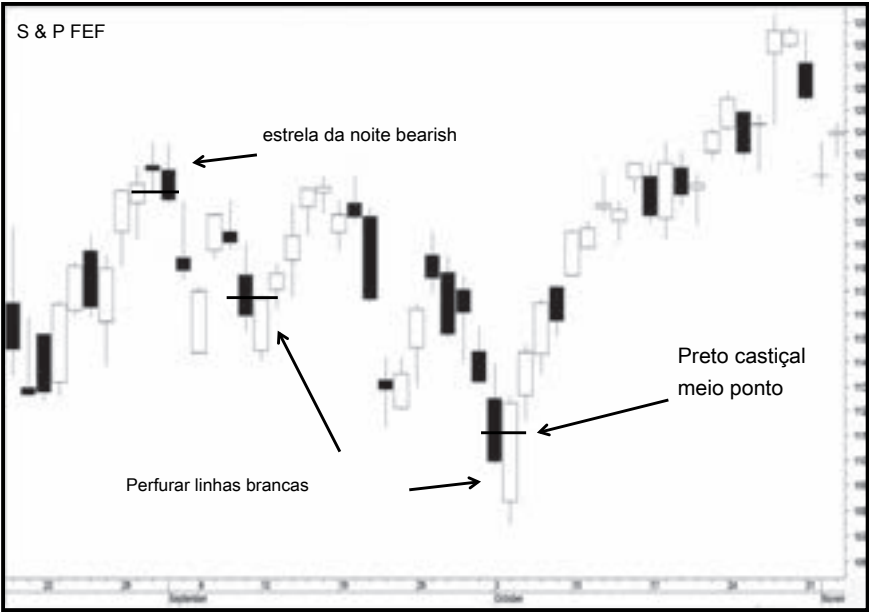


Gráfico 16,4 Global X prata Miners ETF, 2011-2012

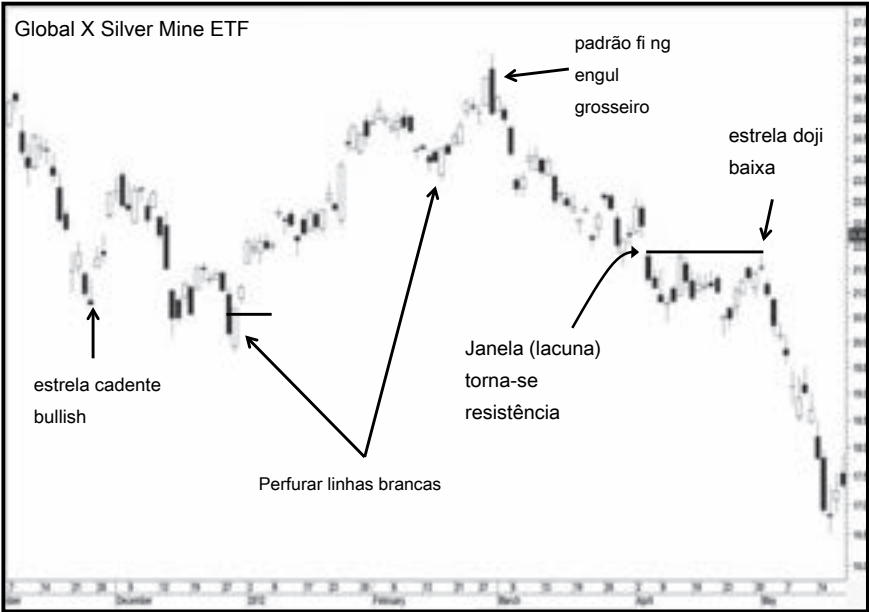


Figura 16.12 Bullish Padrão Engulfing

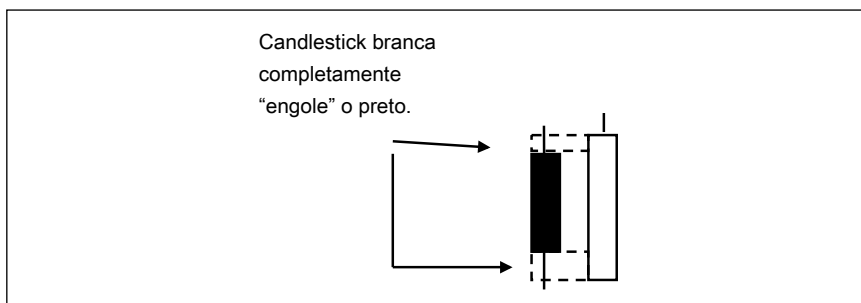
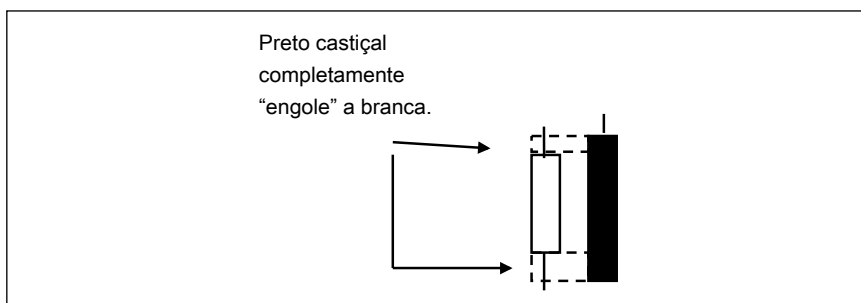


Figura 16.13 Bearish Padrão Engulfing



no Gráfico 16.4. Mesmo que este era um padrão clássico, não havia nenhuma maneira de prever a enormidade do declínio que se seguiu. Um padrão engolindo bullish aparece no Gráfico 16.5.

Estrelas (Hoshi)

Estrelas são fenômenos comuns em gráficos de velas e vêm em quatro diferentes variedades de reversão. Eles são combinações de corpos reais largura e piões. A estrela da manhã (Figura 16.14) anuncia um novo dia (até movimento) e é de alta.

Ele consiste em dois corpos reais longos separados por um pião. A estrela é representado pela pião, que é feita sobre uma lacuna. O terceiro corpo deve ser branco e deve resultar em um preço de fechamento sendo mais do que

Gráfico 16,5 EchoStar Communications

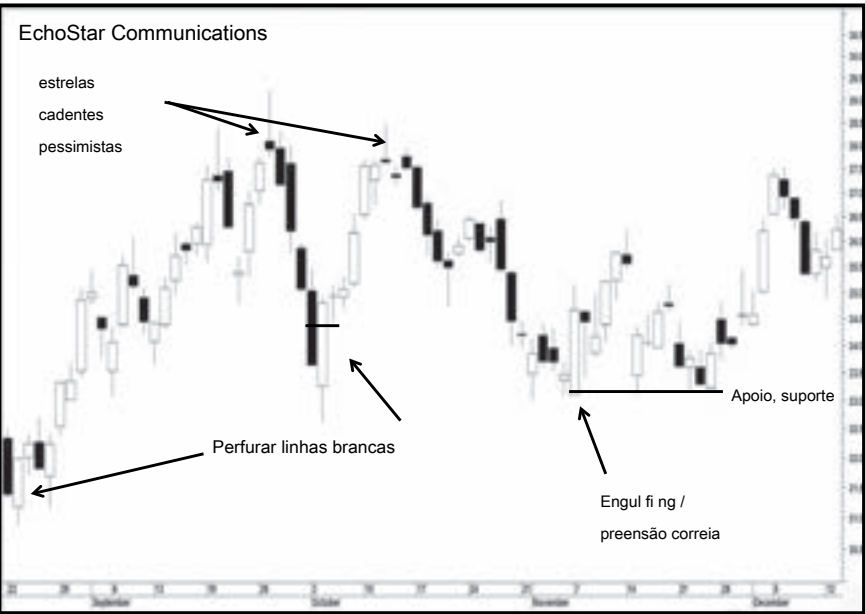


Figura 16.14 Bullish Estrela da Manhã

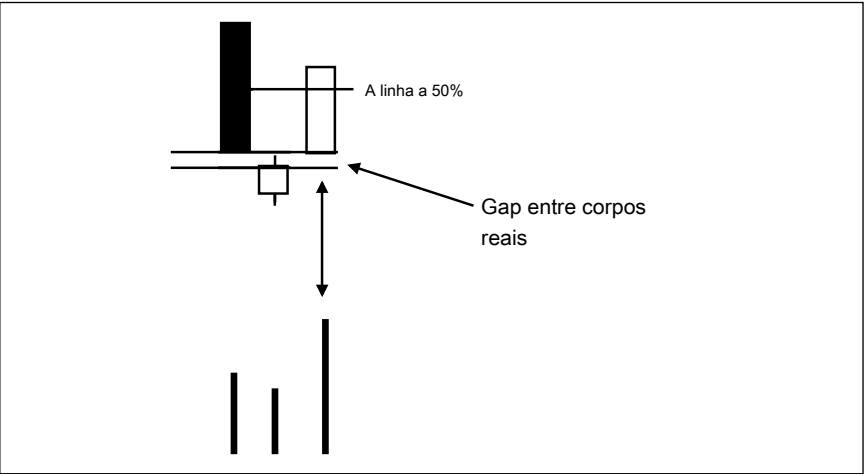
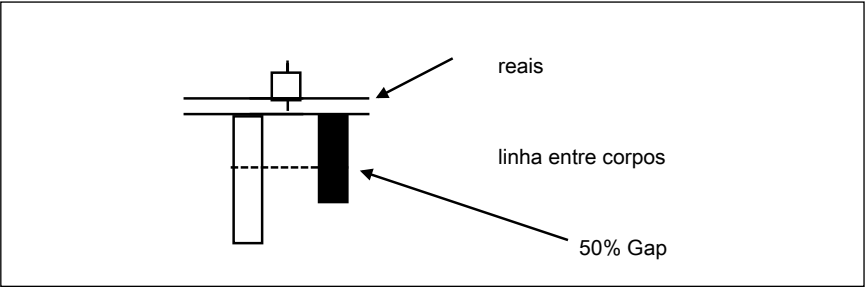


Figura 16,15 Estrela da Noite de baixa



até a metade do corpo do primeiro. o *estrela da Tarde* (Figura 16,15) é um precursor de noite. Tem as características opostas e implicações de uma estrela da manhã.

Um exemplo aparece no Quadro 16.3 para o ETF S & P em setembro 2012. Idealmente, eu teria gostado de ver um corpo real branca maior como o primeiro castiçal no padrão, mas funcionou, no entanto. candlestick padrões, como todos os fenômenos técnicos, podem fazer e falhar de vez em quando, e as estrelas não são exceção. A este respeito, a Figura 16.16 mostra uma estrela da noite bearish falhou, como o candelabro branco à direita leva o preço acima do pião. O cancelamento de uma estrela da manhã iria desenvolver de maneira exatamente oposta, com um corpo negro real levando o preço abaixo do pião.

UMA bearish noite *estrela doji* (Figura 16.17) bullish ocorre após um rali longo. É constituída por uma lacuna e uma linha doji. Um exemplo aparece no Gráfico 16,4 e uma estrela da manhã doji bullish na Figura 16.18.

Figura 16.16 Cancelado Evening Star

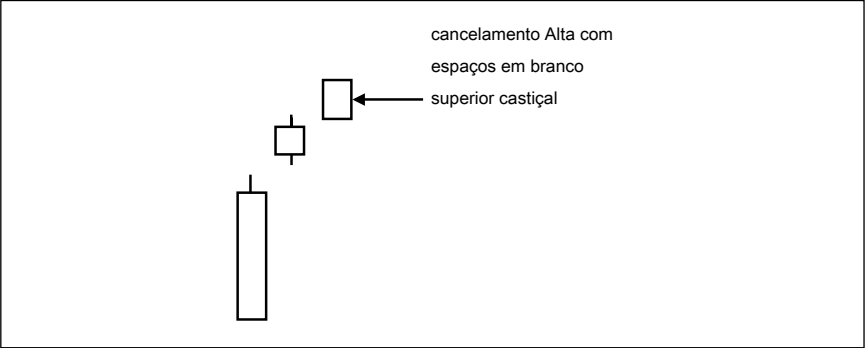


Figura 16.17 Noite de baixa Doji Estrela

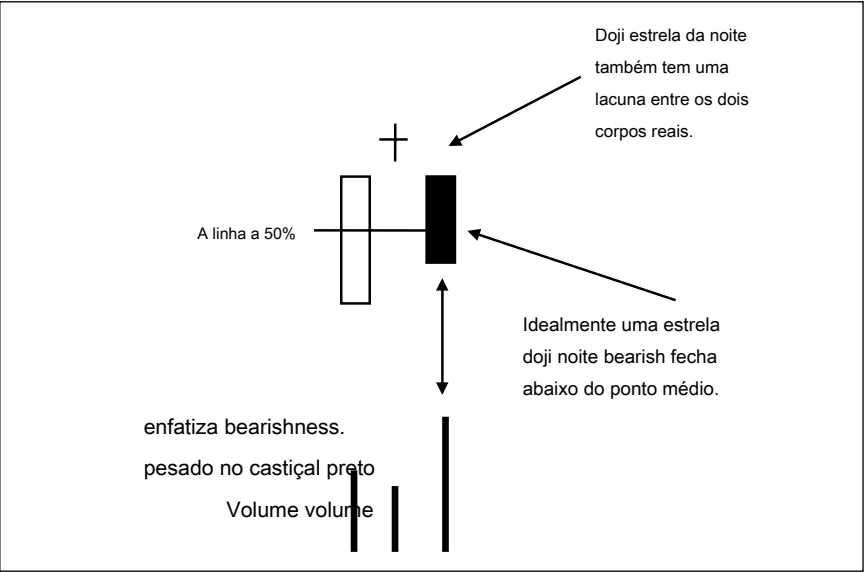


Figura 16.18 Bullish manhã Doji Estrela

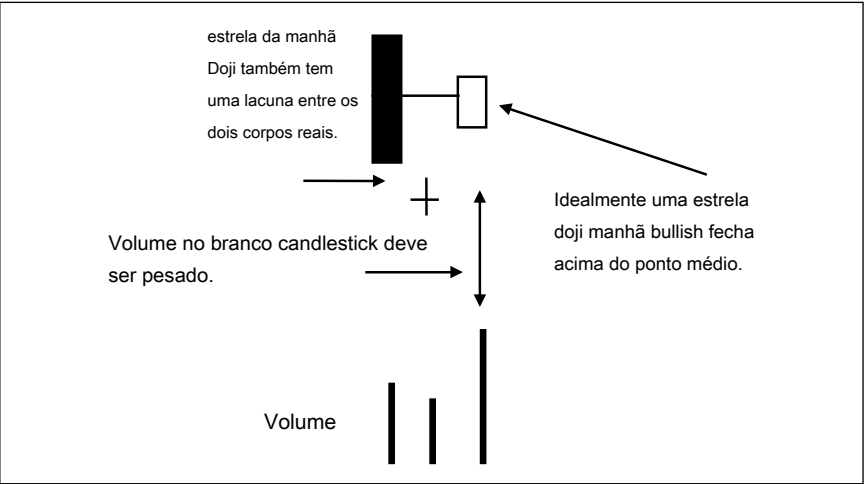
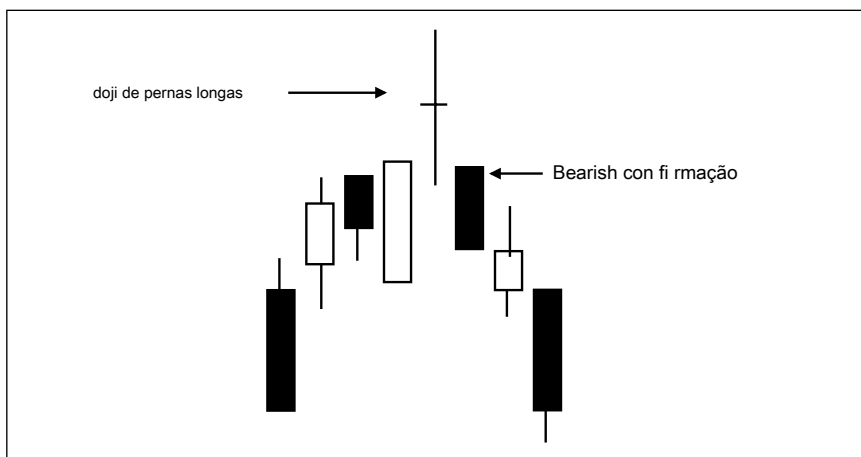


Figura 16.19 De pernas longas Doji



Uma gama particularmente ampla de comércio, em que a abertura e o fecho são mais ou menos idêntica, é conhecido como um doji de pernas longas. Um exemplo é mostrado na Figura 16,19

Onde ele aparece depois de uma longa candlestick branca, ele pode ser bastante ameaçador. UMA *estrela cadente* (As figuras 16,20 e 16,21) é como uma parte superior de curto prazo. A ação diária preço experimenta um pequeno espaço, onde o corpo real aparece no final de um longo pavio ou sombra superior. Nós vemos um par de exemplos de estrelas cadentes de baixa no gráfico 16.5. Final de setembro 2011 testemunhou uma estrela cadente clássico, com dois relativamente grandes corpos reais imprensando um

Figura 16,20 Bearish Shooting Star

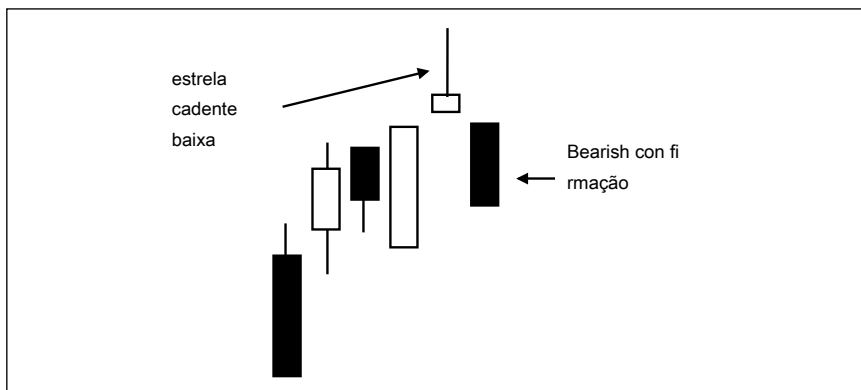
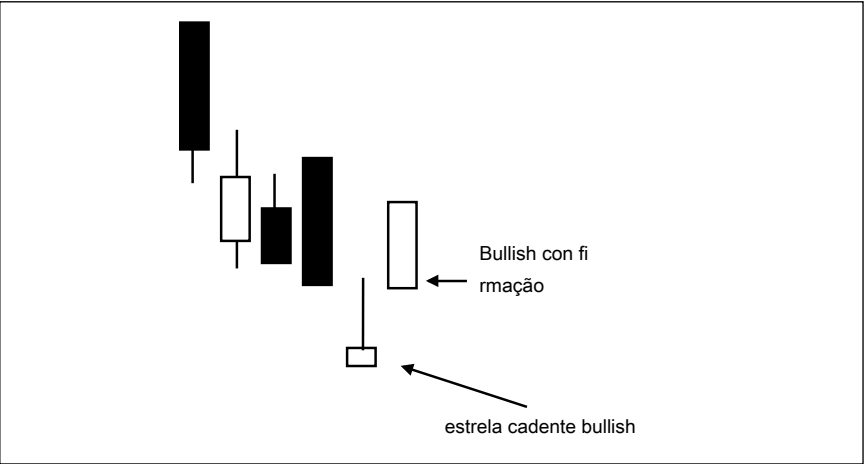


Figura 16.21 Bullish Shooting Star (Hammer invertido)



muito menor. O padrão de outubro, por outro lado, viu dois corpos relativamente pequenos reais cercam um ainda menor, e representa um bocado de um estiramento. Os mesmos comentários poderia ser aplicada para a estrela cadente no Gráfico 16.4. Uma estrela cadente bullish também é destaque no Gráfico 16.6.

Gráfico 16.6 A oracle Corp

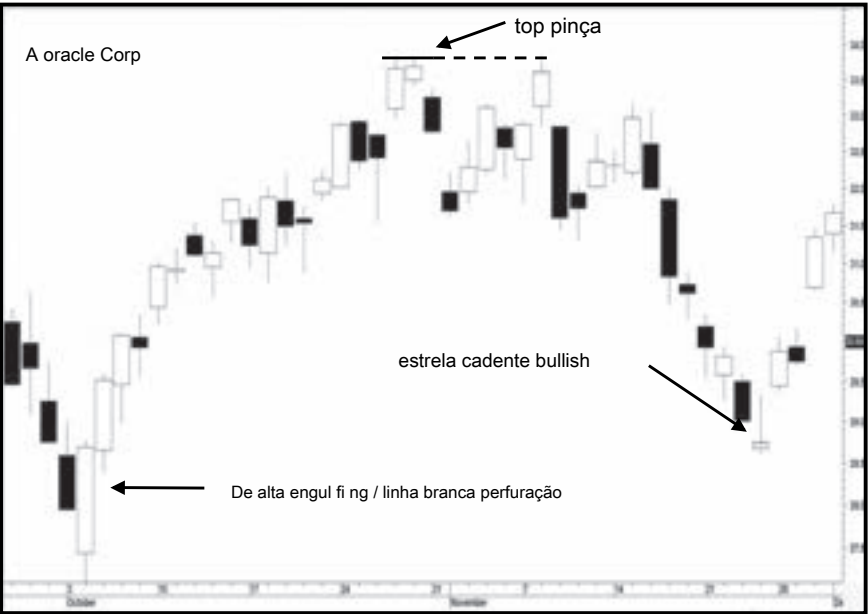
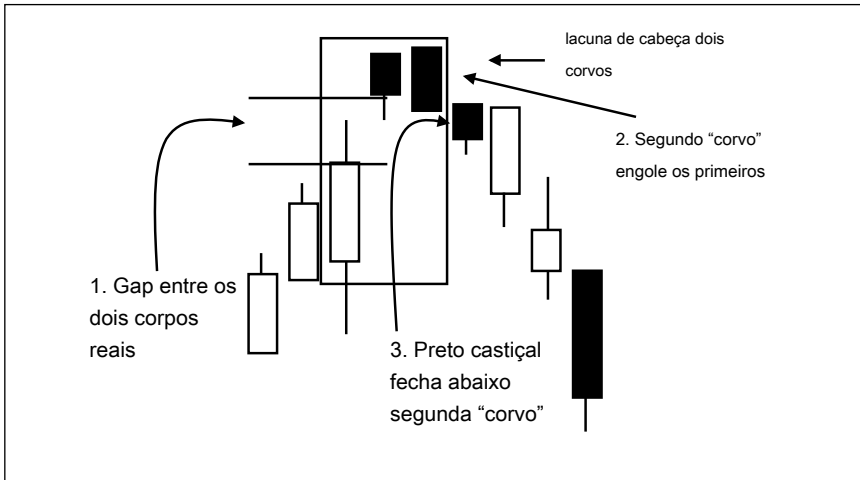


Figura 16.22 Upside Gap Dois corvos



Upside Gap Dois corvos (Narabi Kuro)

Esta formação de baixa (figura 16.22) consiste de uma longa linha branca seguido por duas linhas pretas. As primeiras fendas de linha preta no sentido ascendente. O terceiro dia muitas vezes fecha a abertura, mas uma vez que é uma linha preta, onde o próximo é inferior a céu aberto, a sua implicação é baixa.

Três corvos pretos (Sanba Garasu)

Os três preto padrão corvos (figura 16.23) consiste em três declínio castiçais preto, que se formam após um avanço e indicam preços mais baixos. Cada castiçal deve fechar em ou perto de sua baixa sessão. Você pode ver que nenhum deles tem um pavio inferior e cada um dos três corpos reais abre dentro da faixa ou para a direita na parte inferior do corpo real da sessão anterior. Um bom exemplo é destaque no Quadro 16.7 para Aseer Trading, Turismo e Manufacturing, um estoque Oriente Médio. O primeiro corvo era uma espécie de estrela cadente, que em si sugeriu que os compradores tinham passado todos os seus fundos de investimento.

Topos de pinça e partes inferiores (Kenuki)

Se você segurar uma pinça de cabeça para baixo, você vai ver que os dois pontos estão em níveis idênticos (Figura 16.24). O mesmo acontece com uma pinça superior, que

Figura 16.23 Três corvos pretos

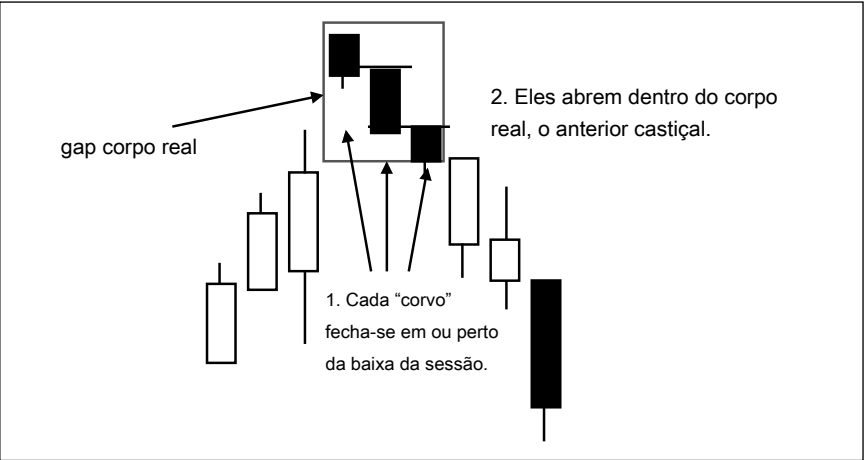


Gráfico 16.7 Aseer turismo comércio e fabricação

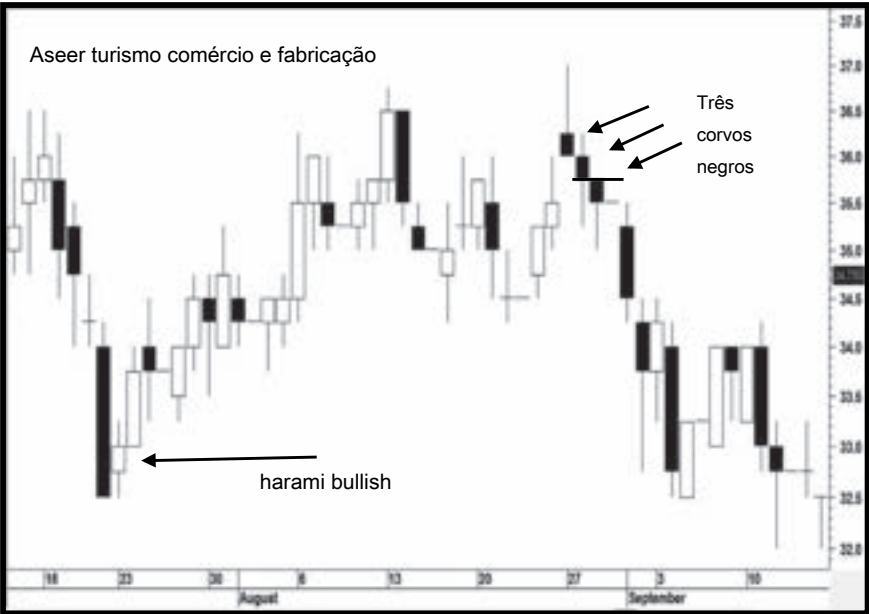
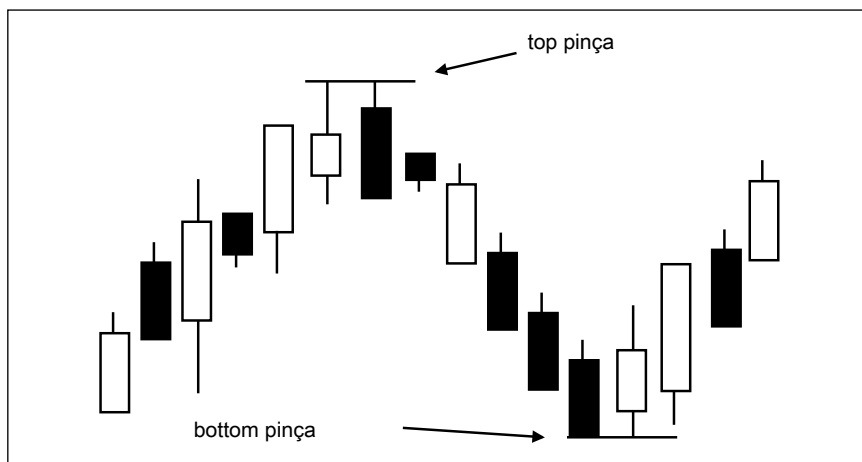


Figura 16.24 Pinça Superior e Inferior



consiste de dois castiçais, para os quais o alto do dia é idêntico. Na verdade, é possível que uma pinça consistir em mais de 2 dias com um top idênticos. Não se enganem sobre isso, nós estamos falando sobre o alto, o que pode ser uma sombra ou-corpo real fechar ou abrir. Este padrão é de curto prazo bearish porque altas atos do primeiro dia como resistência, por isso, quando o segundo dia é incapaz de atravessar a linha horizontal (que marca a área da parte superior), indica uma perda de dinamismo de cabeça. Neste exemplo, o segundo dia é também um padrão engolindo, que é um ponto importante, uma vez que uma pinça, muitas vezes contém um padrão de preços, como parte da sua formação.

Uma pinça inferior ocorre quando, após um declínio, dois ou mais castiçais fazer um baixo idênticos. Isto novamente indica uma perda de dinamismo desvantagem já que o preço encontra apoio na área da baixa. Nesta figura, vemos uma pinça literalmente martelado porque a segunda baixa para tocar a linha horizontal é uma parte de um martelo castiçal.

Um dos factores que irá aumentar o significado de uma pinça, é a natureza do padrão a ser formado. Por exemplo, se o segundo dia de um top pinça é um homem pendurado, teríamos duas evidências que a tendência pode estar prestes a reverter: a pinça eo homem pendurado. Se o topo de uma pinça empurra temporariamente através de resistência, como uma linha de tendência significativa, isso seria enfatizar o significado, uma vez que indicaria exaustão. O mesmo se aplica à violação temporária de uma linha de tendência apoio. Você pode ver um exemplo de um top pinça

no Gráfico 16.6. Note como a resistência pinça mais tarde provou ser uma barreira para um avanço posterior. Isso mesmo gráfico também mostra um exemplo de uma linha branca perfuração, ou é um padrão de alta engulfing? Realmente não importa o que podemos chamá-lo, porque esta é uma formação de alta, e isso é tudo que importa!

Contra-atacar ou linhas de Reunião (Deai Sen / Gyakushu Sen)

Uma linha de contra-ataque de alta (figura 16.25) desenvolve-se quando, depois de uma queda, um castiçal preto é seguido por um castiçal branco e tanto perto, ou “conhecer”, ao mesmo nível. É por isso **que este padrão de 2 dias é muitas vezes referida como um *linha de reunião*. O primeiro dia é geralmente uma longa candlestick preta. O segundo dia abre em forte baixa, levando a maioria dos comerciantes que acreditam que os preços vão continuar a ceder. No entanto, até o final do dia, o preço recuperou tudo perdeu (um contra-ataque pelos compradores) e fecha inalterado. A linha de reunião, portanto, indica que a dinâmica desvantagem provavelmente se dissipou e uma reversão na tendência é provável.**

grosseiro Um contra, ou linha de encontro (figura 16.26), é formado quando, após um avanço, um castiçal branco é seguido por um castiçal preto e tanto perto do mesmo nível. A psicologia por trás disso é bastante evidente. O acentuadamente maior abertura no segundo dia tem os touros em um

Figura 16.25 Bullish Counterattack Line (Linha Meeting)

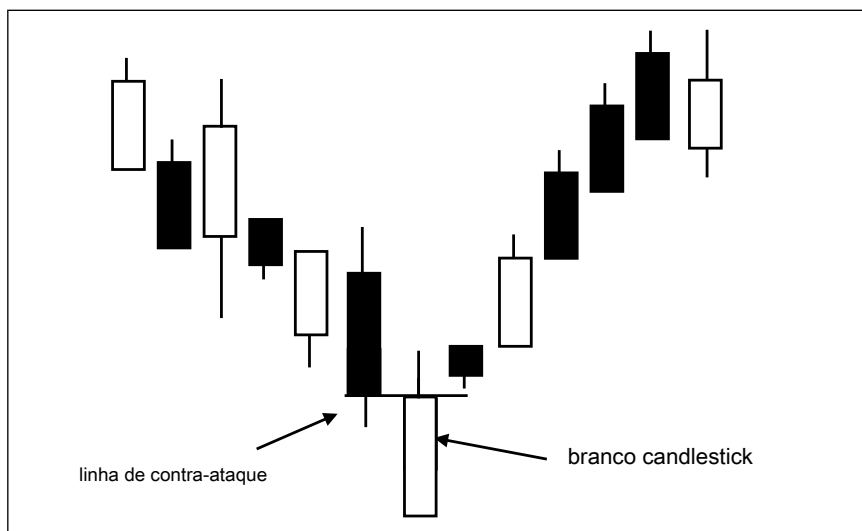
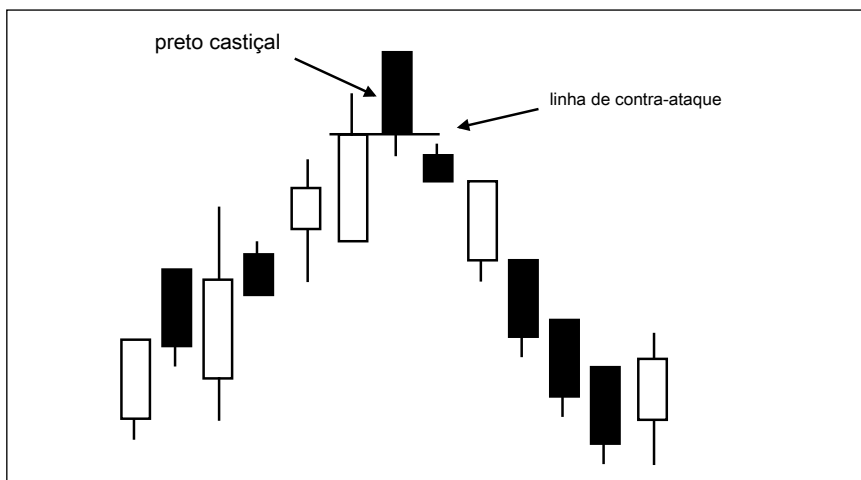


Figura 16.26 Bearish Counterattack Line (Linha Meeting)



humor eufórico uma vez que estes novos ganhos vêm em cima de um rali já afiada. No entanto, a euforia se transforma em decepção como o preço retorna inesperadamente para o nível inalterado.

regras mais específicas para identificar esses padrões são os seguintes:

1. O primeiro dia é de cor na direção da tendência predominante, e a segunda forma dia na cor oposta (branco / preto para topos e preto / branco em fundo).
2. Ambos reais corpos estender a tendência predominante e são longos.
3. Os fecha são idênticos.

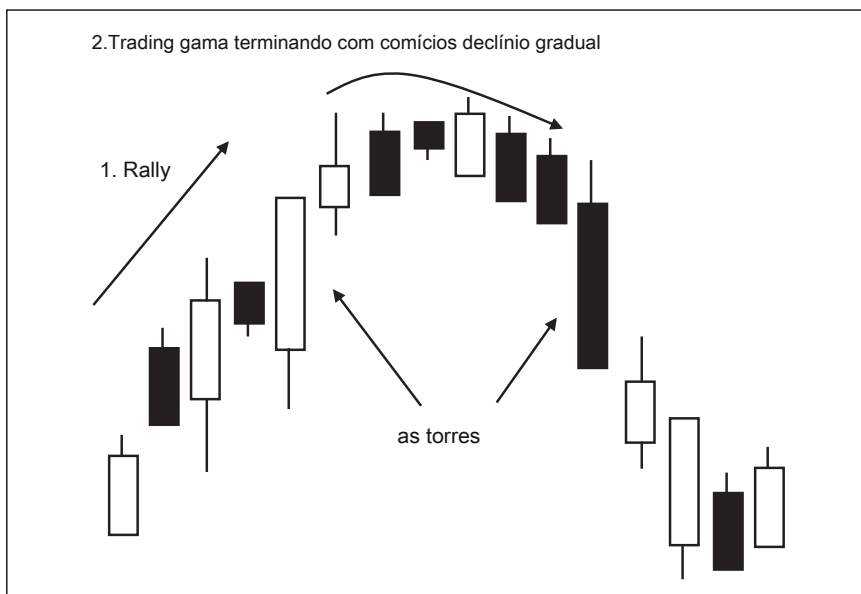
Esses padrões não aparecem que muitas vezes nas paradas, mas quando o fazem, o contraste entre dois corpos reais longos de cores que tocam-se depois uma tendência prolongada diferentes não deve ser subestimada.

Tops torre e Bottoms

A torre consiste em um comício acumulando em uma longa candlestick branca. Esta é seguida por um intervalo de negociação em que o preço gradualmente trabalha o seu caminho mais elevada e, em seguida, inferior em um tipo de formato inverso de pires, como na Figura 16.27.

O padrão é completado com um dia preto longo que abre mais ou menos onde o longo dia branca fechada (os dois pilares da "torre").

Figura 16.27 torre Top



A parte inferior da torre é exactamente a oposta, como mostrado na Figura 16.28. Idealmente, os dois pilares das torres formar no mesmo nível, embora este não é um pré-requisito.

Linhas harami (Yose)

Capítulo 6 oferecido a ideia de que as violações linha de tendência são seguidas por qualquer um Versal re ou uma consolidação temporária. O harami é semelhante à linha de tendência de consolidação quebrar na medida em que indica uma perda de momentum. A principal diferença é que harami são de duração muito mais curta e consistem de ação do preço 2 dias. O harami forma um corpo real que é suficientemente pequeno para que ele seja engolido pelo corpo real longo do dia anterior. Se é também um doji, ele é chamado de "cross harami." Esses padrões muitas vezes alertam para uma mudança de tendência iminente, especialmente se eles seguem uma série de fortes castiçais brancas ou pretas. Se imaginarmos um rali de curto prazo onde os compradores estão no controle, o harami indica um ponto de equilíbrio entre os dois lados, como também não pode empurrar os preços em um fechamento ou base abertura para além dos limites do castiçal anterior. Às vezes, isso resulta em uma inversão de preço real, e em outras vezes um harami é seguido por uma consolidação. As figuras 16,29 e 16,30

Figura 16.28 torre de fundo

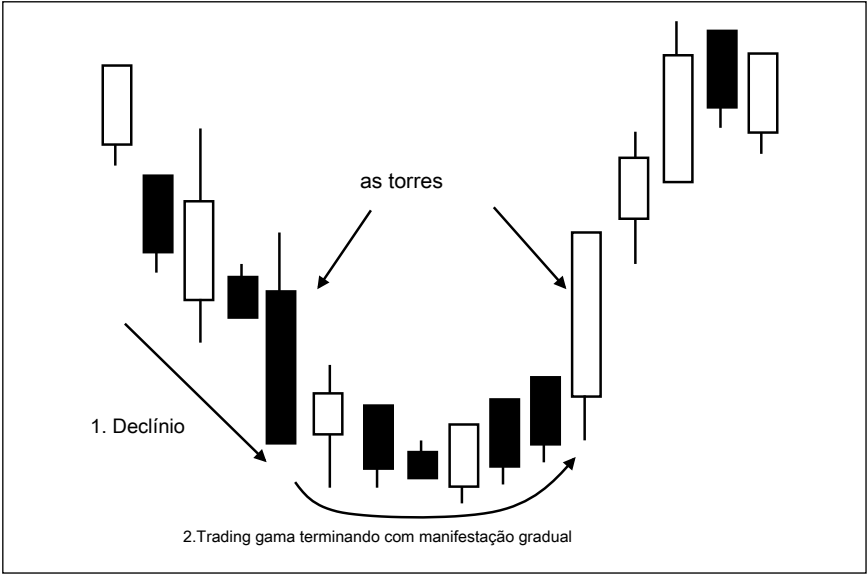


Figura 16.29 bearish Harami

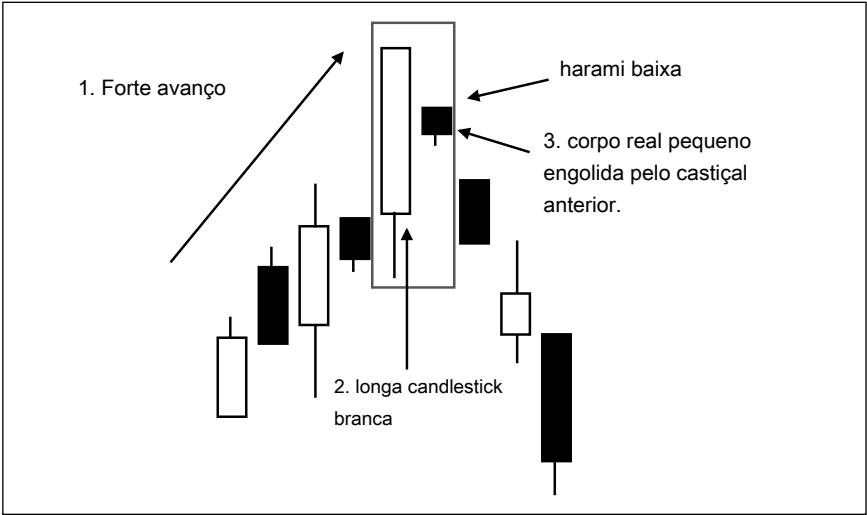
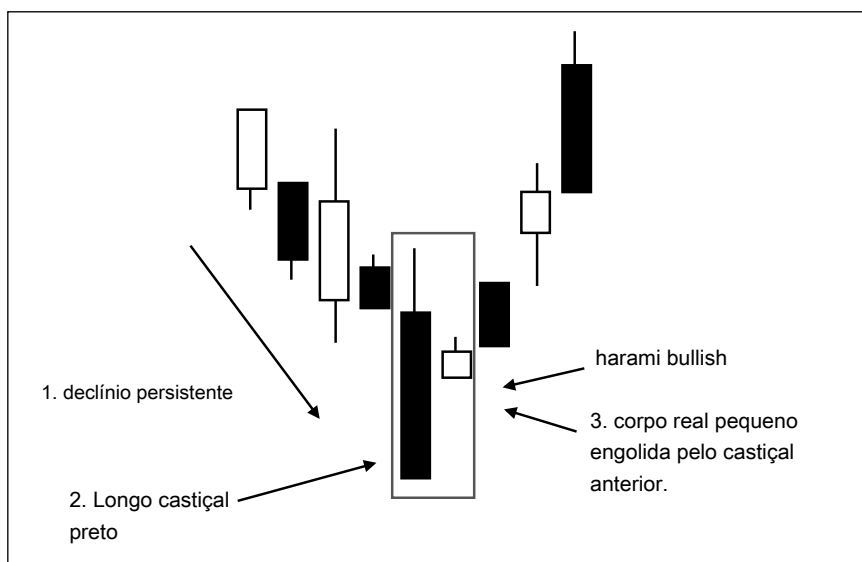


Figura 16.30 bullish Harami



mostram exemplos de um harami onde é um padrão de reversão. Se, após um declínio, o segundo formas de velas ao redor da área inferior da primeira, espera-se que uma consolidação em vez de uma reversão seguirá e vice-versa para um harami que se desenvolve após um comício. A cor do segundo candlestick é irrelevante para o resultado; ao invés, é a idéia de um equilíbrio entre compradores e vendedores que tem precedência. Gráfico 16.7 oferece um bom exemplo de uma harami alta, onde vemos um declínio acentuado culminando em um corpo real longo, preto. Finalmente, há um pequeno corpo real em contraste.

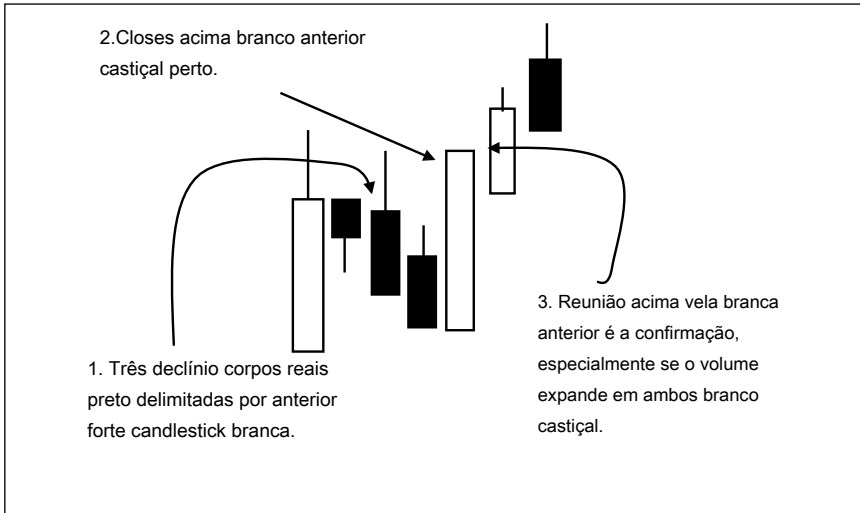
Formações de continuação

Subindo e descendo três métodos

Estas formações são muito similar em conceito a uma bandeira em gráficos de barras, exceto que eles levam apenas alguns dias, não semanas, para se desenvolver. O método ascendente (figura 16.31) é um padrão de alta e é composto de uma linha branca poderoso seguido por uma série de três ou quatro declínio pequenas linhas pretas.

Estas velas declínio deve ser acompanhada por uma contração notável em volume, o que indica que um muito bom equilíbrio é desen-

Figura 16.31 Subindo três métodos



volvimento entre compradores e vendedores. A parte final do padrão é uma linha branca muito forte que leva o preço para uma nova alta de fechamento. Se estão disponíveis dados de volume, este último dia deve registrar um aumento significativo na atividade. Os pessimistas queda três métodos (Figura 16.32) é exatamente o oposto, a não ser que as características de volume são de nenhum significado no último dia.

Do Windows (Ku)

chartists japoneses se referem a falhas como "janelas" (Números 16,33 e 16,34). Considerando as lacunas são disse a ser "preenchido" em gráficos de barras tradicionais, as janelas são "fechado" em gráficos candlestick. Janelas, portanto, têm as mesmas implicações técnicas como lacunas. Gráfico 16,4 mostra exemplos de onde a abertura e fechamento níveis de janelas atuavam como suporte e resistência para a ação do preço subsequente.

As lacunas ascendentes e descendentes (Tasuki)

Uma lacuna tasuki (figura 16.34) ocorre após um avanço. O requisito é uma diferença de linha branca de cabeça (janela), seguido por uma linha preta *que não fechá-lo*.

Figura 16.32 Caído três métodos

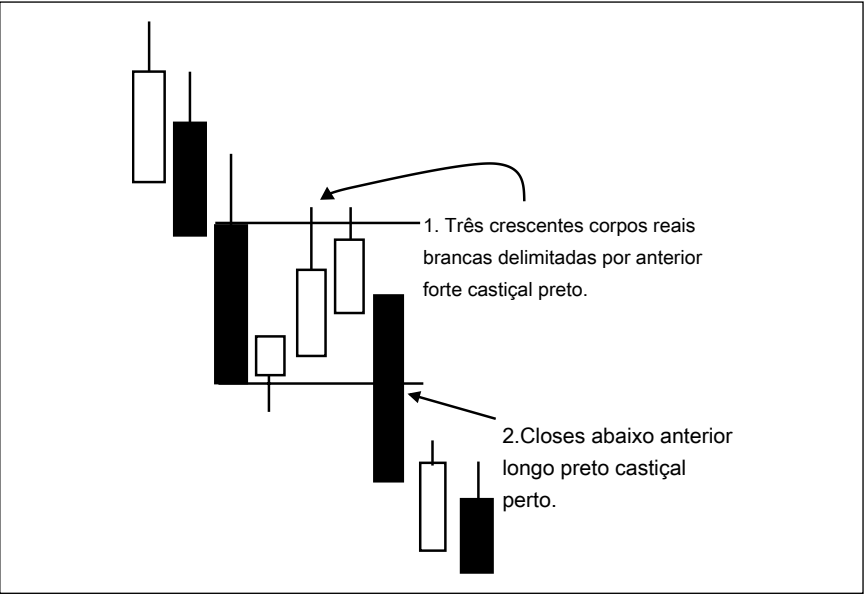


Figura 16.33 janelas

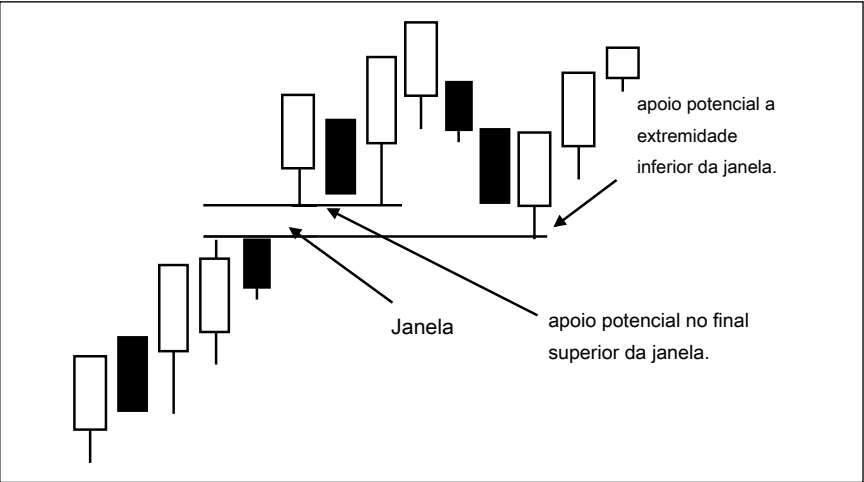
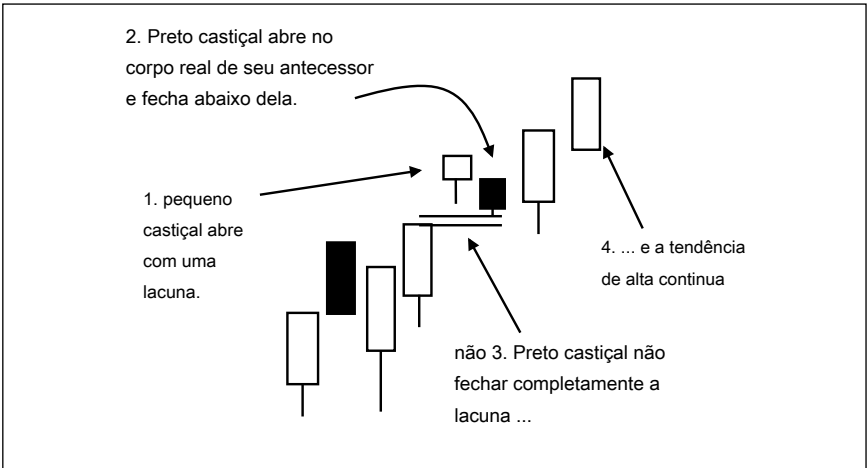
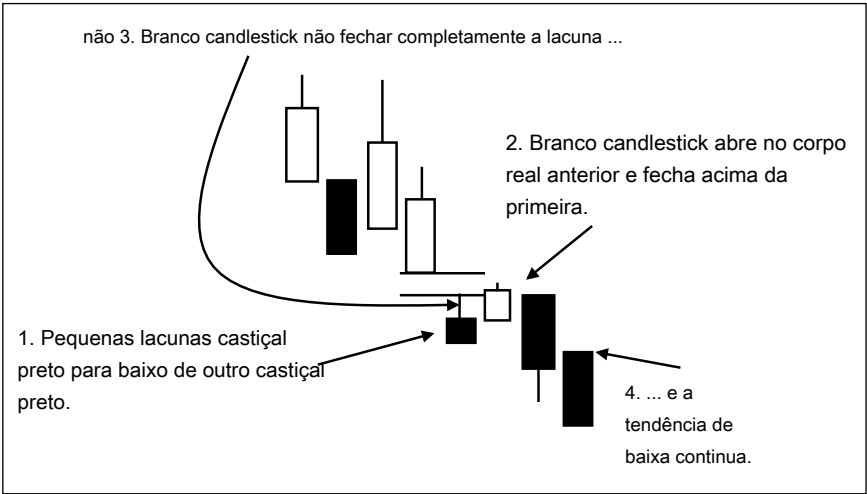


Figura 16.34 Upside Gap Tasuki



Este tipo de padrão é geralmente seguido por preços mais elevados. No entanto, se a diferença é preenchida, a formação deteriora-se em um intervalo de cabeça com um corvo e, por conseguinte, perde a sua portento alta. A lacuna desvantagem é exactamente o oposto e é caracterizado na Figura 16,35.

Figura 16,35 Desvantagem Gap Tasuki



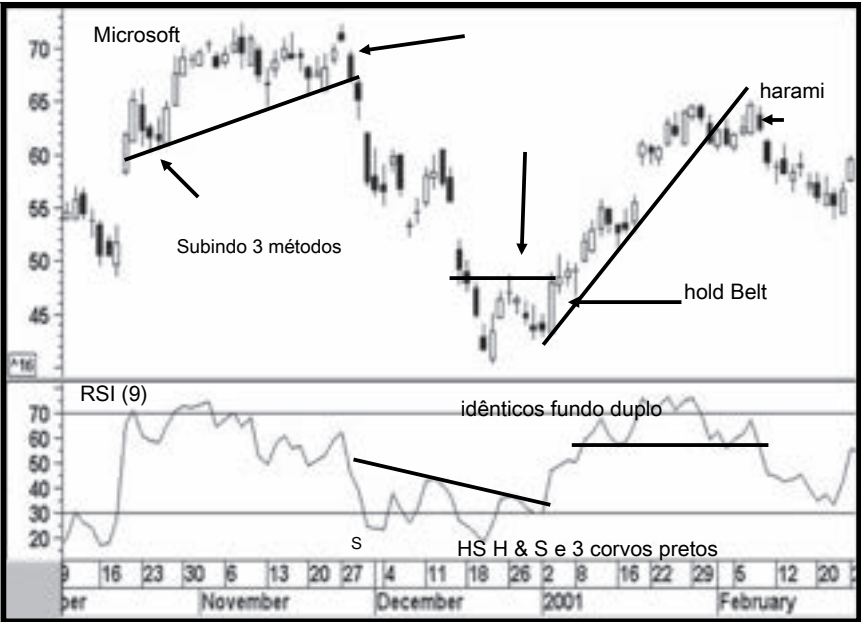
Gráficos Candlestick e técnicas ocidentais

Há uma tendência entre muitos técnicos de olhar para castiçais em isolamento. A minha preferência, lembrando-se da abordagem peso-of-the-evidência discutido anteriormente, é combinar selecionado técnicas de gráficos ocidentais com castiçais. Isso envolve, entre outras coisas, a inclusão de padrões de preços, linhas de tendência, e osciladores para a análise.

Gráfico 16.8 por exemplo, mostra uma cabeça-e-ombros superior para Microsoft que foi concluída em novembro de 2000. Note-se que o sell-off durante o ombro direito era um padrão de três corvo idênticos. Mais tarde, vemos um duplo fundo. O rali desde a segunda baixa consistia em um porão de cinto de alta, o que em si indicaram que os preços estavam indo superior. Este fundo também foi associado com uma cabeça e ombros inversa no indicador de força relativa (RSI). Finalmente, os cabeça-e-ombros no topo do RSI foi confirmado com um harami.

Uma preocupação importante questão onde traçar a linhas de tendência. Eles devem tocar as mechas, corpos reais, ou uma combinação de ambos? A resposta está na nossa abordagem de bom senso habitual. Desde a abertura

Gráfico 16.8 Microsoft, 2000-2001



e os preços de fechamento são geralmente mais importante do que as linhas de alta e baixa que exclusivamente tocar, corpos reais será geralmente mais significativo do que apenas aqueles tocar as mechas. No entanto, uma linha mais longa que tenha sido tocado em mais ocasiões que só toca os pavios provavelmente será mais importante do que uma linha que é relativamente curta e só toca dois corpos reais.

Candlestick Charts Desconto

gráficos de volume Candlestick são os mesmos gráficos candlestick regulares com uma diferença importante. A largura dos corpos reais varia com o nível de volume durante essa sessão particular. Quanto maior for o volume, o mais largo do corpo real e vice-versa. Isto é mostrado na Figura 16.36.

Pode ser uma forma muito útil de apresentar os dados porque os sinais dos castiçais regulares são preservados, mas a largura dos corpos reais oferece uma visão rápida e simples do padrão de volume. Exemplos de como padrões de volume de alta e baixa iria aparecer em cartas de volume castiçal são mostrados nas Figuras 16,37 e 16,38.

Gráfico 16.9 mostra um gráfico de volume de castiçal para o Walmart, maior varejista do mundo.

Observe como a janela de início de novembro seguindo o padrão engolindo bullish foi fechada logo depois. No entanto, os castiçais muito finas que foram envolvidos no movimento retraçamento indicou uma falta de volume, o que é precisamente o tipo de coisa que é necessária em uma impulsão traseira desta natureza. volume pesado em tal situação poderia indicar pressão de venda, ao contrário da situação aqui, onde os preços foram claramente caindo por causa de uma falta de interesse de compra.

Figura 16.36 Configurações Desconto vela

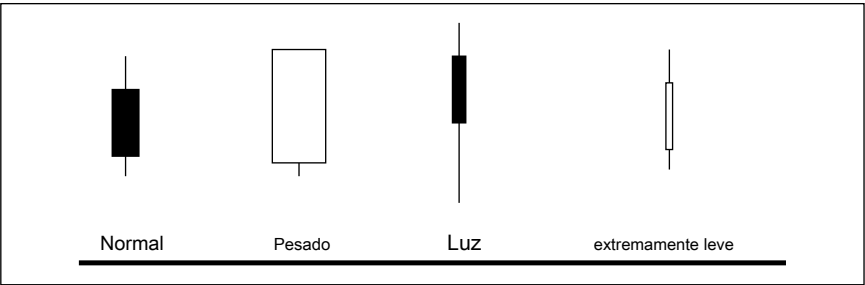


Figura 16.37 Normais Características Desconto

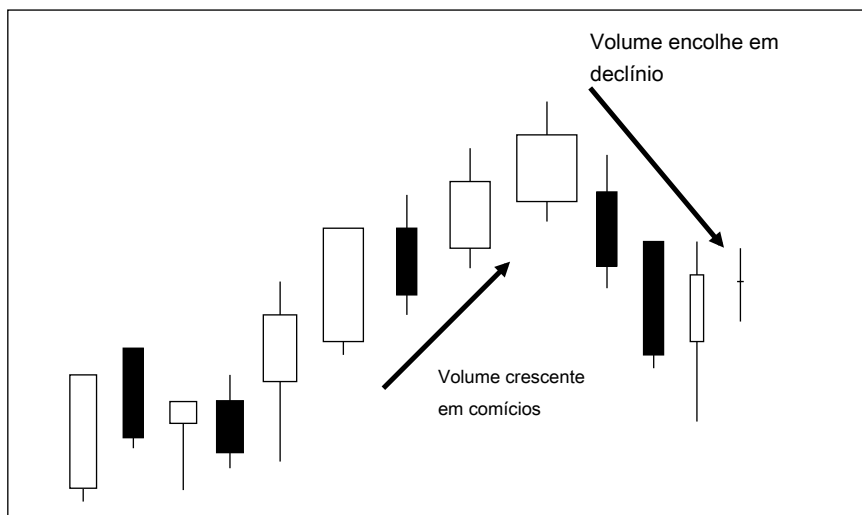
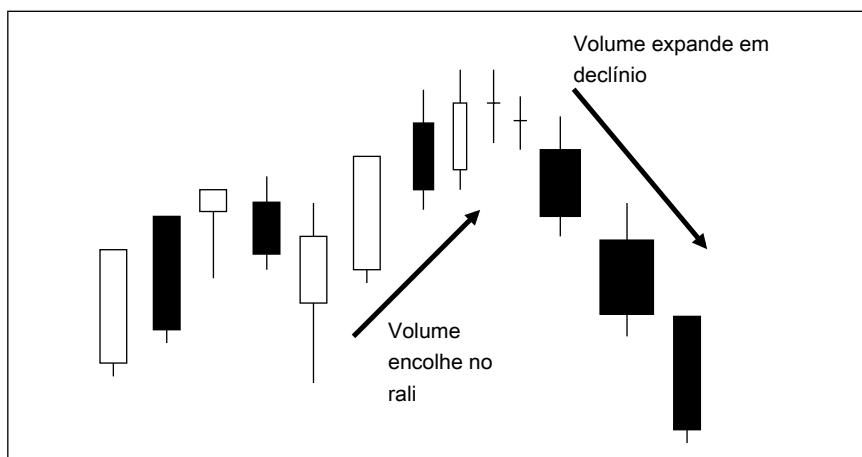
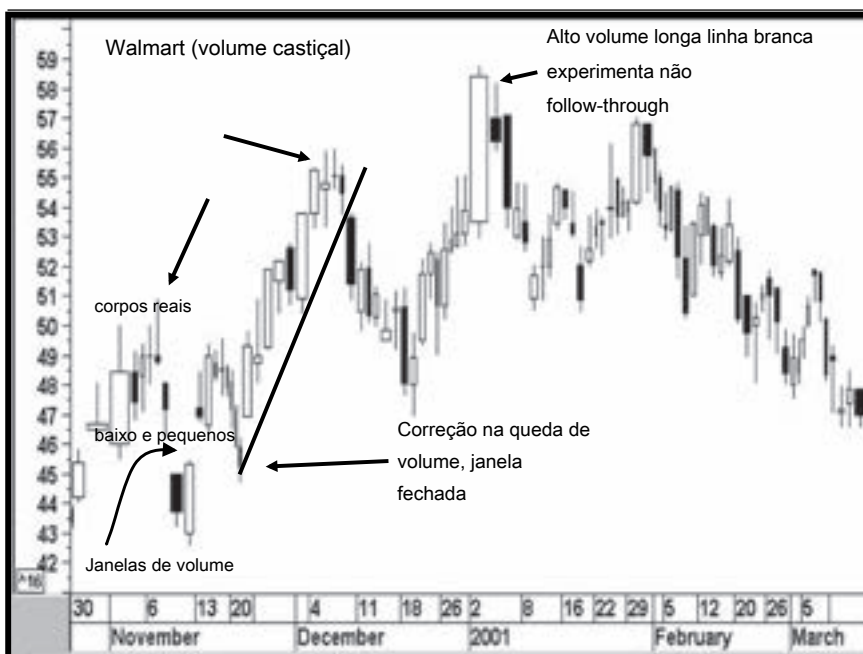


Figura 16.38 Pessimistas Características Desconto



O rali anterior experimentou uma série de castiçais muito finas, o que indica que os preços estavam subindo em menor volume. Esta é oposta à norma, onde o aumento dos preços e do volume são saudáveis. Portanto, os castiçais muito finas advertiu que os dias do rali foram contados.

Gráfico 16.9 Walmart, 2000-2001 Vela Volume

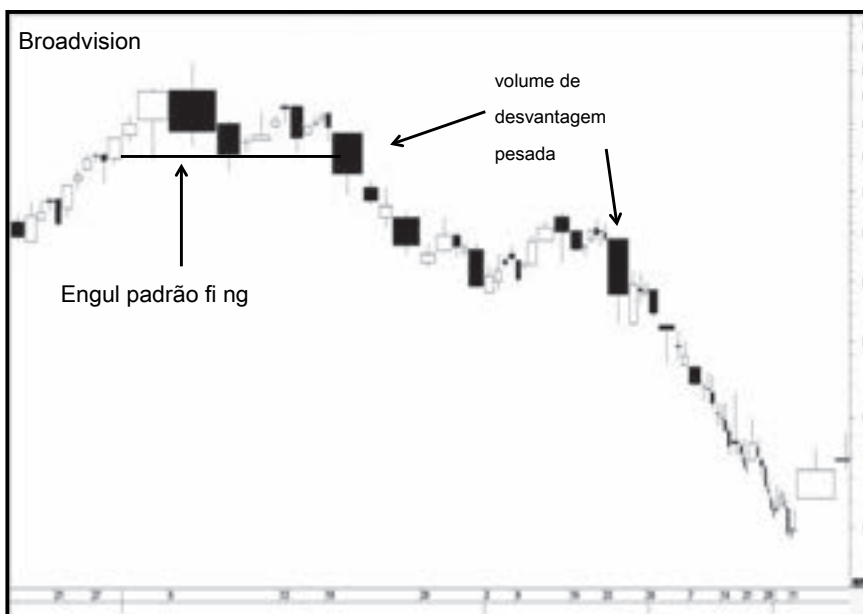


O comício final de dezembro de Novembro-precocce foi associada com castiçais mais amplas, o que era um bom sinal. No entanto, como chegamos a semana da quarta, os castiçais mover para os lados, mas são muito fina. Isto indicou que o equilíbrio entre compradores e vendedores foi mais equilibrados. O doji no dia da alta também reflete esse mesmo equilíbrio. Este tipo de característica é geralmente seguido por uma inversão da tendência, especialmente se o volume de pega do lado descendente. Isso é precisamente o que aconteceu aqui como a linha de tendência se é violada e os castiçais engrossar.

A linha longo, branco que se desenvolveu bem no final de dezembro parecia bom no momento uma vez que este castiçal foi um bastante ampla um, indicando volume pesado. No entanto, não houve follow-through na cabeça, o que indica que a linha de comprimento, branco era um clímax de compra. Isto foi confirmado pela primeira vez com o estabelecimento de um harami no dia seguinte e por um longo, candlestick preta que refez todo o terreno conquistado pela linha longa, branco.

Gráfico 16.10 mostra um padrão engolindo para o alto mar 2011 para Broadvision. Enquanto não havia um monte de "engolindo" em curso, a largura

Gráfico 16.10 Broadvision



da segunda barra indicado enorme motivação por vendedores para sair. Mais tarde, vemos outra barra larga, que conseguiu violar apoio, como evidenciado pela penetração da linha de tendência horizontal. A tendência de baixa foi retomada no final de abril por um outro grande corpo longo, preto real.

Resumo

1. Os gráficos de velas pode ser construído apenas a partir de dados que incluem a abertura de preços, e, por conseguinte, a técnica não é uma que pode ser aplicada a todos os mercados.
2. gráficos Candlestick proporcionar um efeito visual único que enfatiza certas características do mercado não são facilmente identificáveis a partir de barras ou de fechamento gráficos.
3. padrões Candlestick formar como tipos de reversão e continuação.
4. castiçais podem ser usados em conjunção com as técnicas de Western em uma abordagem de peso-of-the-evidência.
5. A adição de volume para a fórmula muitas vezes traz características técnicas acionáveis que nem sempre são aparentes quando o volume e preço são traçados separadamente.

Ponto e figura Charting

Gráficos ponto e figura em comparação com gráficos de barras

Ponto e figura gráficos diferem dos gráficos de barras de duas maneiras importantes. Primeiro, gráficos de barras são plotados em intervalos de tempo específicos, independentemente de saber se existe qualquer alteração no preço. Um novo enredo em um gráfico de ponto e figura, por outro lado, é feita apenas quando o preço muda em uma determinada quantidade. Gráficos de ponto e figura estão apenas preocupados com o preço medido, enquanto que os gráficos de barras medem tanto o preço (no eixo vertical) e tempo (no eixo horizontal).

A segunda grande diferença é que o registro gráfico de barras a cada mudança no preço para o período que eles estão medindo, mas gráficos de ponto e figura ignorar todos os movimentos de preços que são menores do que um valor especificado. Por exemplo, se uma caixa está fixado em movimentos de preços de 5 pontos para o *Dow Jones Industrial Average (DJIA)*, apenas variações de preços superiores a 5 pontos serão gravados, e as flutuações menores não aparecerá.

Construção de ponto e figura gráficos

Ponto e figura gráficos são construídas utilizando combinações de X e de O, conhecido como caixas. O X mostra que os preços estão subindo, o O que eles estão se movendo para baixo. Uma vez que a quantidade de dados históricos a serem plotados foi estabelecida, há duas decisões importantes a serem feitas antes de um gráfico pode ser construído.

Primeiro, o tamanho de cada caixa deve ser determinada. Para ações individuais, é prática comum o uso de uma unidade de 1 ponto ou caixa para questões comerciais acima de US \$ 20

e uma unidade de ½ pontos para ações de menor preço. No entanto, para os gráficos muito longo prazo ou para médias constituídos por números muito mais elevados, é mais conveniente para usar 5-, 10-, ou mesmo de 20 pontos caixas. À medida que o tamanho da caixa é diminuída, o detalhe do movimento de preços apresentados graficamente é aumentada, e vice-versa. Na sequência da acção preço de uma ação ou de mercado ao longo de muitos anos, é mais conveniente usar uma relativamente grande caixa desde pequenas caixas fará o gráfico indevidamente grande e incontrolável. Muitas vezes, é uma boa idéia para manter duas ou três versões diferentes, assim como diária, semanal e gráficos de barras mensais podem ser plotados.

A segunda decisão é a possibilidade de usar uma fórmula ponto e figura regular ou para utilizar um gráfico de reversão (o qual não deve ser confundido com um padrão de reversão). O gráfico de pontos e em linha reta figura é representada da mesma maneira que os dados são registados. Se o preço se move a partir de 64 a 65, cinco Xs serão traçados num gráfico de pontos 20 ¢, como na Fig. 17.1 (uma). Se o preço inverte 67-66, cinco Ó serão publicados. gráficos de reversão, por outro lado, seguir uma regra predeterminada:

Figura 17.1 uma 20 ¢ Gráfico -Point

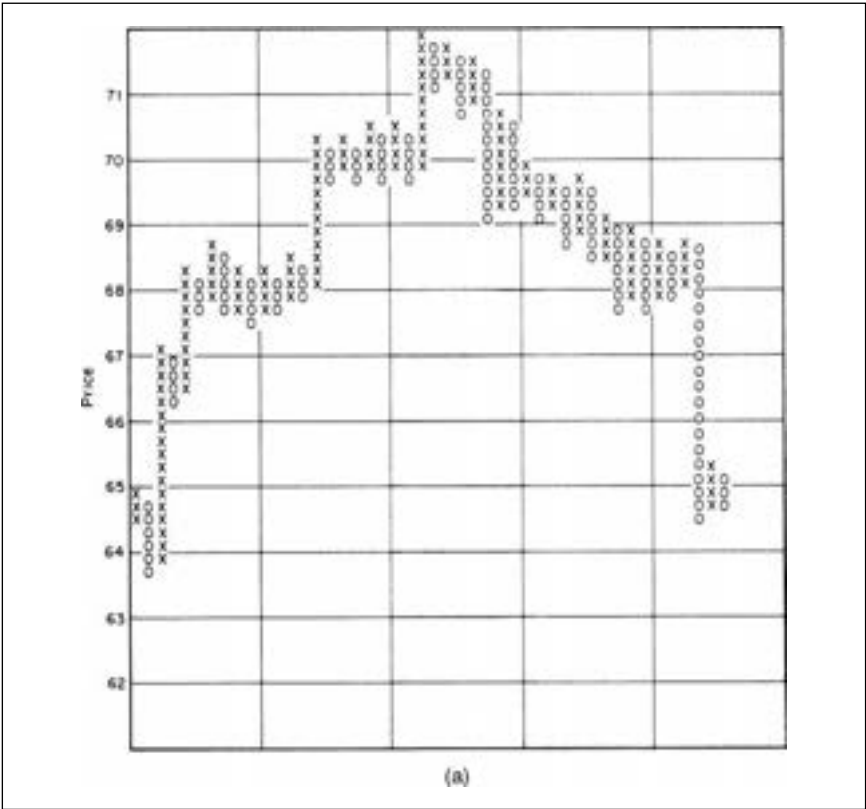
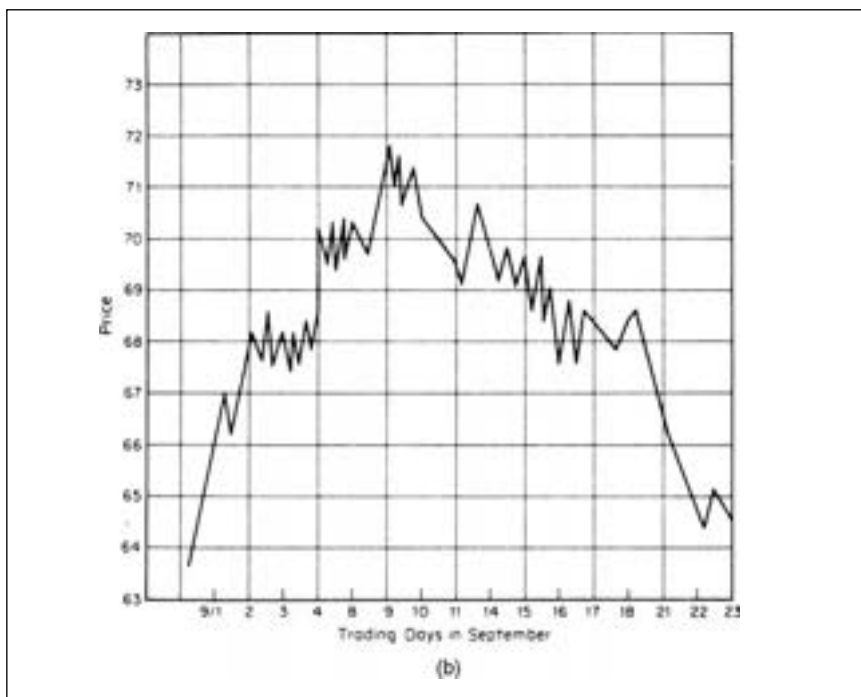


Figura 17.1 *b* Cotações de fechamento (Gráfico Line)



Uma nova série de x ou 0 do não pode começar até que os preços se moveram por uma quantidade especificada na direção oposta à tendência predominante. A utilização da técnica de inversão, portanto, ajuda a reduzir os sinais enganadores ou whipsaw e para comprimir grandemente o tamanho do gráfico de modo que **mais dados podem ser representados graficamente**. Figura 17.1 (*b*) mostra os mesmos dados desenhados como um gráfico de linhas.

A construção de $\frac{1}{2}$ pontos, 5 pontos, ou cartas de 10 pontos, ou paradas por qualquer outra medida, é idêntico ao método anterior, exceto que uma nova caixa só pode ser lançado quando o preço passou pelo grau especificado, que é, por meio ponto, 5 pontos, ou 10 pontos, respectivamente. Uma vez que apenas preço é gravada, ela pode levar vários dias ou mesmo semanas antes de uma nova caixa é plotado. Assim, uma prática comum é registrar datas quer no pé da carta ou nas caixas nos pontos apropriados. Uma combinação de ambos os locais de data é usado para gráficos de longo prazo. Por exemplo, o ano é gravado na parte inferior da tabela contra a coluna que a primeira postagem do mesmo ano foi feito para, e no início de cada mês é registrado em uma caixa usando o número do mês, 1 para janeiro, 2 para fevereiro, e assim por diante.

A decisão sobre o tamanho da unidade (e, portanto, o grau de mudança de preço necessário para desencadear uma nova coluna de O ou de X de) se baseia essencialmente

376. Parte I: técnicas de determinação de tendências

juízo pessoal. Ele é determinado pela faixa de preço e grau de volatilidade do indicador, estoque, ou mercado em questão. A redução do tamanho das unidades (figuras) aumenta o detalhe do movimento preço retratado. Fazendo a unidade maior expande a base de dados, que pode ser incluído, mas isto limita o número de variações que podem ser ilustradas (ver Quadro 17.1). Após um mercado com barras ou linha de gráficos em uma base diária, semanal ou mensal corresponde a manter vários gráficos de ponto e figura usando vários tamanhos de unidade.

gráficos de ponto e figura são plotados em escala aritmética. Se desenhado no papel, eles teriam sido tradicionalmente construído com 8, 10 ou 12 quadrados por polegada. Ocasionalmente, os gráficos de ponto e figura são plotados em uma escala semi-logarítmica ou proporção, embora esta não é a norma, porque objectivos de preços são calculados de uma maneira diferente do que aqueles nas paradas regulares com uma escala de tempo.

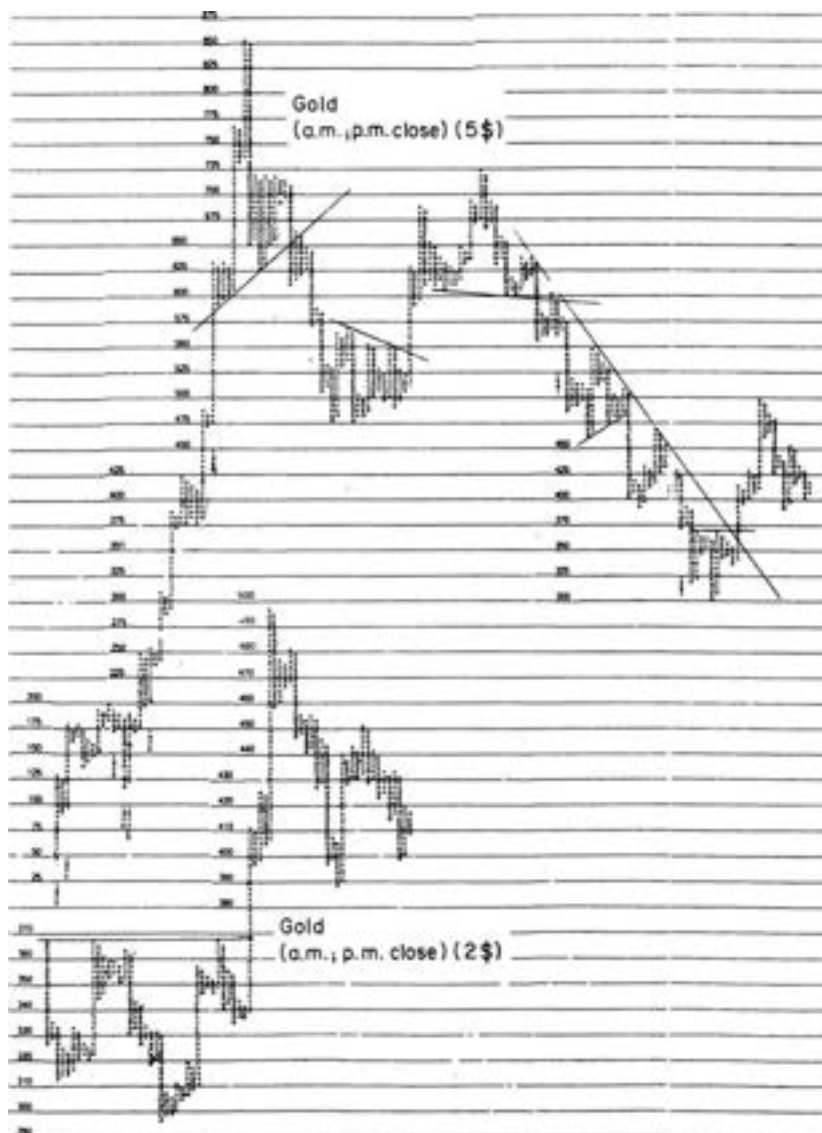
Os dados publicados na imprensa financeira que cobrem o alto, baixo, e perto para ações específicas não são adequados para gráficos de ponto e figura exata. Por exemplo, se um estoque \$ 15 tem uma faixa de preço intraday de US \$ 1 ½, é impossível saber para fins de ponto e figura o curso real do estoque de 14½ a 16. Poderia ter subido de 14½ para 16 em um movimento, que para um gráfico de ½ ponto teria sido representado por três crescentes Xs. Alternativamente, pode ter sido movido de 14½ a 15 ½, de volta para 14½, e, em seguida, a 16, o que teria resultado em dois X, dois O, e em seguida uma coluna de três Xs. O carácter da reunião tem uma influência muito importante sobre o aparecimento de um gráfico de pontos e figura.

Ao lidar com os dados publicados nesta forma, é melhor usar unidades maiores para que as flutuações intraday não distorcem o gráfico indevidamente. Se mais detalhe é necessário, os dados devem ser comprados a partir de uma fonte que publica os movimentos de preços intraday. pacotes gráficos apresentando dados intraday que têm opções de ponto e figura não são afetados por este problema.

regras aceitas para plotagem dados de ponto e figura, onde os preços reais na fita não são conhecidos são os seguintes:

- Se o preço de abertura é mais perto da alta do que a de baixo, suponha que o curso de preços está aberto, alto, baixo, e fechar.
- Se o preço de abertura é mais perto da baixa, assumir aberta, baixo, alto, e perto.
- Se o preço de abertura é também o alto, suponha abertura, alta, baixa, e fechar.
- Se o preço de abertura é também o baixo, assumo aberta, baixo, alto, e perto.
- Se o preço de abertura é o baixo eo preço de fechamento é o alto, suponha aberta, baixo, fechar e alta.
- Se o preço de abertura é o alto para o dia e o próximo é o menor preço, suponha abertura, alta, fechar e baixa.

traçar 17,1 ouro preço \$ 5 e US \$ 2 reversões. Estes dois gráficos mostram o preço do ouro plotados em US \$ 5 e US \$ 2 reversões. As linhas de tendência são auto-explicativos. Observe que o gráfico \$ 5 captura 10 anos de história muito concisa. Por outro lado, o gráfico reversão de 2 pontos, que cobre março-novembro 1982 oferece muito melhor detalhe.



Fonte: Do Gráfico de Análise de Londres.

Interpretação ponto e figura gráficos

Geral

Desde gráficos de ponto e figura não incluem o volume, médias (MAS) em movimento, ou o tempo, a ação do preço é o único elemento a ser examinado. A este respeito, os princípios básicos de análise de gráfico de barras são aplicadas. Há certas desvantagens de usar gráficos de ponto e figura; por exemplo, dias importantes de reversão, ilhas, lacunas, e outras formações não aparecem. Por outro lado, se adequadamente construído, estas cartas representam todas as oscilações de preços importantes, mesmo em uma base intraday. Eles efetivamente enfatizam importantes áreas de suporte e resistência. Por exemplo, em um gráfico de barras por semana, uma única barra representando uma ação do preço semanal pode ocupar apenas uma linha. No entanto, se houver uma considerável volatilidade durante a semana em que o apoio e a resistência foram testadas cada três ou quatro vezes, isso seria mais provável aparecer em um gráfico de ponto e figura como uma área de congestionamento. Como resultado, a importância de estes níveis seriam atraídos para a atenção do técnico, que seria, então, em uma boa posição para interpretar o significado de qualquer fuga que pode se desenvolver.

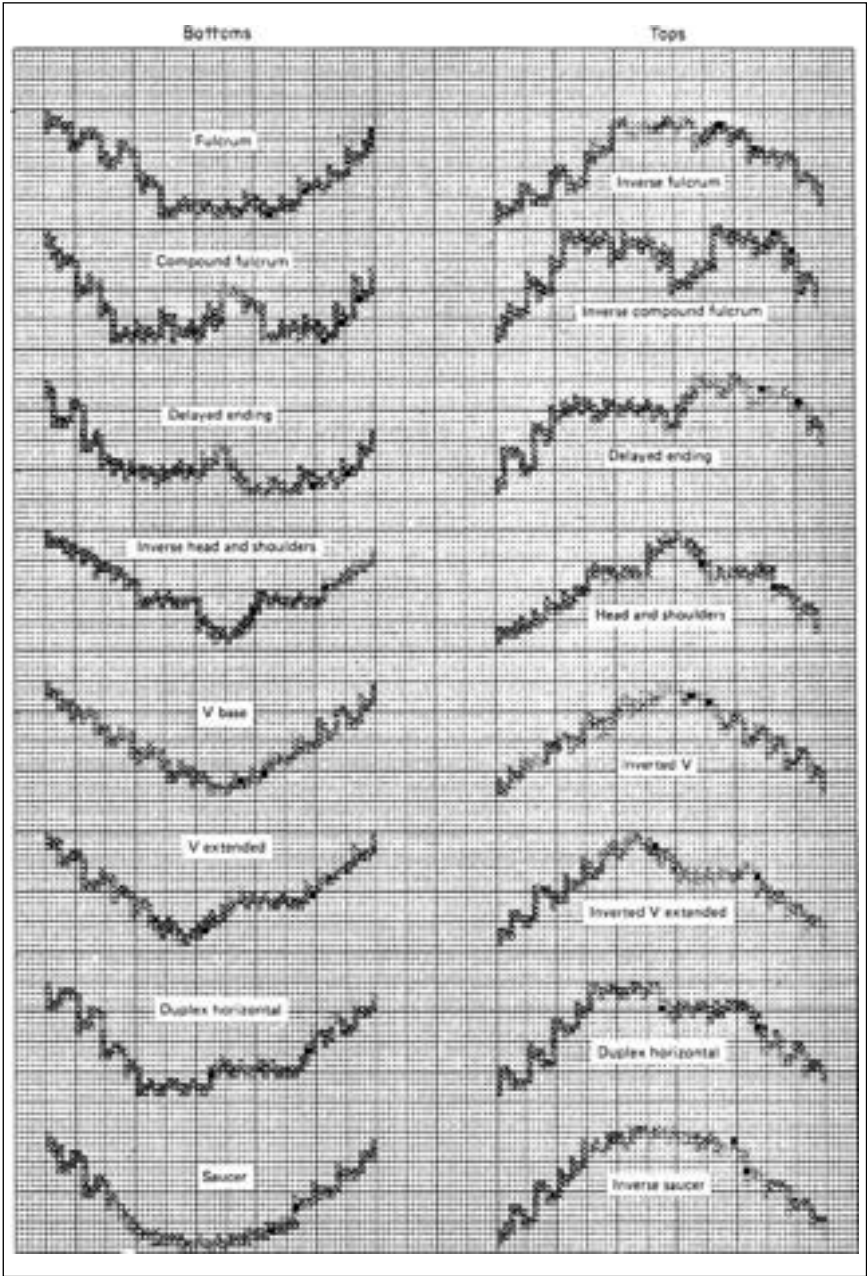
padrões de ponto e figura são de natureza similar aos dos padrões de preço e pode ser a continuação ou reversão tipo. Os mais comuns são mostrados na Figura 17.2. Cabeça-e-ressaltos (S & S) e padrões inversa H & S, topos duplos e por baixo, e topos de arredondamento e inferiores podem ser facilmente reconhecido como o ponto e figura equivalente de barra regular ou perto somente formações de preços, discutido anteriormente. A maioria dos padrões de preços mostrados na Figura 17.2 são explicados no Capítulo 5.

O método de contagem

Capítulo 5 apontam para que a projecção mínima inconveniente da partir de um topo H & S é derivado projectando a distância vertical entre a parte superior da cabeça para o decote para **baixo no ponto de fuga. No ponto e figura gráficos, o largura do padrão é utilizado para determinar o** objectivo de medição, que é novamente projectada a partir do ponto de fuga. Ninguém, que eu saiba, até agora satisfatoriamente explicou por que esse princípio parece funcionar. Parece ser baseada na ideia de que os movimentos laterais e verticais são proporcionais um ao outro em um gráfico de ponto e figura. Em outras palavras, quanto mais vezes um preço sofreu oscilações de preços dentro de dois níveis de dados (como ditadas pelo padrão de preços), maior será a *final*

movimento é provável que seja uma vez que a fuga ocorreu. Em um gráfico de pontos e figura, as dimensões do padrão de consolidação ou reversão pode

Figura 17.2 Ponto e figura padrões de preços (Auxílios de Estudo no ponto e figura Técnicas)

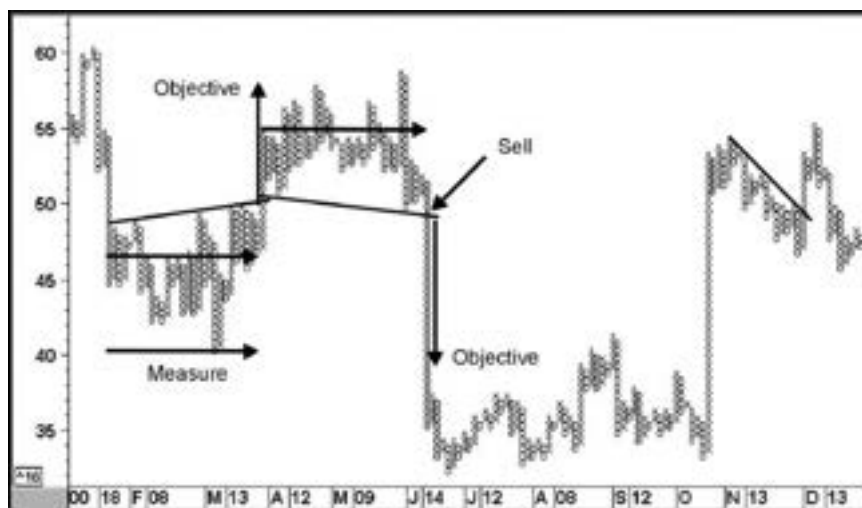


ser facilmente percebida somando-se o número de caixas e projetando o número baixo ou para cima, dependendo da maneira que os preços sair.

O problema com o método de contagem é que as formações com contornos irregulares pode gerar confusão sobre onde a contagem deve começar. A melhor abordagem é para selecionar uma linha horizontal importante na formação, medida através dele, e adicionar (ou subtrair) o número de caixas na linha para (ou de) ao nível da linha.

projeções de preços para formações ponto e figura não são de forma 100 por cento exato em todas as situações. Em geral, as projeções upside são susceptíveis de ser ultrapassados em mercados de touro, e desvantagem projeções superou nos mercados em baixa. Projeções que são feitas contra a tendência predominante tem uma tendência a não ser alcançada, como uma projeção desvantagem em um mercado de touro. Gráfico 17,2 mostra um par de exemplos do método de contagem em acção.

Gráfico 17,2 Honeywell (.50 × 1). Este gráfico apresenta uma série de formações de preços para Honeywell usando uma .50 × Uma combinação. Note-se que o objetivo de medição da base do lado esquerdo foi alcançado quase ao dólar. O topo H & S que se seguiu oferecido um sinal de venda agradável como o decote foi penetrado. O objetivo neste caso chamado para o preço a cair de volta à sua baixa anterior. Como se viu, este foi ultrapassado. Note como o rali posterior encontrou resistência em aproximadamente a mesma área que o objetivo. Finalmente, vemos uma bela linha de tendência ruptura no lado direito do gráfico.



Fonte: De pring.com

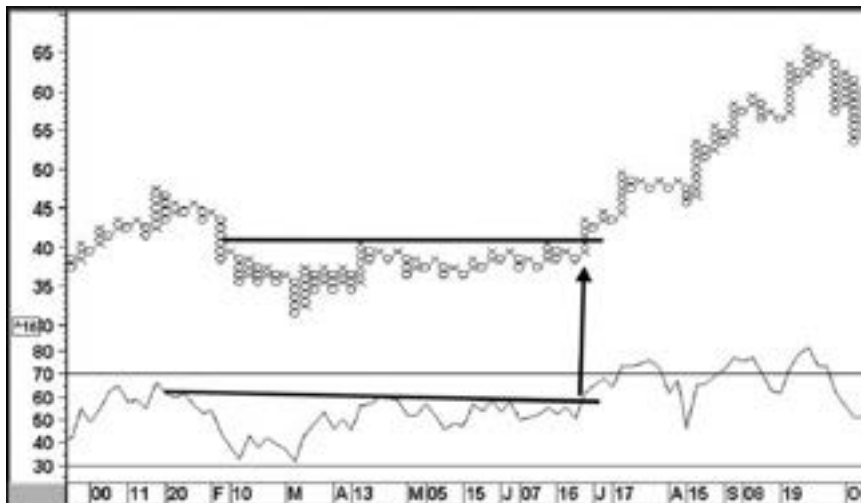
As linhas de tendência no ponto e figura gráficos

É possível construir as linhas de tendência em gráficos de pontos e figura juntando-se uma série de picos de declínio. trendlines acima são desenhados por ligação de uma série de aumento dos pontos baixos, e linhas de tendência horizontais são criados pela união níveis de suporte ou de resistência idênticos. Os mesmos princípios de interpretação discutido no Capítulo 8 para aplicar linhas de tendência desenhados em gráficos de pontos e figura. A linha de tendência leva o seu significado a partir de uma combinação de comprimento, o ângulo de descida ou subida, eo número de vezes que ele foi tocado. sinais enganadores ou whipsaw ocorrer ocasionalmente. No entanto, se uma quantidade reversão cuidadosamente escolhidos é usado como um filtro para a construção do gráfico, tais whipsaws pode ser mantido a um mínimo. Outra possibilidade seria para desenhar uma linha de uma caixa paralela acima (ou abaixo) a linha de tendência actual como um filtro e usar isso como o sinal para comprar (ou vender). Embora alguns pontualidade é claramente perdido com este tipo de abordagem, que não oferecem alguma proteção contra movimentos de preços enganosos.

Maior princípio técnico A diferença fundamental entre as projecções de preços com base em gráficos de pontos e figura e aqueles baseados em barras ou perto somente gráficos é que a fórmula de medição de gráficos de pontos e figura deriva de uma horizontal, em vez de uma contagem vertical.

Também é possível construir osciladores e traçar-los debaixo de gráficos de ponto e figura. Como o tempo é ignorado nas paradas ponto e figura, osciladores vai aparecer de forma diferente do que em cartas regulares onde a escala de tempo é traçado para cada unidade (hora, dia, semana, e assim por diante). Um exemplo utilizando um indicador de força relativa 14-período (RSI) é mostrado no Quadro 17.3.

Gráfico 17,3 Boeing (1 × 1) e um RSI. Este gráfico da Boeing mostra que é possível combinar um oscilador com um gráfico de pontos e figura. A fuga conjunta do preço e RSI oferecido um sinal de compra oportuna em 16 de junho.



Fonte: De pring.com

Resumo

- Ponto e gráficos figura medida apenas uma dimensão: o preço.
- Gráficos de pontos e figura são construídos a partir de colunas de X e O, conhecido como figuras, que representam, um movimento pré-determinado preço especificado.
- Ponto e figura gráficos muitas vezes apontam-se zonas de suporte / resistência melhor do que gráficos de barras, porque eles enfatizam o número de oscilações de preços que ocorrem dentro de uma determinada área congestionamento.
- Ponto e figura gráficos são interpretados de forma semelhante aos gráficos de barras, a exceção principal sendo a fórmula de medição, o que é conseguido pelo princípio da contagem.

técnicas de diversos para determinar as tendências

We vai começar com o conceito de proporção, o que está em causa com a oferta de algumas idéias sobre o *possível* magnitude de um movimento de preço. Eu deliberadamente enfatizar a palavra possível porque não há nenhuma técnica conhecida que pode consistentemente previsão magnitude ou duração. Estas técnicas deverão ser usados apenas como uma indicação da *provável* extensão do movimento, e não como a base de um molde real tona. Talvez a maneira mais simples de explicar o princípio da proporção é dizer que a psicologia multidão, como refletido nos preços de mercado, tem uma tendência a se mover em quantidades proporcionais específicas que têm o hábito de repetir, mas infelizmente não em um padrão previsível. Assim, poderíamos dizer que os preços das ações têm o hábito de dobrar e que pode ter acontecido três vezes nos últimos 20 anos. No entanto, não há garantia de que eles vão fazê-lo no ciclo atual. Tudo o que podemos fazer é observar quando isso acontece e dizer que este é um bom lugar para antecipar uma inversão. Nossa decisão, porém, deve ser baseada em um consenso de indicadores de que o princípio da proporção é de um. Neste exemplo, a duplicação seria um alerta para olhar mais de perto o equilíbrio das evidências.

Proporção

A lei do movimento afirma que para cada ação, há uma reação. tendências de preços nos mercados financeiros são realmente um reflexo de mudanças na psicologia das massas. As implicações de medição de padrões de preços, linhas de tendência, ing mov

médias (MAS), e envelopes, que foram discutidas anteriormente, são exemplos de proporção em prática.

níveis de suporte e resistência pode ajudar a oferecer algumas idéias de apenas onde a tendência dos preços pode ser temporariamente interrompida ou revertida. Os princípios da proporção pode fazer a mesma coisa, mas eles vão muito mais longe.

Por exemplo, quando um preço de segurança está explorando novo, todos-tempo terreno elevado, não há nenhuma indicação de onde pode ocorrer um nível de resistência, pois há transações foram realizadas lá. Nesses casos, o conceito de proporção oferece uma pista para potenciais pontos de junção.

Talvez o princípio mais conhecido de proporção é a *50 por cento regra*.

Por exemplo, muitos mercados de urso, medida pelo Dow Jones Industrial Average (DJIA), ter cortado os preços pela metade. Por exemplo, as 1901-1903, 1907, 1919-1921, e 1937-1938 suportar mercados registaram quedas de 46, 49, 47, e 50 por cento, respectivamente. A primeira etapa do mercado de 1929-1932 urso terminou em Outubro de 1929 no 195, pouco mais de metade da alta de setembro. Às vezes, a marca de metade em um avanço representa o ponto de equilíbrio, muitas vezes GIV ing uma pista sobre a extensão máxima do movimento em questão ou, alternativamente, indicando um importante ponto de conjuntura para o movimento de retorno. Assim, entre 1970 e 1973, o mercado avançou de 628 para 1.067. O ponto médio em que o aumento foi 848, ou aproximadamente o mesmo nível em que a primeira fase do mercado 1.973-1.974 urso terminou.

Da mesma forma, mercados emergentes, muitas vezes encontrar resistência depois de dobrar a partir de uma baixa; o primeiro rali 40-81 no mercado touro 1932-1937 foi um duplo.

A marca de 50 por cento cai a meio caminho entre um terço e dois terços retracement descrito na discussão da teoria Dow. Estes um terço e dois terços proporções podem ser amplamente observado em todos os mercados financeiros, e também servem como zonas de suporte ou resistência. gráficos escala de razão são úteis na determinação de tais pontos, uma vez que se move de idêntica proporção pode ser facilmente projetada para cima e para baixo.

Gráfico 18.1 mostra que o mercado 2000-2002 urso. Note como o rali março 2001 refez 50 por cento da primeira perna inferior do mercado de urso. O próximo avanço refez um pouco mais de 33 por cento da queda tendência primária até esse ponto. Finalmente, você pode ver como a área de 9/11 baixo provou ser de resistência para o julho / agosto 2002 antecedência.

Não é possível projetar que proporção irá resultar de um movimento específico. No entanto, essas oscilações ocorrer com consistência suficiente para oferecer possíveis pontos de inversão em ambos os picos e depressões. Se as condições de Mercado Geral e análise técnica adicional do preço são tendenciosas, há uma boa chance de que as projeções com base nesta abordagem pode provar precisas.

18,1 traçar S & P Composição, 1999-2003 Move Retracement

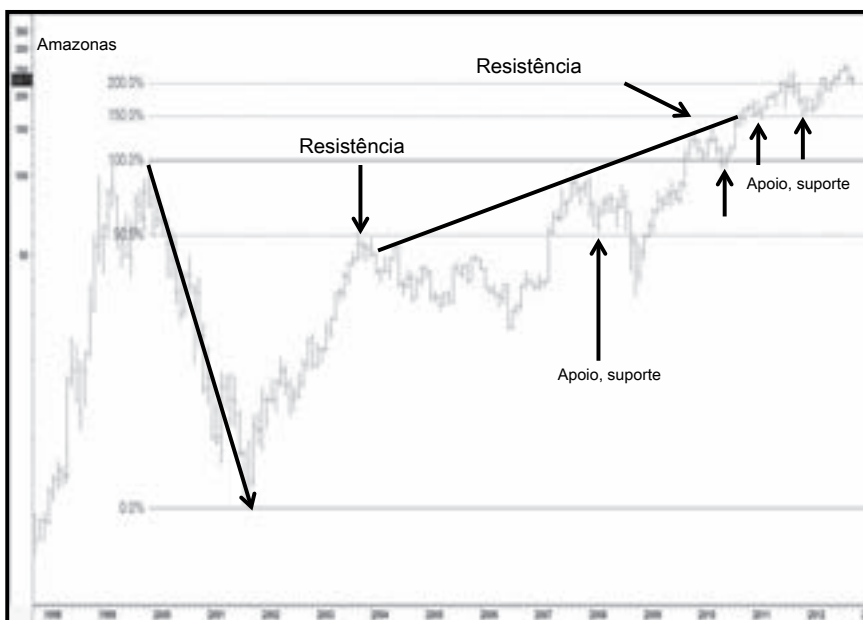


Fonte: De pring.com

Lembre-se, ofertas de análise técnica com probabilidades, o que significa que as previsões com base exclusivamente sobre este método não deve ser realizada. Se você estiver fazendo uma projeção com base nas regras de proporção, é sempre uma boa idéia para ver se a projeção corresponde a um suporte ou resistência Vious pré ponto. Se assim for, as probabilidades será muito maior do que essa zona representará um ponto de inversão, ou, pelo menos, uma barra rier temporária. Quando o mercado está atingindo novos caminhos,-ponto mais alto, outro bilidade pos é tentar estender-se linhas de tendência. O ponto em que a linha em tersects com a projecção usando as regras de proporção pode também representar o tempo e local de uma reversão importante. Experimentação irá mostrar que cada mercado, estoque, ou mercadoria tem um caráter próprio, alguns prestando-se mais facilmente com esta abordagem, outros não.

Gráfico 18,2, com Amazon, mostra alguns retração se move e faz cerca de 50 por cento projeções em novos territórios alta. A queda total entre 1999 e 2002 sinalizada pela seta grossa ostenta um 0 por cento, porque nesse ponto não há retrocesso. A marca de 50 por cento interrompe a reunião inicial e forma o suporte em 2008. O nível de 150 por cento torna-se um ponto de articulação, não como uma resistência, mas como suporte para quedas subsequentes.

Gráfico 18,2 Amazon, 1998-2012 Moves Retracement



Fonte: De pring.com

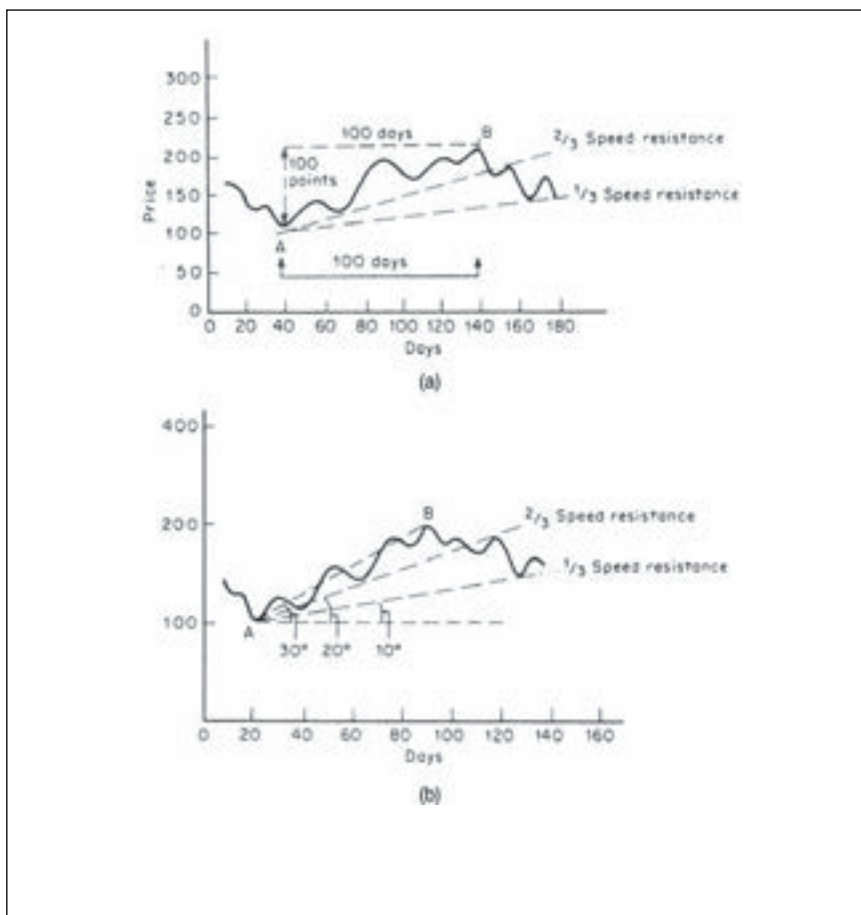
Maior princípio técnico Sempre usar projecções que utilizam os princípios da proporção em conjunto com outros indicadores.

Resistência Speed Lines

Este conceito incorpora um terço e dois terços proporções, mas em vez de incorporá-los como uma base para um objectivo preço provável, usa-os em conjunto com a velocidade de um avanço ou um declínio. Este conceito foi desenvolvido pelo falecido, grande Edson Gould, uma das mentes técnicas melhores de todos os tempos.

Durante uma reacção descendente, um preço pode ser esperado para encontrar o suporte quando se atinge uma linha que está a avançar a ambos de dois terços ou um terço da velocidade de avanço da calha anterior ao pico anterior. Isto é ilustrado na Figura 18.1.

Figura 18.1 Linha de resistência de velocidade (Touro Retracement)



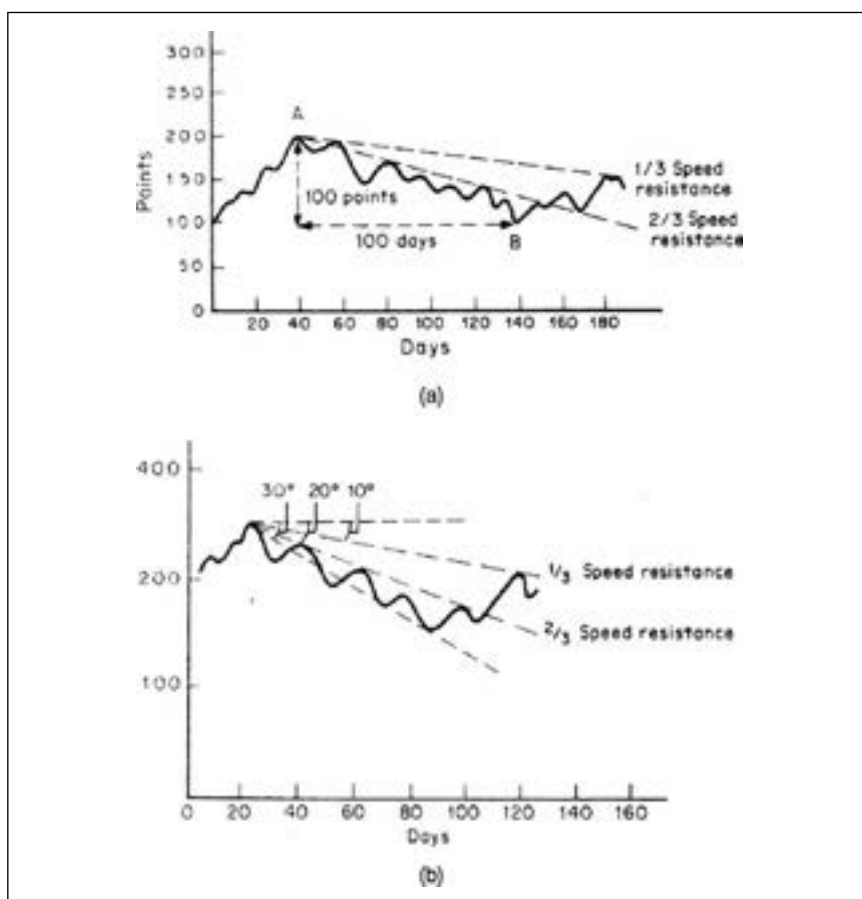
Fonte: De pring.com

nos exemplos *uma* e *b*, UMA marca a calha e B o pico. O avanço de A para B é de 100 pontos e leva 100 dias, de modo que a velocidade do avanço é um ponto por dia. Um terço da linha de resistência velocidade irá avançar a um terço do que a taxa de (isto é, um terço de um ponto por dia), e uma linha de dois terços irá mover-se a dois terços de um ponto por dia.

Um rali ou declínio é medido a partir do extremo intraday alta ou baixa e não o preço de fechamento. De modo a construir um terço linha de resistência velocidade de exemplo *uma*, é necessário adicionar 33 pontos (ou seja, um terço do avanço 100- ponto) ao preço a A e traçar este ponto directamente sob B.

Nesse caso, *UMA* é de 100 pontos, e assim uma trama é feita a 133 sob B. Este ponto é, em seguida, juntou-se a A e a linha estendida para a direita POR ção do gráfico. Da mesma forma, a linha de dois terços se junta a uma e o nível 166 na mesma data como B. Se o gráfico foram plotados em uma escala de razão, a tarefa seria muito mais fácil. Tudo o que seria necessário seria uma linha que une A e B (isto é mostrado no exemplo *b*). O ângulo de subida, neste caso, de 30 graus, então, ser gravadas. Duas linhas em um terço (10 graus) e dois terços (20 graus) deste ângulo são então desenhada. Figura 18.2 ilustra o mesmo processo para um mercado em declínio. Uma vez construídas, as linhas Tance RESIS velocidade actuam como importantes áreas de suporte e resistência.

Figura 18.2 Linha de resistência de velocidade (Urso Retracement)

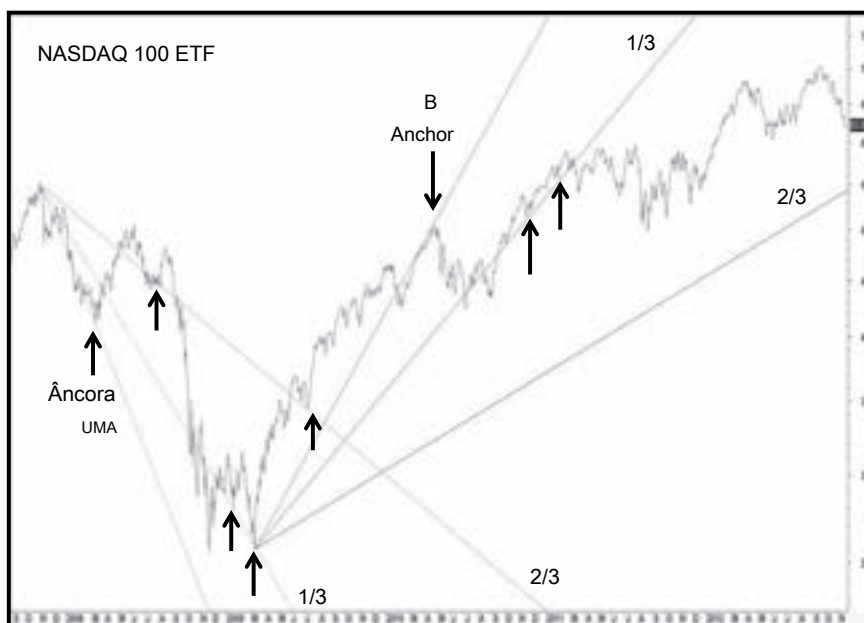


Mais especificamente, a aplicação destas linhas é baseado nas regras de acompanhamento ing:

1. Uma reação após um rali vai encontrar suporte em dois terços linha tância resis velocidade. Se esta linha é violada, o apoio deve ser encontrada no terço linha de resistência de velocidade. Se o preço cai abaixo de sua linha de um terço, as habilidades prov indicam que o movimento ascendente foi concluída e que ele irá recusar-se a uma nova baixa, possivelmente abaixo daquela na qual as linhas de resistência de velocidade foram baseadas.
2. Se o preço mantém a um terço linha, uma resistência a um avanço pode ser esperado na linha de dois terços. Se ele se move acima da linha de dois terços, uma nova alta é susceptível de ser gravado.
3. Se o preço viola seu um terço da linha e, em seguida, comícios novamente, ele vai encontrar re sistência a esse comício no um terço line.
4. Regras de 1 a 3 aplicam-se em sentido inverso para um mercado em declínio.

Gráfico 18,3 mostra a aplicação dessas regras no mercado, onde A e B marcam os pontos em que as linhas estão ancorados, uma vez que estes

Gráfico 18,3 NASDAQ 100, 2007-2012 Linhas de resistência de velocidade



Fonte: De pring.com

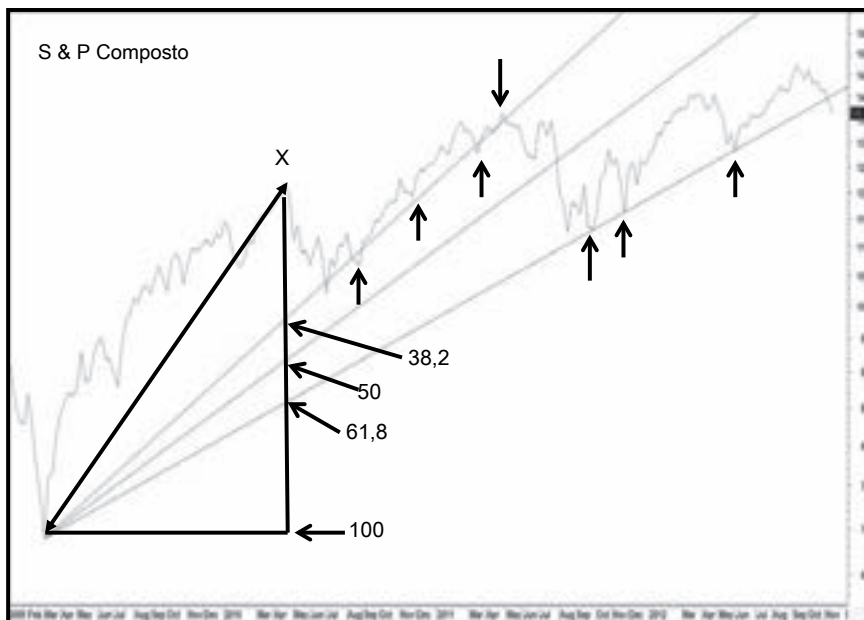
representam os primeiros pontos de viragem intermediário em seus respectivos mercados de urso e touro. Obviamente, com o benefício da retrospectiva, é fácil de detectar esses pontos, mas na realidade, é provável que seja várias semanas antes que pudessem ser identificados. Só então seria possível usar as linhas como potenciais níveis de suporte / resistência. Estes são marcados com as setas pequenas. Teria sido possível chegar a exemplos onde as linhas atendidas mais frequentemente como pontos cruciais, mas a situação no Gráfico 18,3, infelizmente, é mais a regra do que a exceção.

Os fãs de Fibonacci

linhas do ventilador de Fibonacci são exibidas por primeiro desenho de uma linha entre dois pontos extremos: um alto e baixo (vice-versa num mercado em declínio). Uma linha vertical invisível é desenhada através do segundo ponto extremo. Três linhas são então construído a partir do primeiro ponto extremo (a baixo) que passa através da linha vertical invisível com as suas pistas nos níveis de Fibonacci, geralmente

38,2 por cento, 50,0 por cento e 61,8 por cento. Essas linhas indicam as potenciais áreas de suporte e resistência. No Gráfico 18.4, a seta espessa junta 2009

Gráfico 18.4 S & P Composição, 2009-2012 Linhas de Fibonacci Fan

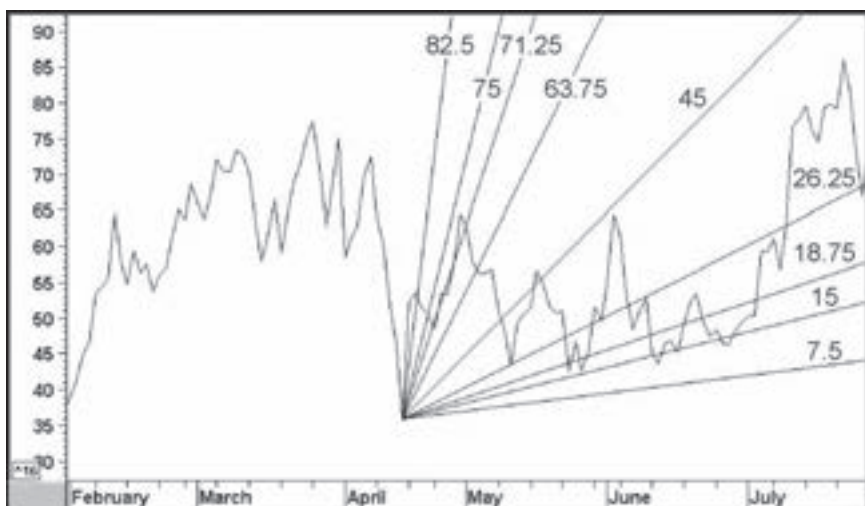


baixo no compósito S & P para a sua primeira alta intermediário. As linhas do ventilador de Fibonacci em 38,2, 50, e 61,8 por cento bandeira os três níveis de retração, como na linha vertical. É mais uma vez muito importante enfatizar que esses pontos importantes nem sempre aparecem como convenientemente como no gráfico. Isso enfatiza a idéia já apresentada que se deve sempre usar estas técnicas, juntamente com outros indicadores. Eles nunca devem ser usados por conta própria para fazer uma previsão por causa de sua falta de confiabilidade.

Gann fã

linhas de Gann são nomeados para o início trader de commodities do século XX WD Gann. Eles vêm em três formas: linhas de Gann, ventiladores e grades. Os aparece mais práticas como a abordagem ventilador. O conceito e aplicação são muito semelhantes aos das linhas de resistência velocidade discutidas anteriormente. A ideia de Gann era de que os padrões e ângulos geométricos específicos tinham características únicas para a previsão de pontos de viragem preço. Essencial para esta abordagem foi um equilíbrio entre tempo e preço. Assim, um ângulo de 45 graus ofereceu um equilíbrio perfeito entre preço e tempo. Isso só poderia ser alcançado se a distância no gráfico é o mesmo preço e tempo, exigindo, assim, uma aritmética de escala no eixo preço. Um exemplo é mostrado no Gráfico 18.5, onde a nove Gann recomendado ângulos são plotados.

Gráfico 18.5 A Advanced Micro Circuit, 2000 linhas Gann Fan



Fonte: De pring.com

392. Parte I: Técnicas-determinação de tendências

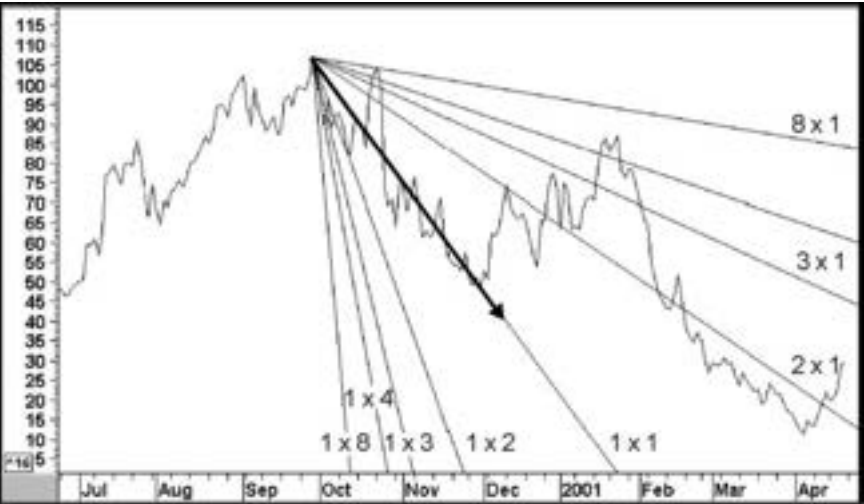
A tabela a seguir reflete o aumento (aumento de preços) ao longo prazo (diferença de tempo). Como forma de explicação 12 x 1 ascensão prazo significa que os aumentos de preços duas vezes mais rápido em comparação com o tempo necessário para uma corrida de 1, e assim por diante.

1 x 8	82,5 graus
1 x 4	1 75 graus x 3
	71.25 graus
1 x 2	63.75 graus
1 x 1	45 graus 2 x 1
	26.25 graus
3 x 1	18,75 graus
4 x 1	15 graus 8 x 1
	7,5 graus

Fonte: Steve Achelis, *Análise Técnica A a Z*,
Probus, 1995, p. 148.

Gráfico 18.6 mostra os fãs de Gann. Neste exemplo, a linha central de alta liga o com o dezembro baixo e a ascensão / proporções executados são o mesmo; a linha de centro reflecte um 1 x 1, a linha superior reflecte a 8 x 1, e assim por diante.

Gráfico 18.6 A Advanced Micro Circuit, 2000-2001 Lines Gann Fan



Fonte: De pring.com

No entanto, porque o tempo e preço distâncias não são os mesmos, as linhas são em diferentes ângulos. Os princípios de interpretação são semelhantes, na medida em que é assumido que quando uma linha é penetrado, o preço vai encontrar resistência no próximo se está a aumentar, ou suporte, no caso de uma queda. Assim, as linhas são continuamente invertendo as suas funções de suporte / resistência. Veja como o rali inicial encontra resistência na linha 2×1 . Esta linha é seguida penetrado no caminho para cima, mas age como suporte para as duas reações próximos. Mais uma vez, há muito mais exceções do que esses pontos de reversão que compõem as regras. Isto significa, naturalmente, que os fãs de Gann deve ser usado como um lugar para antecipar uma inversão, dependendo do que os outros indicadores estão dizendo.

Gráficos Ichimoku nuvem

Os componentes

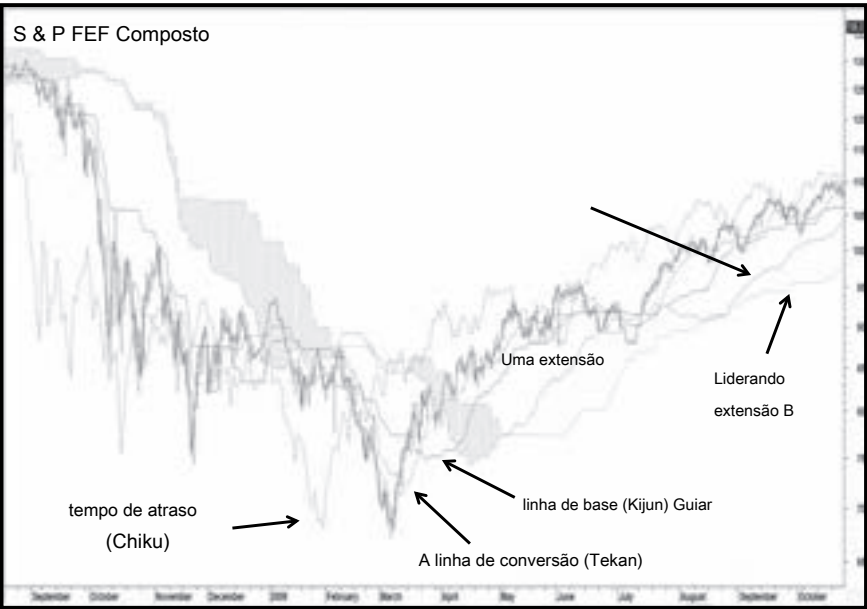
A introdução relativamente recente ao arsenal técnico japonês é o Ichimoku nuvem, também conhecido como Ichimoku Kinko Hyo. Traduzido literalmente, significa “em uma página equilíbrio gráfico de barras.” A nuvem e seus indicadores auxiliares fornecer sinais de negociação através da capacidade de identificar direcção tendência, bem como indicando potenciais áreas de suporte e resistência. Goichi Hosoda, o criador dessa abordagem, argumenta que os comerciantes adotá-lo pode identificar imediatamente a tendência e isolar sinais potenciais dentro dele. À primeira vista, a abordagem de nuvem parece complicada, quase intimidante, mas quando explicou, a sua interpretação é relativamente simples.

A primeira coisa a entender é que a relação entre o preço ea nuvem identifica tendências de alta básicos e tendências de baixa, e a relação entre dois outros indicadores no sistema gera compra de curto prazo e vender sinais sob esse contexto.

Ao todo, são cinco partes móveis para o sistema. Eles foram rotulados no Gráfico 18.7.

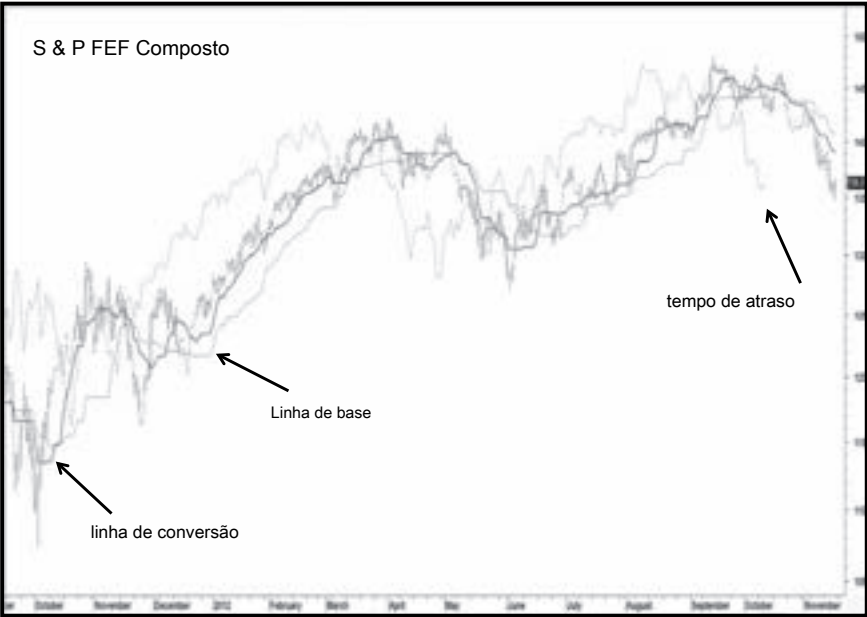
Para simplificar a explicação, começamos no Quadro 18.8, concentrando-se em dois indicadores: a linha de conversão (também chamado de linha de viragem) e da linha de base (também chamado de linha padrão). A linha de conversão é calculado como o ponto médio da gama de alta-baixa de 9 dias. A predefinição é nove períodos, e a fórmula seria $(9\text{-período alta} + 9\text{-período baixo}) / 2$. A linha de base utiliza a mesma abordagem, mas, desta vez, a mais de 26 períodos alta é adicionado ao baixo ao longo do mesmo período. O total é novamente dividido por dois. O termo japonês para a linha de conversão é *Tenkan-sen* e para a linha de base, é

Gráfico 18.7 Microsoft 2012 Ichimoku Nuvem



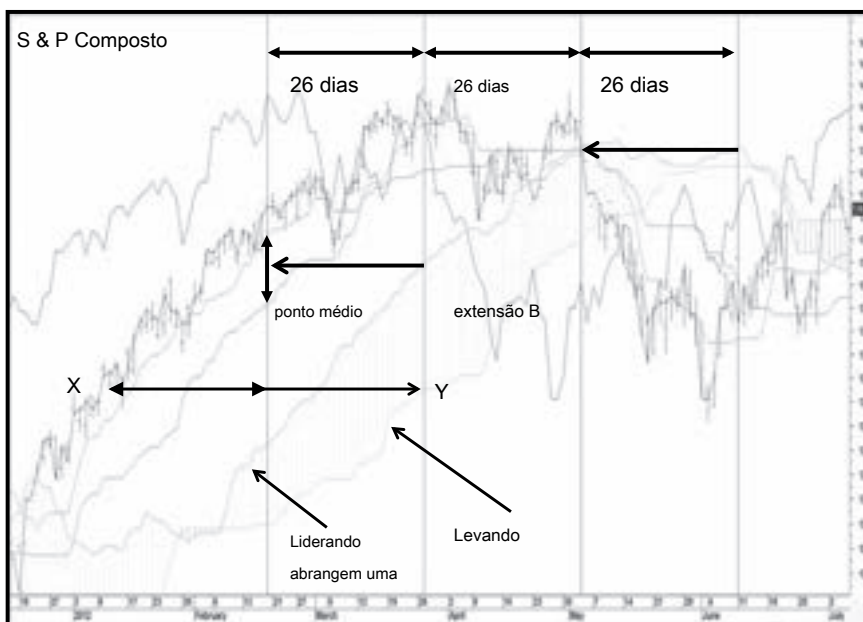
Fonte: De Pring.com

Gráfico 18.8 S & P FEF Composto, 2011-2012 Linha de Conversão e Base de Dados de Ichimoku com Span retardamento



Fonte: De pring.com

Gráfico 18.9 S & P FEF Composto, 2011-2012 Ichimoku Spans Leading



Fonte: De pring.com

Kijun-sen. A relação entre esses dois indicadores constitui a base para compra de curto prazo e vender sinais, bem como o mais rápido dos dois limites nuvem. Vamos considerar a nuvem primeiro e depois falar sobre os sinais.

O limite derivado da relação de conversão e base de linha é a nuvem (líder) abrangem uma ou 1 (*Senkou período A*). Este indicador é calculado somando-se o valor do A linha de conversão para que a linha de base e de divisão por dois. Ele usa a palavra *conduzindo* na sua descrição, porque o resultado é traçada 26 períodos no futuro, como mostrado no Quadro 18.9.

A fronteira segunda nuvem, nuvem (líder) extensão B ou 2 (*Senkou extensão B*)

é calculado adicionando o 52-período alta para o período de 52 baixa e dividindo por dois. O resultado também é plotado 26 períodos de antecedência. No Quadro 18.9, a 52-período de alto / baixo é calculada no ponto X e o resultado é traçada no ponto Y. Uma vez que a alta / baixa cálculo devolvido um número baixo em X, tempo de nuvem B foi representada graficamente a uma grande distância abaixo da prevalente preço em Y no final de março de 2012 porque o preço real era muito maior. A quinta parte móvel é a linha de atraso, que é o preço de fechamento deslocado para trás 26 dias. Na grande maioria das situações, esta série cruza a nuvem depois que o preço e representa um sinal confirmando que a tendência mudou.

396. Parte I: Técnicas-determinação de tendências

Os parâmetros descritos anteriormente são aqueles padrão recomendados, mas não há nenhuma razão para que os outros não podem ser adotadas. Além disso, os gráficos neste capítulo apresentam dados diários, mas esta abordagem pode ser aplicada a qualquer período de tempo.

Desde extensão nuvem A, a linha mais grossa, é derivada da conversão de curto prazo e de linhas de padrão, que se move mais rapidamente do que o tempo de B, que se baseia na sua construção a partir de um longo período de 52 média alta / baixa relação.

tempo Frames

Tal como acontece com qualquer outra forma de metodologia técnica, muitas vezes é uma boa idéia para tentar obter alguma compreensão da direção do longo prazo e tendência mais dominante do que o que está sendo traçada. Neste capítulo, temos nos concentrado em gráficos diários e de curto prazo e prazos intermediários. No entanto, também faz sentido para explorar as nuvens se formando nas paradas semanais e mensais mais dominantes. Os comerciantes com um horizonte muito curto prazo são encorajados a experimentar com períodos de tempo intraday.

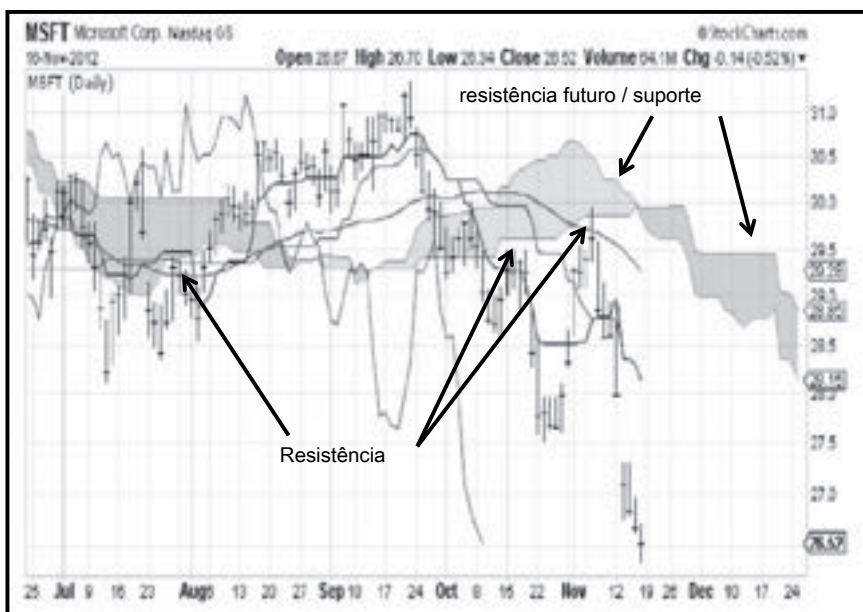
Interpretação

A grande tendência Desde a nuvem é construído a partir de ação do preço e esta ação é projetada 26 dias no futuro, indica zonas de suporte / resistência futuras. Um exemplo é mostrado no Quadro 18,10. Ele também mostra que quando o preço está acima da nuvem, a nuvem funciona como uma área de apoio natural e vice-versa. É também uma característica que os preços interagir com as bordas exteriores e interiores da nuvem.

A tendência é para cima quando o preço está acima da nuvem e para baixo quando está sob ele. Ele é considerado neutro quando o preço é realmente na nuvem. No entanto, alguns analistas acreditam que a direção de onde o preço entrarem na nuvem determina a direção da tendência. Isso significaria que, se, por exemplo, em um mercado em alta o preço cai para a nuvem, a tendência positiva que prevalece ainda é considerado de estar em vigor. Só quando o preço cai completamente através da nuvem é a tendência considerada baixa. A abordagem de compromisso diria que quando o preço entra na nuvem de cima, isso reduz a força da tendência de alta. Naquele tempo, o consenso de outros indicadores é então utilizado para chegar a uma conclusão significativa quanto ao verdadeiro estado da tendência.

A qualidade da tendência de subida é reforçada quando o intervalo levando A (fronteira nuvem espessa) está a aumentar e está acima do líder extensão B (fronteira nuvem fina). Esta situação produz uma nuvem de luz (normalmente verde quando as cores estão disponíveis) no gráfico. Por outro lado, uma tendência de baixa, quando o preço estiver abaixo

Gráfico 18.10 Microsoft 2012 pontos Ichimoku Resistência Nuvem



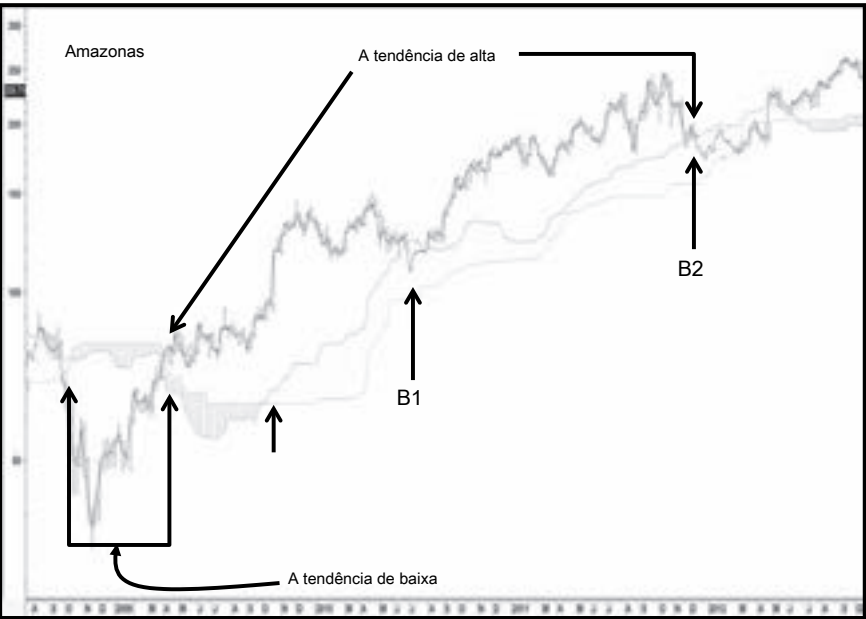
Fonte: A partir da Charts.com

a nuvem, é reforçada quando o intervalo levando A (normalmente verde linha nuvem) é inferior a principal extensão B (linha nuvem normalmente vermelho). Gráfico 18. 11 apenas recursos da nuvem.

Os períodos de alta e baixa são indicados com as setas, e no ponto AO tempo de nuvem acima atravessa B para um sinal de tendência mais forte. No B1 e B2, o preço desliza para dentro da própria nuvem e a tendência é então definido como sendo plana. Com apenas após B1, move-se para trás acima da nuvem de novo e é de alta.

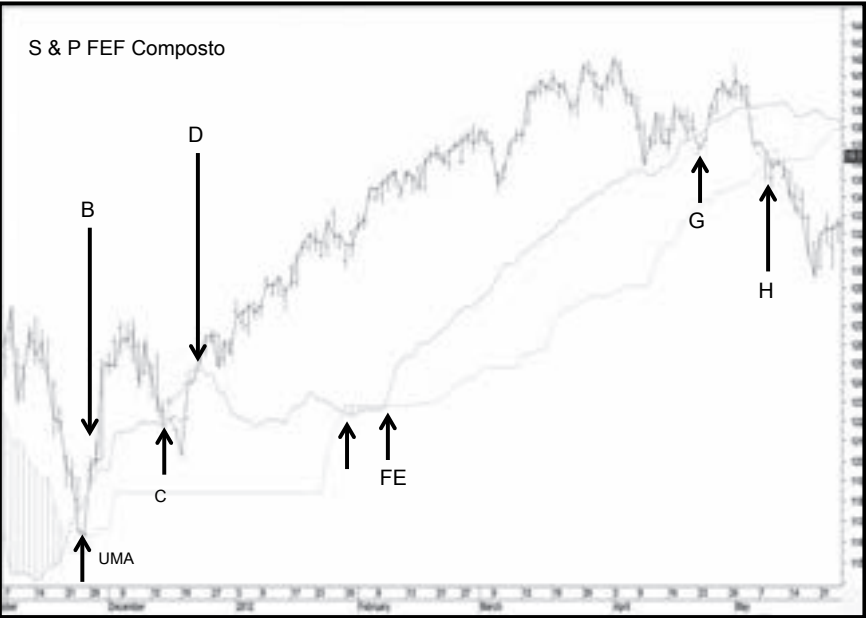
Gráfico sinais 18.12 também bandeiras de alta e baixa. Vindo para o gráfico, a tendência é de alta, embora o preço está em declínio. No A, ele cai para a nuvem, gerando um sinal neutro. À medida que sobe através do (espessura) abrangem uma, uma alta tendência está novamente sinalizado. Infelizmente, o processo de construção inferior resulta em outro whipsaw em C. Isto é rapidamente resolvido com um sinal de alta em D. A tendência permanece positivo durante todo o tempo até G. No entanto, a linha de fronteira Um intervalo de nuvem (espessura) cruza por baixo da B linha (fina) em E. Isso nos esse impulso de cabeça está se dissipando diz e leva a tendência positiva abaixo de um entalhe. Nota em E como as mudanças nuvem temporariamente de uma luz (normalmente verde) para um destaque escuro (normalmente vermelho). Nós rapidamente ver um reconquista do momento em F como as linhas reverter para a sua

Gráfico 18.11 Amazon, Ichimoku Nuvem sinais de alta e baixa



Fonte: De pring.com

Gráfico 18,12 S & P FEF Composto



Fonte: Pring.com

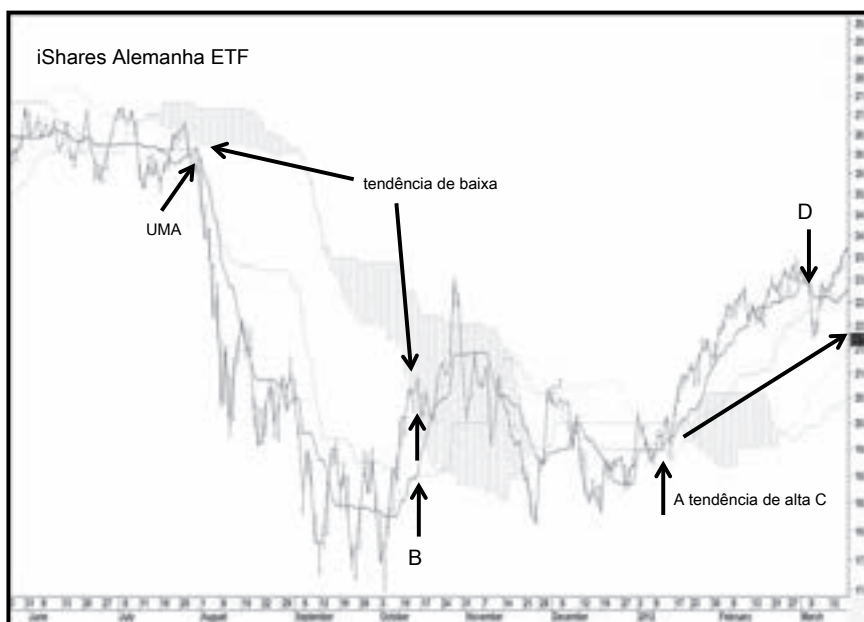
antigo estatuto. Após uma ruptura falsa para o lado negativo em G e uma pequena subsequente reunião, uma tendência de baixa é sinalizada em H, tal como o preço desliza abaixo do limite inferior da nuvem.

Quadro 18.10 mostra como a nuvem serviu como um nível de resistência para o preço Microsoft em 2012. Quando a nuvem é estendido, como é neste quadro, é útil na medida em que indica futuros níveis de potencial de suporte ou resistência.

Sinais de curto prazo

A relação entre o preço e as linhas de conversão e de base pode ser usado para identificar mais rápida, e mais frequentes, sinais. Em conjunto com a ideia de que os sinais pró-tendências são geralmente mais fortes do que os sinais contratrend, cruzamentos de linha positiva de conversão / base são reforçados quando os preços estão acima da nuvem e a nuvem tem uma luz (verde) sombreamento. sinais de baixa são reforçados quando os preços estão abaixo da nuvem e a nuvem tem um destaque escuro (vermelho). Por outro lado, os sinais que são contra a tendência existente são considerados mais fracos.

Gráfico 18.13 iShares Alemanha ETF, 2011-2012 Ichimoku Nuvem de curto prazo comprar e vender sinais



Fonte: De pring.com

Gráfico 18.13 apresenta o ETF iShares Alemanha, o EWG, com as nuvens e linhas, mas excluindo a linha de atraso para reduzir a desordem. O período marcado pelas setas à esquerda indica que o preço está abaixo da nuvem e, portanto, identifica quando a tendência é de baixa. A linha de conversão de espessura cruza por baixo da linha de base a tracejado no ponto A, e o sistema de curto prazo permanece baixa até que atravessa costas acima dela em B. O período entre B e C experimentado ação variando, uma característica de negociação não é adequado para análise de nuvem. Então, no C vemos outro sinal de compra, mas quando ele foi gerado, o preço era um pouco abaixo da nuvem, sinalizando, assim, uma tendência de urso. Teria sido possível entrar no comércio, quando o preço cruzou acima da nuvem porque não tinha movido muito por este ponto e não teria sido overbought. Neste caso,

Resumo

1. preço muitas vezes se move em proporções, o mais comum dos quais são metade, um terço, e dois terços.
- linhas 2. velocidade de resistência, os fãs de Fibonacci, e os fãs de Gann oferecer aos potenciais pontos cruciais suporte / resistência.
3. gráficos Ichimoku nuvem oferecem tanto de longo prazo e sinais de tendência de curto prazo.
4. Futuro ação nuvem indica potenciais áreas de suporte / resistência.
5. gráficos nuvem podem ser plotados por qualquer período de tempo, de intraday para mensal.

O conceito de Força Relativa

O conceito

força relativa (RS) é um conceito técnico que mede a relação entre dois títulos. É importante notar que *força relativa* como iremos utilizá-lo aqui não tem nada a ver com o indicador de força relativa de Welles Wilder (RSI), que é discutido no Capítulo 14.

O conceito explicado aqui é a força relativa comparativa, onde o preço de um segurança é dividido pelo de outro. O resultado é então plotado como uma linha contínua, cuja tendência é então analisada. Existem várias maneiras em que a força relativa podem ser usados:

1. Para comparar uma classe de ativos para outra ou der para decidir qual deles comprar, ou para entender melhor uma relação intermarket. Por exemplo, podemos comparar o ouro a obrigações para ver que estava em uma tendência ascendente. Se o relacionamento foi em tendência de alta, isso indicaria que em uma base de preço, o ouro foi superando títulos e que era, portanto, o ativo preferido. Seria também dizer-nos que o mercado estava antecipando um ambiente inflacionário desde que o ouro é largamente adquirido como uma proteção contra a inflação, enquanto títulos de crédito digno normalmente fazer melhor em tempos de deflação.

Outra possibilidade pode surgir quando uma revisão da tecnologia posição TÉCNICOS indica que tanto os mercados de ações americanos e japoneses estão em uma tendência de alta. Analisando a tendência da relação entre eles indica que mercado é susceptível de superar.

2. No comércio de mercadorias, um spread é uma forma de força relativa. Uma propagação envolve o relacionamento entre uma mercadoria e um outro, tal como o milho para porcos. Alternativamente, um spread capta a relação entre um contrato distante e um nas proximidades. Neste caso, os comerciantes estão tentando descobrir relações que divergiram da norma e que montam na propagação até que os dois contratos de voltar na linha. Além disso, mudanças nesses relacionamentos também alertam para emergentes sobre ou falta condições que ajudam na análise de oferta / demanda relativa às condições atuais e futuras.
3. A moeda é realmente um relacionamento relativo. Por exemplo, não existe tal coisa como o *dólar dos EUA* em um sentido externo, porque consiste de uma série de cruzadas taxas: dólar-íene, euro-dólar, Canadian-USDollar, e assim por diante. Cada moeda é apenas um navio relação entre si e outras moedas.
4. Às vezes a ação relativa entre duas entidades reflete a confiança e pode ser usado para a finalidade de analisar o próprio mercado. Por exemplo, podemos descobrir que a relação entre os setores de tecnologia e básicos de consumo está caindo. Tecnologia reflete dinheiro quente que flui quando a confiança é alta, e bens de consumo básicos são questões defensivas que os investidores compram quando estão apreensivos. A tendência de queda nessa relação, portanto, refletem a confiança em declínio e representam um fator de baixa. Este é um tipo diferente de relação relativa, que é coberta em maior detalhe no Capítulo 28.
5. O uso mais comum e importante de força relativa é comparar o preço de um título com um índice correspondente ao seu universo. O exemplo mais comum seria um estoque para a média do mercado. Por exemplo, podemos comparar o desempenho de Facebook para o Composite S & P. Se a linha RS resultante está subindo, isso significaria que o Facebook estava superando o mercado e vice-versa.

É este conceito de comparar uma segurança individual para a média do mercado que nós estaremos concentrando-nos neste capítulo. Por favor note que, salvo indicação contrária, todas as comparações de força relativa são calculados contra o Composite S & P.

Maior princípio técnico força relativa é um conceito muito poderoso que facilita a selecção de acções individuais.

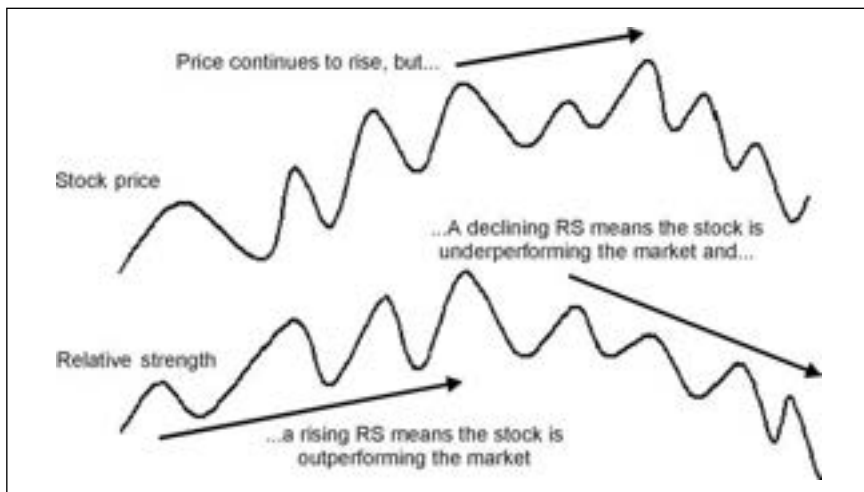
Construção de uma linha RS

Uma linha RS é obtido dividindo-se o preço de um item por outro. O numerador é geralmente uma ação, eo denominador de uma medida de "mercado", por exemplo, o NASDAQ ou o S & P 500. Fora os EUA seria um preço das ações em comparação com uma média específica do país, como o DAX na Alemanha, o Nifty na Índia e assim por diante. Nos próximos capítulos vamos também olhar para os relacionamentos relativos entre setores e grupos da indústria contra o mercado, pois isso representa um método de atalho de seleção de ações. Por exemplo, é mais rápido para estudar as linhas RS para 12 setores e, em seguida, estudar os componentes da área selecionada de rever 3.000 a 5.000 ações individuais.

O conceito de força relativa também pode ser expandido para a área da commodity. Isto é conseguido através da comparação do preço de uma mercadoria indivíduo, tais como o milho, a um índice de mercadorias, tais como a Reuters Commodity Junta Thompson Research (CRB) Composto ou o Índice de UBS Commodity Dow Jones. Nossos exemplos incidirá sobre ações individuais relativos ao mercado, mas este e outros conceitos são igualmente aceitáveis. A este respeito, a Figura 19.1 mostra o preço de fechamento do estoque no painel superior e as suas RS no um inferior.

Quando a linha está a aumentar, isso significa que o estoque está superando o mercado. Neste caso, o denominador é a S & P Composição, assim

Figura 19.1 RS e Preço



uma linha crescente significa que a língua está superando a S & P. Mais tarde, ela continua a reunir, mas a linha RS repica para fora. Isto significa que o estoque é agora de baixo desempenho do mercado. Outra possibilidade pode envolver a comparação do índice de ações ou de um país individual de um indicador global, como o Morgan Stanley Mundial Índice da. Enquanto os ajustes de moeda apropriados são feitos, os conceitos são os mesmos.

A interpretação das tendências relativas está sujeita a exatamente os mesmos princípios que o próprio preço. É importante notar que um indicador RS é exatamente o que o nome indica: *relativo*. A linha ascendente não significa que um item, como um estoque, está avançando no preço-**apenas que está superando o mercado, ou crescente relativo à média do mercado**. Por exemplo, no mercado como medido pelo Composto S & P pode ter caído por 20 por cento e o stock de 10 por cento. Ambos perderam valor, mas a linha RS seria subir porque o estoque recuaram menos do que o mercado.

Maior princípio técnico força relativa se move em tendências, assim como o preço absoluto.

RS Interpretação

Porque a linha RS move-se em tendências, presta-se a tendência de reversão de técnicas, tais como padrões de preços, linhas de tendência, e de média móvel de crossovers (MA). indicadores de impulso também pode ser calculado a partir de relacionamentos relativos.

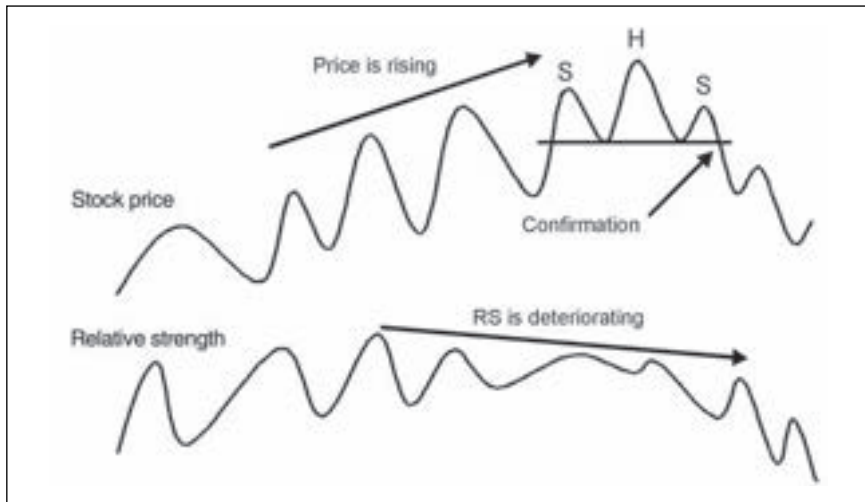
tendências relativas podem ser interpretados de maneiras semelhantes às tendências dos preços absolutos. No entanto, a introdução da análise relativa à equação apresenta uma dinâmica adicional. Isto decorre de uma comparação das duas séries que muitas vezes joga-se diferenças sutis em muito da mesma forma como uma comparação entre o preço e um oscilador.

Desde RS tendências tendem a experimentar o ruído mais aleatória do que tendências de preços absolutos, nós descobrir que geralmente gráficos baseados em dados semanais e mensais tendem a ser mais confiáveis do que aqueles construídos a partir de dados RS diárias. Este mesmo princípio é verdadeiro para o preço absoluto, mas mais ainda, creio eu, para a ação relativa.

Positivo e Negativo RS Divergências

Quando o preço e as RS estão subindo, disse que estão a ser "na engrenagem." Tendências importantes geralmente começam com ambas as séries agindo em conjunto, mas, eventualmente,

Figura 19.2 RS e uma divergência negativa



a linha RS não confirmar novos máximos a ser definido pelo próprio preço. Este tipo de situação indica que as probabilidades favorecem o estoque iniciando um período de fraco desempenho contra o mercado. No entanto, a fraqueza no RS não é um sinal de venda absoluta, ou seja, um indicando que o preço em si vai cair; é apenas um sinal relativo, ou seja, aquele que implica uma mudança de uma questão que começou a se tornar fora do favor para um que está entrando em favor.

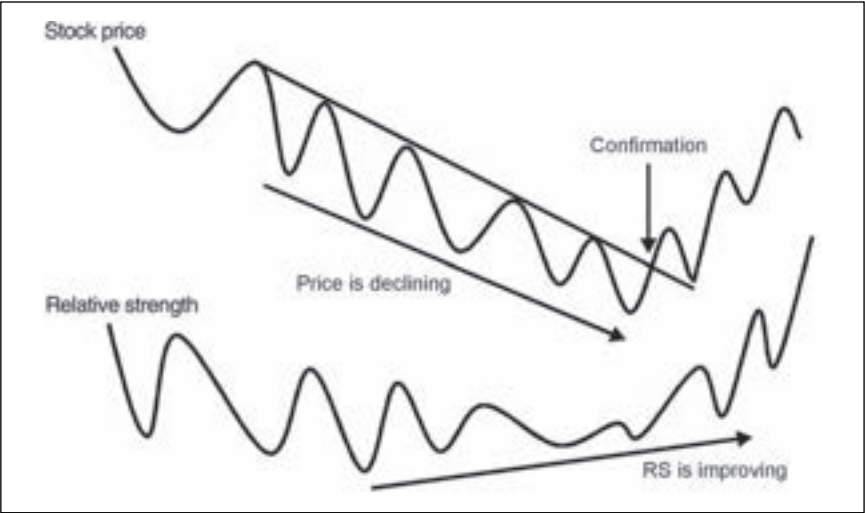
Muitas vezes, porém, *uma divergência ou uma série de divergências entre o preço e RS representa um sinal de alerta precoce de problemas*, que é posteriormente confirmada por um sinal de tendência de reversão no próprio preço. Na Figura 19.2 os dois estão em marcha no início, mas mais tarde, a linha RS diverge negativamente com o preço em três ocasiões. Finalmente, o preço se completa um top e declínios.

O conjunto oposto de circunstâncias é verdadeiro em um mercado em declínio, no qual *uma melhora na RS antes do preço é considerado como um sinal positivo*. Um exemplo é mostrado na Figura 19.3. Desta vez, a confirmação vem de uma quebra da linha de tendência no preço.

Técnicas tendência de reversão de

1. de média móvel de Matriz Às vezes é uma boa idéia para executar uma média móvel através do preço usando os crossovers como sinais legítimos de uma mudança de tendência. Também é possível fazer a mesma coisa para uma linha de força relativa, mas porque a linha RS tende a ser muito mais volátil, esta técnica

Figura 19.3 RS e uma divergência positiva



muitas vezes se torna inútil por causa dos inúmeros whipsaws que são gerados. Isto é especialmente verdadeiro para as tendências de curto prazo, mas, mesmo em movimento de longo prazo médias, como um simples de 40 semanas ou 65 semanas exponencial, muitas vezes resultam em mais sinais whipsaw do que gostaríamos. Figura 19.4 oferece uma alternativa. Trata-se de plotagem duas médias móveis, de curto prazo e um de longo prazo

Figura 19.4 RS e MAs

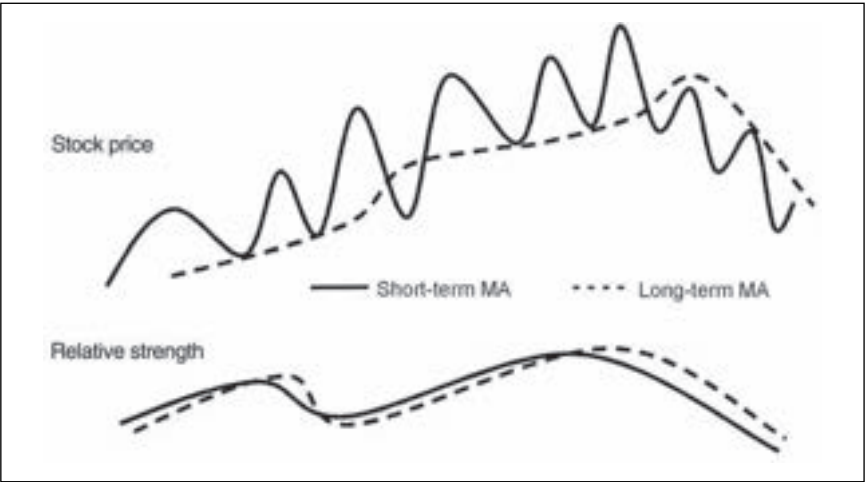


Gráfico 19.1 General Motors, 1993-2001 e RS MA Crossovers



Fonte: De pring.com

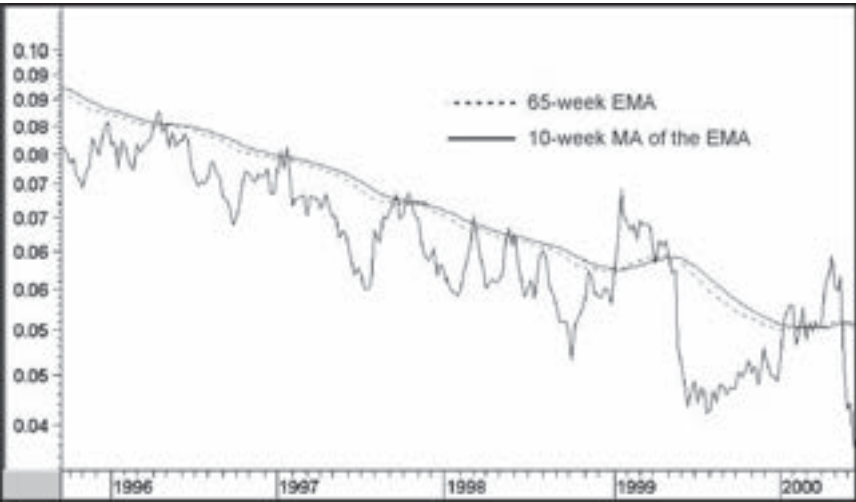
média, usando os cruzamentos para sinalizar a inversão dessas tendências. Esta abordagem definitivamente elimina whipsaws, mas o trade-off é que vários sinais são menos oportuna.

Um exemplo é mostrado no Gráfico 19.1 para a General Motors. Observe as numerosas whipsaws para a 65 semanas média móvel exponencial (EMA) a ser sinalizadas pela elipse.

Gráfico 19,2 mostra uma alternativa, onde a 65-semana EMA é usado com o seu 10-semana EMA como um método de sinalização mudanças de tendência. Note-se que quase todos os 1996-1998 whipsaws foram eliminados. Nós ainda ficamos com um casal, mas o 1996-1998 batendo é totalmente evitada como a linha vermelha 65 semanas permanece abaixo da linha azul sólida durante todo o período. É uma boa ideia quando você se instalaram em um intervalo de tempo que faz sentido ter um olhar para trás historicamente para ter certeza que tem trabalhado de forma consistente no passado. Isto deve incluir o máximo de dados históricos como possível para que o seu desempenho durante uma variedade de condições de mercado pode ser avaliado. Por exemplo, um gráfico de dados representados graficamente com semanais devem, idealmente, cobrir, pelo menos, 8 anos (dois ciclos completos) de dados.

2. Violações Trendline Em nossa opinião, um melhor alternativa para a abordagem movingaverage é a construção de linhas de tendência contra a linha de força relativa. O conceito é o de construir uma linha de tendência para a linha RS e quando isso é violado de olhar ao redor para um sinal de tendência de reversão de legítima no próprio preço. Dessa forma, podemos ver que o preço está respondendo à relativa

Gráfico 19.2 General Motors, 1995-2000, e RS MA Crossovers



Fonte: De pring.com

força ou fraqueza. A Figura 19.5 ilustra um exemplo de uma inversão de uma tendência de alta a uma baixa.

Figura 19.6 mostra que esta é também uma forma útil para identificar “comprar” os candidatos. A primeira coisa a fazer é esperar por uma violação da linha RS.

Figura 19.5 RS e até Trendlines

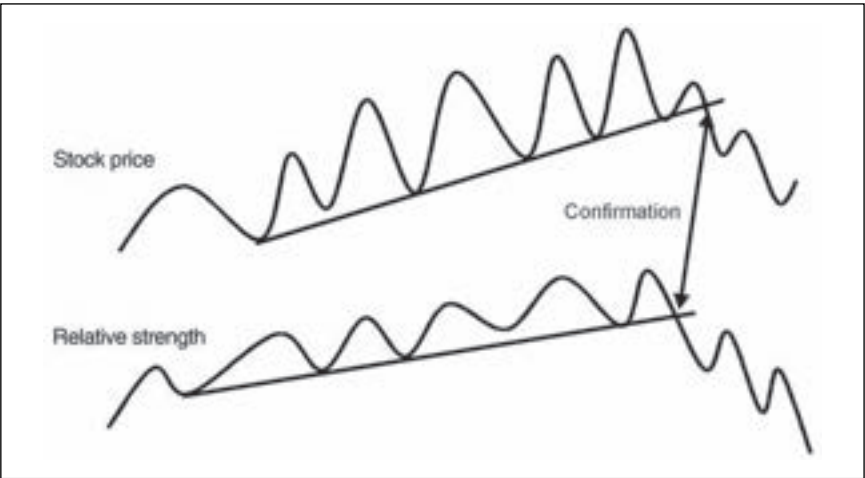
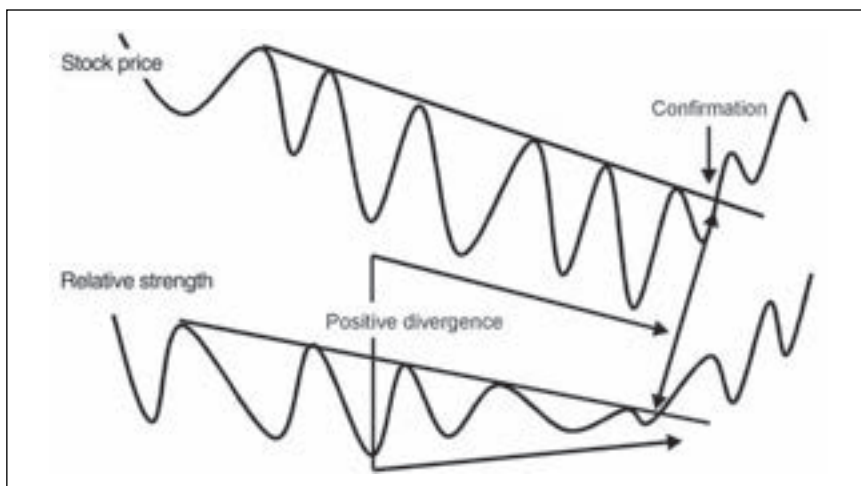


Figura 19.6 RS e linhas de tendência para baixo

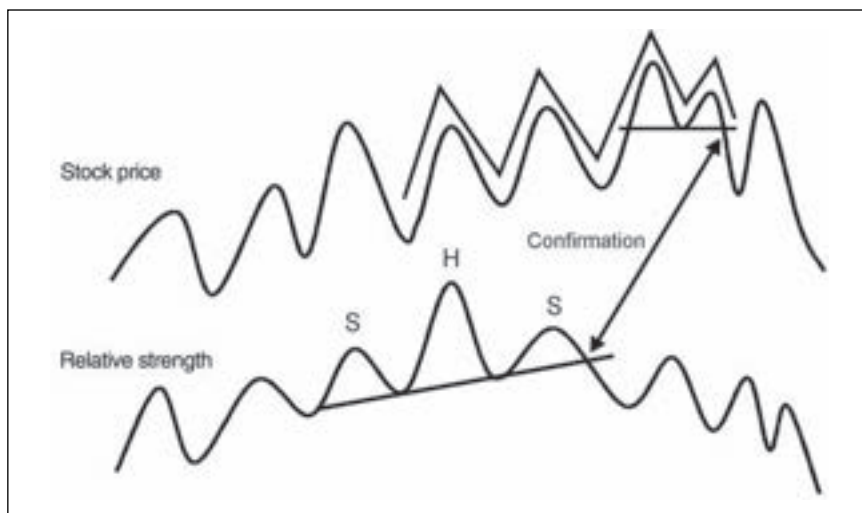


Então, quando o preço também confirma com um sinal de tendência-reversão, você pode tomar algumas medidas. Estas violações conjuntas não ocorrem com muita frequência, mas quando o fazem, geralmente é um sinal de uma reversão importante. Neste caso, a intensidade do sinal foi aumentada porque foi precedida por uma divergência positiva. A divergência não representa um sinal para comprar, mas se o cenário para alguma ação positiva, mais tarde, indicando que a posição técnica está melhorando. Aliás, a confirmação por parte do preço absoluto não tem que ser uma linha de tendência break-que poderia ser uma conclusão padrão de preço, a confiança, (e eu enfatizo a palavra “confiança”) de cruzamento de média móvel, ou mesmo uma reversão a uma série de subidas picos e depressões. Lembre-se em todas as vezes que o tamanho da nova tendência vai depender principalmente sobre o período de tempo que está sendo traçado e o comprimento das linhas. breaks intraday, por exemplo, refletir pequenas tendências e terá nem de longe o significado de violações de linha de tendência no gráficos mensais.

3. padrões de preços padrões de preços também pode ser empregado para analisar tendências na força relativa. Na Figura 19.7 a linha RS completou um topo cabeça-and-shoulders.

Isso certamente indica que a tendência RS inverteu e fornece provas suficientes para justificar uma mudança de este estoque em favor de um onde a tendência RS estava emergindo de uma forma positiva. No entanto, ele não sinalizar que o preço em si vai diminuir, embora em muitos casos, que irá provar ser o caso. Neste exemplo particular, a inversão da tendência absoluta

Figura 19.7 RS e padrões de preços



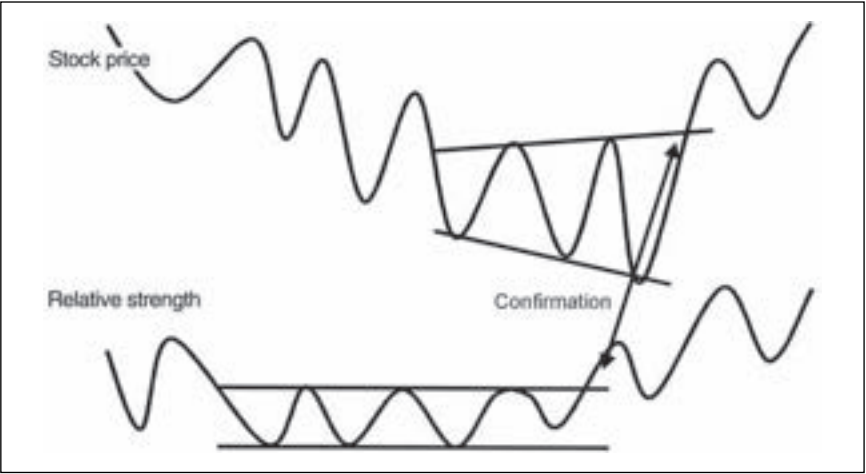
é sinalizado quando a curto prazo baixo sinalizado pela pequena linha de tendência horizontal é violada, porque isso confirma que a série de subida bottoms e tops já foi revertida. Note-se que embora o preço posteriormente comícios de volta através da linha, isso não faz nada para reverter a progressão de pico / vale para a cabeça, por isso, a tendência ainda é considerado como negativo.

Figura 19.8 apresenta uma inversão de uma tendência de baixa a uma tendência de subida. Primeiro, a linha RS diverge positivamente com o preço. Esta é a primeira indicação de que ambas as tendências pode ser de cerca de reverter. Em seguida, a linha RS traça um retângulo e pausas para a cabeça, mais tarde a ser seguido pelo preço de concluir uma formação de ampliação com um top flatish.

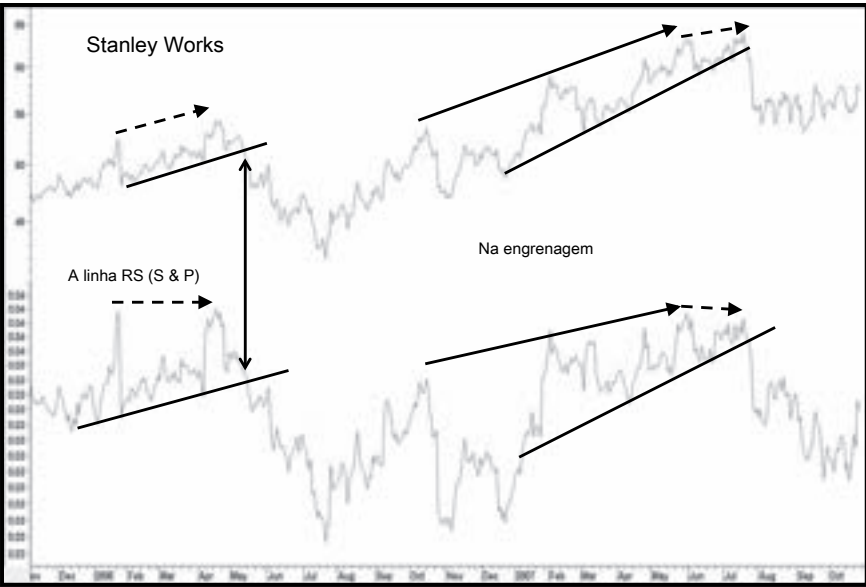
Divergências e sinais de tendência Às vezes, um estudo da relação entre a linha de preço e RS podem ser muito reveladora. Gráfico 19.3, por exemplo, com Stanley Works, mostra o preço chegar a uma nova alta em abril de 2006, mas a linha RS não confirmar. Isto proporcionou algum avanço alertando que a estrutura técnica não foi tão positivo sob o capô. Quando ambas as linhas de tendência foram violados, mais tarde, este confirmou a fraqueza e preços mais baixos se seguiu. Mais tarde, o preço começou a reunir e tudo estava em marcha até junho de 2007. Este foi o aviso de que quando ambos linhas de tendência foram penetrou que a fraqueza preço continuaria.

Gráfico 19.4 mostra outro exemplo RS. Desta vez, foi o Akbank Turco versus o Índice turco. No início de 2005, a divergência

Figura 19.8 RS e padrões de preços

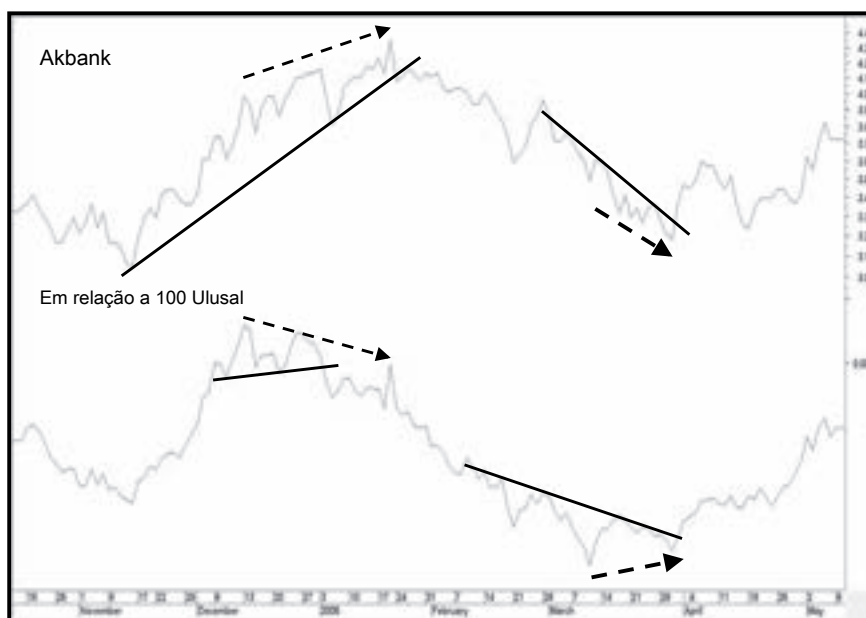


19,3 traçar Stanley Works, 2005-2007 RS, divergências e preço Confirmação



Fonte: De pring.com

Gráfico 19.4 Akbank, 2004-2005 RS, divergências e preço Confirmação



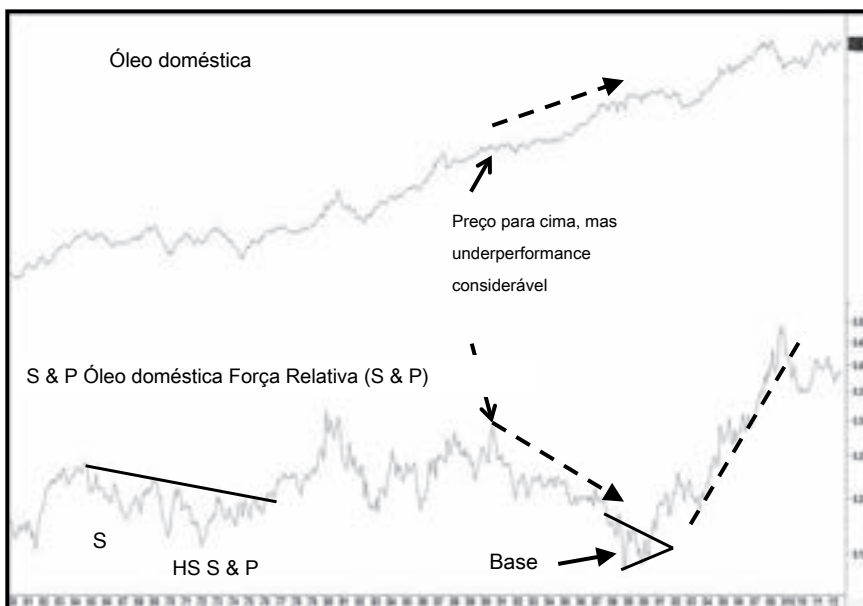
Fonte: De pring.com

entre o RS e preço absoluto foi bastante séria, como a linha RS estava caindo rapidamente. Ele violou sua linha de tendência no início, mas quando o preço seguiram o exemplo, um declínio muito desagradável seguido. Muitas vezes, quando vemos uma discrepância tão grande como esta, a linha de enfraquecimento RS está oferecendo um forte alerta que apesar do que vemos na superfície (aumento dos preços absolutos), a imagem técnica é realmente muito fraco. O preço está sendo arrastado pelo mercado e quando ele finalmente se transforma, a deterioração das galinhas de Força Relativa voltam para o poleiro. Mais tarde, vemos uma divergência RS positiva como a linha RS fundo no início de março, mas o posterior final de março maior baixa não foi confirmada pelo preço. Mais tarde, ambas as séries violado para baixo linhas de tendência e um comício foi confirmado.

Long-Term Força Relativa

Gráfico 19,5 caracteriza um fim mensal da linha de força relativa S & P Óleo doméstica. Esta é uma carta muito longo prazo que engloba grande parte do século XX. É útil na medida em que demonstra que a linha RS presta

Gráfico 19.5 S & P Index petróleo nacional, 1960-2012 análise de longo prazo RS Tendência



Fonte: De pring.com

-se ao preço padrão e construção da linha de tendência. Estas formações não são concluídas com muita frequência, mas eles são geralmente seguido por um movimento de preços relativos que dura há muitos anos. É importante ter isso em mente porque a maioria dos padrões de parecer pequena no gráfico, mas na verdade se estender por períodos de tempo consideráveis. Sua conclusão, portanto, sinaliza uma mudança no ambiente que geralmente dura por muitos anos, até mesmo décadas. Por exemplo, ele traça um 12-year reversa cabeça-e-ombros superior na década de 1970. Uma ruptura desta magnitude sinaliza uma mudança de sentimento por um tempo muito longo. Na verdade, uma enorme manifestação tomou a linha RS para o seu pico secular em 1980.

Observe o fato de que o Índice de petróleo em si experimentou um rali substancial entre 1980 e o final do século. Será que isso significa que os óleos teria sido um bom lugar para investir neste período de 20 anos? Mal, porque a queda persistente na linha RS indicou que eles eram consistentes com mau desempenho. Só na próxima década fez a ação relativa entrar em seu próprio, uma vez que eclodiu a partir de uma base de triângulo, resultando em um comício por ambas as séries. Em 2008, este forte rali relação foi interrompida como a linha de tendência 2003-2008 se foi violada.

Obviamente, não faria uma prática de estudar estas cartas a longo prazo cada semana ou assim, mas dizem que, uma vez por trimestre, faz sentido para rever a foto maior para ver se qualquer um dos principais tendências pode ser emergente.

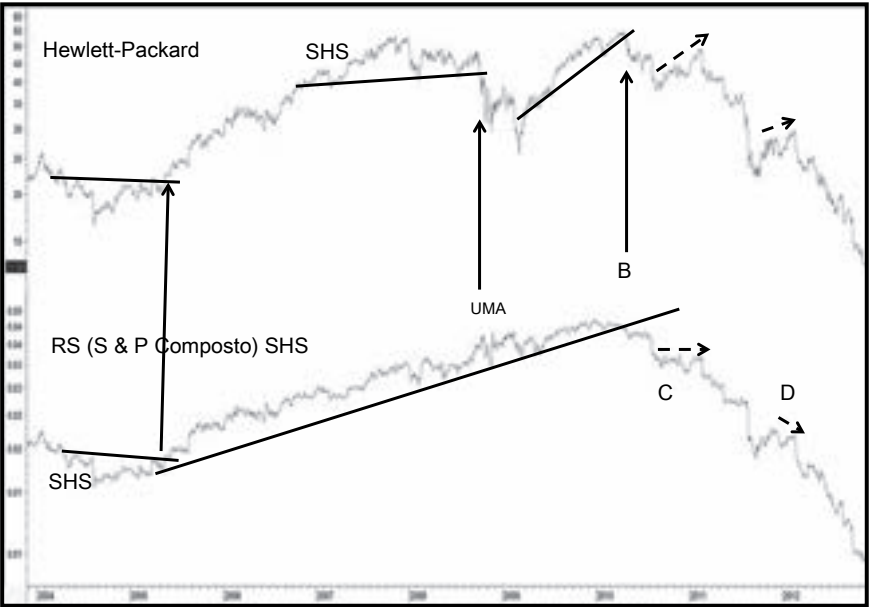
Maior princípio técnico É as tendências de longo prazo que dominam as características de seus irmãos mais curto prazo.

Em uma base mais regular, que iria olhar para gráficos mensais que cubram os períodos mais curtos de tempo, depois de descer para os semanais e diários.

Ações individuais e Análise de Força Relativa

Gráfico 19.6 apresenta um gráfico diário da Hewlett-Packard. Ela começa no início de 2005 com a realização simultânea de dois padrões cabeça-e-ombros inversos.

Gráfico 19.6 Hewlett-Packard, Análise 2003-2012 Longo Prazo RS



Fonte: De pring.com

Em 2007 e alguns de 2008, o preço absoluto traça um topo cabeça-and-shoulders, e ao ponto de ruptura em A, a linha RS é perto de uma alta. Os começos de preços reais a cair como uma pedra, mas a linha RS continua a sua marcha ascendente. Isto mostra que a **Hewlett-Packard era um *relativamente*** lugar seguro para ser. A sua rejeição de recuperação em 2010 continuou a indicar que o preço tinha a tempestade e foi provavelmente indo superior. No entanto, ambas as séries violado linhas de tendência em B. O RS linha de tendência foi muito mais significativo porque era muito mais longos-6 anos, e tinha sido tocado ou abordado em oito ocasiões. Este fato foi uma ruptura séria, e quem tinha confiança no estoque porque tinha resistido o mercado de urso anterior muito bem deveria ter prestado atenção a esta pausa muito sério. Nos três anos seguintes, o fundo caiu literalmente fora do mercado. Mesmo durante as duas pequenas rallies em C e D, o desempenho relativo continuou a deteriorar-se.

Maior princípio técnico É sempre melhor evitar um estoque quando ele tenta reunir durante uma tendência de baixa, mas a linha RS não.

Por outro lado, uma linha RS melhorar é muitas vezes uma pista mais cedo que uma vez pode estar na mão. Nesses casos, o argumento decisivo é a eventual confirmação pelo preço.

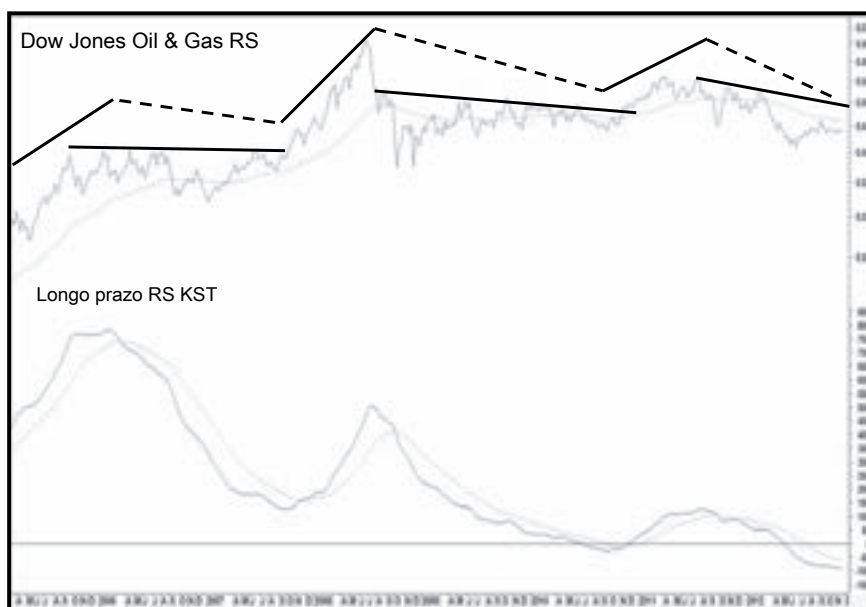
Força Relativa e Momentum

Tendências de longo prazo

Uma vez que as técnicas clássicas de determinação de tendência pode ser aplicada a linhas de RS, que é um pequeno passo para expandir a análise para abraçar indicadores de impulso derivadas de linhas de força relativa. Embora seja certamente prático para aplicar osciladores a dinâmica de curto prazo derivados de linhas RS, de longe, o melhor uso da força no trabalho relativo, creio eu, é a utilização de osciladores com base na expectativa de longo prazo, especialmente se eles foram cuidadosamente alisou a limitar as flutuações indesejadas.

Gráfico 19.7 apresenta a linha de força relativa do ETF Setor de Petróleo e Gás Dow Jones juntamente com um longo prazo Saber Sure Thing (KST) de força relativa. As ondas contra a linha RS refletir os do KST. Os picos no KST correspondem mais ou menos com os seus picos e depressões. Como veremos

Gráfico 19.7 Dow Jones de Petróleo e Gás RS, 2005-2012 e Long Term-RS Momentum



Fonte: De pring.com

aprender em um capítulo posterior em rotação grupo (veja o Capítulo 22), RS linhas são muito mais cíclica em seus padrões do que os preços absolutos. Isso faz com que o uso de osciladores suavizados de longo prazo, como o KST muito mais preciso em sua reflexão da tendência primária. Lembre-se, os preços absolutos podem ser sujeitos a tendências lineares fortes, o que significa que até mesmo o indicador de momentum longo prazo alisou melhor projetado irá oferecer buy prematuro e vender sinais. Não podemos dizer que isso nunca vai acontecer com um indicador de momentum longo prazo construído a partir de acção relativo, mas é certamente muito menos provável.

O principal objectivo é identificar um segurança quando o seu longo prazo KST é abaixo de zero e começar a picar acima de seu 26 semanas EMA. Aliás, a média plotados contra a linha RS si é um 65-semana EMA. Note-se que mesmo com um período de tempo considerável, como este havia ainda inúmeras whipsaws, especialmente após a fundo o final de 2008.. Esta é uma das razões pelas quais eu prefiro usar violações linha de tendência da linha RS em conjunto com reversões RS KST longo prazo. Eles certamente não são perfeitos, mas tendem a ser relativamente mais confiável, como demonstrado por três deles na tabela. Este exemplo usou uma KST, mas é possível substituir qualquer indicador de momentum longo prazo suavizados. O KST só acontece de ser a minha preferência. alternativas poderiam

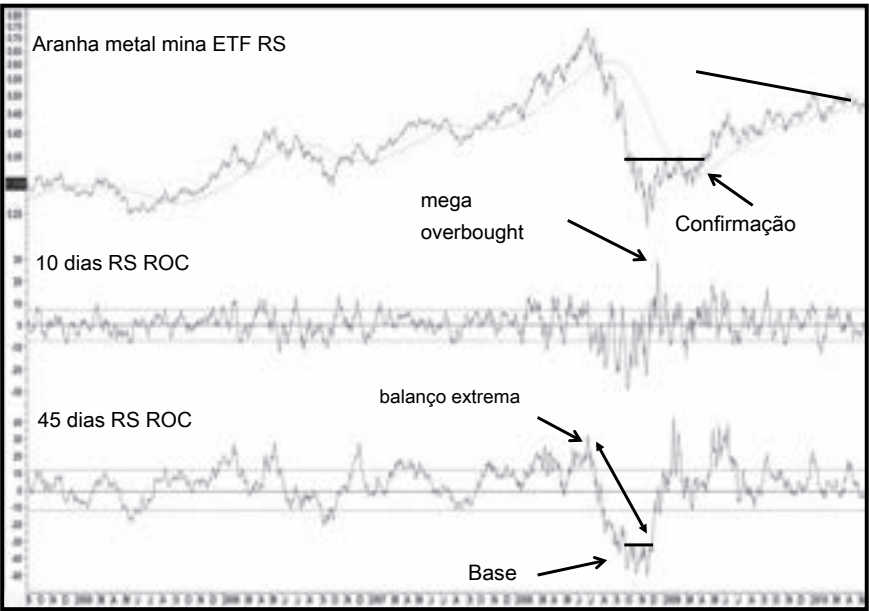
ser um estocástico, uma convergência divergência de média móvel (MACD), ou outro indicador de desvio de tendência. A idéia básica é usar um que se assemelha a principal cima e para baixo as ondas ainda gira razoavelmente perto dos pontos de viragem. Ao experimentar, tente sempre para a consistência ao longo de vários títulos em diferentes períodos de tempo; Nunca apontar para a perfeição, porque ele simplesmente não existe.

Uma vez que a direção e maturidade da tendência de longo prazo do RS foi estabelecida, então é hora de passar para os gráficos de curto prazo.

Curto Prazo Trends

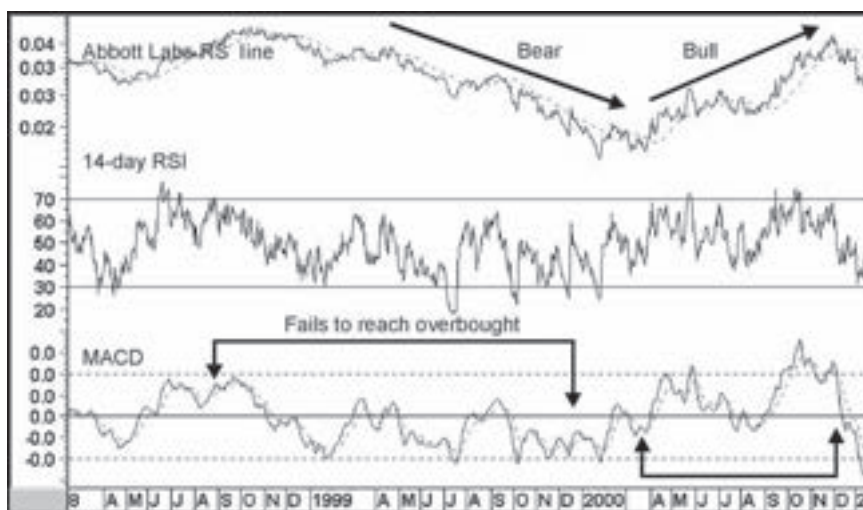
Gráfico 19.8 apresenta a ação relativa da aranha de metal e mineração ETF (símbolo XME), juntamente com duas taxas de mudança (ROCs). A série de 10 dias registrou um pós-1989 (limite do meu banco de dados) de altura. A 45 dias ROC também traçou um balanço extrema e rebentou a partir de uma pequena base um pouco mais tarde. O preço finalmente confirmado com a conclusão de um

Gráfico 19.8 Aranha de metal e mineração ETF RS, 2004-2010 RS e Interpretação Momentum



Fonte: De pring.com

Gráfico 19.9 Abbott Labs RS, 1998-2001 e de curto prazo RS Momentum



Fonte: De pring.com

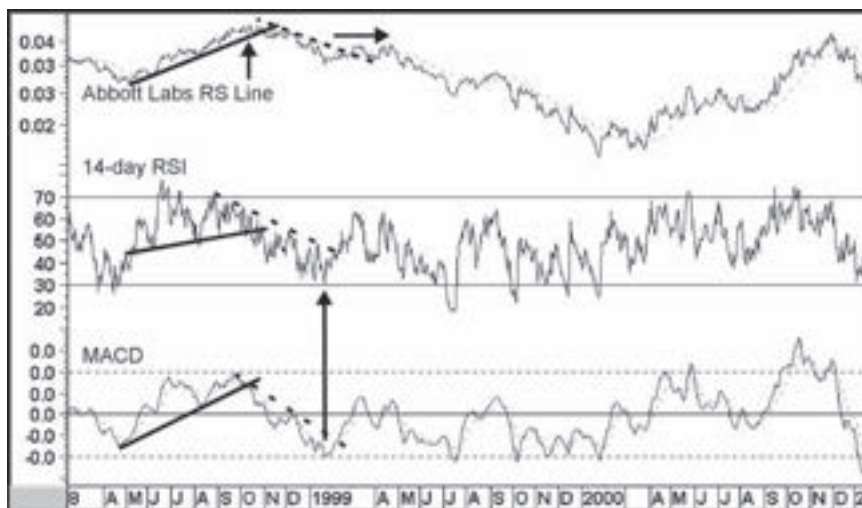
de pequena plataforma, formação de fundo duplo. Em sentido estrito, isto não foi um mega overbought porque o preço caiu para apenas 6 meses e não alcançar o meu valor de referência mínimo de 9 meses. No entanto, a velocidade do declínio eo fato de que era a-1989 Cartão condição overbought que era

confirmado pelo preço qualifica como um em meu livro licença poética.

Gráfico 19.9 apresenta a ação relativa de Abbott Labs no painel de topo, seguida de um RSI de 14 dias da linha RS, e no painel inferior um MACD da linha RS.

É bastante evidente ao olhar para o gráfico que existem dois ambientes principais: um mercado de urso entre o final de 1999 eo início da 2000. Este é, então, seguido por um movimento de touro. Agora, dê uma olhada no MACD. Durante o mercado de urso, ele não consegue chegar a uma condição overbought, ainda leituras de sobrevendido deixar de sinalizar comícios. O contrário é verdadeiro durante a fase de touro. Isso é típico de osciladores, uma vez que alterar as suas características em touro mercados primários. Assim como aves do Hemisfério Norte, eles migram para o sul durante o inverno (ou o mercado de urso) e para o norte no verão (ou o mercado de touro). Sempre que você pode manchar uma situação onde um oscilador oversold não desencadear muito na forma de um rally, isto representa uma dica que a tendência predominante pode ser de baixa. Isso não acontece o tempo todo, é claro, mas na maioria dos casos, esta regra vai dar certo. Neste caso, o fracasso do janeiro 1999 MACD sobrevendido condição para

Gráfico 19.10 Abbott Labs RS, 1998-2001 e de curto prazo RS Momentum



Fonte: De pring.com

gerar um rally e seu fracasso para registrar uma leitura overbought um pouco mais tarde apontou para um ambiente de mercado de urso.

Um sinal de que um mercado de touro estava começando não veio quando o MACD alcançou uma leitura overbought, que, afinal, ainda é possível em um mercado de urso. Em vez disso, veio quando o declínio de maio no oscilador não cair de volta para uma leitura oversold mas foi realizada apenas acima de zero. Tal ação indicou que o caráter subjacente do MACD provavelmente tinha mudado para melhor.

Gráfico 19,10 mostra uma análise da ação relativa em maior detalhe começando com o início Outubro. Sinais de fraqueza começou a aparecer como tanto o RSI eo MACD de força relativa violou-se linhas de tendência. Este foi então confirmado pela linha RS-se violar um dos seus próprios. Esta ação comum não era importante o suficiente para sinalizar um mercado de urso, mas definitivamente indicou que a tendência de alta provavelmente seria parado por vários meses. Com efeito, Abbott Labs foi provavelmente baixo desempenho no mercado durante esse período. Se você olhar com cuidado, você pode ver que a linha de tendência RSI foi, de fato, o decote de uma cabeça-e-ombros de topo.

À medida que seguir em frente, o preço da ação torna-se progressivamente decepcionante. A condição oversold janeiro meramente desencadeia uma faixa de negociação para os lados depois que a tendência de baixa em relação é retomada. Além disso, olhar para os três tracejadas baixo breaks linha de tendência. Eles deveriam ter sido seguido por um bom rally, mas eles não eram-este tipo de ação é muitas vezes indicativo de um mercado de urso.

Gráfico 19.11 Abbott Labs RS, 1998-1999 e de curto prazo RS Momentum



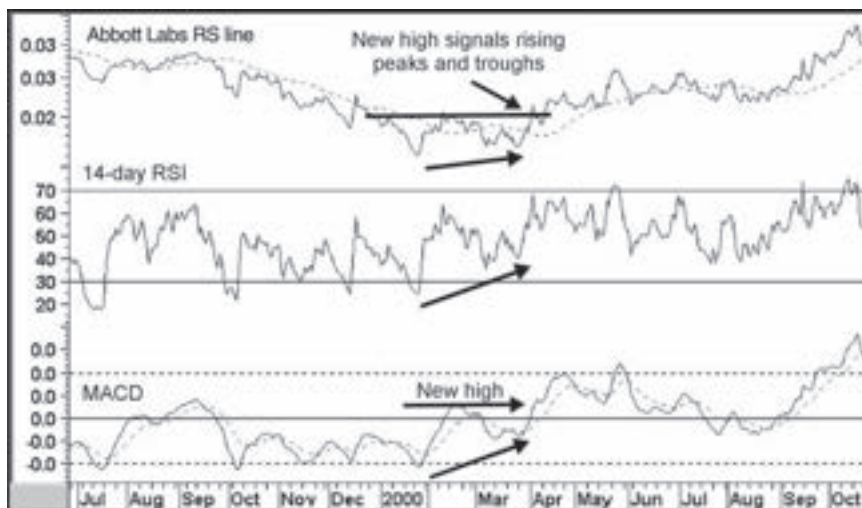
Fonte: De pring.com

Gráfico 19.11 mostra o mesmo período, mas também inclui o preço real. A linha de tendência apareceu isolado marca o ponto aproximado onde o sinal de venda relativa foi acionado, mas note que o preço absoluto continuou a estender seu rali. Em seguida, ele divergiu negativamente com a linha RS, indicando fraqueza técnica subjacente. No entanto, manteve-se acima de sua sólida até linha de tendência até janeiro de 1999. Se os sinais de venda na linha RS que tinha desenvolvido anteriormente não eram provas suficientes para justificar a liquidação, a violação desta linha de tendência no preço absoluto certamente foi.

Gráfico 19.12 mostra um close-up do período altista apresentado no Gráfico 19.9. Lembre-se, que vem a este período a linha RS tinha sido em um mercado de urso forte, onde os indicadores de momentum foi acionando sinais falsos. No entanto, março 2000 alguma ação positiva por ambas as séries impulso começa a desenvolver, uma vez que quase caiu abaixo do nível de equilíbrio no momento da linha RS estava alcançando sua segunda baixa no painel superior. Além disso, o MACD movida acima do seu recorde anterior, indicando uma provável mudança no caráter mais adequado para um touro de um mercado de urso.

Finalmente, o RS linha confirmada por quebra acima da linha horizontal, marcando o início de uma formação de fundo duplo. Ao mesmo tempo, confirmou que uma série de crescentes picos e depressões estava agora a caminho. Durante todo o mercado de urso, cada alta rali foi menor do que seu antecessor; Da mesma forma com os fundos.

Gráfico 19.12 Abbott Labs RS, 1999-2000 e de curto prazo RS Momentum



Fonte: De pring.com

Spreads

RS é amplamente utilizado nos mercados de futuros sob o título “propagação de negociação”, em que os participantes do mercado tentam tirar proveito de distorções do mercado. Estas discrepâncias surgem porque os desenvolvimentos fundamentais incomuns que afetam temporariamente relações normais. Spreads são frequentemente calculado subtraindo o numerador do denominador em vez de se dividir. Eu prefiro o método de divisão, pois apresenta a idéia da proporcionalidade. No entanto, se um spread é calculado ao longo de um período relativamente curto (por exemplo, menos de 6 meses), não é importante saber se a subtração ou divisão é usado.

relações propagação surgem devido seis fatores principais:

- *relações de produtos*, tais como grãos de soja em comparação com o óleo de soja ou farinha, óleo em comparação com a gasolina ou o óleo de aquecimento
- *Uso*, tais como porcos, gado, ou para frangos de milho
- *substitutos* tais como trigo contra o milho ou o gado contra porcos
- *fatores geográficos*, tal como o cobre em Londres contra o cobre em Nova York ou açúcar no Canadá contra açúcar em Nova York

- *Carrying cost*, como quando um mês de entrega específico está fora de sintonia com o resto
- *spreads de qualidade*, tais como T-bills contra eurodólares ou S & P versus Value Line

Alguns destas relações relativas, como Londres contra New York cobre, realmente representam a atividade de arbitragem e não são adequados para o investidor individual ou comerciante.

Por outro lado, a chamada TED spread, que mede a relação entre T-bills de alta qualidade e eurodólares de qualidade inferior, é um veículo de negociação popular.

Em alguns casos, se espalha mover-se para o que antes era um extremo e proceder a uma distorção ainda maior. Por esta razão, é sempre importante para esperar por algum tipo de sinal de tendência de reversão antes de tomar uma posição. Enquanto o risco associado com essas operações não é de forma eliminados, ele vai certamente ser reduzida.

Outras relações entre diversas categorias de activos são posteriormente analisados nos capítulos seguintes. Estas relações podem ser utilizados para fins diferentes, mas todos estão sujeitos a tendência reversões que podem ser identificados por meio das técnicas já descritas.

Resumo

1. força relativa Comparativo compara uma segurança com outro. O resultado é plotado como uma linha contínua.
2. A aplicação mais comum é comparar um estoque ou setor com uma média de mercado. Quando a linha está a aumentar, isso significa que a segurança em questão está superando o mercado e vice-versa.
3. As divergências entre o preço absoluta e relativa força alertar sobre pontos fortes e fracos latentes e pode ajudar a identificar a inversão das tendências potenciais.
4. A força relativa se move em tendências. Qualquer técnica de determinação tendência legítimo pode ser aplicado a uma linha relativa.
5. breaks Trendline conjuntas, tanto no preço absoluto e a linha RS geralmente resultam em sinais de tendência de reversão de confiança.
6. Uma das técnicas mais úteis para a análise da tendência primária de ação relativo é o uso de osciladores de longo prazo suavizadas, especialmente o KST.

colocar o

Indicadores em conjunto: o DJ

Transportes 1990-2001

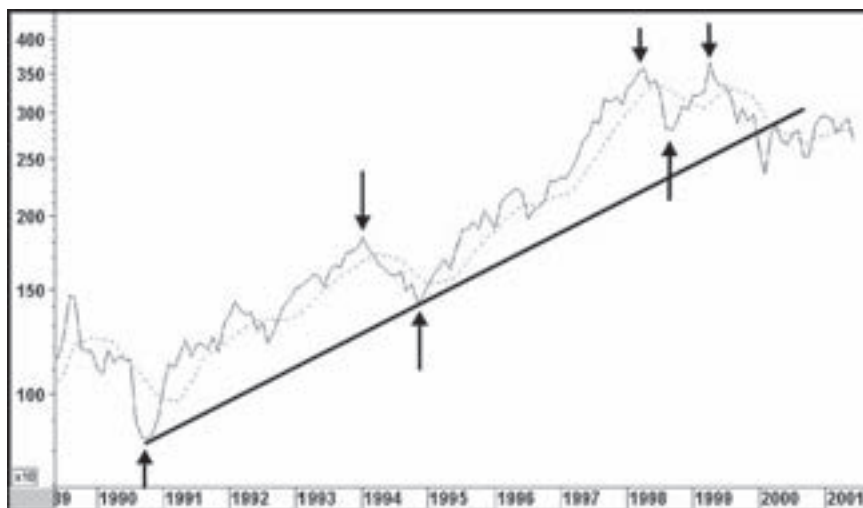
Eu t agora é hora de combinar os indicadores que nós cobrimos até agora em uma análise do quadro de longo prazo. Para este efeito, eu escolhi a média transporte Dow Jones entre 1990 e 2001. Gráfico 20.1 mostra a média juntamente com a sua 9 meses MA. Esta foi uma das melhores médias de testes derivados por meio da otimização de 1931 até o ano 2000.

As setas para cima e para baixo indicam o principal pontos de viragem neste período. A parte inferior de 1990 não foi fácil de reconhecer porque a média praticamente revertida em um centavo. Gráfico 20.2 mostra que a taxa de 18 meses de mudança (ROC) violou uma linha de tendência acentuada para baixo pouco antes o preço.

A linha de força relativa (RS), no painel central do Gráfico 20.3 realmente quebrou sua linha de tendência do mercado de urso antes de o preço absoluto. Isto indicou que os Transportes DJ eram susceptíveis de superar o mercado durante os primeiros estágios do novo mercado de touro.

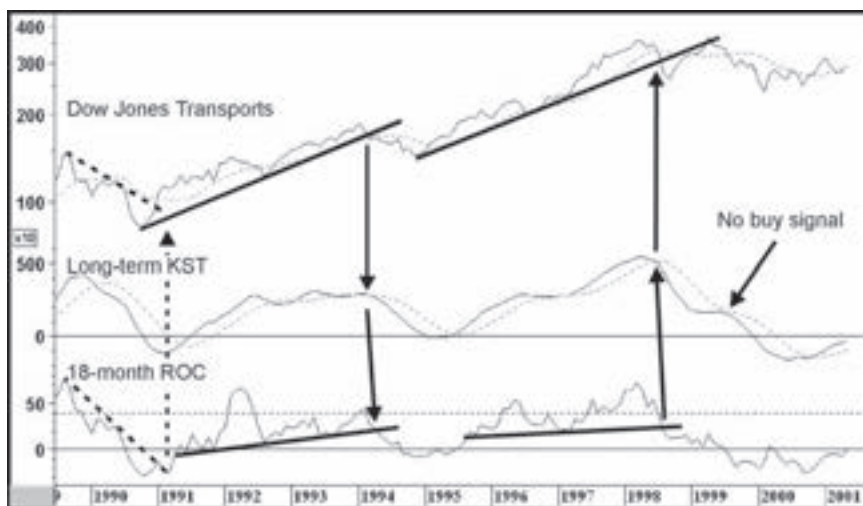
A linha vertical no Quadro 20.4 mostra que este foi um dos poucos ocasiões em que todos os três osciladores foram simultaneamente sobre-venda. Este gráfico também ofereceu o sinal de compra mais forte porque a linha de tendência para baixo para o preço foi violada em aproximadamente o mesmo tempo que o 65-semana e xponential média móvel (EMA). Além disso, a 39-semana CMO completou uma base. Em fevereiro de 1991, a vários sinais positivos tinham, portanto, desenvolvidos, os quais indicaram que o momento desvantagem provavelmente havia se dissipado

20,1 traçar Dow Jones Transportes, 1989-2001, e pontos de viragem



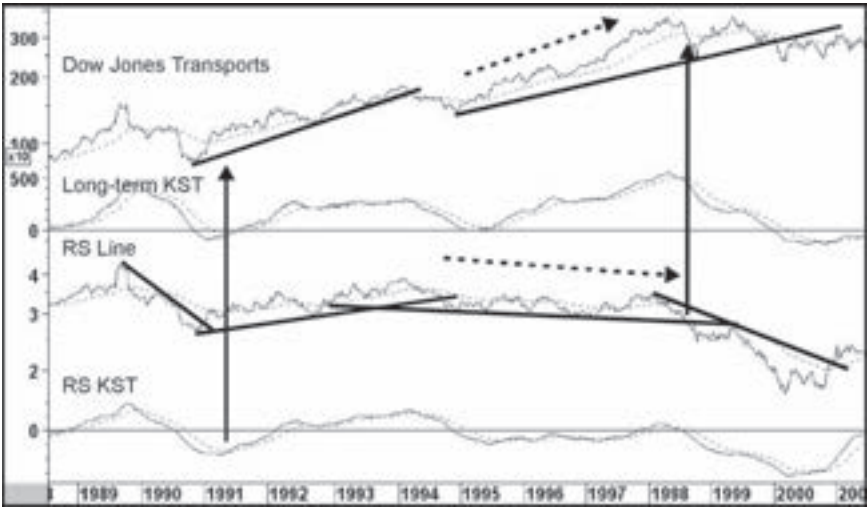
Fonte: De pring.com

20,2 traçar Dow Jones Transportes, 1989-2001, e Momentum Longo Prazo



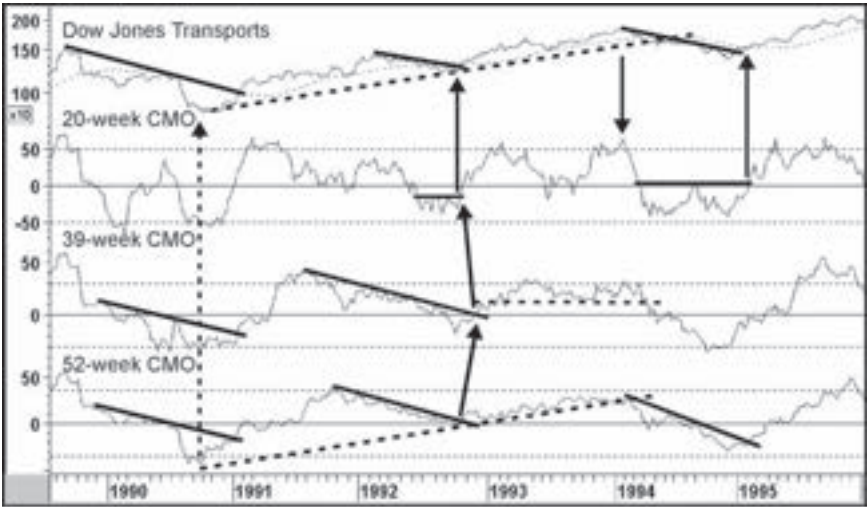
Fonte: De pring.com

Gráfico 20.3 Dow Jones Transportes, 1989-2001, e Força Relativa



Fonte: De pring.com

Gráfico 20.4 Dow Jones Transportes, 1989-2001, e Três CMOs semanais



Fonte: De pring.com

o suficiente para permitir a longo prazo sei que as coisas (KSTs) para reverter para a cabeça.

O próximo acontecimento importante foi a de pico intermédio, em 1992. A média brevemente cruzado abaixo do seu 12 meses (Quadro 20.2) e 65 semanas EMAs (Quadro 20.3), e a longo prazo KST também provocou um sinal whipsaw negativo. Esses eventos certamente poderia ter justificado a conclusão de que os transportes tinham começado um mercado de urso. No entanto, uma vez que o médio eo longo prazo KST (Gráfico 20.2) tinha cruzado de volta acima de suas respectivas médias móveis (MAS), havia pouca razão para manter uma postura de baixa.

Infelizmente, este tipo de actividade whipsaw ocasionalmente se desenvolve a partir de um intermediário de correcção. Sob tais circunstâncias, é importante manter uma mente aberta sobre os indicadores. Neste caso, o Gráfico 20.4 mostra que a 20 semanas Chande impulso do oscilador (CMO) eclodiou a partir de uma base e vários para baixo linhas de tendência foram quebrados, então não havia muitas evidências de que a maré tinha virado.

O topo do mercado de touro desenvolvido 2 anos mais tarde, no início de 1994. Os sinais de uma grande top foram bastante generalizada. No Gráfico 20.2 a Transportes violado simultaneamente um 4-year-se da linha de tendência eo MA de 12 meses. O KST deu um sinal de venda decisivo, eo de 18 meses ROC completou um cabeça-andshoulders (H & S) de topo. Em toda a 11 anos abrangidos pelo quadro, havia apenas dois padrões gráficos concluídos para este indicador, de modo que o início de ruptura 1994 foi muito significativo.

Gráfico 20.4 foi igualmente significativa em suas entranhas de baixa. Os CMOs 39- e 52-semana divergiram negativamente com o preço, e ambas as séries completou um top ou experimentou uma grande linha de tendência violação. No próprio pico, a 20 semanas CMO era realmente sobrecomprado. O gráfico mostra que, excepto para a mais forte de cima ou tendências de baixa, as condições foram compradas e vendidas muitas vezes associada com a inversão do tipo intermédio. No final do ano algo mais sinistro começou a acontecer, e esta foi uma pausa linha de tendência na linha RS. Pela primeira vez desde que o mercado de touro no RS começou o longo prazo RS, KST (mostrado no Gráfico 20.3) desencadeou um sinal de venda decisivo. Embora não era aparente, neste ponto, os transportes tinham começado um longo período de fraco desempenho.

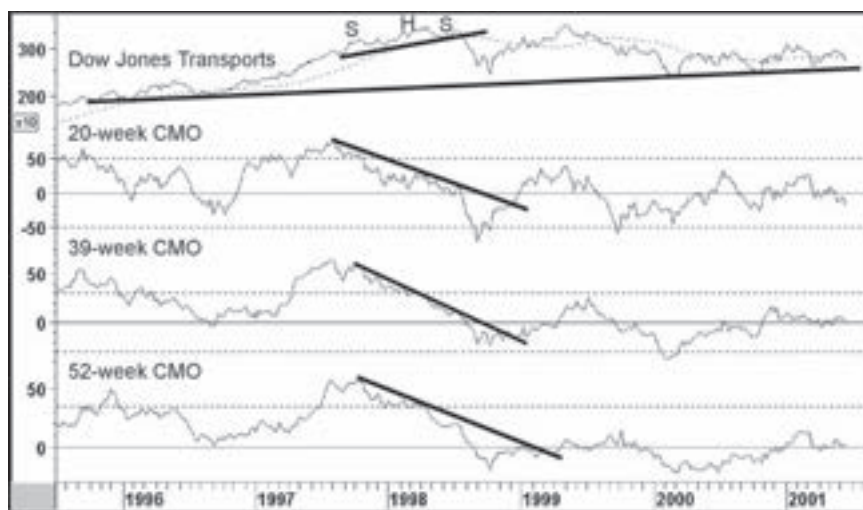
Porque o mercado de urso que se seguiu foi relativamente suave, o fundo no início de 1995 só foi sinalizado nas paradas semanais. Mais uma vez, o Gráfico 20.4 detém a chave, como a linha de tendência para baixo na 52 semanas CMO foi violada e uma base na série de 20 semanas completou. A Transporta-se mais ou menos simultaneamente quebrou acima do seu mercado de urso para baixo da linha de tendência e 65 semanas EMA. A longo prazo KST no Quadro 20.3, também tornou-se positiva em torno do mesmo tempo.

A média permaneceu acima do seu 65-semana EMA para os próximos 4 anos e a série de aumento dos picos e depressões contínuos. Então, algumas quebras de tendência extremamente graves desenvolvido. Primeiro, a média em si cruzou abaixo do seu 12 meses MA e violou a sua linha de tendência de mercado de touro (Quadro 20.2). O KST também desencadeou um sinal de venda e os 18 meses ROC completou um top.

Gráfico 20.5 mostra que os Transportes também concluído e quebrou a partir de um topo H & S ascendente inclinada e cruzou abaixo do seu 65-semana EMA mais ou menos ao mesmo tempo. Observe como as OCM 39- e 52 semanas foram realmente abaixo de zero, no momento da média foi formando o ombro direito. Esta clara falta de impulso de cabeça era um sinal muito baixa. Não surpreendentemente, os Transportes experimentou um declínio muito acentuado no outono de 1998.

O dano técnica mais grave de tudo veio no Gráfico 20.3 na forma de uma grande avaria na linha RS abaixo de uma linha de tendência apoio de 6 anos. Isto aconteceu como o preço absoluto estava cruzando abaixo do seu 65-semana EMA. Problema em frente à RS havia sido sinalizado muito antes disso, porque tinha total e completamente não conseguiram confirmar o mercado de touro no preço absoluto. Até o momento do pico de 1998 nos próprios Transportes, a linha RS tinha experimentado uma grande divergência negativa. Quando a linha RS mudou-se para uma nova baixa pós-1993, no final de 1996, este deveria ter sido aviso suficiente que havia muito melhores lugares para a exposição do que as ações de transporte.

Gráfico 20.5 Dow Jones Transportes, 1995-2001, e Três CMOs semanais



Fonte: De pring.com

428. Parte I: técnicas de determinação de tendências

A parte inferior 1998 como a de 1990, foi um caso fugaz, mas mais ainda porque o turn foi tão acentuada. Todas as três OCM no Quadro 20.5 violado para baixo linhas de tendência, mas a média em si não cruzou acima de sua média até que se reuniram um longo caminho a partir do fundo. Não há linhas de tendência para baixo poderia ser tirada contra o preço, por isso não foi realmente possível construir um caso bullish oportuna e convincente. Nos casos em que a evidência de uma inversão de tendência é incompleta, é sempre melhor evitar a segurança em questão. Em qualquer caso, o fator primordial deve ter sido o início de ruptura 1998, na linha RS, pois este o cenário para os próximos vários anos de ação comercial.

Na verdade, como se viu, o 1998-1999 avanço foi realmente um comício reflexo AboveAverage já que todo o preço era capaz de fazer era reunir volta à resistência na forma de seu 1998 alta e a linha de tendência do mercado de touro estendida. Durante todo este período, o KST não conseguiu dar um sinal de compra e a linha RS no Gráfico 20.3 nunca passou de volta acima de seu 65-semana EMA.

Finalmente, a média violou sua 1990-2000 até linha de tendência no início do novo século. Esta não foi uma grande linha de tendência, pois, embora fosse bastante longo, ele só havia sido tocado em duas ocasiões e não foi, portanto, uma grande reflexão sobre a tendência subjacente. No entanto, resultou em uma faixa de negociação para os lados ao longo dos seguintes 2 anos. O ponto crítico após esta seria a linha de tendência juntar uma série de baixas entre 1996 e 2001. Uma quebra abaixo dele, não com pé outra evidência, seria um golpe técnico sério.

Resumo

Este tem sido um breve relato sobre a posição técnica dos Transportes entre 1990 e 2000. Embora não tenha sido possível incluir demasiados indicadores, que nos permitiu descrever como indicadores de tendência para o preço, momento e RS podem ser combinados para ajudar identificar os principais pontos de viragem.

parte II

ESTRUTURA DE MERCADO

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

Preço: as médias principais

Eun edições anteriores, o nosso tema central focada em princípios técnicos, com o objetivo principal de analisar o mercado de ações dos EUA. No início de 1980, quando os Estados Unidos era muito mais dominante na cena financeira global, essa abordagem teve algum mérito. Na segunda década do século XXI e além, a atenção de técnicos tornou-se muito mais diversificada, tendo ampliado aos mercados internacionais de ações, títulos, commodities e moedas. Enquanto nossa cobertura será ampliada nesta edição, não é possível cobrir todas as médias de mercado e índices que foram desenvolvidos para estas várias entidades em um pequeno capítulo.

Outro desenvolvimento do mercado financeiro importante no século XXI tem sido a rápida expansão e crescente popularidade dos fundos negociados em bolsa (ETFs) e, em menor grau, notas negociados em bolsa (ETNs). Anteriormente, a compra de um índice envolveu a aquisição de seus componentes individuais, mas com ETFs, que agora era possível comprar o índice apenas como um estoque. Isso porque o ETF é uma cesta de ações que tem por objetivo a **gestão é replicar um índice afirmou. Para dar uma idéia de seu crescimento, afirmei no meu livro *Guia do Investidor para Alocação de Ativos* (Active McGraw-Hill, 2006) que havia então 160 ETFs listados. Em meados de 2013, esse número estava mais próximo de 1500 e continua a crescer. Uma introdução pessoalmente importante foi a ETF Ciclo Pring Turner Negócios, em dezembro de 2012 (símbolo DBIZ). O fundo adota uma abordagem activa com base no ciclo de negócios e estratégias técnicas descritas neste livro.**

Neste capítulo, vamos examinar alguns dos principais índices dos EUA e expandir a discussão para cobrir alguns dos ETFs que refletem maior equidade global, ligação, e os índices de commodities.

uS Equities

Não existe um índice ideal que representa o movimento de “o mercado”. É verdade que a maioria das unidades populacionais se movem juntos na mesma direção maior parte do tempo, mas raramente há um período em que as reservas específicas ou vários grupos da indústria não são movendo-se contrária à direção geral da tendência. O nível geral de preços das ações é basicamente medido de duas formas principais. O primeiro, **conhecido como um *índice não ponderada*, leva uma média dos preços de uma ampla base de stocks**; o segundo também leva uma média dos preços de uma série de ações, mas, neste caso, eles são ponderados pela capitalização de cada empresa (isto é, o número de ações em circulação multiplicado pelo seu preço). O primeiro método monitora o movimento da grande maioria das ações listadas, mas desde o segundo dá um peso maior para as grandes empresas, movimentos em uma média do mercado construídos desta forma mais justa representam mudanças no valor das carteiras dos investidores. Por esta razão, médias ponderadas são geralmente utilizados como a melhor proxy para “o mercado”. Estas médias são compilados a partir de ações representativas da participação pública, liderança de mercado, e a importância da indústria.

Vários índices de preços têm sido desenvolvidos que medem vários segmentos do mercado. Sua inter-relação oferece dicas úteis sobre a condição técnica global do mercado. Capítulo 3 discutido em detalhe a relação entre o Dow Jones Industrial (DJIA) e o Dow Jones Transporte médio, mas há muitos outros índices úteis, tais como a Dow Jones Utilidade médio, índices não ponderadas, e alguns grupos stocks bellwether. Eles são examinados neste capítulo no contexto da sua contribuição para a estrutura técnica global do mercado dos EUA.

Índices do mercado de compostos

O DJIA é o índice do mercado de ações mais amplamente seguido no mundo. É a média ponderada de preço e é construído somando os preços das 30 ações e dividindo o total por um **divisor. O divisor, que é publicado regularmente em *Jornal de Wall Street e Barron*, é alterado ao longo do tempo por causa de desdobramentos, bonificações, e mudanças na composição da média. Nas últimas décadas, sua composição se expandiu de sua base industrial para incluir finanças de bens de consumo e outros setores. No entanto, estritamente falando, não é um índice “composto”, uma vez que não incluem setores como o transporte ou utilitários. No entanto, a direção capitaliza do DJIA ainda é equivalente a uma percentagem substancial de capitalização em circulação na New York Stock Exchange (NYSE), e normalmente provou ser um indicador confiável dos movimentos gerais do mercado. A razão original para incluindo um relativamente**

pequeno número de ações em uma média foi de conveniência. Anos atrás, as idades aver tiveram que ser laboriosamente calculado pela mão. Com o advento do computador, a inclusão de uma amostra mais abrangente tornou-se muito mais fácil.

Uma das desvantagens do método utilizado na construção do DJIA é que se um estoque aumentos de preço e não é dividida, a sua influência sobre a média será substancialmente maior, especialmente se muitos dos outros stocks Dow estão crescendo e dividindo pelo o mesmo tempo. Apesar desta e de outras desvantagens, no entanto, a Dow tem, ao longo dos anos, atuou bastante com coerentemente com muitas das médias de mercado mais amplamente capitalizados. A FEF que representa o DJIA é o SPDR Dow Jones ETF (símbolo DIA).

O padrão & P (S & P) Composição, que compreende 500 ações que representam mais de 90 por cento do valor de mercado NYSE, é outro média bellwether amplamente seguida. Sua ETF é o SPDR S & P 500 (símbolo SPY). O índice é calculado pelo ING multiplicar o preço de cada ação pelo número excepcional, o total ing o valor de cada empresa, e reduzindo a resposta para um número de índice.

Ao longo dos anos, o S & P 500 se tornou o ponto de referência contra o qual os gestores de dinheiro profissionais são julgados. É também o contrato de futuros de ações mais negociadas.

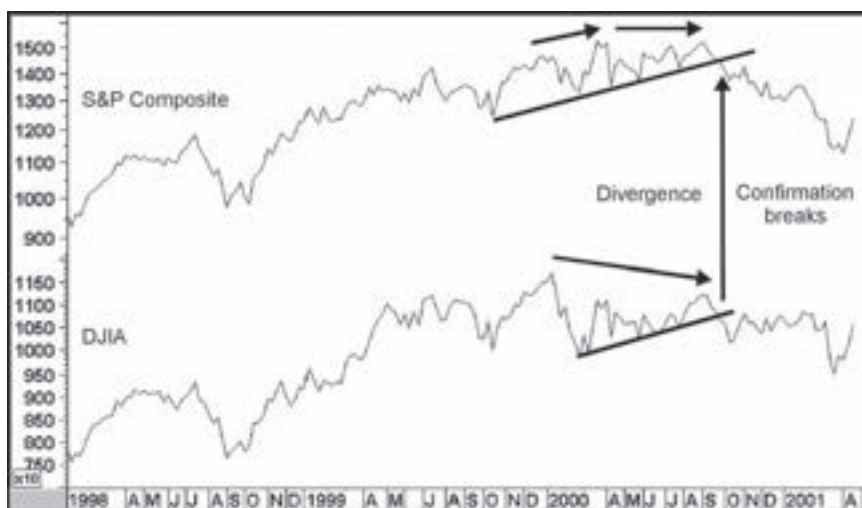
Na maioria das vezes, o DJIA e 500 jogada S & P na mesma direcção, mas há momentos em que um novo alto ou baixo é conseguida em um índice, mas não o outro. De um modo geral, quanto maior for a divergência, quanto maior for o movimento seguinte na direcção oposta é susceptível de ser. Gráfico 21.1 mostra que, no final de 1968, o S & P 500 atingiu um novo recorde histórico, ao contrário do DJIA, que não foi capaz de

21,1 traçar Médias de mercado-chave, 1964-1978



Fonte: Do Securities Research.

Gráfico 21.2 O DJIA contra o S & P Composição, 1998-2001 e Divergências



Fonte: De pring.com

superar o seu pico 1966. Este desenvolvimento ajudou a sinalizar um mercado de urso que dizimou quase 40 por cento de desconto o valor de ambas as médias. Por outro lado, o mercado de 1973-1974 urso foi concluído com um duplo fundo. No caso do DJIA, o segundo fundo em dezembro de 1974 foi inferior ao de outubro de 1974, mas o S & P 500 não conseguiu confirmar a nova baixa no DJIA. No espaço dos próximos dois anos, o DJIA aumentou cerca de 80 por cento. Isto também é mostrado no Quadro 21.1.

Gráfico 21.2 compara o DJIA à Composição S & P para a virada do século. Para a maioria da década de 1990, ambas as séries estavam em marcha. No entanto, o DJIA fez seu pico em janeiro de 2000, eo S & P atingiu o pico em Março e Setembro do mesmo ano. Isto indicou que ambas as médias foram fora da engrenagem com o outro. A confirmação de uma tendência urso veio no final do ano, quando ambas as médias violado trendlines importantes up. Não fique com a impressão de que a falta de uma divergência significa um mercado saudável, porque não havia nenhuma discrepância no próximo pico mercado de touro em 2007, e este foi seguido por um dos piores mercados de urso na história.

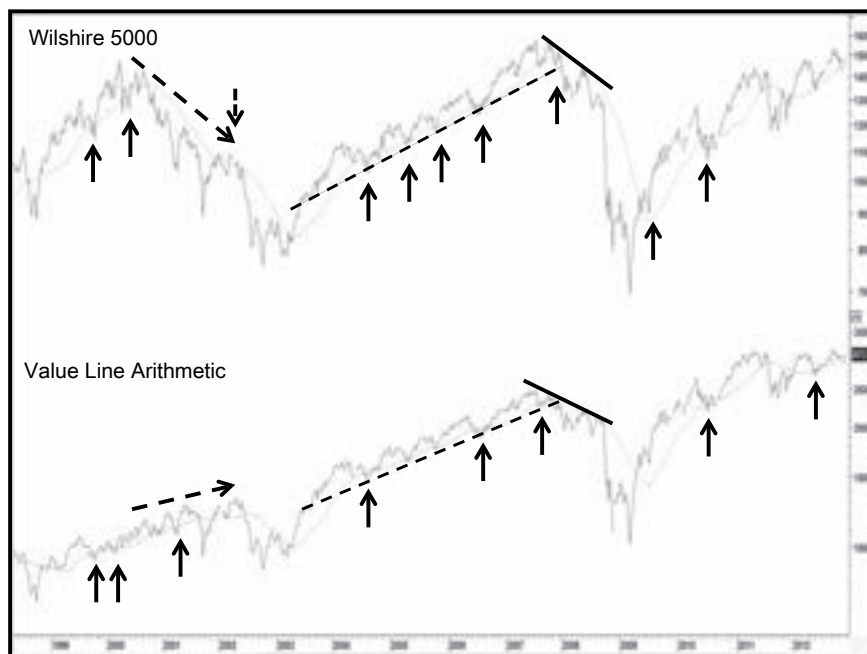
A NASDAQ composto é um índice ponderado-letras maiúsculas que consiste de todas as populações listadas na NASDAQ. Uma vez que contém a maioria dos pesos pesados da tecnologia, é muito mais um índice de tecnologia orientada. No entanto, quando se trata de ETF, NASDAQ 100 (símbolo QQQ) é o veículo preferido. Este índice / ETF é construída a partir das 100 questões NASDAQ com a maior capitalização.

A NYSE compila um índice abrangente chamado NYSE Composite. Em certo sentido, ela representa a média ideal, uma vez que seu valor é baseado na capitalização de todas as ações na bolsa. Seus movimentos são muito semelhantes aos do DJIA eo S & P 500. No entanto, divergências entre as tendências dessas três médias oferecer confirmação adicional de mudanças na estrutura técnica global.

O indicador mais abrangente de todos é o 5000 Equity Index Wilshire, que representa o total ponderado pelo valor, em bilhões de dólares, de todas as ações ordinárias negociadas nos Estados Unidos. Conceitualmente, este é o indicador que deve ser usado para as tendências monitorização do mercado global, mas por causa da letargia da comunidade de investimento eo óbvio interesse dos patrocinadores dos outros médias populares, ele não recebeu a homenagem rec generalizada que justamente merece.

Value Line publicou a Value Line Aritmética, um índice de preços mesmo peso que reflete o mercado amplo. Desde a sua construção enfatiza ações menores, ocasionalmente difere em sua trajetória com, digamos, o Wilshire 5000 de uma forma significativa. Gráfico 21.3 compara os dois.

Gráfico 21.3 Wilshire 5000 versus o Value Line Aritmética 1998-2012 e divergências



Fonte: De pring.com

Note como houve uma enorme discrepância entre eles logo após o pico do mercado de ações de 2000. Essa foi, sem dúvida, devido ao desenrolamento da bolha tecnológica desde ações de tecnologia tinha lutado seu caminho para enormes ponderações nos índices capweighted. De um modo geral, qualquer tipo de discrepância qualquer índice leva é um sinal de fraqueza na tendência predominante de que, quando confirmada por preço, geralmente resulta em uma inversão de valor. Você pode ver uma pequena divergência no pico de 2007, que foi confirmado por duas quebras de linha de tendência.

as médias de mercado e Mas

Ao experimentar com uma média móvel (MA) a partir do ponto de vista da determinação tendência, é em primeiro lugar necessário avaliar o tipo de ciclo para ser considerado. O ciclo de mercado de ações de 4 anos tem correspondido à negó US nesse ciclo por muitas décadas. Uma vez que o mercado de ações é muito influenciado pela evolução do ciclo de negócios, este 4 anos (ou, para colocá-lo mais exatamente, 41 meses) ciclo é de grande importância na tendência determinação. Consequentemente, a escolha de um mestrado para detectar tais oscilações é limitada para nada menos do que o período de cheia, ou seja, 41 meses, uma vez que um MA cobrindo todo este intervalo de tempo iria suavizar o ciclo completo e, teoricamente, tornar-se uma linha reta. Na prática, a MA faz flutuar, uma vez que o ciclo é raramente limitado exatamente à sua média de 41 meses e **as médias de mercado variam na magnitude da mudança de preço. Através de pesquisa de computador, verificou-se que uma média de 12 meses para o Composto S & P foi o mais fiável entre 1910 e início dos anos 1990. Entre então e 2012, havia apenas quatro sinais whipsaw.**

Princípio técnico principal Ao escolher um intervalo de tempo para uma média móvel, vá para a consistência ao longo de vários títulos em vez de perfeição.

¹ Robert W. Colby e Thomas A. Meyers, *A Enciclopédia de Indicadores de Mercado Técnico*,

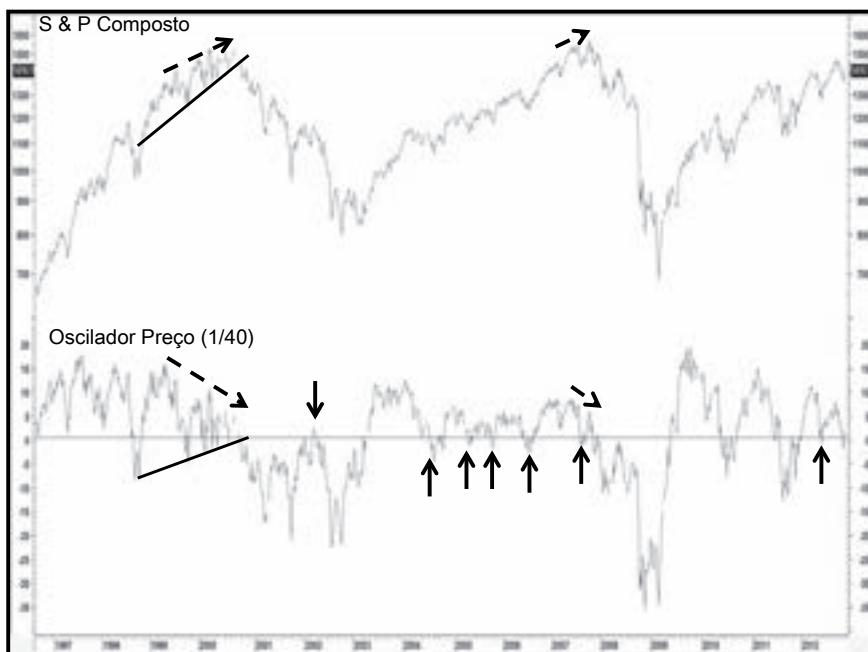
Hampton, IL: Dow Jones-Irwin, 1988.

² Investidores Press, Palisades, NJ, 1968. A regra real usada para sinais de compra foi a seguinte: "Se a linha média de 200 dias (40 semanas) achata após um declínio anterior, ou está avançando eo preço das ações penetra que a linha média na cabeça, esta OCM prises um grande sinal de compra."

Em seu livro *Os indicadores do mercado de ações* (Investidores Press, 1968), William Gordon calculou que a 40 semanas de crossover deu 29 comprar e vender sinais para o DJIA ser tween 1897 e 1967. O ganho médio para todos os sinais touro (ou seja, ser tween a comprar e vender sinais) foi de 27 por cento, e a variação média de sinais de venda foi de 4 por cento. Para os investidores que utilizam os sinais de compra para comprar ações, nove resultaram em perdas, embora nenhum maior do que 7 por cento, enquanto os ganhos foram significativamente maiores. Esta abordagem tem funcionado razoavelmente bem desde 1967, embora seja importante notar que 40 semanas crossovers MA do composto S & P resultou em muitas whipsaws no final dos anos 1970. Como tantas vezes acontece depois de uma série de whipsaws, o sinal 1982 Comprar foi excelente. Ele capturou a maior parte do adiantamento inicial do mercado de 1982-1987 touro, enquanto o segundo, no final de 1984,

As setas no Quadro 21.4 mostrar whipsaw cruzamentos MA 40 semanas para o Composto S & P entre 1996 e 2012. Podem olhar abundantes no gráfico, mas desenvolveu, em média, cerca de uma vez a cada 18 meses ou mais.

Gráfico 21.4 S & P Composite, 1996-2012 versus 1/40 Preço oscilador



Fonte: De pring.com

Havia também um monte de ocasiões quando a média agiu como um suporte ou área resistência girando para trás avanços e declínios. Quando combinado com os sinais de passagem válidos, pode-se argumentar que a 40 semanas MA atua como uma referência bastante confiável, mas como sempre, manter o seguinte princípio em mente.

Princípio técnico principal As médias móveis devem sempre ser usadas em conjunto com outros indicadores para obter uma abordagem peso-of-the-evidência.

Para oscilações de intermediários, os cruzamentos de 13- e 10 semanas (50 dias) médias têm provado ser indicadores úteis, mas naturalmente, um MA cobrindo tal um breve intervalo de tempo pode resultar em muitos whipsaws enganosos e é, portanto, menos fiável do que a média de 40 semanas. Para baloiços mais curtos, um de 30 dias (6 semanas) MA funciona bem, embora alguns técnicos preferem uma média de 25 dias.

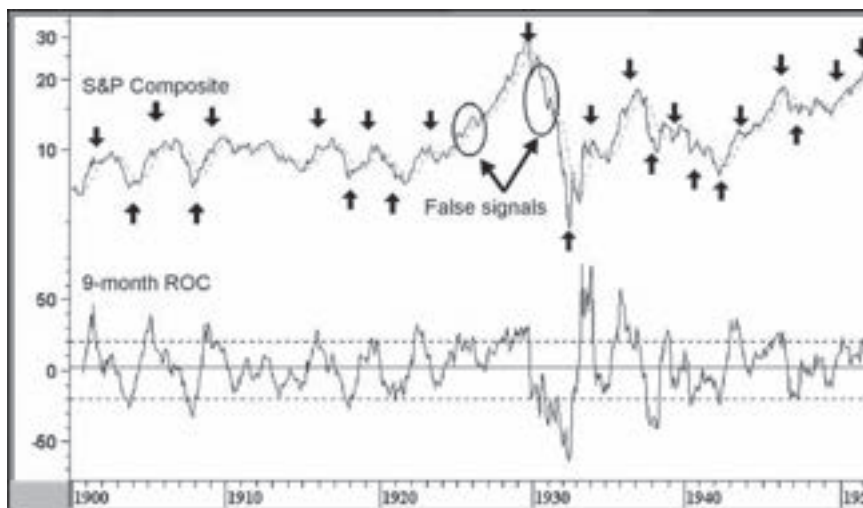
as principais médias e Rocs

Há muitas maneiras em que as técnicas descritas nos capítulos anteriores podem ser adaptados às principais médias. Em gráficos de 21.5 e 21.6, por exemplo, o Composto S & P é caracterizado com uma taxa de 9 meses de mudança (ROC).

Parece que um excelente sinal de um fundo intermediário a tendência primária se desenvolve quando o ROC, quer re-cruza acima de sua linha de sobrevivência no - 20 por cento ou toca o valor de -20 por cento e, em seguida inverte. Alternativamente, um re-cruzamento do nível de 20 por cento parece ser um pico intermédio razoavelmente fiável ou sinal mercado de urso. Obviamente, este não é um indicador perfeito, mas para a maior parte, ele funciona com um alto grau de confiabilidade estatística. Alguns dos erros mais gritantes são sinalizados pelas elipses. A primeira, em 1929-1930, que era obviamente prematura, eo segundo no final de 1990, onde vários sinais de fraqueza falhou completamente. Gráfico 21.7 mostra o mesmo exercício para tempos mais recentes, mas, neste caso, o S & P foi ajustado pelo Índice de Preços ao Consumidor (IPC). Observe que em um mercado de touro secular há uma ligeira tendência para os sinais de venda a falhar, enquanto o oposto é verdadeiro no urso secular entre 2000 e 2012.

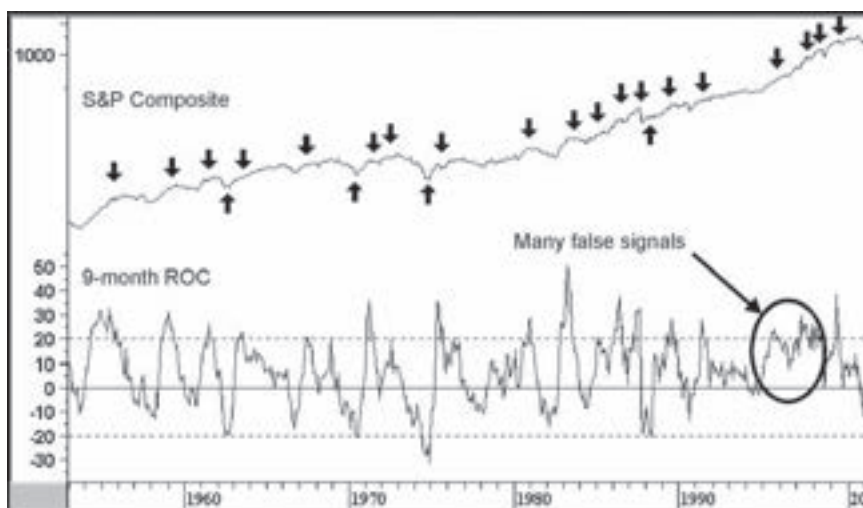
Outra técnica é a construção de uma linha de tendência se aderir ao mercado de urso baixo com o primeiro fundo intermediário. Este é então combinada com uma de 12 meses ROC onde uma linha de tendência semelhante é construído ou um padrão de preço,

Gráfico 21.5 S & P Composição, 1900-1950 versus uma 9-Mês ROC



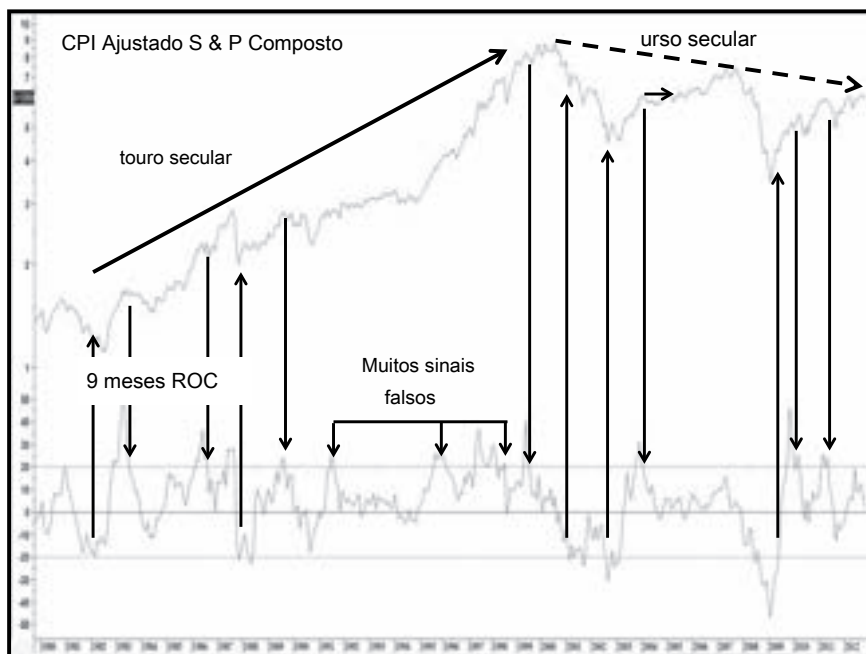
Fonte: De pring.com

Gráfico 21.6 S & P Composição, 1950-2001 versus uma 9-Mês ROC



Fonte: De pring.com

Gráfico 21.7 CPI Ajustado S & P Composição, 1979-2012 versus uma 9-Mês ROC



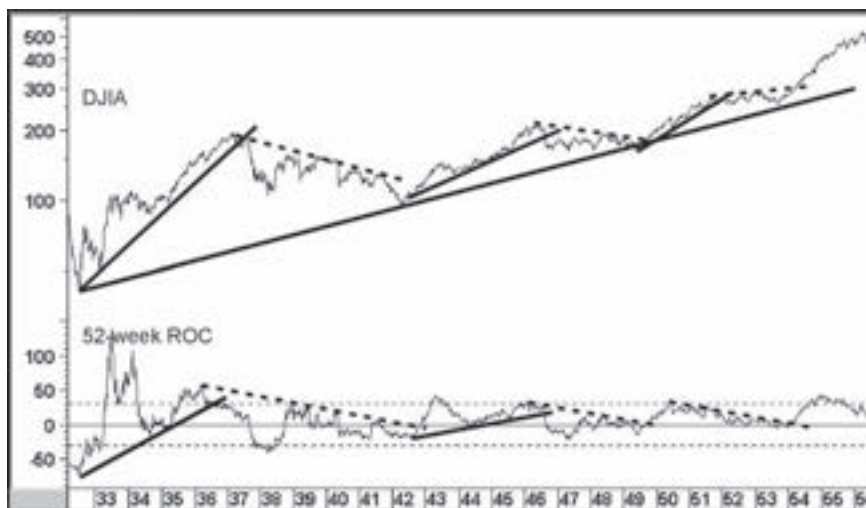
Fonte: De pring.com

se disponível, sinalizado. Essa é a idéia por trás da maioria das linhas de tendência desenhadas em gráficos 21.8 e 21.9. Às vezes não é possível construir tais linhas e ficamos com a alternativa de uma linha de tendência secundária. Quando ambos são violados, isso geralmente é um bom sinal de que o movimento de alta é longo. Na maioria das vezes, os sinais vêm razoavelmente perto do pico do mercado de touro.

Princípio técnico principal Em casos em que é óbvio que as linhas de tendência estão indo a ser violados bem após o ponto de viragem, é geralmente melhor para ignorá-las e confiar em outras provas.

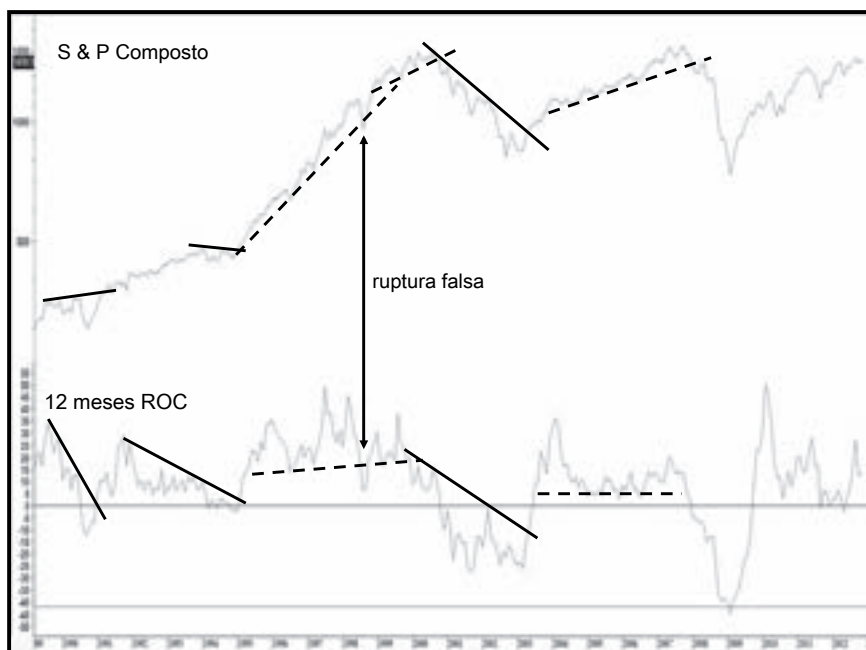
Gráfico 21.10 mostra a técnica da linha de tendência ruptura com uma 65-semana ROC da Dow Industrials. Com um intervalo de tempo de este comprimento, os sinais tendem a ser em número reduzido. Às vezes, o ROC oferece uma pausa linha de tendência útil, como

21,8 traçar S & P Composição, 1966-1983 e Trendlines



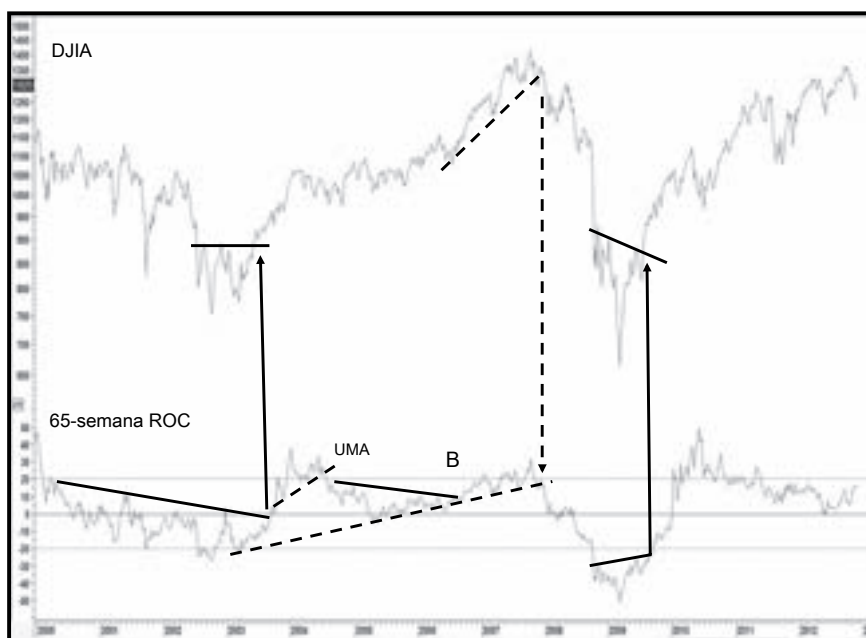
Fonte: De pring.com

21,9 traçar S & P Composição, 1989-2012 e Trendlines



Fonte: De pring.com

Gráfico 21.10 DJIA, 2000-2012 e Trendlines



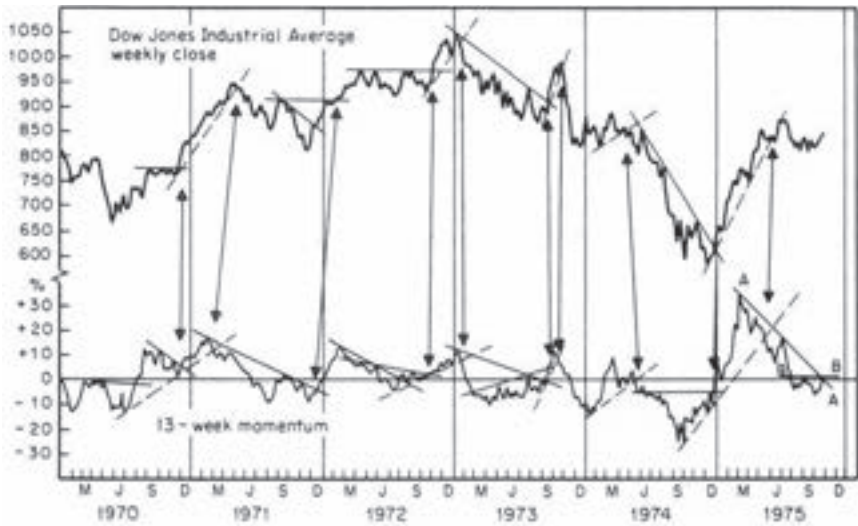
Fonte: De pring.com

em A e B, mas a tendência dos preços é tão nítida que não é possível construir uma linha de tendência significativa. Isso, infelizmente, é um fato da vida e é mais ignorada do que forçado, ou seja, desenhar uma linha de tendência acentuada apenas para fazer o ajuste de dados.

A técnica mais simples para identificar tendências intermediárias é usar versals re na tendência de um de 13 semanas ROC de uma média do mercado, tais como o composto S & P, em conjunto com uma inversão da tendência no nível da própria média. A técnica utilizada no Quadro 21.11 envolve o desenho de linhas de tendência, tanto para o preço de fechamento semanal do DJIA e seu 13 semanas momentum. Quando uma ruptura em um índice é confirmado por outro, uma inversão na tendência predominante geralmente ocorre. Tais sinais são ilustrados no gráfico pelas setas. Este tipo de análise deve ser apoiada se necessário, com análise de padrões de preço para a S & P, e com outras técnicas que utilizam os princípios de momentum descrito no Capítulo 13. Este método não sempre dar um sinal,

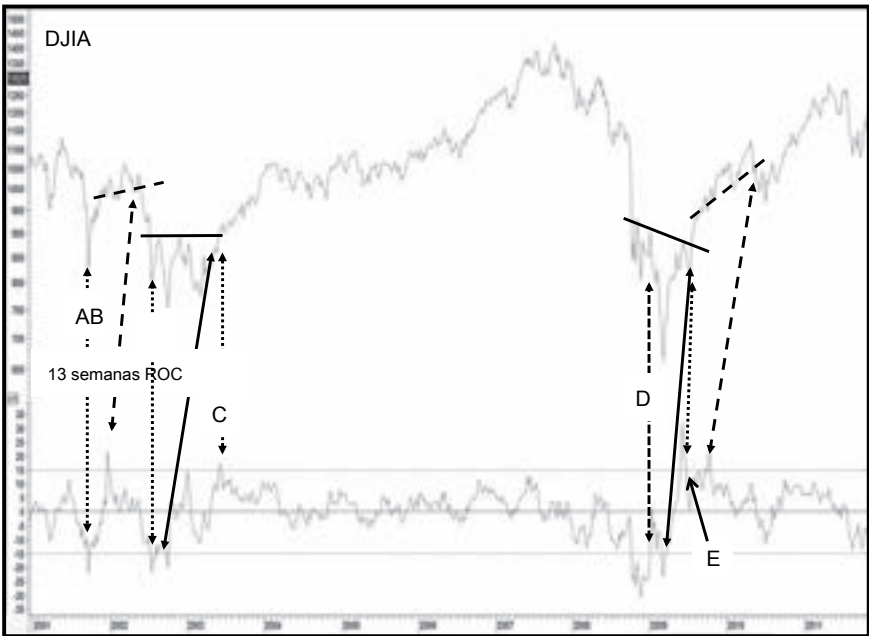
No Gráfico 21.12 as letras A-E indicam onde sobrecompra / crossovers oversold não são confirmadas pelo preço. Nos casos de B e D, estes

21,11 traçar DJIA, 1970-1975 e uma 13-Week ROC



Fonte: De pring.com

21,12 traçar DJIA, 2001-2011 e uma 13-Week ROC



Fonte: De pring.com

foram sinais preliminares, onde um declínio oversold posterior foi finalmente confirmada. A, C, e E não foram confirmadas.

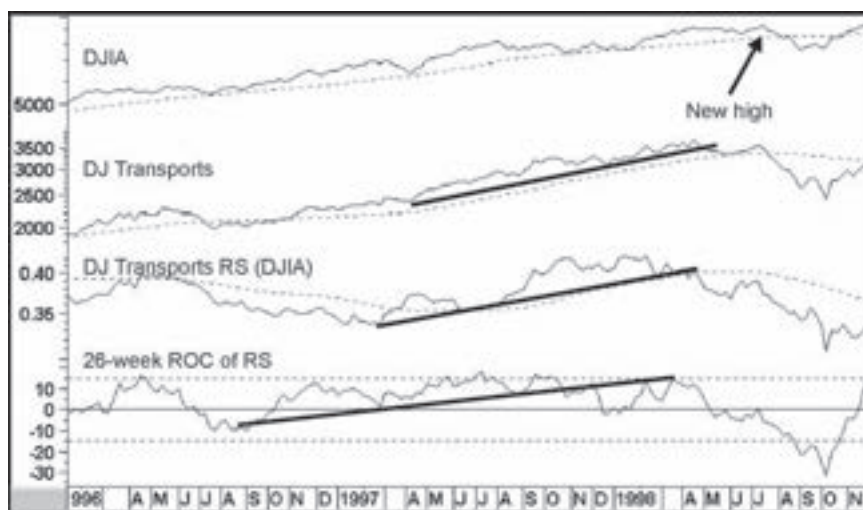
a média transporte Dow Jones

Na última parte do século XIX e no início do século twen tieth, ferroviário foi a forma dominante de transporte e, portanto, uma média composto unicamente por trilhos representou um bom substituto para o estoque de transporte. Em 1970, o trilho médio foi expandido para cinta em outros segmentos de transporte, e o índice foi renomeado o Dow Jones Transporte médio.

O Transportation Average é, basicamente, afetado por dois fatores: uma vol de negócios e mudanças nas taxas de juros. Em primeiro lugar, quando uma empresa recuperaçao fica em curso, os estoques estão baixos e matérias-primas são necessários para iniciar a produção. volume de transporte pega, e em vestors, antecipando essa tendência, aumentar o preço das ações de transporte. Em picos de ciclo de negócios, as empresas normalmente overbuild seus estoques; o resultado é que, quando as vendas começam a cair, as suas necessidades de matérias-primas são reduzidos. volume de transporte, em seguida, cai bruscamente, e os estoques de reagir em conformidade. Em segundo lugar, as empresas de transporte tendem a ser mais fortemente financiada com dívida do que industriais. Por causa da leverage desta estrutura pesada dívida, seus ganhos também são mais sensíveis a alterações nas taxas de juros e condições de negócios do que os da maioria das empresas industriais. Como resultado, o Transportation Average, muitas vezes leva a média industrial em importantes pontos de junção. De fato, recentemente conduziu dados de pesquisa desde meados da década de 1950 confirmou que o setor de Transporte superou o mercado durante a fase de touro primária cedo e um desempenho inferior durante os últimos estágios do ciclo. (Nota: Ver o meu livro *Guia do Investidor para Alocação de Ativos Ativo*.)

O significado da regra teoria Dow exigindo confirmação de ambos os Industriais e Transportes deve agora ser mais óbvio, já que uma jogada dos estoques de produtores (os industriais) realmente tem de estar associado a um aumento do volume de transporte, que devem ser refletidas por um movimento semelhante nos estoques de transporte. Na mesma linha, o aumento de negócios para as unidades populacionais de transporte é provável que seja de importância temporária se as empresas industriais não conseguem acompanhar, através de um aumento nas vendas e os níveis de produção. Os ciclos de longo prazo da média Transporte e Industrial Average são mais ou menos o mesmo que um resultado de sua estreita associação com as condições de negócios. As técnicas e

Gráfico 21.13 DJ Transportes, 1996-1998 e três indicadores



Fonte: De pring.com

escolha de intervalos de tempo para MAs, ROCs, etc., são, portanto, semelhantes às descritas anteriormente para os Industriais.

Um princípio de que não é normalmente usado para os industriais mas que pode ser aplicada para os Transportes é que a força relativa de (RS). Esta técnica é particularmente útil durante os períodos de não confirmação ser tre as duas médias, quando RS pode oferecer uma pista útil sobre a forma como a discrepância será resolvido. Um exemplo ocorreu no Verão de 1998, quando o DJIA feita uma nova alta marginal. Gráfico 21,13 mostra que os Transportes permaneceu acima do seu 40-MA semana, mas a média já tinha uma tendência de subida violado secundário, indicando assim fraqueza potencial. Enquanto girou para fora, quando os Industriais alcançou sua nova alta, os Transportes reuniram volta para a linha de tendência estendida que tinham previamente violado. Contudo, o verdadeiro ponta-off que os transportes eram susceptíveis de confirmar os Industriais veio do fato de que a linha RS tinha cruzado abaixo do seu MA e linha de tendência secundária em Abril de 1998. A 26 semanas ROC da força relativa também violou um up linha de tendência. Assim, no momento em que os Industriais estavam fazendo uma nova alta em julho, a linha RS Transportes estava em declínio e bem abaixo do seu MA. Finalmente, o ROC foi incapaz de reunir acima de zero, o que representou um sinal adicional de vulnerabilidade.

a média utilidade Dow Jones

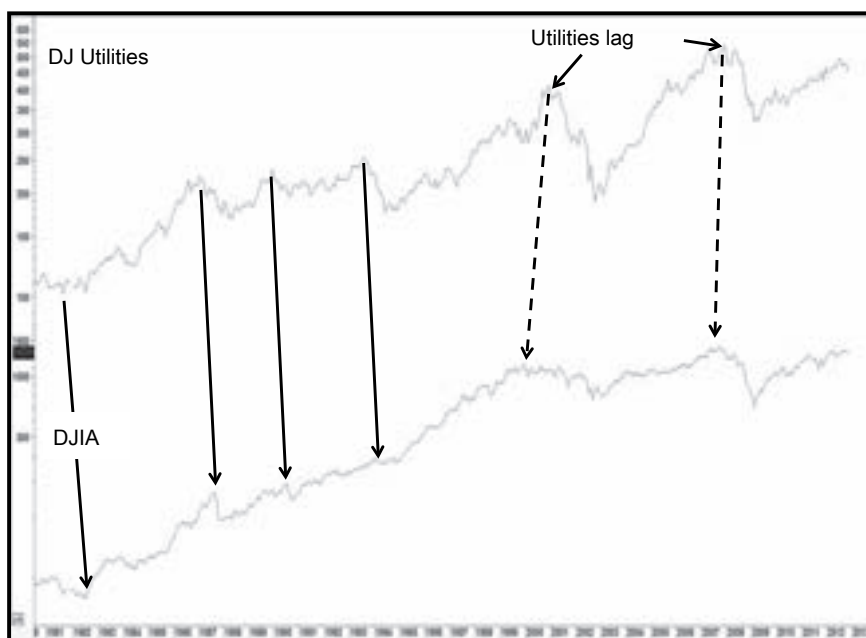
O Dow Jones Utilidade médio compreende 15 estoques de serviço público extraídas utilitários eléctricos, gasodutos, companhias telefónicas, etc. Esta média historicamente tem provado ser um dos tops Barom mais fiáveis dos industriais. Isto é porque os estoques de serviço público são extremamente sensíveis a mudanças nas taxas de juros e taxas de juros geralmente levam o mercado de ações global. taxas de juros são tanto importantes para os estoques de serviço público por duas razões. Primeiro, as empresas de serviços públicos requerem quantidades substanciais de capital, porque eles geralmente são altamente financiados com dívida em relação ao capital próprio. Como as taxas de juros sobem, o custo de renovar a dívida existente e levantar dinheiro adicional coloca pressão sobre os lucros. Quando as taxas de juros caem, estas condições são invertidas e os lucros ascensão. Segundo, empresas de serviços públicos geralmente pagam suas ganham Ings na forma de dividendos para que essas ações são normalmente comprados tanto para o seu rendimento como pelo seu potencial de ganho de capital. Quando as taxas de juros sobem, os títulos, que também são comprados para seu rendimento, queda no preço e, portanto, tornam-se relativamente mais atraente do que utilitários. Como resultado, os investidores estão tentados a vender ações de serviços públicos e comprar títulos. Quando as taxas de juros caem, o dinheiro retorna mais uma vez para estoques de serviço público, que, em seguida, subir de preço.

Princípio técnico principal Desde que as mudanças na tendência das taxas de juro geralmente ocorrem antes do versals re no mercado de ações, o utilitário média mais frequentemente do que não leva o DJIA em ambas mercado tops e bottoms mercado.

De um modo geral, quando o utilitário Média achata depois de uma Vance anúncio ou se move para baixo, enquanto os Industriais continuar a avançar, é geralmente um sinal de uma iminente mudança na tendência para os Industriais. Assim, as Utilities levou os Industriais nos 1937, 1946, 1953, 1966, 1968, 1973, e 1987 picos do mercado de touro. Por outro lado, em 1942, 1949, 1953, 1962, 1966, 1974, e 1982 fundos, as Utilities fez seus pontos baixos ket mar urso à frente dos Industriais. Na maioria dos principais pontos de junção, as Utilities coincidiu com a Industriais, e, ocasionalmente, como em 1970 base e no topo 1976, o Utilities defasado. Gráfico 21.14 mostra que a maior parte desde os anos 1970 eles levaram, mas defasado nos picos de 2000 e muito ligeiramente no topo de 2007.

A relação entre os utilitários e os Industriais é muitas vezes esquecido, porque eles costumam dar a sua mensagem mais alto quando outra atividade do mercado é a sua mais emocionante. É um comportamento normal no mercado tops para o utilitário Média a declinar em silêncio enquanto investidores, analistas, eo

Gráfico 21.14 DJIA contra DJ Utilities 1980-2013



Fonte: De pring.com

mídia está animado sobre enormes avanços de preços ainda está para ser visto. Gráfico 21.14 mostra um ex clássico amplo em 1987. Em agosto, os Industriais estavam em um alltime alta, mas o utilitário Média já estava em um mercado de urso bem estabelecida. No fundos do mercado, medo, depressão, e às vezes reinado pânico enquanto o Utilitário de Média é muito tranquilamente no processo de transformar-se.

os índices não ponderadas

Um índice não ponderado é calculado pela soma dos preços de um universo de stocks e dividindo o total por esse número. A média resultante é então ponderado pelo preço e não de capitalização. O mugiam mais amplamente fol é o Value Line Aritmética.

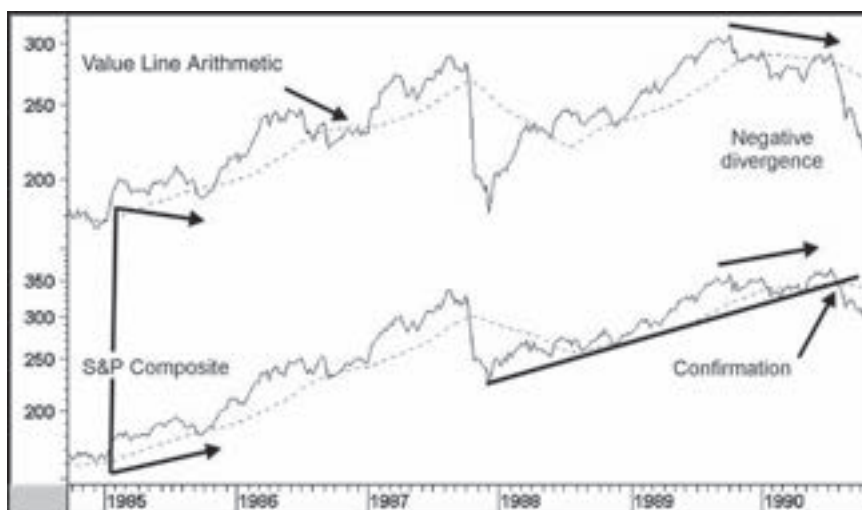
índices não ponderadas são úteis porque eles representam perto o preço das ações “médio” freqüentemente encontrados em carteiras individuais, como op posou para as blue chips, para que o investimento institucional é mais Ori ented. índices não ponderadas também são úteis na obtenção de um ing entender da estrutura técnica do mercado, uma vez que têm uma tendência a liderar o mercado

(Ou seja, o DJIA) no mercado tops. Quando um di vergence persistente desta natureza entre o DJIA eo Value Line desenvolve, quase sempre resulta na Dow sendo arrastado para baixo também. Uma vez que uma divergência começa, uma abordagem cautelosa deve ser mantida até que tanto o DJIA eo Value Line sair dos padrões de preços ou linhas de tendência de declínio, etc.

Um show de boas RS por os índices não ponderadas em um momento de fraqueza sustentada nas grandes médias, muitas vezes indica que uma recuperação significativa seguirá quando a queda é longo. Isso ocorreu em 1978, quando o Composite Index Value Line fez o seu baixo no final de 1977, vários meses antes do DJIA.

Gráfico 21.15 mostra o valor da linha Aritmética contra o Composite S & P entre 1984 e 1990. No final de 1985, a Value Line fez uma baixa menor do que ele fez no início do ano, mas o S & P fez uma baixa superior. Esta situação fora de engrenagem era um sinal negativo, mas nunca foi confirmado pela S & P violar seus 40 semanas EMA. Vemos um tipo semelhante de situação 1986, mas mais uma vez, esta discrepância potencialmente negativo não foi confirmada por uma MA passagem negativa S & P. A situação em 1990 era diferente porque a S & P não só penetrado sua MA mas violada uma linha de tendência importante se bem. Isso reafirma um princípio-que importante de confirmação. Há inúmeras situações em que podemos comparar dois indicadores ou médias e

Gráfico 21.15 Value Line Aritmética contra S & P Composite, 1984-1990



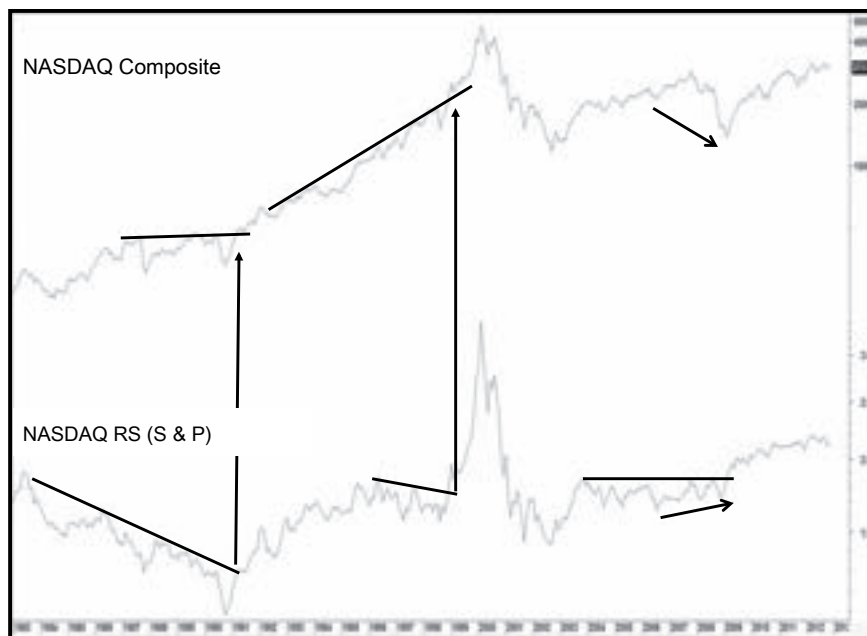
Fonte: De pring.com

observar divergências. No entanto, assim como divergências em osciladores deve ser confirmado por preço, de modo que essas divergências, sejam eles positivos ou negativos na natureza, deve ser confirmado antes que possamos chegar a uma conclusão de que a tendência se inverteu.

o Nasdaq

O boom da tecnologia da década de 1990 trouxe o NASDAQ Composite em uma espécie de destaque que ele nunca tinha experimentado antes. Este índice ponderado pela capitalização é dominado por grandes empresas de tecnologia e tornou-se um proxy para o setor de tecnologia. A NASDAQ não tem características consistentes principais como as Utilities, provavelmente porque vários setores de tecnologia, tais como semicondutores, têm tendências atrasadas. No entanto, ele pode ser usado com a análise da força relativa. Gráfico 21.16 apresenta o NASDAQ juntamente com sua linha RS contra o Composite S & P. Note como uma quebra de linha de tendência conjunta em 1991 sinalizou um grande comício. Mais tarde, uma outra ruptura da linha de tendência para baixo na linha RS foi confirmado. Desta vez, foi uma pausa sólida

Gráfico 21.16 NASDAQ Composite, 1983-2000 contra NASDAQ RS



Fonte: De pring.com

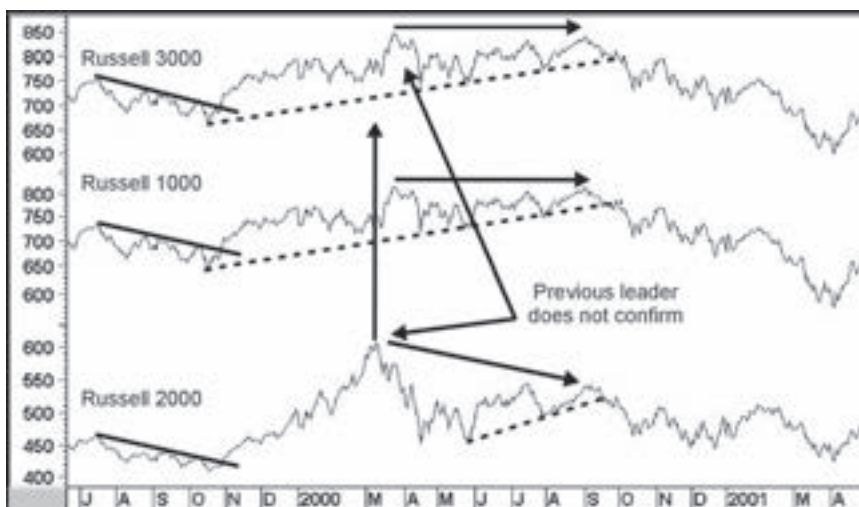
acima de uma linha de tendência de resistência, a violação dos quais resultaram em uma aceleração na velocidade do mercado de touro.

Também digno de nota é o fato de que a linha RS divergiram positivamente com o índice composto do Nasdaq na baixa de 2009. Este foi bastante diferente do mercado de urso anterior onde o NASDAQ Composite superou o lado negativo. Embora tenha havido uma agradável fuga acima de uma linha de tendência na linha RS, não havia essa possibilidade do próprio preço, que literalmente revertida em um centavo.

Índices russell

A Organização Frank Russell, entre outras coisas, publica três índices importantes: O Russell 3000, 2000 e 1000. O Russell 1000 é uma série baseada na capitalização composta contendo as 1.000 maiores estoques no país. O Russell 2000 representa os próximos 2.000 questões com base na capitalização. Finalmente, o Russell 3000 é um índice compósito dos outros dois. Ela representa mais de 95 por cento do patrimônio líquido US investable

Gráfico 21.17 Três índices Russell 1999-2000



fonte: pring.com.

mercado. Estes índices são plotados no Quadro 21.17. Normalmente, eles se movem na engrenagem com o outro. É quando eles não concordam que as discrepâncias às vezes pode ser muito revelador. Em outubro de 1999, todos os três conseguiram violar linhas de tendência para baixo importantes, ea quebra conjunta indicou um comício estava por vir. Por outro lado, o Russell 2000, o que é muitas vezes usado como um proxy para o setor de baixa-cap, experimentou um forte rali vai até fevereiro de 2000. Todos os três índices, em seguida, retirou-se, mas o Russell 2000 foi incapaz de reunir a uma nova alta, ao contrário dos outros dois. Assim, temos que tinha sido anteriormente não é mais o líder líder. Tais falhas de liderança são muitas vezes um sinal de que a tendência predominante é a esgotar-se de vapor e levanta uma bandeira vermelha definitiva.

Princípio técnico principal Quando vários títulos estreitamente relacionados estão sendo conduzidos por um do grupo e que o líder não consegue sinalizar uma nova alta (ou baixa no caso de uma tendência de queda), este é geralmente um sinal de exaustão e é seguida por uma inversão da tendência.

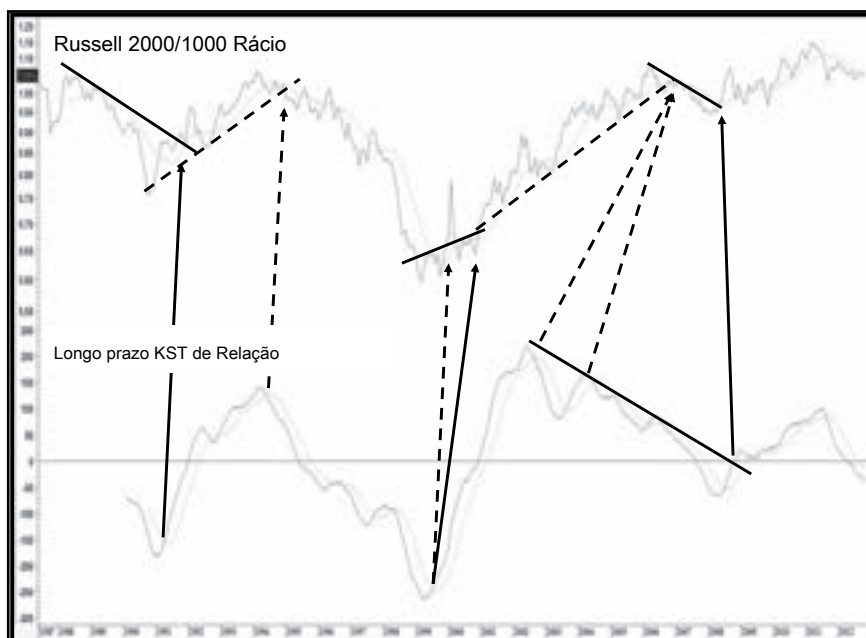
Neste caso, o rali abril provou ser o topo do mercado de touro. Finalmente, vemos que o Russell 1000 conseguiu recuperar a sua alta primavera em setembro de 2000, mas o Russell 2000 foi incapaz de confirmar. Quando todos os três violar suas linhas de tendência (tracejadas) um pouco mais tarde, as divergências foram confirmados e um grande declínio seguido.

A relação entre o Russell 2000 (baixo cap) e Russell 1000 (blue chip / high cap) também pode ser útil porque pode fornecer uma pista para que os investidores categoria deve favorecer. Quadro 21.18 mostra que o relacionamento pode ser bastante cíclica por natureza. Isto pode ser visto a partir do longo prazo Saber Sure Thing (KST). Às vezes é possível aumentar crossovers KST MA com quebras de linha de tendência na própria relação.

Este foi o caso em 1991 e 1995, mas a queda foi muito íngreme no final de 1990 para construir uma linha. O próximo fuga, sinalizada pela seta a tracejado, desenvolvido com o aumento acentuado em 2000, que acabou por ser um whipsaw. O motivo foi a dramática primeiro trimestre executar-se no setor de tecnologia, que dominou temporariamente o Russell 2000. Mais tarde, se estava preparado para ignorar esse movimento em falso, foi possível observar uma fuga posterior da base alargada no final de 2000.

O KST atingiu o pico em 2002, totalmente três anos antes do início 2005, o que foi confirmado com a violação de uma linha de tendência apareceu isolado. Mesmo que se seguiu um segundo pico menor KST. Um pequeno declínio seguido, ea próxima perna superior no mercado de touro secular dessa relação foi sinalizado pelo

21,18 traçar Russell 2000/1000 Ratio, 1987-2012 e Momentum Longo Prazo



Fonte: De pring.com

preço violar a linha de tendência para baixo sólida em 2008. O KST seguido com um desfasamento, o que é incomum, eo rácio continuou a reunir no início de 2011.

Os índices de acções globais

MSCI, Dow Jones e FTSE são os provedores de índice principal para os índices acionários internacionais, mas desde que a grande maioria dos ETFs internacionais amplamente negociados caem sob a bandeira Morgan Stanley Capital International (MSCI), vamos nos concentrar em duas das suas ofertas. O Índice da MSCI World está disponível desde meados dos anos 1960 e inclui mais

6.000 ações de países desenvolvidos. Um índice relacionado, o All World Index País MSCI, incorpora ambos os países desenvolvidos e emergentes. É o índice de monitoramento para um ETF (símbolo ACWI), e é usado aqui como um proxy para ações globais.

Há também muitos índices país regional e das empresas que são demasiado numerosas para mencionar. No entanto, o MSCI Europe Australasia

Far Índice Leste merece menção, uma vez que para todos os efeitos, ele representa 22 países desenvolvidos, excluindo a sua maior componente, os Estados Unidos. O Canadá também é excluído. Com efeito, ela reflete o resto do mundo fora dos Estados Unidos. Este ETF carrega o símbolo EFA e é útil quando calculado como a razão entre o SPY e ela própria. Uma tendência crescente proporção, em seguida, indica que os Estados Unidos estão superando o resto do mundo e vice-versa.

Índices Global Bond

O ETF de títulos dos EUA mais abrangente é a Barclay Aggregate Bond (símbolo AGG). AGG detém títulos em todo o espectro: Notas do Tesouro, títulos do Tesouro, obrigações de empresas, serviços públicos, agências dos EUA, e muito mais. Cerca de 40 por cento de suas participações no final de 2012 foram investidos em obrigações com uma maturidade superior a 5 anos. Ele serve como um proxy para o mercado global de crédito dos EUA. Uma boa proxy para títulos do governo de longo prazo dos Estados Unidos é de 20 + do Barclay year ETF de obrigações do Tesouro (símbolo TLT).

Internacionalmente, a Capital Mundial do Tesouro Ex-US Índice tampado do Barclay é uma referência útil para o mundo, com exceção dos Estados Unidos. Inclui títulos do governo emitidos por países com grau de investimento fora dos Estados Unidos, em moedas locais, que têm uma maturidade remanescente de 1 ano ou mais. Desde o índice de rastreamento para este fundo inclui um grande grupo de países, que poderia ser adversamente afetados por dívida soberana questionável. O símbolo para este ETF é BWX.

Os índices de commodities

O índice de commodities que você vai encontrar muito utilizada neste livro é o CRB spot Raw Industrials publicada no CRBtrader.com. Esta série é construído a partir de 18 commodities industriais matérias, nenhum dos quais, exceto algodão são negociadas nas principais bolsas de valores. Esta série é muito útil para intermarket e análise interasset uma vez que não é impulsionado por tempo, mas pela evolução económica. Portanto, é melhor que reflete verdadeiras condições inflacionárias que possam surgir nos mercados de commodities, afectando deste modo os rendimentos de títulos e preços de ações.

Existem dois principais fundos de commodities com base em índices de rastreamento. O primeiro é o Commodity Fund DB, que acompanha o DB Commodity

Índice. No final de 2012, este índice composto pouco mais de 50 por cento de energia com 22 por cento em grãos eo saldo em metais. As ponderações são determinadas pela liquidez dos vários contratos e não por sua importância económica. A segunda é o Dow Jones UBS Commodity ETN, o DJP, que controla o Índice de UBS Commodity Dow Jones. As classificações do setor de commodities bruto em dezembro de 2012 eram de energia de 30 por cento, a agricultura 32 por cento, industrial e metais preciosos 32 por cento, e um pequeno de 6 por cento em gado. Dos dois fundos, a DBC é o mais líquido.

Resumo

1. Não existe um índice perfeito ou médio que de forma consistente e verdadeiramente representa "o mercado."
2. Existem dois principais métodos de cálculo de médias de mercado: aqueles que usam capitalização e aqueles que incorporam uma fórmula não ponderada.
3. Os indicadores técnicos descritos em outra parte deste livro pode ser aplicada a média do mercado.
4. Na maioria das vezes, índices de mercado mover-se em marcha com o outro. É quando discrepâncias desenvolver e são confirmou que reversões na tendência são sinalizadas.

Preço: rotação do setor

Capítulo 2 discutiu a relação entre os três chave de ativos da dívida classes: equidade e commodities e do ciclo de negócios. se estabeleceu-se que há certos períodos em que eles se movem em con cert, mas mais frequentemente, as suas tendências divergem. A combinação depende da maturidade do ciclo de negócios. O ponto mais importante para remem BER é que as forças de deflação predominam durante as fases iniciais do ciclo, enquanto que as pressões de inflação vir para a frente como o ery RECOV amadurece. No ciclo de negócios nunca se repete exatamente, e as antecipações e atrasos entre os altos e baixos dos diversos mercados financeiros diferem de ciclo para ciclo. Apesar desta desvantagem, o conceito de desenvolvimento cronológico da dívida, patrimônio, e ciclos de commodities funciona muito bem na prática.

Este capítulo tem uma descrição deste processo um passo adiante, apontando que grupos industriais específicos são sensíveis a diferentes tipos de condições econômicas, com efeito categorizando-os em cordões à sua sensibilidade aos forças deflacionárias ou inflacionárias, ou seja, levando em consideração características atrasadas. Uma vez que o ciclo em si está continuamente em movimento a partir de deflação para inflatória condições e de volta novamente, segue-se que os vários grupos industriais também sofrer uma rotação. Infelizmente, esta categorização está longe de ser um processo exato. Em primeiro lugar, muitas indústrias não convenientemente cair em um inflacionária ou uma categoria de deflação. Em segundo lugar, as ações sobem e caem em reação às perspectivas para os lucros e, também, o que é mais importante, em resposta à atitude dos investidores para os lucros. Porque as taxas de juros é um fator significativo, mas não necessariamente dominante, a influência sobre os lucros das ações sensíveis a juros, segue-se que o desempenho do preço de certas questões sensíveis a juros podem, ao longo do tempo, tornar-se destrancada a partir de ou independente dos movimentos de preços nos mercados de crédito. Por exemplo, poupança e stocks de empréstimos caiu em 1989 por causa de uma crise financeira na

indústria. Normalmente, eles teriam sido ex pected a subir porque as taxas de juros caíram durante a maior parte do ano.

Apesar de tais desvantagens, a teoria de rotação do sector serve duas funções úteis. Primeiro, ele pode fornecer um quadro para a sess a maturidade de uma tendência primária. Por exemplo, se há evidência técnica que o mercado de ações é profundamente sobrevendido quando a tendência primária sinaliza uma reversão de baixa para alta, que seria muito útil saber que alguns dos grupos que normalmente levam voltas do mercado não conseguiram confirmar novos mínimos feita pelas médias de mercado ou ter estabelecido uma tendência de alta na força relativa. Por outro lado, numa situação em que a imagem técnica está indicando a bilidade pos de um top mercado, seria útil saber que líder grupos da indústria tinha feito suas elevações algumas semanas ou meses antes, e que o desempenho relativo mais forte foi concentrados em grupos industriais que normalmente ficam para o ciclo de mercado de ações.

Em segundo lugar, a teoria rotação do setor é útil para determinar quais grupos, e, portanto, quais ações devem ser comprados ou pared para trás. Este aspecto é discutido em maior detalhe no Capítulo 32.

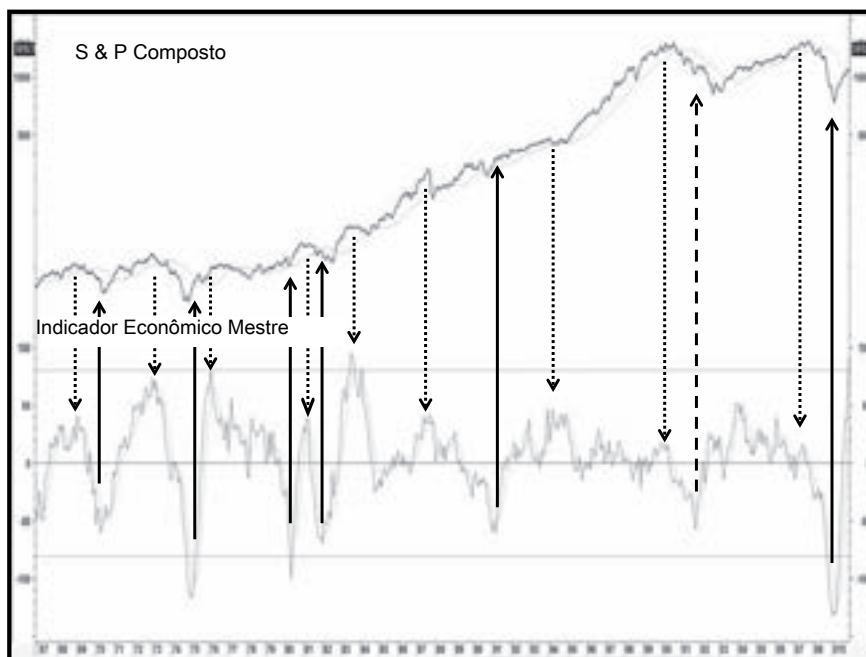
Os comentários neste capítulo referem-se ao mercado de ações dos EUA, mas o conceito de rotação do setor pode ser estendido, em princípio, a outros mercados de ações. Cada país experimenta ciclos de negócios, e não há filho rea por utilitários italianos ou japoneses não deve responder às mudanças nas taxas de juros, assim como as ações dos EUA fazer. Na verdade, é possível levar esse conceito um pouco mais longe, dizendo que os mercados fortemente ponderada para a área de recursos, como o Canadá, Austrália e África do Sul, deve executar melhor no fim da cauda do ciclo econômico global, e na maioria casos, eles fazem.

Maior princípio técnico Um mercado de touro é um longo período, geralmente com duração entre 9 meses e 2 anos, em que a maioria das ações movem-se a maior parte do tempo. Um mercado de urso é um longo período entre 9 meses e 2 anos em que a maioria das ações declinam na maioria das vezes.

O Conceito de Sector Rotation

No Capítulo 2, estabeleceu o fato de que o mercado de ações na forma do composto S & P desconta a economia e altos e baixos com o caminho do crescimento económico. Essa é a teoria, mas a realidade é mais próxima à que consta no Gráfico 22.1. O painel inferior apresenta meu Mestre Indicador Econômico,

22,1 traçar S & P versus o Indicador Econômico Mestre, 1966-2010



Fonte: De pring.com

que é construído a partir da dinâmica de vários indicadores econômicos prospectivos. baixos do mercado de ações são consistentemente identificado com a trajetória de crescimento da economia fundo do poço. A maioria dos tops são tão bem, mas os de 2000 e 2007 foram precedidas por uma série de picos declinantes no caminho de crescimento da economia. No entanto, a mensagem do gráfico é que existe uma relação definitiva entre os preços das ações e atividade de negócios na maioria dos ciclos.

Desde que a economia pode ser dividida em setores que passam por uma seqüência cronológica como o ciclo se desenrola, segue-se que os setores de capital deve, como o S & P, descontinuar suas setores da economia de uma forma rotativa. Gráfico 22.2, por exemplo, compara o índice S & P Homebuilders com dados de habitação começa nacional.

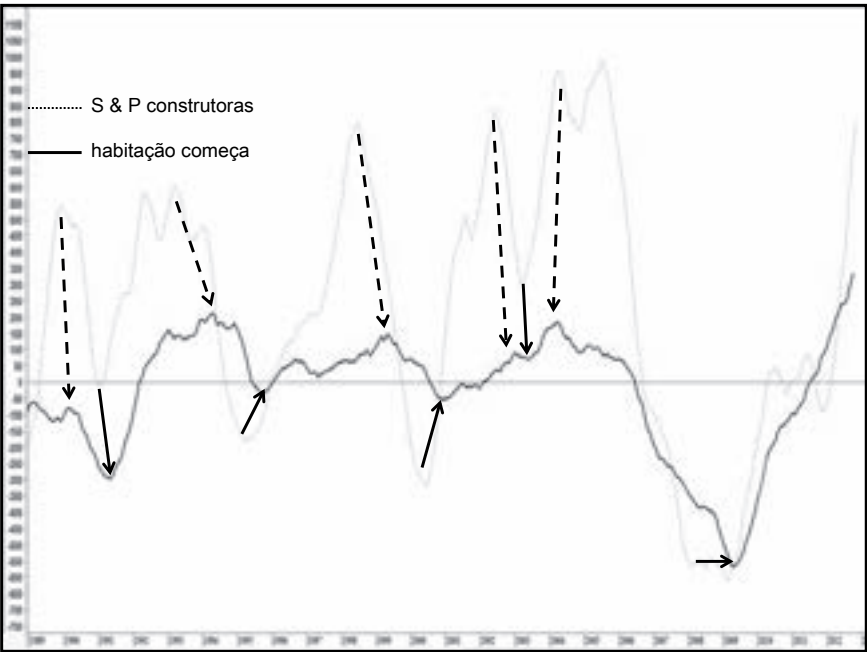
Não há muita coisa que pode ser adquirida a partir de uma comparação tão crua. No entanto, o Gráfico 22.3 mostra a Sure Thing Saber (KST) para ambas as séries. A linha pontilhada reflete as construtoras e os sólidos começa uma habitação. Não há dúvida de que a linha tracejada construtora leva a linha de impulso início carcaça sólida. A relação não é exato e, claro, a magnitude e os prazos de entrega variam de ciclo para ciclo. No entanto, pode haver

Gráfico 22.2 Construtoras contra Housing Starts, 1966-2012



Fonte: De pring.com

Gráfico 22.3 Momentum Homebuilder contra Housing Iniciar Momentum, 1989-2012

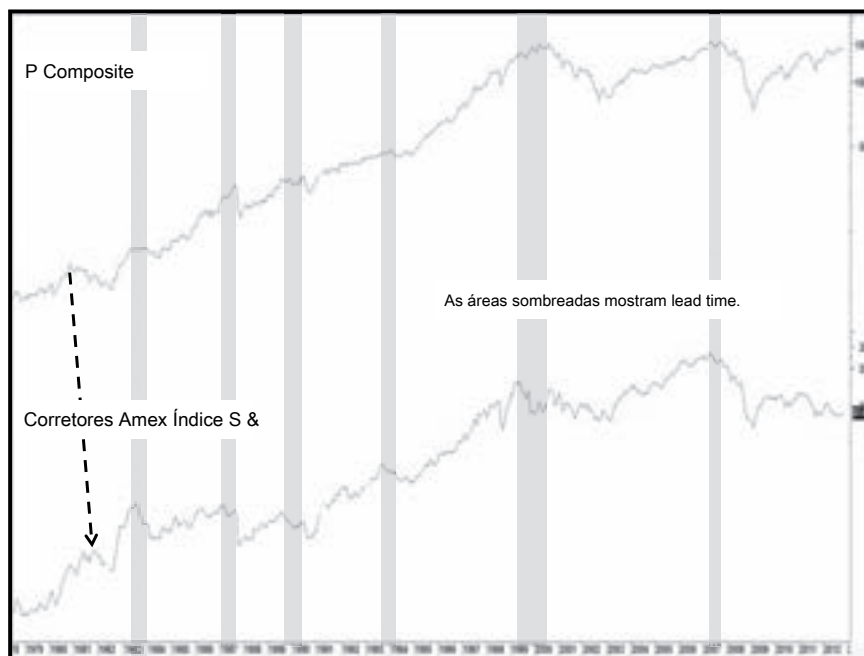


Fonte: De pring.com

nenhum disputar o fato de que os estoques de incorporação levar sua indústria. O mesmo princípio pode ser aplicado a outros grupos de ações e indústrias, eo resultado é a rotação do setor. Neste esquema das coisas, o S & P Composite ou alguma outra medida de mercado total representa um indicador coincidente para o mercado de ações como um todo, assim como o produto interno bruto (PIB) é para a economia. Se o S & P é um indicador coincidente, segue-se que há setores que normalmente levam-lo e aqueles que trazem a parte traseira.

Por exemplo, o Gráfico 22.4 mostra um intermarket chave relacionamento que entre os corretores eo mercado de ações. Baseia-se na ideia de que os lucros dessas empresas expandir como o mercado sobe. Isso acontece porque o aumento dos preços significam mais lucros do cliente e quando os clientes estão fazendo o dinheiro, eles negociar mais, gerando assim maiores comissões. Os preços mais altos também atrair empresas pensando em ir a público, de modo que o número de subscrições subir junto com as taxas que eles geram e assim por diante. Desde estoques de corretagem antecipar lucros de corretagem e, normalmente, subir e descer com os preços de mercado, segue-se que os estoques de corretagem têm uma tendência a liderar o mercado em geral.

Gráfico 22.4 S & P Composite Index contra Brokers Amex, 1978-2012



Fonte: De pring.com

460. Parte II: Estrutura de Mercado

O ponto-chave que eu estou levando até é que, se a economia passa por um processo de rotação começando com habitação e terminando com os gastos de capital, a mesma coisa deve ser verdade dos vários sectores de ações, cada um dos quais está a descontar sua própria porção de "a" economia- portanto, o processo de rotação do setor. Ao examinarmos os vários setores, duas coisas se tornará evidente. A primeira é que existe uma ordem definida para o modo como as coisas se pode esperar que se desdobrar como o ciclo progride. Em segundo lugar, enquanto isso é verdade na maioria das vezes, há exceções suficiente para nos manter em nossos pés. Estas exceções mais frequentemente desenvolver por causa de circunstâncias especiais que as indústrias específicas podem estar passando por que mudar a maneira pela qual esse setor determinada ação se encaixa na progressão normal de ciclo de negócios.

Desde que a maioria das unidades populacionais estão reunindo a maior parte do tempo durante um mercado de touro, segue-se que a maioria gravar seus pontos baixos do mercado de urso sobre o mesmo tempo que as médias. Quando utilidades são descritos aqui como um grupo da frente e aços como um grupo de retardamento, a implicação não é necessariamente que as utilidades atingir os seus baixos antes do baixo no compósito S & P, apesar de que na maioria dos casos. O que é mais provável de acontecer é que as **concessionárias, sendo sensível ao interesse, vai colocar em seu melhor desempenho em relação ao mercado** por volta do início do cle cy. Da mesma forma, os aços pode avançar com as médias durante os estágios **iniciais do mercado de touro, mas seu melhor desempenho relativo tem uma *tendência* a ocorrer durante as** fases posteriores de um mercado de touro ou as fases iniciais de um mercado de urso. Observe que tenho enfatizado a "tendência" palavra porque isso é realmente o que nós estamos falando sobre- tendências e probabilidades, nunca certezas.

O mercado global consiste em setores, que são uma flexão re das empresas que compõem os diversos segmentos da economia. A economia, tal como definido por uma medida agregada, tal como o produto interno bruto (PIB), é quer ascendente ou descendente em qualquer momento dado. No entanto, existem muito poucos períodos em que todos os segmentos de Vance anúncio ou diminuem simultaneamente. Isto é porque a economia não é uma unidade homogênea, mas um agregado de um número de partes diferentes. Algumas indústrias respondem melhor às condições deflacionárias e as fases iniciais do ciclo produtivo; outros são mais próspero em condições inflacionárias, que predominam no fim da cauda do ciclo de negócios.

Maior princípio técnico O mercado de ações desconta a economia, mas setores banco de desconto seu setor da economia. Desde que a economia experimenta uma série conjunto de eventos econômicos, assim, também, fazer setores de ações. O processo é chamado de rotação do setor.

recuperações econômicas são tipicamente conduzido por gastos do consumidor, que é liderada pelo setor de habitação. Como as taxas de juros caem durante uma recessão, a demanda por habitação gradualmente pega. Assim, construção de casas e algumas ações de construção civil podem ser considerados grupos principais. Da mesma forma, o preço de madeira, um ingrediente-chave da habitação, teve um historial consistente (embora não perfeito) de liderar os preços das commodities industriais em geral.

Porque eles antecipam uma melhoria gastos dos consumidores, lojas de varejo, restaurantes, cosméticos, tabaco, e assim por diante também mostram tendências principais, como fazer certas áreas sensíveis de interesse, tais como utilitários de telefone e elétricos, seguros, poupança e empréstimos, e do consumidor finanças empresas. À medida que a recuperação continua, inventários, que foram cortados drasticamente durante a retirada, se forem esgotando. Manufatur grupos industriais, que pode ser classificada como coincidente, em seguida, responde por melhoria do preço ou a força relativa (RS). Finalmente, como a fabricação de capacidade produtiva é usado durante os últimos estágios da recuperação, essas empresas procuram expandir, investindo em novas fábricas e equipamentos. Consequentemente, os grupos de ações associadas com os gastos de capital, tais como aço, algumas substâncias químicas e minas, têm uma tendência para, em seguida, emergir como líderes de mercado.

A confiança é uma outra influência sobre o ciclo de rotação grupo. Durante a fase inicial de um mercado de touro, a ênfase é colocada na prudência porque os investidores perderam uma quantidade considerável de dinheiro e as notícias são usu aliado muito ruim. Ações com bons balanços e rendimentos elevados começar um período de RS superiores. Como o ciclo progride, os preços das ações subir, a notícia fica melhor, e confiança melhora. Eventualmente, a rotação se volta para questões mais especulativas de pouco valor intrínseco. Apesar do pico em emissões especulativas geralmente leva a das grandes médias, seu período mais rápida e volátil de antecedência normalmente ocorre na etapa final ou terceiro de um mercado de touro.

Alguns grupos não são prontamente classificadas em termos do processo produtivo. O transporte aéreo, que passa por oscilações cíclicas afiadas, é um caso em questão. Esta média da indústria, quer coincide com ou fica um pouco em pontos baixos do mercado de urso, mas é quase sempre um dos primeiros grupos a virar para baixo antes de um pico. Isto poderia ser porque essas empresas são sensíveis às taxas de juros e preços de energia, sendo que ambos têm uma tendência a subir no final do ciclo de negócios. stocks de drogas como um grupo, por outro lado, têm uma tendência distinta para apresentar seu melhor desempenho relativo no fim da cauda do mercado de touro e, neste aspecto deve ser considerado como um grupo de atraso. Eles são provavelmente também a ficar em termos de RS em fundos do mercado, embora esta tendência é muito menos pronunciada do que a sua tendência a ficar no mercado tops.

Também é interessante notar que o processo de rotação do setor tem uma tendência a trabalhar durante comícios e reações intermediário prazo, bem como os primários.

Quais são os setores e grupos da indústria?

Quando falamos de setores, estamos nos referindo a grandes categorias de ações, que contêm um número de grupos industriais individuais. Cada setor é, por sua vez, dividido em grupos industriais. Há 10 ou 11 setores geralmente aceitos, dependendo do seu ponto de vista, e os grupos **80-plus indústria**. A seguinte lista de setores é organizado em *rude* proximidade com o seu desempenho em todo o ciclo de negócios, começando com utilitários, um dos primeiros líderes, através de energia. A palavra “áspera” foi em *italico* porque o ciclo raramente, ou nunca, se desenvolve exatamente da maneira esperada.

setores

Utilities Financials Transporte
Telecomunicações Consumer Staples (não
duráveis) consumo discricionário (duráveis)
Health Care Tecnologia Industriais Materiais
de Energia

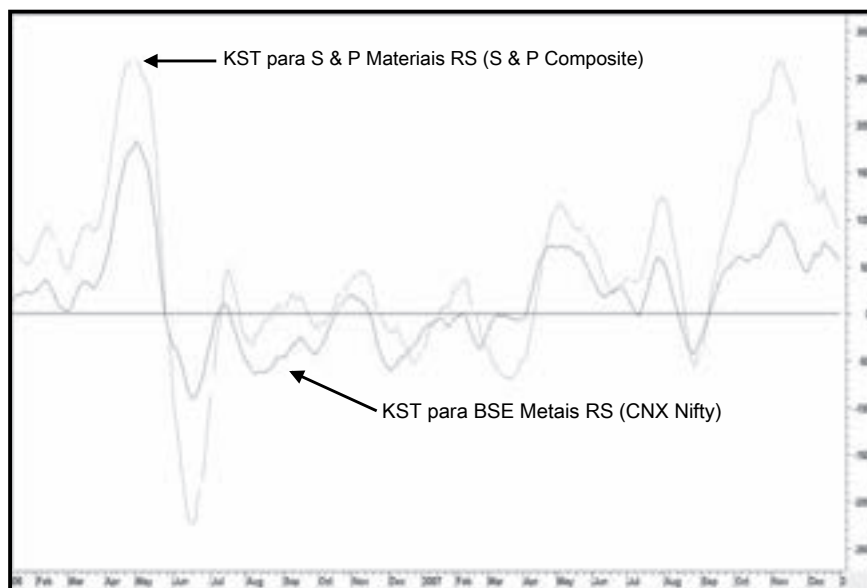
Esta lista de setores é baseado na metodologia Dow Jones. S & P, um fornecedor alternativo categoriza transportes, um sector de ponta, sob a (retardamento) banner “industrial”.

Se tomarmos o setor Utility, exemplos de grupos industriais individuais incluiria elétrica, gás e serviços públicos de água. Tecnologia engloba, entre outras coisas, os fabricantes de semicondutores, empresas de software, empresas de Internet, instrumentos eletrônicos, e assim por diante.

Rotação setor e dos mercados acionários globais

Neste livro, estamos principalmente preocupados com os Estados Unidos. No entanto, é útil saber que enquanto o mundo se torna um lugar menor com maior integração corporativa, a interação entre empresas

Gráfico 22.5 Impulso Relativa de S & P Metais contra BSE Metais, 2006-2008



Fonte: De pring.com

engajado na mesma indústria em diferentes partes do globo também está se tornando mais perto. Assim, quando a indústria química está indo bem nos Estados Unidos, também é geralmente prosperando na Europa. A única razão pela qual estes dois sectores regionais agiria de forma diferente seria devido a mudanças de moeda e discrepâncias nas leis locais, custos ou condições econômicas.

A este respeito, Gráfico 22.5 compara o ímpeto força relativa do setor de metais para os Estados Unidos e Índia. Certamente não é uma correlação perfeita tick-by-tick, mas é bastante evidente que quando os metais estão fazendo bem ou mal em comparação com o mercado indiano (The Nifty), metais nos Estados Unidos, em sua maior parte, estão se movendo em uma maneira similar.

Há uma crescente base de fundos negociados em bolsa do setor internacional (ETFs) ser listado por esses patrocinadores como a Global X e Guggenheim que contribui para a infinidade de temas já estabelecidos utilizando o Dow Jones e os índices de monitoramento S & P. A S & P também tem uma família de ETFs do setor global que adicionar alguma diversificação, embora a maioria deles tem um peso predominante em empresas norte-americanas.

Dividindo o ciclo em inflacionárias e Peças deflacionistas

Colocando a teoria rotação grupo em prática não é uma questão fácil ser fazer com que o caráter de cada ciclo é diferente. Em um sentido áspero, o ciclo de negócios pode ser dividido em uma parte deflacionária e uma parte inflacionária. Um ponto de partida útil é obter um indicador de inflação / deflação ou der para determinar se uma tendência de queda neste indicador é deflacionária e uma inflação crescente.

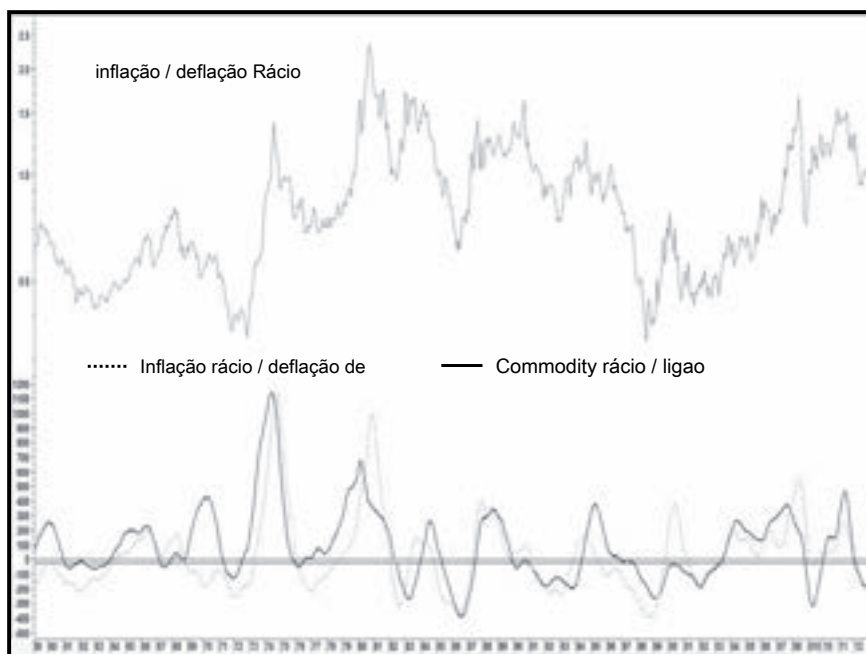
Uma forma seria a de comparar o preço de uma ação específica sensível à deflação, como um utilitário, com uma questão sensível à inflação, como uma empresa de mineração. O problema com esta abordagem é que um deles pode ser afetado por condições internas totalmente alheios ao ciclo de negócios. O mesmo problema pode ser verdadeiro para uma comparação de dois grupos industriais, tais como utilidades em relação ao ouro. Por exemplo, o grupo dade util poderia estar sofrendo de regulamentação do governo agressivo, enquanto o grupo de ouro pode ser indevidamente estimulado por causa de uma greve de mineração na África do Sul. Nem evento seria associado aos negó ness ciclo, mas ambos iria influenciar fortemente a tendência e nível de uma relação inflação / deflação.

A melhor solução é obtida através da construção de um indicador de inflação a partir de vários grupos sensíveis à inflação e deflação um indicador de índices indústria sensíveis deflation-. Assim, se um determinado setor é influenciado por forças não cíclicas, não vai distorcer indevidamente o resultado total. Uma comparação de um índice pela inflação e sensíveis à deflação dos grupos S & P não nos diz muito. No entanto, quando uma proporção é construído entre eles, um indicador da inflação / deflação muito útil é devolvido.

O Grupo A inflação índice é construído a partir de uma média simples da S & P ouro, óleo doméstico, Diversos Metal, e alumínio, eo Índice Grupo deflação de Concessionárias de Energia Elétrica, bancos e Property e Casualty Empresas.

Gráfico 22.6 mostra a relação e sua KST, bem como o KST do indicador de inflação / deflação final: o (CRB spot Raw Industrials) vínculo (Barclays 20+ Government Bond ETF, símbolo TLT) relação de mercadoria. A coisa importante a notar é a proximidade de suas trajetórias, mas eles são construídos a partir de componentes totalmente diferentes. Em uma página, você pode apreciar o modo como as partes internas do mercado de ações refletir as forças inflacionárias e deflacionárias como eles se desdobram em um ciclo de negócios típico. Infelizmente, não temos um líder estabelecido consistente, tanto como alternativa KSTs nesse papel.

Gráfico 22.6 Rácio de inflação / deflação contra Duas Séries Momentum, 1959-2012

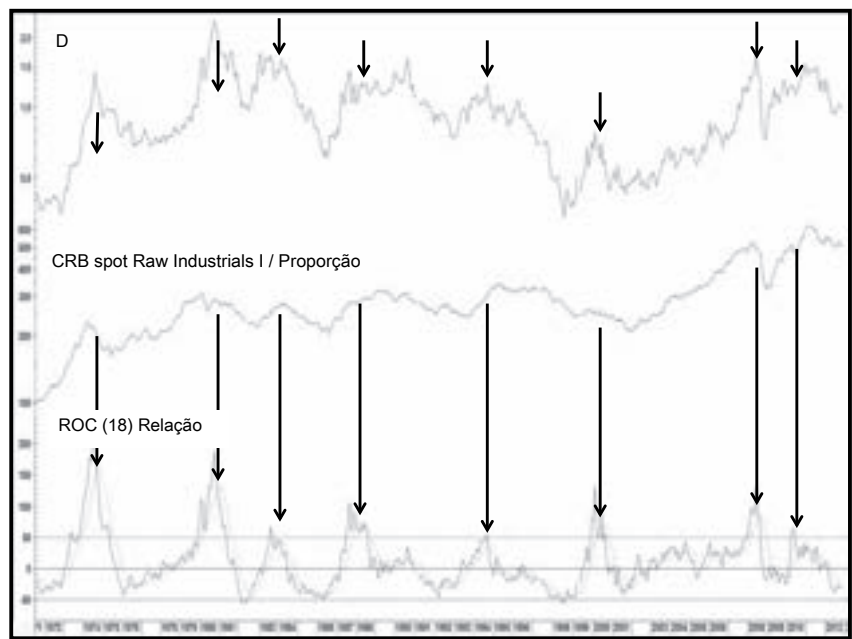


Fonte: De pring.com

Gráfico 22.7 leva isso um passo adiante, comparando as tendências no índice de inflação / deflação ao de preços das commodities industriais. Estas séries não se movem exatamente na mesma direção o tempo todo, mas não há uma correlação definitiva entre eles. As setas mostram os períodos em que a taxa de 18 meses de mudança (ROC) da relação movimentos acima do nível de 50 por cento e ou cruze abaixo da sua média móvel (MA) ou a zona de sobre-compra, o que ocorrer primeiro. Como você pode ver, eles geralmente oferecem grandes sinais de venda para o índice de commodities, mas mesmo os mais oportunos para a própria relação. A relação é tão consistente que quando um sinal de venda é acionado, as chances de uma nova tendência cíclica favorecendo ações sensíveis à deflação são extremamente elevados.

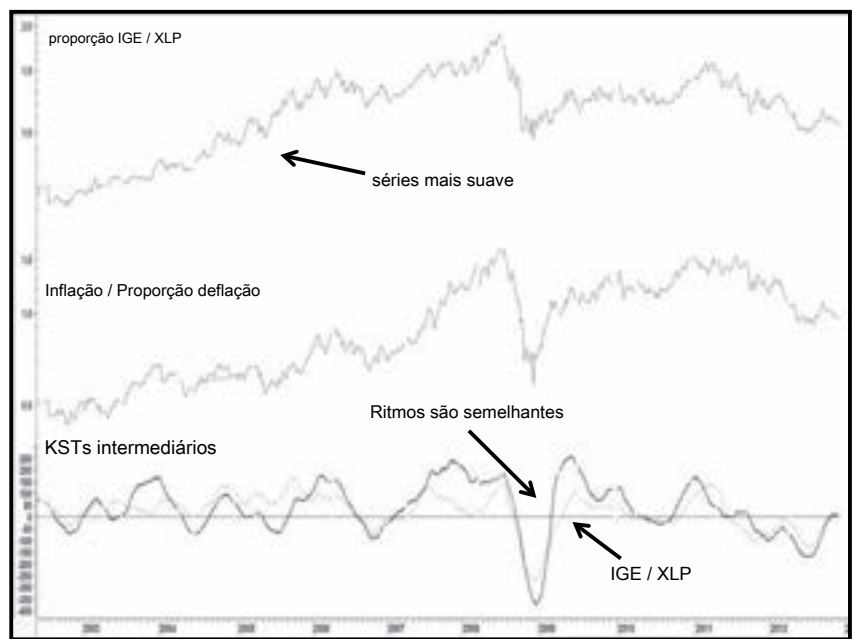
Antes de deixar o relacionamento inflação / deflação, é importante ressaltar que existe uma maneira mais simples para alcançar um rácio de inflação / deflação, e que está a dividir a Recursos Naturais Goldman Sachs pela aranha Consumer Staples ETF, ou o IGE pelo XLP. O IGE é a nossa proxy para áreas sensíveis à inflação, eo XLP defensiva é a nossa proxy para líderes ciclo precoce. Gráfico 22.8 mostra que as trajetórias das duas séries são

Gráfico 22.7 Rácio de inflação / deflação contra CRB spot Raw Industrials, 1971-2012



Fonte: De pring.com

Gráfico 22.8 Rácio IGE / XLP em função da relação inflação / deflação, 2002-2012



razoavelmente similar. A desvantagem é que a história de sua relação só remonta ao virar do século, em comparação com várias décadas para a relação inflação / deflação originais.

Caminhos relativos de condução e de retardamento

Grupos Normalmente Diverge

Gráfico 22,9 mostra a relação entre dados financeiros, um sector de ponta, e computadores, um um atraso. Alguns observadores acreditam que a tecnologia é um setor líder. No entanto, esta tabela e pesquisa apresentada *Guia do Investidor para Asset Allocation* (McGraw-Hill, 2006) mostra que ele tem uma tendência a ficar. Esse ponto pode ser apreciado a partir do gráfico, porque ambas as séries divergem em suas trajetórias, oferecendo oportunidades diferentes em momentos diferentes. Você pode ver como, durante o último par de anos do mercado de touro secular 1982-2000, finanças desempenho inferior muito por causa da liderança tecnologia. Durante o primeiro ano ou assim do mercado de urso que se seguiu, esses papéis foram invertidos.

Gráfico 22.9 Computador contra Financial Momentum relativo do setor, 1986-2012

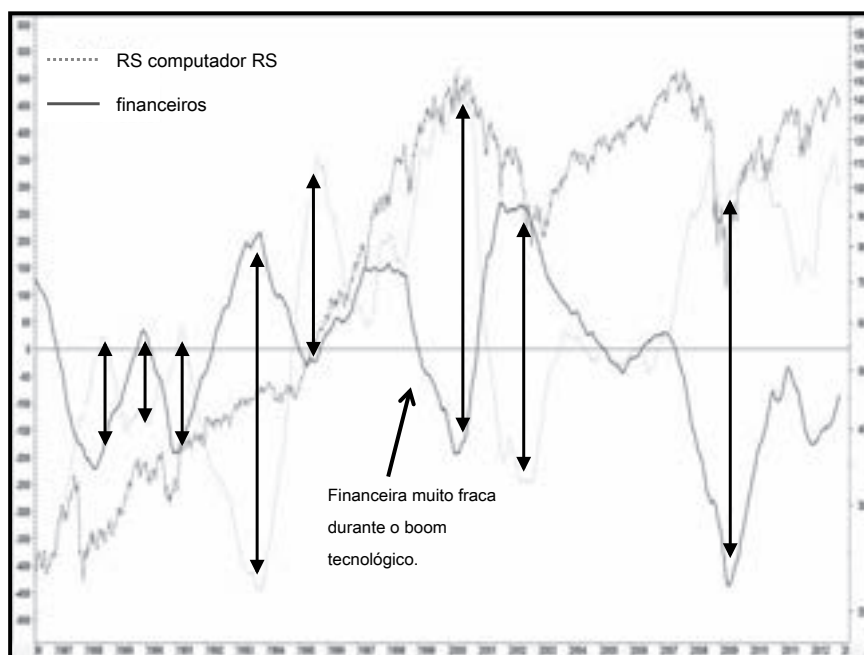
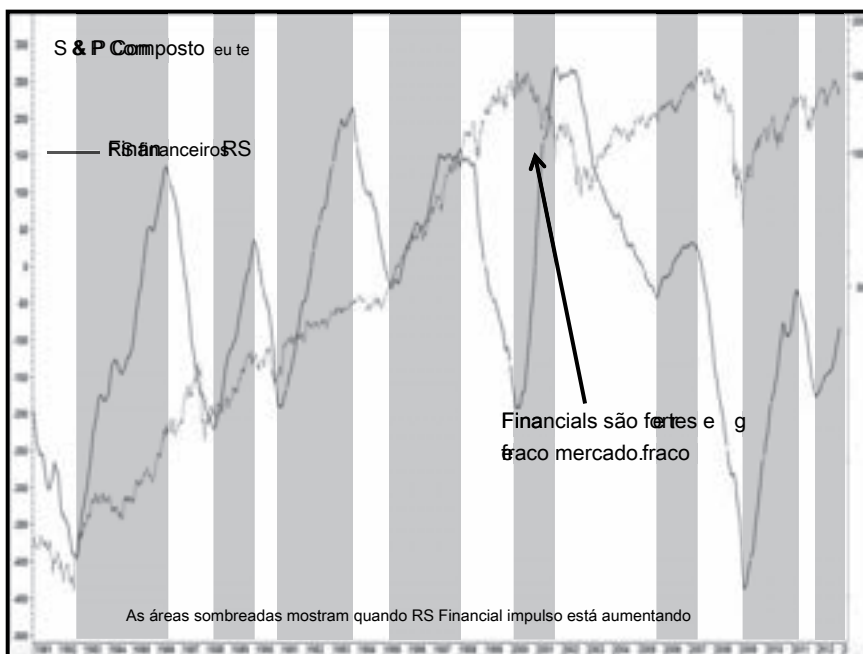


Gráfico 22.10 S & P Composto contra sector financeiro Impulso Relativa, 1981-2012



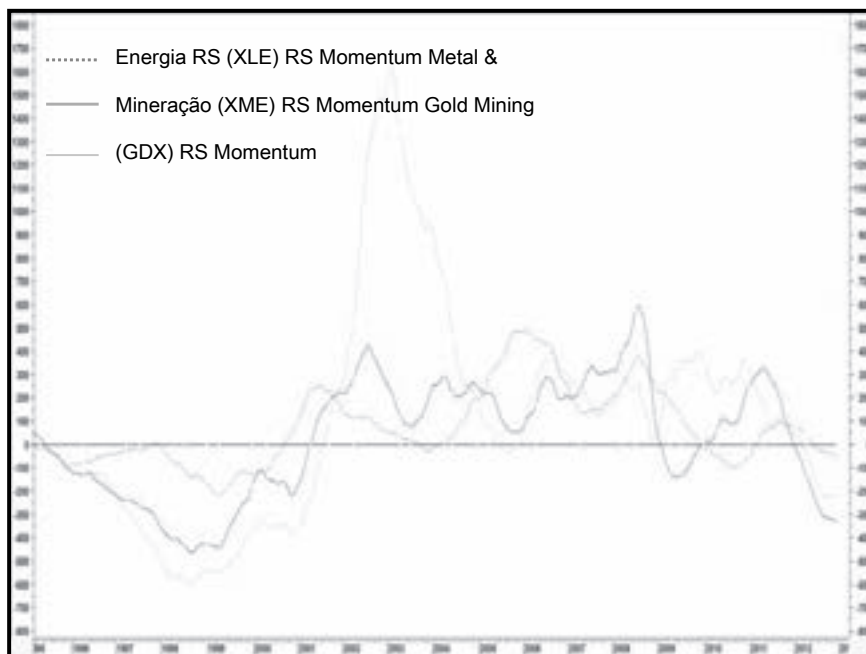
Fonte: De pring.com

Gráfico 22.10 apresenta o KST relação de longo prazo para as finanças, a fim de demonstrar que, quando eles estão superando o desempenho do S & P, o mercado é geralmente a subir. Estes períodos foram sinalizados pelas áreas sombreadas. Note-se a uma exceção desenvolvido durante partes do mercado de 2000-2002 urso.

Líderes, Meio e atrasadas Grupos

Finalmente, você pode ter a impressão de que todos os setores à inflação ou deflação sensível ao mover em conjunto, mas isso não é o caso. A este respeito, Gráfico 22.11 apresenta a relação de longo prazo KST para ficar para os setores de ouro, metais, mineração e energia. Algumas das vezes eles se movem em conjunto, mas há uma série de situações em que um ou mais deles não. O ponto aqui é que, quando outros indicadores estão demonstrando que o ciclo tenha atingido uma fase inflacionária, é importante verificar setores individuais ou grupos da indústria para se certificar de que eles estão agindo em solidariedade com o meio ambiente macro.

Gráfico 22.11 Selecionado retardamento Grupo Momentum Relativa, 1995-2012



Fonte: De pring.com

Tendo isso em mente, a tabela a seguir oferece uma aproximação muito grosseira de onde um grupo determinado setor se enquadra no ciclo. É importante ter em mente que nem todos os grupos ordenadamente encaixam nessas categorias e não todos aqueles categorizados necessariamente “trabalho” em cada ciclo.

Conduzindo (liquidez Conduzido)

Serviços de utilidade pública

Eléctrico
Telefone Gás
Natural

Financials

Corretores
Banks
Companhias de Seguros S & L's

REITs

Construtoras recipientes e
embalagens de consumo
não-duráveis bebidas

Produtos domésticos e Housewares tabaco

Foods Cuidados Pessoais

	Caminhoneiros
	Airlines
Os fabricantes têxteis	Railroads Air
transportes	Freight
Meio	líderes ciclo tardio (lucro Impulsionada)
Varejistas Saúde	<i>energia</i>
Fabricantes	Oil Coal
	Mining
<i>bens de consumo duráveis</i>	Drillers
Automóveis e peças móveis e	<i>Indústria básica</i>
eletrodomésticos Materiais de	Papers Chemicals
Construção contentores de metal e	Aços Heavy Machinery
vidro de lazer e entretenimento Hotéis	
 Gestão de resíduos	<i>A maioria Tecnologia</i>
	Computador fabricantes de
restaurantes	eletrônicos Semicondutores

Resumo

1. O ciclo de mercado de ações experimenta um padrão distinto de rotação do setor por causa da natureza cronológica do ciclo de negócios. grupos sensíveis de interesse têm uma tendência a levar a picos e depressões. Empresas, cujos lucros são reforçadas pelos aumentos nos gastos de capital ou a inflação dos preços das commodities, geralmente ficam para o excesso todo o mercado.
2. Às vezes mudanças significativas nos fundamentos de uma indústria irá causar um grupo para ser atipicamente forte ou fraca durante um ciclo específico. Portanto, é melhor para controlar um espectro de grupos em vez de um específico como um proxy para o processo de rotação.
3. Uma compreensão do ciclo de rotação grupo da indústria é útil tanto na avaliação da maturidade de uma tendência primária e para a pose pur de selecção de acções.
4. Em um sentido amplo, é possível dividir os setores do mercado de ações em beneficiários inflação e deflação.
5. rotação do setor não é limitado aos Estados Unidos, mas é um conceito global. calçado

Tempo: análise de tendências seculares para ações, títulos e commodities

O ur discussão destas tendências de longo prazo começará com uma revisão rápida da onda longa Kondratieff, depois de passar a considerar o que constitui tendências seculares e como eles acontecem. Finalmente, será útil olhar para algumas maneiras pelas quais podemos identificar reversões neste movimento de preços muito importante.

Maior princípio técnico existem tendências seculares em títulos, ações e commodities e média de 15 a 20 anos, às vezes mais, mas raramente mais curto.

The Long (Kondratieff) Onda

Na década de 1970, uma escola de pensamento (este autor incluído) racionalizada tendências de longo prazo dos preços das ações através de uma explicação da onda de Kondratieff. Nikolai Kondratieff, um economista russo, observou que a economia dos EUA tinha sofrido três ondas completas entre seu início eo tempo ele fez o seu estudo na década de 1920. Curiosamente, EH Phelps Brown e Sheila Hopkins, da London School of Economics escreveu sobre a recorrência de um ciclo regular de 50 a 52 anos dos preços do trigo do Reino Unido entre 1271 e 1954.

472. Parte II: Estrutura mercado

Kondratieff utilizados os preços no atacado como uma parte central de sua teoria, mas desde que os movimentos de preços de commodities e taxas de juros são geralmente tão intimamente entrelaçados, eles poderiam facilmente ter sido utilizado.

Usando dados económicos dos EUA entre os anos 1780 e os anos 1920, Kondratieff observou que a economia tinha atravessado através de três ciclos estruturais muito longo prazo, com duração de cerca de 50 a 54 anos de comprimento. Consiste em três partes: uma onda, o que é de inflação; uma onda para baixo, que é de deflação; e um período de transição que separa os dois. As ondas cima e para baixo variam no tempo, mas normalmente levam entre 15 e 25 anos para jogar fora. A transição, **ou período de planalto, existe para cerca de 7 a 10 anos.**

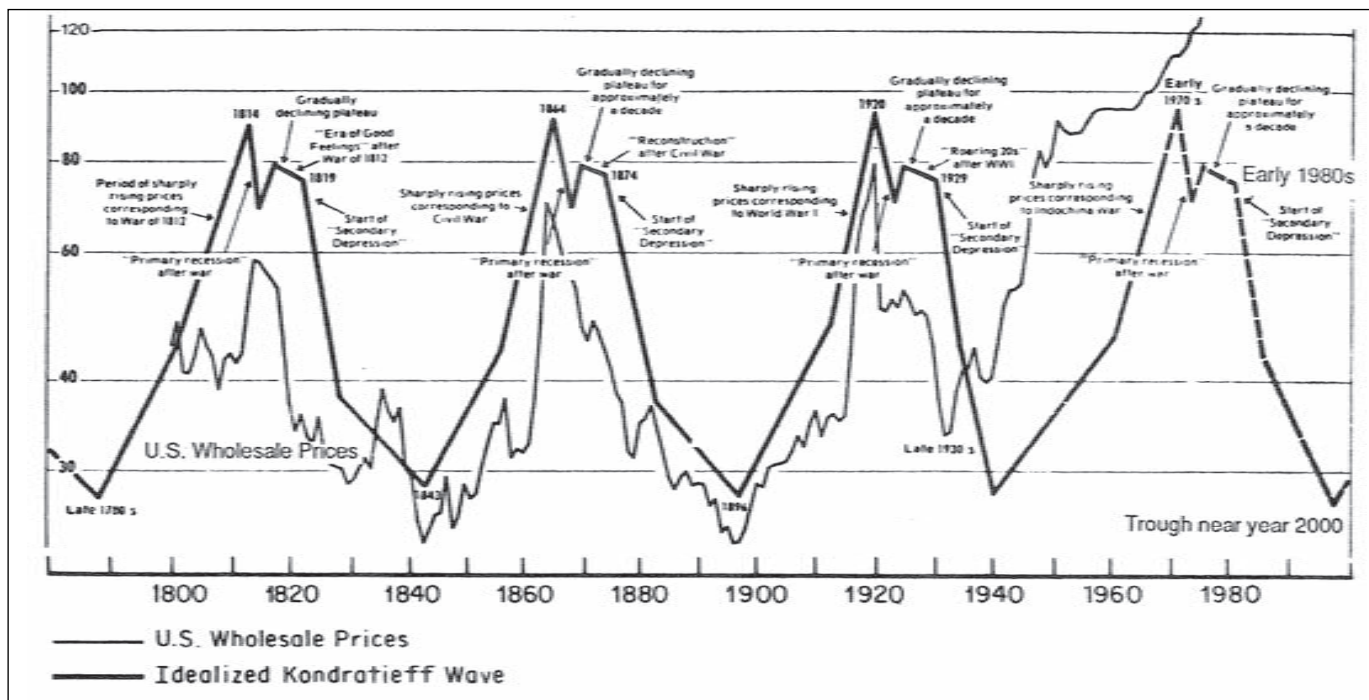
Figura 23.1 usa a tendência dos preços no atacado (commodities) para refletir o ciclo. A onda se está associada com o aumento das taxas de juros e preços de commodities. A transição, ou o período de patamar, é acompanhada por taxas de preços e estáveis, e a onda para baixo com as taxas de declínio e preços.

O ciclo começa com o início da onda-se, que se inicia quando o excesso de construção estrutural do ciclo anterior foi substancialmente trabalhou fora. A fase overbuilding envolve uma acumulação excessiva de dívida, balanços de modo mais limpas são outro sinal de que um novo ciclo está em andamento. Kondratieff também notou que cada um dos principais pontos de viragem foram associados com uma guerra. **Aqueles que se desenvolveu em torno do fim da onda para baixo ele denominou *guerras cocho*.** Eles agiram como um catalisador de utilização de capacidade e obter o processo inflacionário em curso novamente. Em algum momento durante a fase inicial da onda-se, a nova tecnologia é adotada, e que cresce a partir de sementes que foram plantadas no ciclo anterior. Quando a onda avança, as recessões se tornar menos e menos graves e empreendedores tornam-se mais encorajados. Crescentes resultados confiança em uma progressivamente maior número de decisões descuidadas sendo feito. Durante esse período, a inflação dos preços está a construir em intensidade, culminando em uma guerra de pico que suga o excesso de capacidade com uma explosão consequente dos preços das commodities.

O até então onda culmina em uma recessão acentuada como a estrutura de preços reverte para o equilíbrio e os descuidados, natureza sobrecarregados de muitos resultados decisões de negócios em um número substancial de falências como a economia se contrai bruscamente.

Assim começa a fase de transição, o chamado período de planalto, porque os preços das commodities experimentar uma acção plana ou variando não muito abaixo do pico up-ondas. investidores amo a previsibilidade desta fase estável. Consequentemente, o período de planalto está associada a mercados de touro equidade muito fortes, como a década de 1920 que ruge. Durante o período de planalto, os excessos do boom anterior nunca são desenrolados e tipicamente novos desenvolver. É realmente o olho da tempestade Kondratieff. Como um exemplo de

Figura 23.1 O Kondratieff Aceno 1789-2000



474. Parte II: Estrutura mercado

excessos orientada para o planalto de 1929 viu indústria automobilística os EUA, com capacidade para produzir 6,4 milhões de carros, o melhor ano de vendas anteriores tinha sido 4,5 milhões.

A próxima fase é o baixo onda em que as forças deflacionárias assumir e o sistema corrige dolorosamente seus excessos. Uma vez que este processo catártico tem o seu curso, é possível para um novo ciclo para obter em andamento.

Não há dúvida de que as tendências estruturais e psicológicos muito longo prazo observados por Kondratieff continuar a operar hoje. No entanto, como uma ferramenta de previsão rígida, deixa muito a desejar. Por exemplo, o ciclo idealizada mostrada na Figura 23.1 chamada para um baixo da calha em todo o ano

2000, no entanto, sabemos com o benefício da retrospectiva que este acabou por ser um secular *pico* na medida em que os preços das ações estavam preocupados. rendimentos de títulos, em vez de assentamento, continuou mais baixo para os próximos 12 anos. Os preços das commodities, fiel à forma, fez trough por volta da virada do século. A idéia de guerras pico-andtrough repente emergente nos dois principais pontos de viragem à primeira vista parece ser irracional, em que eles são uma parte predeterminada da onda. No entanto, quando se considera que estas guerras desenvolver nos momentos em que o ciclo está no seu mais estruturalmente fases desequilibradas, não é difícil ver como instabilidade econômica doméstica pode se transformar em um conflito militar.

O que não é discutível é o fato de que os preços das commodities, os preços das ações reais e títulos continuam a experimentar tendências seculares ou a muito longo prazo de sua própria e que as tendências seculares entre inflacionária e as forças deflacionárias existem. São essas tendências sobre a qual incidirá, uma vez que o cenário para muito temas de investimento de longo prazo e dominam as características de tendências associadas ao ciclo de primárias ou de negócios.

Maior princípio técnico A melhor abordagem para analisar os movimentos de tendência secular é assumir que eles formam durante um período longo, mas indeterminado, ao contrário de um período pré-determinado, e estão sujeitos às mesmas técnicas de determinação de tendências utilizadas na identificação reversões de qualquer outra tendência.

Tendências seculares no mercado acionário

Em capítulos anteriores, discutimos o conceito da tendência secular, um movimento de preços estendida que abraça muitos ciclos de negócios diferentes e médias entre 15 e 20 anos. Neste capítulo, a muito longo prazo ou tendência secular será examinada em maior detalhe porque ele domina

tudo, qualquer que seja a classe de ativos-títulos, ações, ou commodities. O ano civil passa por quatro estações da primavera, verão, inverno e outono-e vários fenômenos estão associados a cada estação do ano, tais como o inverno sendo o mais frio. No entanto, as estações do ano não são os mesmos em todas as partes do mundo. Isso porque o tempo é finalmente dominado pelo clima. Nos Dakotas, o inverno é extremamente frio e longos e verões são curtos, mas na Flórida, o inverno está quase sentida e os verões são quentes e ampliado. Ambas as áreas do país **recebem as mesmas estações, mas seus climas ditar o natureza dessas estações. O mesmo é verdadeiro para o ciclo de negócios, já que cada um sofre a mesma sequência cronológica dos eventos, seja qual for a direção da tendência secular. No entanto, o características**

de cada ciclo individuais diferem, dependendo da direção e maturidade da tendência secular. Figura 23.2 sobrepõe a tendência secular na cíclica.

Gráfico 23.1 mostra que desde 1900 o mercado de ações dos EUA tem alternado entre as tendências seculares de alta e baixa, que têm em média 14 e 18,5 anos, respectivamente.

Nós estaremos concentrando-nos ursos capital seculares aqui por causa de sua natureza desafiadora, touros seculares ser um ambiente em grande parte buy-and-hold. Você pode estar dizendo para si mesmo que os períodos 1900-1920 e 1966- 1982 foram realmente negociação faixas e, portanto, não suportar mercados.

Figura 23.2 Laico contra Trends primários

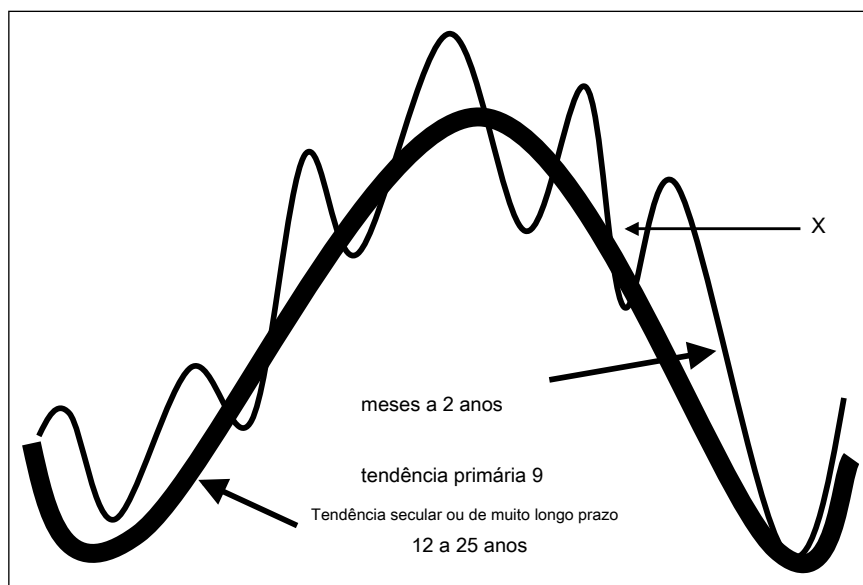


Gráfico 23.1 EU Stock preços, 1900-2012 Mostrando Tendência Secular



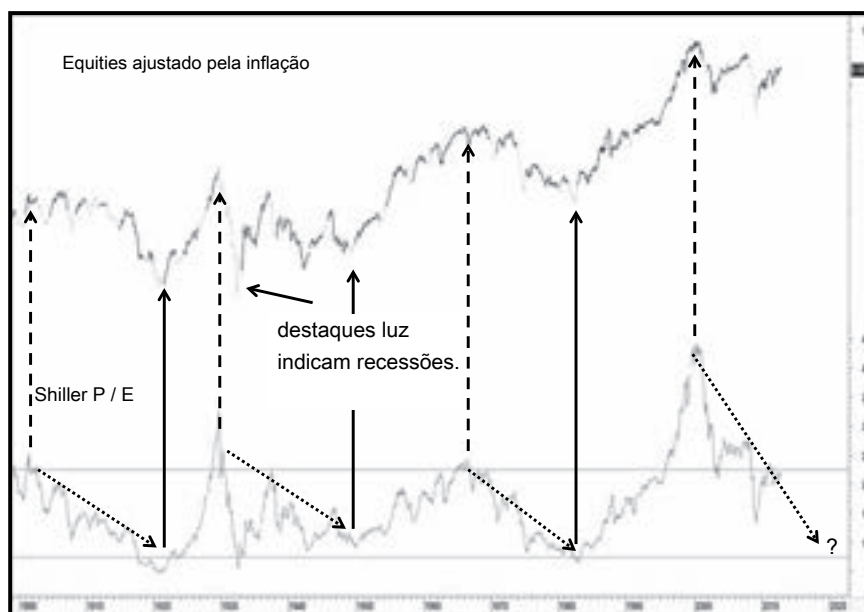
Fonte: De pring.com

No entanto, estamos apenas olhando para uma parte da imagem. Por exemplo, é possível comprar um estoque em US \$ 10 e vendê-lo por US \$ 20. Isso implicaria uma duplicação do investimento original, mas a verdadeira questão deve ser o que o poder de compra do produto é quando o estoque é vendido em comparação com quando foi comprado. Se o custo de vida dobrou, não haveria nenhum ganho. Gráfico 23.2 coloca isso em perspectiva, porque mostra o S & P deflacionados pelo Índice de Preços ao Consumidor (CPI). Agora o *intervalos comerciais* reflectir o seu verdadeiro estatuto mercado de urso. Duas perguntas que podem vir à mente neste momento são: Quais são as causas destas tendências de urso secular? E como pode o nascimento de um novo mercado de touro secular ser identificados?

Causas de Seculares Markets Equity Urso

Há três principais razões pelas quais os mercados de urso secular acontecem, e eles têm suas raízes na psicologia, os problemas econômicos estruturais e à volatilidade incomum dos preços das commodities. O terceiro elemento é, até certo ponto, uma ramificação do segundo. Vamos considerá-los por sua vez.

Gráfico 23.2 Ações ajustado pela inflação e o Shiller P / E 1899-2012



Fonte: De pring.com

Causas psicológicas Se você consulte a tabela 23.2 novamente, você vai ver o Rácio Shiller Preço Earnings no painel inferior. Esta série usa uma média de salários ajustados pela inflação de 10 anos, a fim de resolver as flutuações cíclicas. Você pode estar se perguntando por que estamos apresentando o que é essencialmente um indicador fundamental em um livro técnico. A resposta é que a relação preço / lucro (P / E) é tratado aqui como uma medida de sentimento. Por exemplo, por que os investidores dispostos a pagar um alto P / E para ações em 1929? A resposta foi que eles estavam projetando anos anteriores de várias revisões em alta. Tal nível de sobrevalorização indicaram claramente que os investidores eram extraordinariamente otimista. A P / L diminuiu durante sucessivas suportar mercados temporal para uma leitura baixa em 7-8 área a. Por quê? Porque os investidores tinham visto os estoques ajustados pela inflação declinar por um par de décadas, espera mais do mesmo, e queria ser muito bem pagos para o risco excessivo que foi geralmente considerada. Com efeito, o sentimento tipicamente inverte de otimismo excepcional reflectida por uma alta P / E para pânico e desespero no baixo laico. O gráfico mostra que o pêndulo psicológica é continuamente balançando a partir de um extremo ao outro. Isso também

demonstra que um pré-requisito para um novo touro secular sustentável é um estado de espírito, uma vez-em-um-geração de desânimo e desespero. Por favor, note que, embora o baixo real desenvolvido em 1932, não foi até 1949 que a relação P / E foi capaz de reunir longe de sua zona de sobrevivência numa base sustentável. Essa é uma razão principal pela qual aquele urso secular particular, é datado de tal maneira. Estas oscilações psicológicas associadas com os ciclos de contração lucros e expansão gigantes não estão limitados apenas aos rácios P / E . Eles também estender-se a outros métodos de determinação do valor, tais como oscilações no rendimento de dividendos na Composição $S \& P$, de 2 a 3 por cento em picos, para uma média de 6 a 7 por cento em mínimos temporais. valor de reposição para todo o mercado de ações, medida pelo Índice de Tobin Q , move-se de US \$ 1,00 a US \$ 1. 15 em picos em média um desconto de 30 centavos de dólar em mínimos seculares. Os mesmos princípios são verdadeiras. Avaliações elevadas, independentemente do método utilizado, refletem otimismo e descuidados decisões e baixos queridos refletem medo e pessimismo extremo, onde os investidores exigem para ser muito bem pagos para o que a multidão pensa que é um ambiente muito arriscado.

Ironicamente, o nível real de rendimentos ajustados pela inflação, quando calculada como uma média móvel de 10 anos, na verdade aumentaram durante cada um dos mercados de urso secular do século XX. Consequentemente, a influência mais importante sobre os preços das ações ao longo de grandes períodos de tempo é a atitude dos investidores para esses ganhos em vez dos próprios ganhos.

Maior princípio técnico É a atitude dos investidores de ganhos que é mais influente sobre os preços das ações do que os próprios ganhos.

Para compreender a natureza dos movimentos de preços seculares em ações, é preciso levar em consideração o fato de que quanto mais tempo uma tendência ou condição específica existir, o mais mentalmente enraizado se torna. Os investidores estão cautelosos no início de um mercado de touro secular porque eles estão cientes do mercado de urso anterior. Eventualmente, eles ganham confiança, como cada mercado sucessivos bull-tendência primária os recompensa. Este processo estende-se, com os investidores gradualmente baixar a guarda, mais cedo ou mais tarde vítima de descuidados decisões como eles são sugados pelo seu próprio sucesso e estimulada por uma multidão cada vez mais otimista em torno deles. Além disso, devido à passagem do tempo, os participantes do mercado de novos, mais jovens chegam na cena, os investidores que não tinham experiência do urso secular anterior e, portanto, sem medo de outro. Um comum mantra “desta vez,

Causas estruturais A segunda causa de mercados de urso secular é de natureza estrutural. O pico secular é precedida por uma década ou mais, em que uma indústria específica ou ganhos sector económico em popularidade. Isso resulta em uma má alocação de capital, como todo mundo quer um pedaço da ação e overbuilding resulta em excesso de capacidade substancial. No início do século XIX, o culpado era canais; na década de 1870, foi ferrovias. Recentemente, vimos o dot-com e mais tarde as bolhas de habitação. Tais excessos costumam ter pelo menos um par de ciclos de negócios para relaxar, mas a dor que envolve recebe a atenção dos governos cujas soluções agravar o problema e arraste o urso secular. Por exemplo, a resposta natural para 1930 desaceleração foi dar um tapa nas tarifas para proteger uma indústria de fabricação overbuilt US. Outros governos em todo o mundo seguiram o exemplo em retaliação. Era pior do que um jogo de soma zero, porque o comércio internacional em espiral em sentido descendente, para que todos perdidos. No século XXI, os problemas são agravados pelas tendências demográficas como menos trabalhadores têm o ônus de suportar um maior número de não trabalhadores mais velhos. A resposta do governo a esta realidade tem sido a correr enormes déficits matematicamente insustentável, que, não compreensivelmente, vai se tornar um fardo para o crescimento futuro.

Se for necessário fazer prova de deficiências estruturais durante downtrends seculares, não procure mais, Tabela 23.1, que define suas características. A terceira coluna cataloga o número de recessões experimentados em ursos temporais anteriores. Eles número entre quatro e seis, o que compara com dois no touro secular 1949-1966 e um no período 1982-2000. Uma economia que está continuamente passando por períodos de crescimento negativo é claramente um amaldiçoado com desafios estruturais. Além disso, a experiência repetida de comportamento recessivo contribui para o clima de desespero psicológico na secular baixo mercado de urso.

Tabela 23.1 Comparando Urso Secular Características

Pode levar dois ou mais ciclos de negócios para as avaliações de atingir baixos seculares históricos.

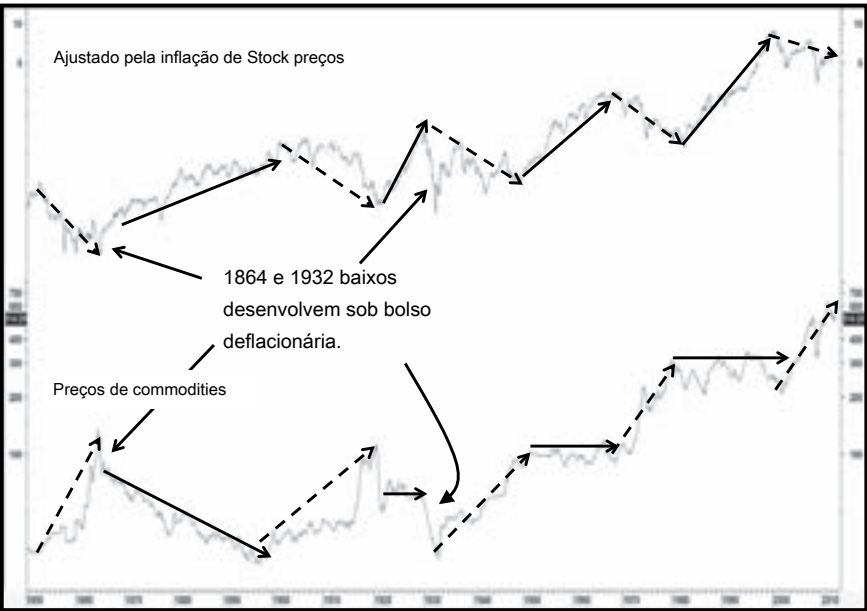
prazo	Duração	Número de recessões	Iniciar o P / e	Acabamento PE	Declínio (adj inf.-).
1 1901-1920	19 anos 6 Meses	6	25,2	5,1	269%
2 1929-1949	19 anos 9 Meses	4	32,6	9,1	267%
3 1966-1982	16 anos 6 Meses	4	24,1	6,6	262%
Média	18 anos 7 Meses	4,7	27,3	6,9	266%
4 2000-dezembro 2011	11 anos 4 Meses	2	44,2	20,8	237%

Fonte: <http://www.econ.yale.edu/~shiller/data.htm>; Pring Turner Capital Group

Tendências Commodity instáveis Pode-se argumentar que os preços das commodities instáveis são um sintoma de problemas estruturais ao invés de uma causa raiz de ursos capital seculares. No entanto, não pode haver dúvida de que esses ambientes seculares são caracterizados por preços das commodities instáveis na cabeça, bem como bolsos ocasionais de, quedas cachoeira afiados, mas misericordiosamente breves. A queda entre 1929 e 1932 foi um excelente exemplo, embora o mais breve 1920-1921, 1974-1975, 1980, e 2008 declínios nos lembrar que as ações não gosta de preços das commodities instáveis qualquer direção que eles desenvolvem.

Gráfico 23.3 compara a inflação Ajustado S & P Composite (emendado ao Cowles Índice Comissão antes de 1926) para o CRB spot Raw Industrials (emendados para nos preços por atacado antes de 1948). Os mercados de urso secular gráfico bandeiras com as setas tracejadas. É bastante evidente que todos eles, com exceção dos bolsos de deflação descritos anteriormente, têm sido associados com um fundo de aumento dos preços das commodities. A relação não é uma exata correlação tick-by-tick, mas o gráfico demonstra claramente que uma tendência sustentada de aumento dos preços das commodities, mais cedo ou resultados posteriores na morte de ações.

Gráfico 23.3 Ações e commodities preços pela inflação ajustada, 1850-2012



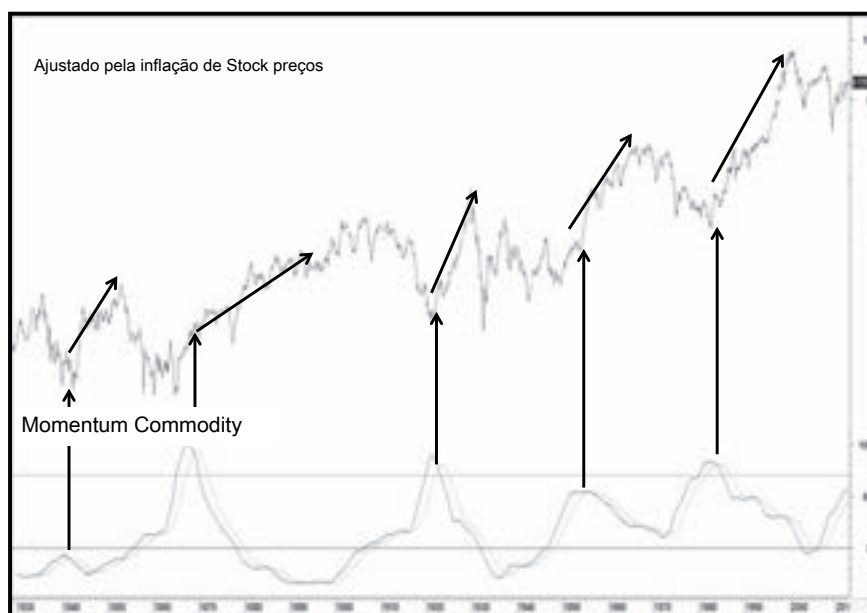
Fonte: De pring.com

As setas a cheio grossas mostram que uma tendência de queda sustentada ou estáveis preços das matérias-primas é positivo para as ações como todos os touros seculares desenvolvidos sob tal ambiente. Este ponto também é ressaltada pela década do século passado abertura. Ele é rotulado como um urso secular, mas os preços dos bens de capital eram inicialmente bastante estável, como eles foram capazes de livrar-se do suave elevação em commodities. Somente quando os preços das commodities acelerado para a cabeça de alguns anos mais tarde é que os preços das ações ajustados pela inflação vender bruscamente.

Uma abordagem útil para identificar um pico secular dos preços das commodities e, normalmente, uma baixa secular em ações, é calcular uma medida oscilador de preço ou tendência-desvio. Neste caso, os parâmetros utilizados no Quadro 23.4 são uma simples média móvel de 60 meses (5 anos) dividido por uma média de 360 meses (30 anos).

As setas apontando para baixo, indicando reversão de uma posição overextended ofereceram quatro sinais de compra de confiança para ações nos últimos 150 anos ou mais. Se nada mais, o gráfico demonstra que dissipando as pressões inflacionárias de longo prazo são muito positivos para as ações.

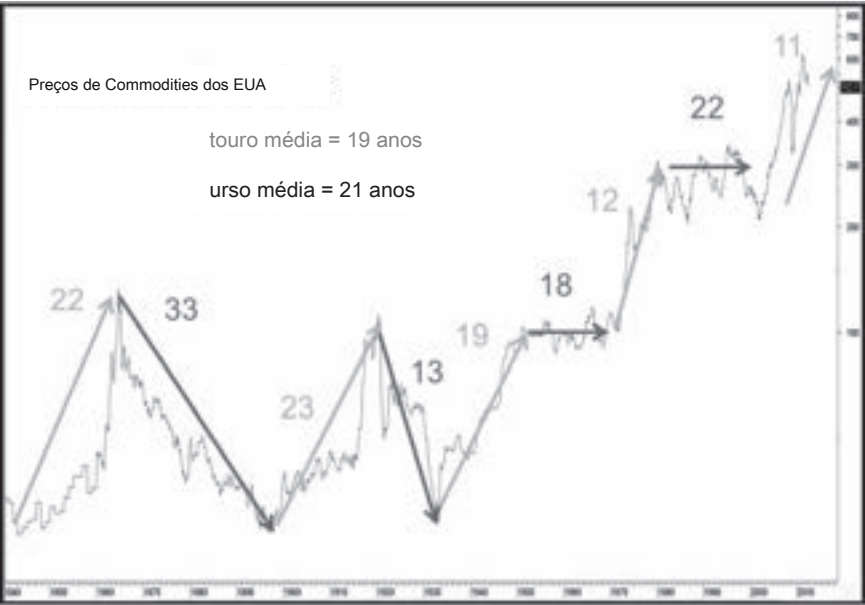
Gráfico 23.4 Equities ajustado pela inflação contra Long-Term Commodity Momentum, 1829-2012



Tendências seculares de Preços de Commodities

Na seção anterior, nós estabelecemos o fato de que as tendências seculares desenvolver nos preços das commodities e que sua direção influencia grandemente tendências de longo prazo em ações. É difícil apontar uma causa específica dos mercados de commodities touro seculares, como parecem emanar de uma combinação de desequilíbrios estruturais, guerras e liquidez fornecido pelos bancos centrais para compensar estes problemas. tendências de alta de longo prazo nos preços das commodities também encorajar os produtores a expandir a capacidade, levando a excesso de construção em ou logo após picos seculares. bear markets seculares, então, evoluir como esta situação excesso de oferta está gradualmente trabalhou fora. Psicologia também desempenha um papel em que a velocidade monetária afeta muito a capacidade inflacionária de qualquer dólares de liquidez no sistema. Basta dizer que esses fatores integrar de tal forma que é possível observar tendências seculares claras de corte nos preços das commodities. Gráfico 23.5 mostra uma perspectiva histórica que remonta ao início do século XIX. Você pode ver que, excluindo a tendência de subida que começou em 2001, a média de mercado touro secular durou 19 anos ea média

Gráfico 23.5 Os preços das commodities dos EUA, 1840-2012 Destacando Seculares Trends



Fonte: De pring.com

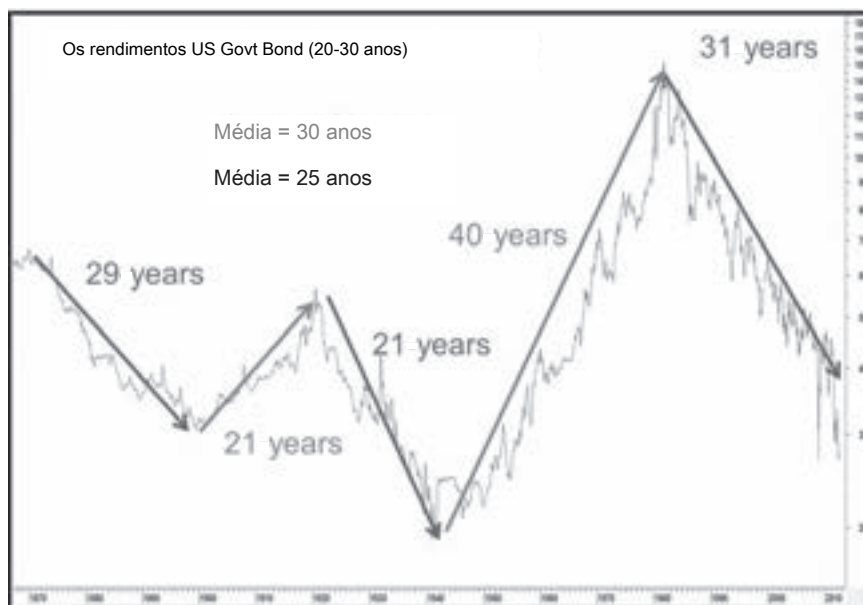
ter 21 anos, para uma média geral de 20 anos. Alguns desses mercados “urso” foram realmente negociação faixas, como os anos 1950 e 1960 e os períodos 1980-2001 depor.

Tendências seculares em rendimentos de títulos e preços

Gráfico 23.6 mostra a história de longo prazo para os rendimentos de títulos. É bastante evidente que as suas tendências são muito mais comportados do que suas contrapartes de commodities voláteis, o que torna reversões seculares relativamente mais fácil de identificar. As setas indicam as cinco tendências seculares desde 1870. Os dois mercados de urso concluídas para os preços dos títulos (mercados de touro em yields) em média 30 anos, e os mercados de touro para os preços dos títulos (mercados de urso em yields) em média 25 anos, para uma média de 27,5 anos. rendimentos de títulos dos EUA estava em uma tendência de baixa secular (mercado em alta para os preços dos títulos) desde

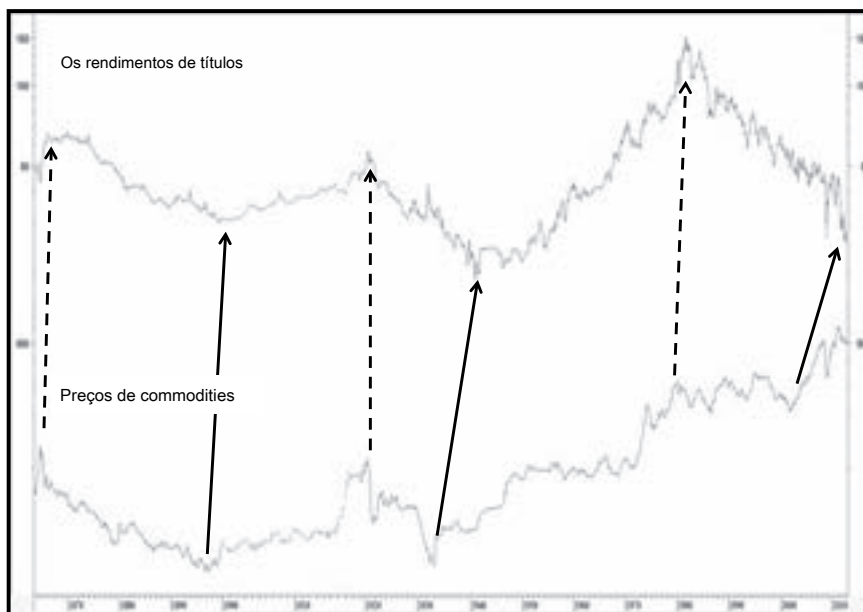
1981, ou por cerca de 31 anos no final de 2012. Esta tendência de títulos favorável é longo no dente em termos de tempo de serviço, o que torna provável

Gráfico 23.6 US Government Bond rendimento, 1865-2012 Destacando Seculares Trends



Fonte: De pring.com

Gráfico 23.7 US Government Bond Rendimentos contra preços das commodities, 1860-2012



Fonte: De pring.com

que não vai estender muito na segunda década do século atual.

Sem dúvida o maior condutor de tendências seculares em rendimentos de títulos é a inflação na forma de preços das commodities industriais. A este respeito, Gráfico 23.7 compara os rendimentos de títulos para os preços das commodities.

A correlação relativamente perto, mas certamente não é perfeita, entre eles é auto-evidente. O que é surpreendente é que os preços das commodities levou rendimentos em quatro dos cinco pontos de viragem seculares mostrados no gráfico. Em 1920, os dois inverteu mais ou menos simultaneamente. Claramente, os prazos variados, e certamente se poderia argumentar que a meados dos anos 1990 mercadoria pico foi maior do que a de 1980. No entanto, o registro mostra que as commodities levar as **taxas de juros em secular bem como a cíclica pontos de viragem. Infelizmente, as ligações para cada** ponto de viragem são variados, a partir da inversão simultânea em 1920, para um tempo de espera de 10 anos no período 1932-1946. Mesmo assim, o forte rali de commodities secular no período 2001-2011, chegando depois de um declínio de 31 anos nos rendimentos, sugere que uma reversão secular em favor da inflação pode muito bem estar nos cartões medida que nos aproximamos a parte do meio da década.

Técnicas que ajudam a determinar a direção da Tendência Secular

fundo

Quando estamos tentando identificar mudanças nas tendências primárias associadas com o ciclo de negócios, é ocasionalmente possível identificar sinais de reversão que ocorrem dentro de uma questão de um par de meses do ponto de viragem final. Tendência secular estender ao longo de muitos ciclos de negócios e, portanto, são muito mais longos de duração. Isso significa que ele pode levar muitos anos, ou mesmo vários ciclos de negócios, antes de um sinal de reversão pode ser identificado. No entanto, a paciência e disciplina necessária para rastrear essas mudanças são bem vale a pena. Em primeiro lugar, esses sinais não se desenvolvem muito frequentemente e é provável que permanecerá em vigor por um ou mais décadas. Segundo, a direção da tendência secular tem uma enorme influência sobre o caráter da tendência primária. mercados de touro em tendências de alta últimos, em média, muito mais do que os mercados de touro nas tendências de baixa e assim por diante.

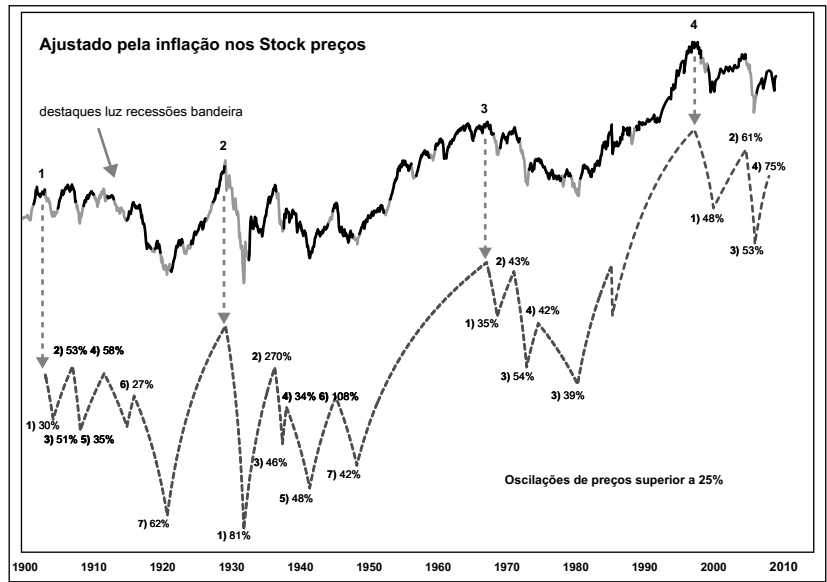
A explicação que se segue não oferece todas as respostas que pode gostar, mas representa um ponto de partida.

Um dos problemas que enfrentamos é que a história registrada de mercados financeiros dos EUA não voltar muito longe quando consideramos que uma tendência secular muitas vezes se estende por 25 anos ou mais. Isto significa que não há que muitos pontos de viragem a considerar. Tudo o que podemos fazer é aplicar alguns dos princípios trendfollowing e ferramentas que podem ser usadas para identificar reversões nas tendências de curto prazo e ver como eles funcionam. Especificamente, eu descobri que o momento oferece os sinais mais precisos e oportunos quando confirmada por quebras de linha de tendência, enquanto movendo-média análise desempenha um papel menos substantiva. Vamos começar nossa análise com os estoques.

Identificar Secular Capital Tendência Reversões

O mercado de touro patrimônio secular média desde 1900 já dura 12 anos, ao passo que 18,5 anos é o número de mercados de urso. Se o outlier mercado 1921-1929 touro é ignorado, a duração média de pouco mais de 17 anos é mais em linha com o urso secular média. Uma vez que uma nova tendência secular tem sido identificado, um ponto de partida é relacionar o tempo que já decorreu à média, a fim de ver o quanto essa tendência pode ser esperado

Gráfico 23.8 Seculares mercados de urso são assuntos profundamente cíclicas, 1900-2011



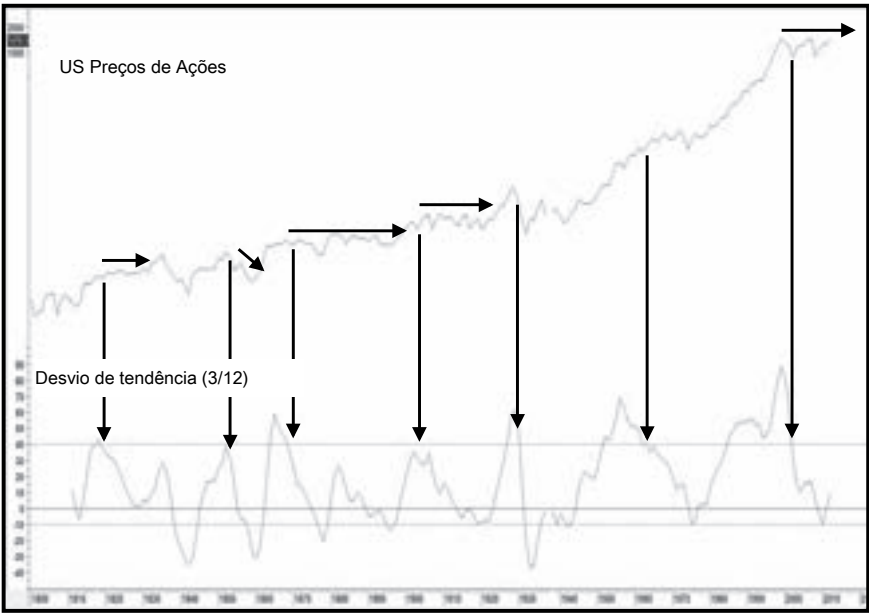
Fonte: De pringturner.com

para estender para o futuro. Outra referência seria o / E Rácio Shiller P para ver onde se encontra em relação aos seus 22 vezes de 5 a 7 vezes referências extremas. Gráfico 23.8 mostra que os ursos seculares anteriores passaram por cinco a sete oscilações de preços superiores a 25 por cento. Partindo do pressuposto de que todos os ursos seculares estarão sujeitos a uma experiência semelhante, que também poderia ser usado como um ponto de referência para discernir a maturidade de qualquer declínio existente.

toros seculares são completamente diferentes, como mercados de urso-tendência primária que se desenvolvem sob seu contexto raramente declínios experiência de mais de 25 por cento. Os 1920-1929 e 1950-1966 toros ajustados pela inflação média cerca de 400 por cento, ea experiência 1982-2000 estava perto de 700 por cento.

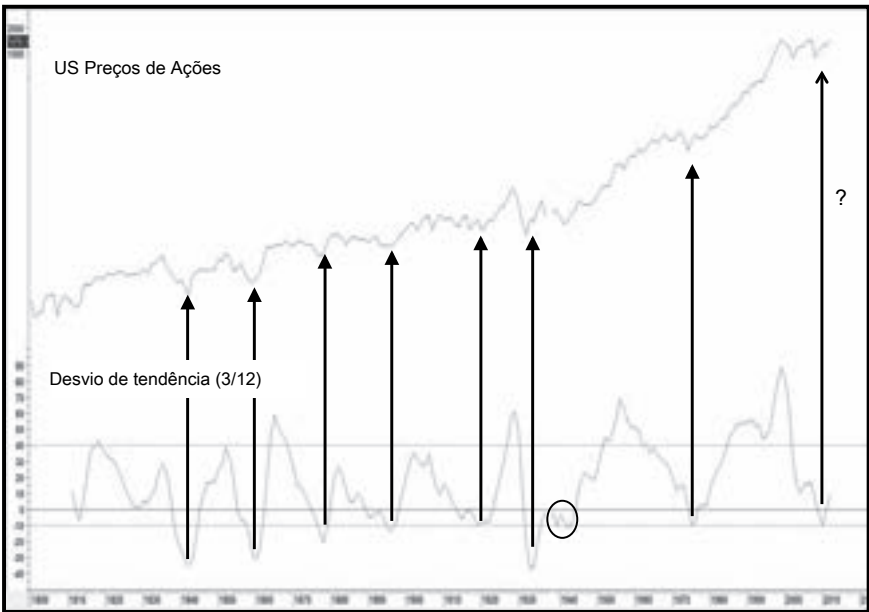
Gráficos 23.9 e 23.10 comparar os preços de ações dos EUA para um oscilador de preço usando uma média móvel de 3 anos (MA) dividido por um período de 12 anos. Como os dados anuais estão sendo usados, sincronismo preciso não deve ser esperado, mas os altos e baixos neste indicador, no entanto, oferecem alguns benchmarks úteis de temperatura a longo prazo do mercado. pontos de acumulação temporais estão indicados no Quadro 23.9, quando o oscilador partes inferiores para fora a partir de pelo

23,9 traçar Preços US Stock e um Indicador de Tendência Desvio 1800-2012 Mostrando Peaks



Fonte: De pring.com

23,10 traçar Preços US Stock e um Indicador de Tendência Desvio 1800-2012 Mostrando Bottoms

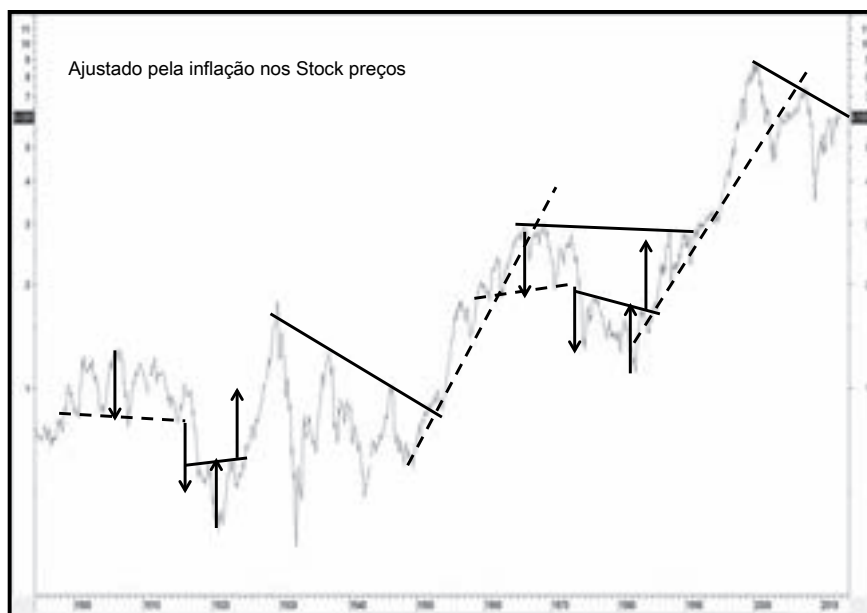


Fonte: De pring.com

ou abaixo do nível de -10 por cento. Apenas um dos sete sinais a partir de 1800 provou ser um *whipsaw* e que era o único dado no final de 1930. Será interessante ver se o sinal de 2012 vai passar a ser um válido um ou mais de uma indicação de acumulação como era na década de 1930 e 1940. Desde mercados gastar mais tempo de subida de cair, o benchmark-sinalização negativa foi levantada a partir de 10 por cento para 40 por cento. Neste exercício, os picos são sinalizado quando o oscilador cruza abaixo do nível de 40 por cento. Eles foram sinalizados com as setas apontando para baixo. Muitas vezes, o pico do mercado actual é assinalada quando o oscilador inverte a direção, de modo que o crossover *overbought* negativo é uma abordagem mais conservadora. Em alguns casos, esses picos são seguidas por faixas de negociação de vários anos, em vez de queda real,

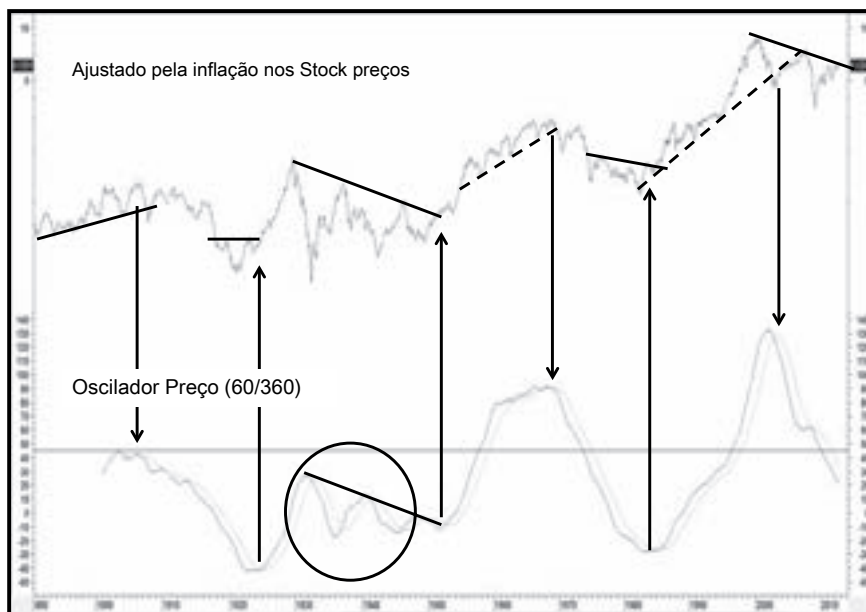
As linhas de tendência são muitas vezes uma ferramenta muito útil de identificação secular. Quadro 23.11 mostra como violações linha de tendência ou de preços conclusões teste padrão têm sinalizado de forma confiável grandes reversões nos últimos 100 anos ou mais. O problema, é claro, é que nem sempre é possível construir linhas de encontro

Gráfico 23.11 Equidade preços ajustados à inflação 1890-2012 Aplicações Mostrando Trendline



Fonte: De pring.com

Gráfico 23.12 Equidade preços ajustados à inflação 1890-2012 Sinais Mostrando oscilador



Fonte: De pring.com

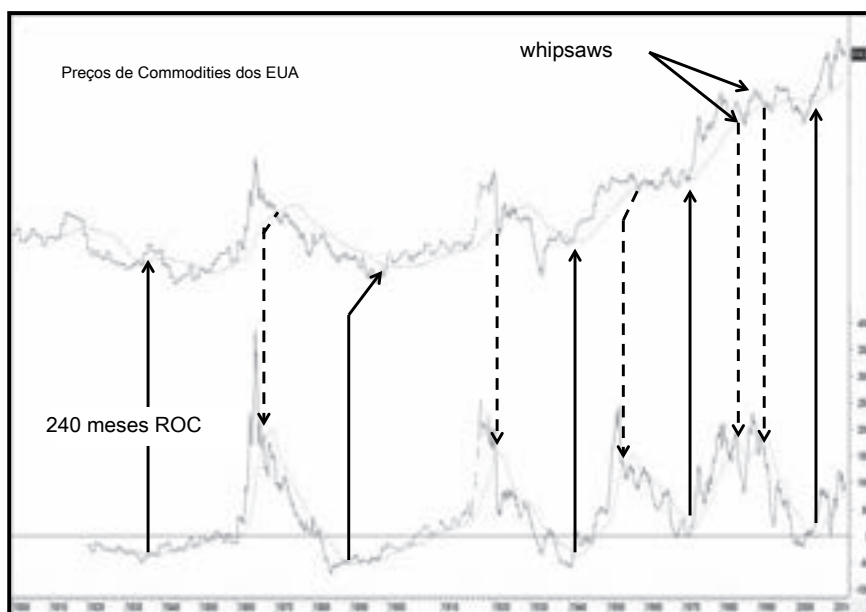
mercados rápidas, como a queda 1929-1932. Alternativamente, as linhas podem ser construído, mas a sua violação vem bem após o ponto de viragem. Isso não acontece para qualquer uma das linhas desenhadas no Quadro 23.11, mas teria para, digamos, a um juntar de 1911 ao topo 1915 se tivesse sido incluído.

Uma alternativa é combinar violações linha de tendência com um oscilador. Neste caso, uma extensão secular útil é dividir a 60 meses (5 anos) por uma média móvel de 360 meses (30 anos), como mostrado no Gráfico 23.12. Além do sinal 1930 desastrosas contido na elipse, quando todos os sinais desenvolvido completamente fora dos eixos com o preço, esta abordagem funcionou bem no período 1900-2013.

Identificar Secular Commodity Tendência Reversões

Um método consiste em executar uma média móvel de longo prazo através dos dados. O problema é que precisamos de estender o período de tempo para eliminar whipsaws, mas os sinais muitas vezes desenvolvem bem após a nova tendência está em andamento.

Gráfico 23.13 Os preços das commodities dos EUA, 1800-2012 e uma taxa de indicador de mudança

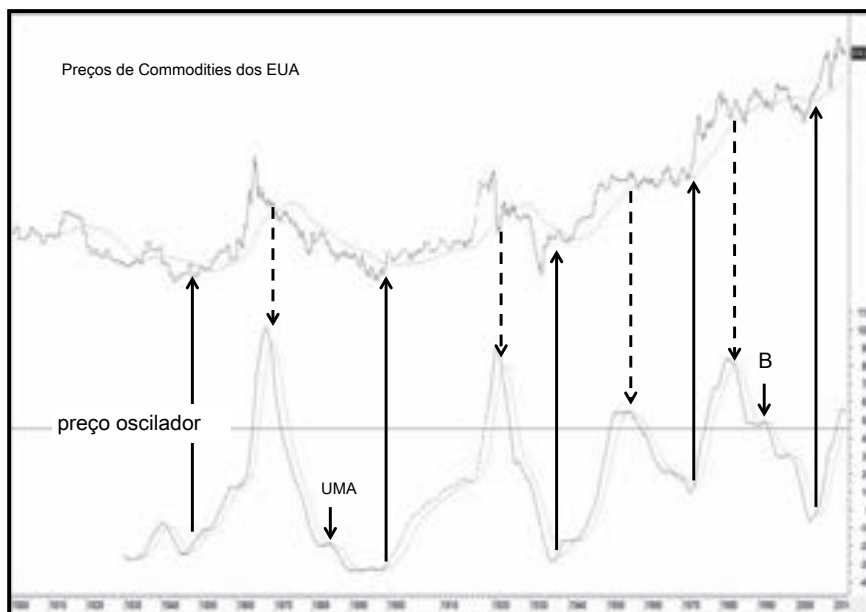


Fonte: De pring.com

Gráfico 23.13 mostra um MA 156 meses (13 anos) por commodities dos EUA. Ele funciona razoavelmente bem, e crossovers são suficientes para fornecer uma dica de uma reversão de confiança, mas certamente não o suficiente sobre o qual apostar a hipoteca. Note-se que antes de 1860, os preços anuais são utilizados no índice de commodities.

O gráfico também inclui um indicador-in impulso neste caso, uma taxa de mudança (ROC) 240 meses (20 anos). O alisamento é um MA 72 meses (6 anos), que é muito bom em identificar topos parabólicos. Reversões no alisamento muitas vezes dão sinais confiáveis no fundo. A este respeito, os apontadores-se-(setas a cheio) mostram quando a média móvel da série impulso reverte para a cabeça. Muitas vezes, esses sinais de desenvolver algum tempo à frente do ponto de viragem final em preços de commodities, por isso algumas das setas inclinar para a direita para indicar quando a série de preços confirma com um crossover de média móvel. A apontando para baixo (tracejadas) setas indicam picos seculares. Neste caso, os sinais de desenvolvimento quando o ROC cruza abaixo da sua média de 72 meses, em movimento, *não quando o*

Gráfico 23.14 Os preços das commodities dos EUA, 1800-2012 e um preço oscilador



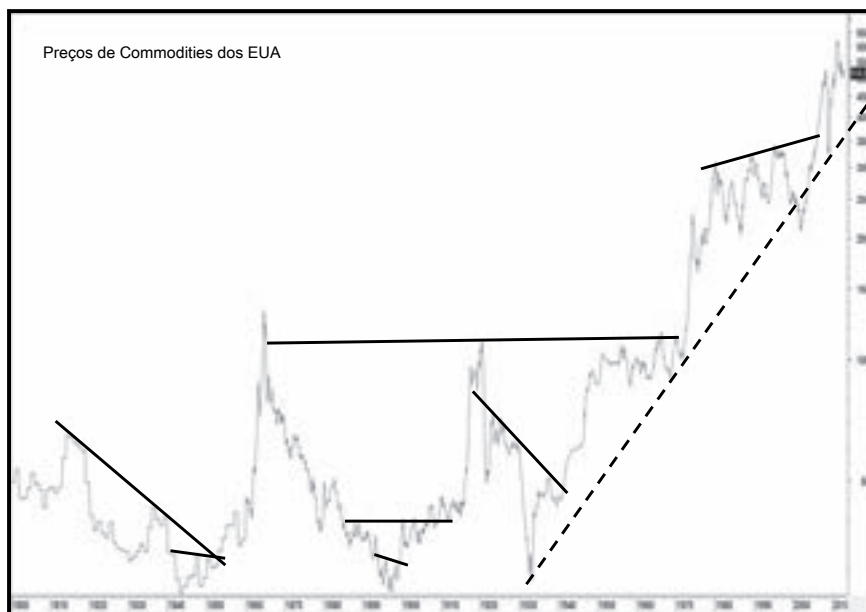
Fonte: De pring.com

média inverte o sentido. Isto é porque partes inferiores tendem a ser assuntos arredondados, enquanto que os picos tipicamente tomam a forma de um pico. Observe os dois sinais whipsaw que se desenvolveram na faixa 1980-2001 negociação. No final de 2005, a média móvel para o ROC mudou-se para trás acima de sua média móvel de 156 meses. Este foi o sinal de compra quinto confirmou em quase 150 anos de dados.

Outra técnica útil é adotar a abordagem oscilador de preços de 60 meses / 360 meses utilizado anteriormente para as ações. Isso é mostrado no Gráfico 23.14, onde 48 meses MA crossovers do oscilador são usados como impulso comprar / vender alertas. Observe as duas setas em A e B, que indicam as únicas whipsaws em quase 200 anos de história-ok, um par dos sinais estavam atrasados, mas não é um mau desempenho global.

análise de linha de tendência também pode ser adotado para os preços das commodities. Alguns exemplos estão apresentados no Quadro 23,15. Observe a linha de tendência apareceu isolado que tem suas raízes na década de 1930. Se ele já é violada, esperamos ver um grande declínio das commodities ou estendido follow faixa de negociação.

Gráfico 23.15 Os preços das commodities dos EUA, 1800-2012 e Trendline Aplicação



Fonte: De pring.com

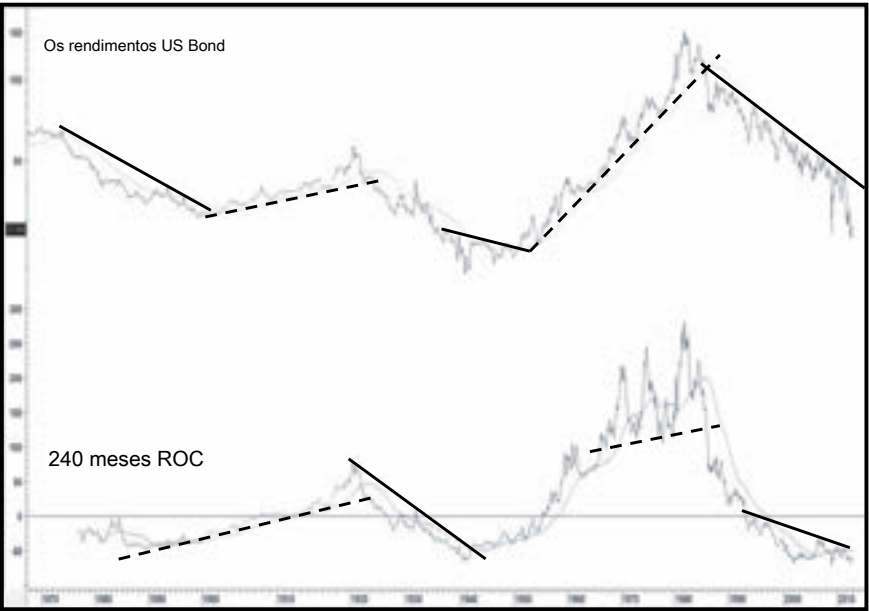
Identificar Seculares rendimento bond Reversões

Muitas das mesmas técnicas utilizadas na análise de commodities pode ser adotado para os rendimentos de títulos. Por exemplo, o Quadro 23.16 mostra que a combinação / linha de tendência 240 ROC funciona muito bem. A série em questão usa o rendimento de 30 anos desde a sua criação na década de 1990, mas também é emendado com o rendimento do governo de 20 anos antes disso.

O caminho de rendimentos de títulos tende a ser mais suave do que a de existências e mercadorias, de modo que uma combinação útil é o de comparar a 9 meses exponencial média móvel (EMA) com a de uma série de 96 meses. Isso é mostrado no Gráfico 23.17.

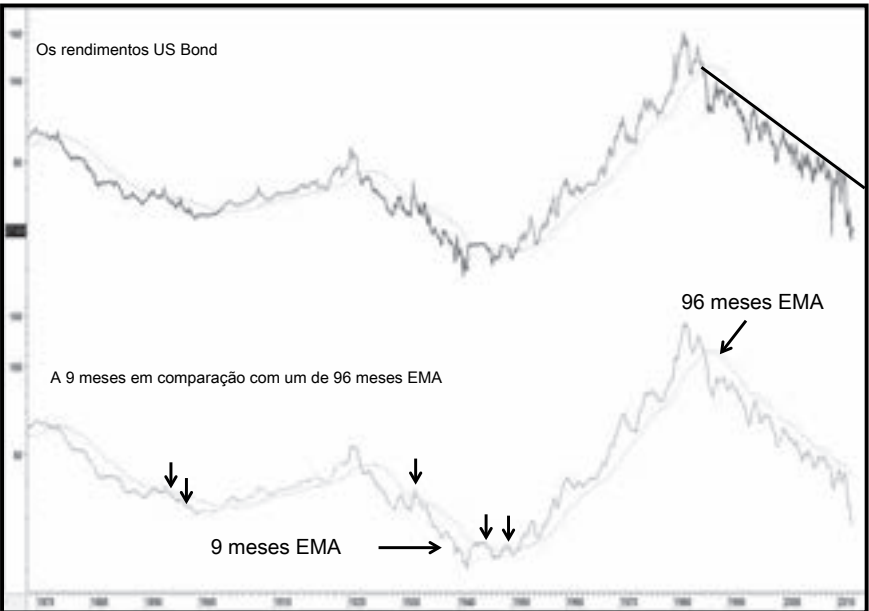
As pequenas setas mostram as poucas whipsaws que tiveram lugar nos últimos 150 anos ou mais. Note-se que o rendimento permaneceu abaixo do seu 96-MA meses para a maior parte do curso do urso laico pós-1981. Desde o MA e linha de tendência estão na mesma vizinhança e a linha foi tocado ou abordado em numerosas ocasiões, a sua penetração conjunta deve provar ser um sinal de tendência de reversão de secular muito confiável sempre que vem.

Gráfico 23.16 US Bond rendimento, 1865-2012 e uma taxa de variação



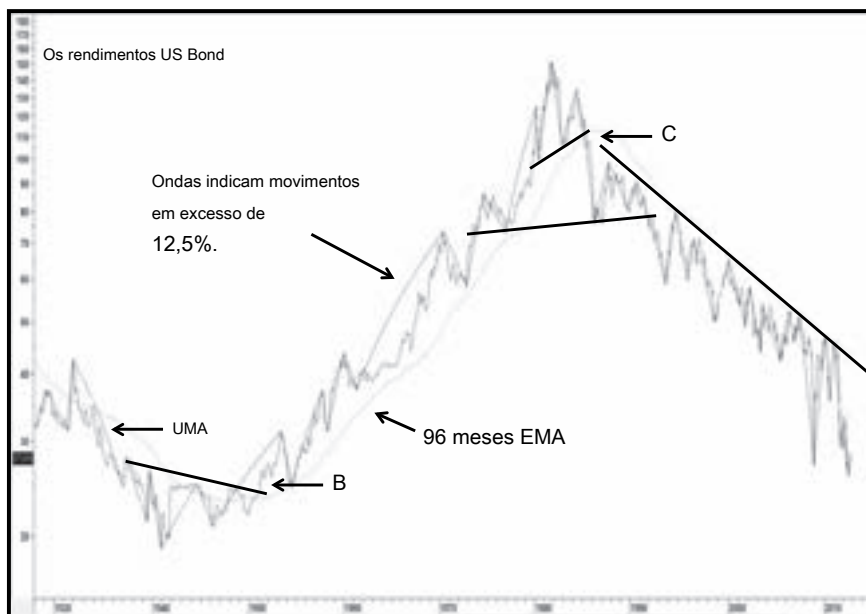
Fonte: De pring.com

Gráfico 23.17 Os rendimentos US Bond, 1865-2012 e duas médias móveis



Fonte: De pring.com

Gráfico 23.18 Os rendimentos US Bond, 1928-2012 e Trendline e e Trough Peak-análise



Fonte: De pring.com

Gráfico 23.18 mostra uma história mais recente. Note-se como a MME de 96 meses e linha de tendência foram quase indistinguíveis entre 1990 e 2013, reforçando, assim, cada um como uma barreira de resistência. Note-se também que o rendimento não reverter numa dime em qualquer um dos dois pontos de viragem laicas mostrados no gráfico. Em vez disso, ele experimentou uma faixa de negociação prolongado em ambos os casos.

Progressão Peak-Trough

progressão pico-vale é uma outra técnica que pode ser aplicado ao processo de identificação de inversão temporal em títulos rendimentos. Não é uma abordagem perfeita, mas parece funcionar em uma base oportuna do que a maioria. A ideia é que a tendência de alta válida se desenvolve quando cada pico sucessiva é maior do que seu antecessor, como é cada calha sucessiva. Neste exemplo, uma *pico* é um alto rali associado a um ciclo de negócios específico e um *baixo* é um baixo associado com a contração ou desaceleração. Quando a série do aumento dos picos e depressões dá lugar a um dos picos mais baixos e baixos, um sinal de tendência de reversão é dada por esta técnica. A magnitude e duração da nova tendência, no entanto, não são indicados.

Isso seria bom saber, mas uma advertência sobre a direção não deve ser espirrou no. reversões tendência de baixa são sinalizadas de maneira exatamente oposta, com uma série de crescentes picos e depressões substituindo uma tendência decrescente. Não se deve presumir que esta técnica irá funcionar em todas as situações, mas é surpreendente como ele pode ser eficaz, especialmente quando usado em conjunto com cruzamentos de média móvel e violações linha de tendência, etc.

As formas de onda a cheio representam os movimentos em excesso de 12,5 por cento e são utilizados como uma base para medir objectivamente o que constitui um pico legítimo ou calha. O primeiro sinal de A é realmente uma confirmação da tendência de baixa secular que começou em 1920. A série de declínio altos e baixos tinha sido interrompido no início de 1932 com uma alta superior. Desde 1931 baixo foi ligeiramente abaixo do seu antecessor, os bebedouros declínio ainda estavam intactos. A ruptura abaixo dela em A confirmou a tendência de baixa secular. Ponto B mostra a reversão dessa queda no final de 1940. O rendimento, em seguida, continuou a rastrear uma série de picos e depressões crescentes até que o ponto C no início dos anos 1980. Como o gráfico fecha em 2012, a progressão difícil pico queda continua.

Tendências seculares dominar as características da Tendências primárias

Em um capítulo anterior, aprendemos que a tendência principal determina as características dos movimentos de preços de curto prazo. Durante um mercado de touro, tendências de alta de curto prazo têm maior magnitude do que tendências de alta de curto prazo que se desenvolvem em um mercado de urso principal e vice-versa. O mesmo também é verdadeiro para a relação entre o ciclo secular e negócios tendência associados (primária). Isto é bastante evidente se você olhar para Gráfico 23.2. Você pode ver que os mercados de urso-tendência primária que se desenvolveram, por exemplo, no mercado de touro 1949-1966 ou 1982-2000 secular são muito mais benigna aqueles que se desenvolveu nos períodos de baixa seculares entre 1966 e 1982 ou 2000 e 2012. Uma compreensão de a direção da tendência secular claramente o coloca em uma posição muito poderosa. Por exemplo, se você concluir corretamente que as ações estão em um mercado de touro secular, é provável que os preços serão muito mais sensíveis a uma leitura oversold. Por outro lado, se a tendência de muito longo prazo é um descendente, leituras oversold teria muito menos energia. Além disso, é muito provável que a magnitude ea duração de um rali tendência primária será menor em um mercado de urso secular e mais propensos a correr em resistência ao invés de registrar um novo sustentável de todos os tempos alta.

Há um velho ditado que surpreende vir na direção da tendência principal. Desde a tendência secular é realmente o mais dominante, o que significa que durante a tendência de alta secular, quaisquer surpresas são suscetíveis de vir do lado inflacionário. Os preços das commodities sobem muito mais rápido e mais longe do que a maioria das pessoas espera. O mesmo seria válido para os rendimentos de títulos. O conjunto oposto de surpresas desenvolve durante uma tendência secular de deflação. Dito isto, essas “surpresas” ocorrem tipicamente como a tendência está em uma fase mais madura. Quando se está começando, os preços das commodities e taxas de juros muitas vezes experimentam uma faixa de negociação ou período transitório de cerca de 5 a 10 anos. É somente para o fim da onda para cima, quando as distorções estão começando a evoluir, que aumentos assustadores e inesperadas nos preços das commodities e rendimentos materializar.

Tabelas 23.2 a 23.5 mostram os movimentos reais durante a fase de 1946-1981 para cima ea 1981-2017 Baixo fase de rendimento AAA Corporativa Moody.

Temos notado que 2012 foi o baixo para a tendência secular, mas no início de 2013, não há provas suficientes para tirar uma conclusão firme sobre este assunto, apesar de vários indicadores foram sugerindo que isso poderia ser o caso.

Durante a ascensão secular nos rendimentos, a parte média touro do ciclo durou cerca de 30 meses, e levou rendimentos cerca de pouco menos de 40 por cento superior; mercados de urso em rendimentos eram mais curtos, em 19 meses, e menor, uma vez que em média 13 por cento. Durante a onda para baixo entre 1981 e 2012, os mercados de urso durou muito mais tempo, em 42 meses, e levou os rendimentos para baixo um 29 por cento da média. touro mercados eram mais curtos, com média de 15 meses, mas

Tabela 23.2 Ascensão Rendimento cíclico em um Uptrend Secular

Encontro	vez em meses	subir %
4 / 46-12 / 47	20	16
1 / 50-6 / 53	41	25
4 / 54-9 / 57	41	44
5 / 58-1 / 60	20	29
2 / 63-9 / 66	43	31
2 / 67-6 / 70	40	68
12 / 72-10 / 74	22	31
9 / 77-3 / 80	30	64
6 / 80-9 / 81	15	46
Média	30,2	39,3

Tabela 23.3 Declínio Rendimento cíclico em um Uptrend Secular

intervalo de datas	vez em meses	declínio%
12 / 47-1 / 50	25	10
6 / 53-4 / 54	10	16
9 / 57-5 / 58	8	13
1 / 60-2 / 63	37	9
9 / 66-2 / 67	5	8
6 / 70-12 / 72	30	16
10 / 74-9 / 77	35	15
3 / 80-6 / 80	3	18
Média	19.1	13.1

Tabela 23.4 Declínio Rendimento cíclica em uma tendência de baixa Secular

intervalo de datas	vez em meses	declínio%
9 / 81-5 / 83	20	9
6 / 84-2 / 87	32	38
9 / 87-9 / 93	60	36
11 / 94-1 / 99	62	30
5 / 2000-7 / 2003	38	33
Média	42,4	29,4

Tabela 23.5 Ascensão Rendimento cíclica em uma tendência de baixa Secular

intervalo de datas	vez em meses	subir %
5 / 83-6 / 84	24	18
2 / 87-9 / 87	7	23
9 / 93-11 / 94	14	31
1 / 99-5 / 2000	16	29
Média	15.25	25,25

ainda levou o rendimento até uma média de 25 por cento. Não cada movimento touro em um avanço secular é maior do que cada movimento touro em um declínio secular e vice-versa. No entanto, os valores médios indicam que, se você pode fazer uma interpretação correta sobre a direção da tendência secular, você já percorreu um longo caminho na batalha investimento.

Resumo

1. A onda de Kondratieff descreve a interação de longo prazo entre inflação e forças deflacionárias, mas a sua rígida, quase pré-determinado, a interpretação fez com que muitos eventos financeiros não aconteceu como esperado.
2. Desde o século XIX, ações, commodities e títulos têm alternado entre os mercados touro eo urso seculares, geralmente com duração de cerca de 15 a 20 anos.
3. Os mercados de urso secular para as unidades populacionais são determinados por oscilações psicológicas a longo prazo. Eles são influenciados por problemas econômicos estruturais e os preços das commodities excepcionalmente voláteis.
4. Tendência secular podem ser analisados com ferramentas técnicas regulares, como impulso, linha de tendência e análise de média móvel.
5. surpresas normalmente vêm na direção da tendência secular, que determina as características das tendências associadas ao ciclo de primárias ou de negócios.

Tempo: ciclos e padrões sazonais

Princípios básicos

O tempo é representado no eixo horizontal da maioria dos gráficos técnicos. É normalmente utilizado em conjunto com o preço, volume e largura, os outros três dimensões da psicologia envolvidos na determinação das tendências no mercado de ações. Estes três últimos, no entanto, são medidos no eixo vertical. Tempo também pode ser avaliado de forma independente por meio da análise de ciclos.

As discussões sobre a importância do tempo têm, até agora, sido limitado à ideia de que o significado de uma reversão na tendência depende do período de tempo necessário para uma distribuição ou acumulação para ser concluído. Quanto maior o período, maior a magnitude e duração do movimento seguinte são susceptíveis de ser. Removendo os excessos especulativos de um quires tendência é um proporcionalmente grande movimento de correcção, assim como a pline disci de um longo período de acumulação fornece uma base sólida a partir da qual um avanço substancial e prolongada pode ter lugar. O mercado de touro muito longo (8 anos) entre 1921 e 1929 foi interrompida por reações tivas correc, mas o aumento substancial nos preços das ações durante este RIOD pe resultou em uma quantidade considerável de excesso de confiança e de especificação excessos ulative, que só foram apagadas por um declínio acentuado e demorado.

Da mesma forma, o pico de 1966 do mercado de ações foi precedida por 24 anos de ba sically aumento dos preços seguido por um longo período de consolidação no volver os preços das ações amplamente balançando. Quando ajustado para a inflação, os preços das ações atingiram um pico em 1965, posteriormente passando por um mercado de urso secular extremamente grave, que foi comparável ao 1929-1932 debacle.

Outro exemplo vem do mercado de touro grande em ouro, que começou em 1968 em US \$ 32 e correu até US \$ de 850 na de Janeiro de 1980. Enquanto o preço

declínio não foi tão grave como a crise de 1929, os 20 anos seguintes foram passados em uma faixa de negociação para os lados frustrante a preços bem abaixo de metade do seu valor de pico. Uma vez que o processo catártico tinha sido concluída, os preços eram livres para mais que o dobro de seu 1980 de pico.

Maior princípio técnico O tempo está em causa com ajuste porque quanto mais tempo uma tendência leva para completar, maior será a sua aceitação psicológica e maior a necessidade de preços para mover na direção oposta e ajustar acordo vez mais.

Os investidores se acostumaram a subida dos preços em um mercado de touro, com cada reação sendo visto como temporário. Quando a tendência foi finalmente invertida e o primeiro bear market rally acontece, a maioria ainda estão convencidos de que isso também é uma reação temporária e que a tendência de subida está sendo renovada. A resposta inicial é sempre descrença, como refletido na atitude “É obrigado a voltar” ou “É uma boa companhia; Eu estou nele para o longo prazo.” Como os preços trabalhar seu caminho mais baixo em um mercado de urso, o ajuste toma uma forma menos otimista, porque a maioria dos investidores abandonam suas expectativas de um mercado crescente e olhar para eles para mover para os lados para uma Tempo. O pêndulo psicológica finalmente balança completamente para o outro lado (bearish), com os investidores assistir preços escorregar mesmo their pele e tornar-se excessivamente pessimista. Neste ponto,

Tempo foi visto aqui em um contexto emocional, uma vez que é re quired para os investidores a ajustar a partir de suas expectativas não realizadas. Ambos os comerciantes e os investidores devem perceber que o tempo está profundamente ligada com o ciclo de negócios. Isto é devido ao fato de que uma recuperação forte e longo, como aqueles entre 1921-1929 e 1990-2000 confiança raça entre Inves res e empresários. Como resultado, eles tendem a se tornar ineficiente, descuidado, e sobrecarregados devido a este longo período de prosperidade. A contração posterior nas condições de negócios necessários para acabar com essas distorções é, portanto, mais grave. os preços das ações sofrem a dupla influência de: (1) a perda de seu valor intrínseco, devido à queda nas condições de negócios e (2) a ser reavaliada para baixo a partir das irrealisticamente altos níveis que prevaleceram durante o período de prosperidade.

Maior princípio técnico A idéia de uma reação proporcional com a ação anterior é conhecido como o princípio da proporcionalidade.

Tempo de medição como variável independente é um processo complicado, visto que os preços mover em flutuações periódicas conhecidas como *ciclos*. Os ciclos podem operar por períodos que variam de alguns dias para muitas décadas. Em um determinado momento, um número de ciclos estejam operando simultaneamente, e uma vez que eles estão exercendo forças diferentes em momentos diferentes, o ção Interac de seus relacionamentos mudam muitas vezes tem o efeito de distorcer o tempo de um ciclo particular.

O mais dominante dos mais queridos é o chamado ciclo de 4 anos, em que há um comprimento nominal ou médio entre calhas de 41 meses. Uma vez que vários outros ciclos estão operando ao mesmo tempo, mas com diferentes influências, o comprimento da variedade de 4 anos pode variar de qualquer forma por 6 meses ou mais.

Os ciclos são mostrados no gráfico sob a forma de uma onda sinusoidal, como na Figura 24.1. Estas curvas são normalmente baseados em uma taxa de variação (ROC) ou cálculo tendência-desvio, o qual é então suavizada para compensar as flutuações enganar ing. Uma vez que ocorre apenas raramente que os dois ciclos são de comprimento tical iden, em média, ou *nominal*, período é calculado. Este intervalo de tempo teórico é usado como base para a previsão.

Maior princípio técnico Uma vez que ocorre apenas raramente que os dois ciclos de comprimento são iden tical, em média, ou nominal, é calculado período. Este intervalo de tempo teórico é usado como base para a previsão.

Figura 24.1 Ciclo típico

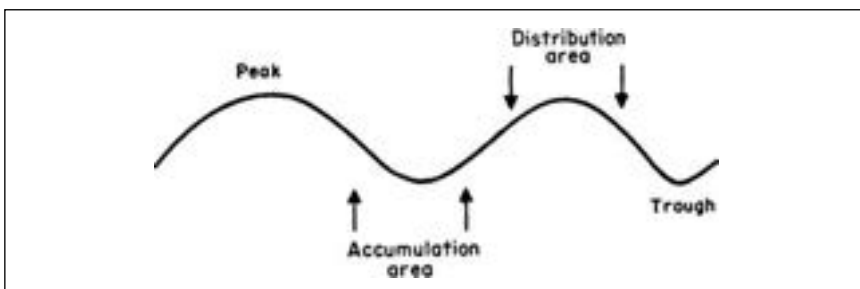
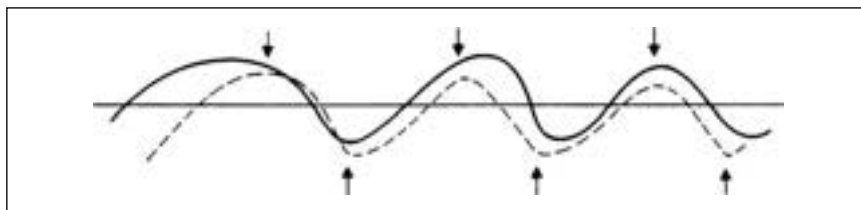


Figura 24.2 Típico contra Ciclo Idealizada



Na Figura 24.2, este ciclo idealizada é representada pela linha a tracejado e o ciclo real pela um sólido. As setas indicam os altos e baixos do ciclo idealizado: Na realidade, tendências de preços raramente reverter exatamente em pontos teóricos, principalmente em picos, onde muitas vezes há um longo tempo de espera. No entanto, os pontos teóricos fornecer um guia útil. Três outros princípios importantes estão preocupados com a análise do ciclo em adição aos de proporcionalidade e nominalidade. O primeiro é o *princípio da semelhança*,

que afirma que ciclicidade de duração semelhante existe na ação do preço de todas as ações, índices e mercados. Isto significa que existe um ciclo de 4 anos não só para os mercados de ações dos EUA, títulos e commodities, mas também para cada ação individual e para os mercados internacionais.

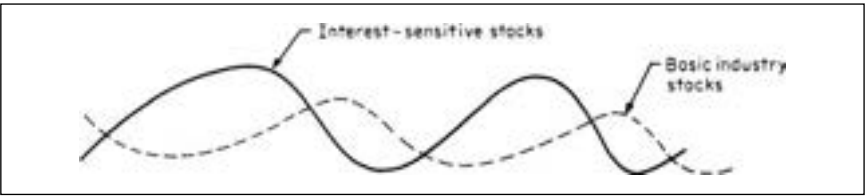
Maior princípio técnico Quanto maior o número de mercados, ações ou mercadorias em um universo que estão se movendo na mesma direção, mais forte essa tendência é provável que seja.

Por exemplo, se dois estoques de alimentos estão enfrentando fugas, a tendência para os estoques de alimentos é provável que seja menos significativa do que se, digamos, 10 ações estão enfrentando fugas semelhantes. O velho ditado “força nos números” certamente vêm à mente sobre esse ponto.

Maior princípio técnico O princípio de variação afirma que enquanto os estoques passam por ciclos semelhantes, as magnitudes de preços e durações desses ciclos nominais será diferente por causa de considerações fundamentais e psicológicos.

Em outras palavras, todas as ações, índices e mercados passam por um ciclo semelhante, mas o momento de ambos os seus picos e as suas calhas difere, e assim

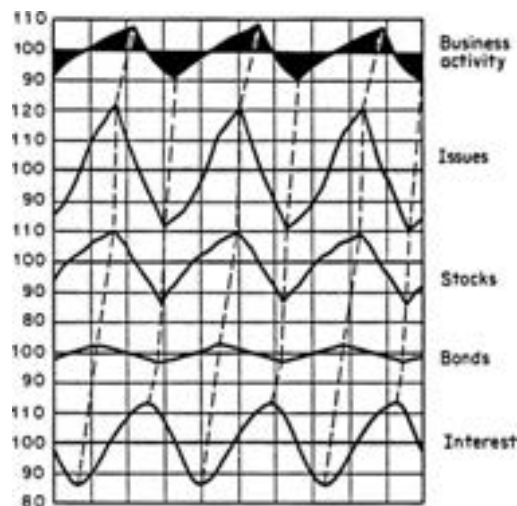
Figura 24.3 Liderando contra setores mais atrasados



faz o tamanho de suas flutuações de preços. Por exemplo, os stocks sensíveis ao interesse e cíclico (indústria de base) passar pelo ciclo semelhante, mas porque os estoques sensíveis a juros, como utilitários, liderar o mercado, cíclicos, tais como grupos siderúrgicos, geralmente ficam atrás deles. Isto é mostrado na Figura 24.3. De igual modo, as questões sensível de interesse pode aumentar em 80 por cento a partir da calha para o pico do seu ciclo, enquanto os cíclicos pode avançar por apenas 20 por cento, e vice-versa.

Gráfico 24.1 também ilustra este princípio, e mostra a interação de séries financeiras durante um ciclo de negócios típico. A parte crescente geralmente consiste de três fases, as quais correspondem às três fases descritas na teoria da Dow. É normal que os preços para chegar a uma nova alta como cada etapa se desenrola, mas às vezes isso não acontece. Isto é conhecido como um *magnitude*

Gráfico 24.1 Ciclos típicas com séries financeiras em percentagem do seu médias. Uma abordagem mecanicista da condições do ciclo económico



Fonte: De L. Ayres, Cleveland Confiança de 1939.

falha, e é um sinal distinto de fraqueza. Uma falha magnitude ocorre devido a muito pobres mentais funda subjacentes. Com efeito, o ciclo perde uma batida. falhas de magnitude são uma característica de um movimento de preços contratrend como um rali de curto prazo em um urso mercado primário, um avanço tendência primária que se desenvolve no contexto de um urso secular, e assim por diante.

O oposto também pode ocorrer; excepcionalmente fortes fundamentos (ou a percepção deles) pode dar origem a uma quarta fase, em que os preços submetidos a uma perna para cima adicional. Para os mercados de ações, essa onda ascendente final é muitas vezes associada a um período prolongado de taxas de juros em declínio. Tais condições subjacentes fortes normalmente desenvolvem-se quando o ciclo de 4- ano ocorre em conjunto com o pico dos ciclos mais longo prazo, tais como a associada com tendências temporais.

Nos casos em que os pontos de viragem cíclica de um número de componentes de um determinado mercado convergem, a magnitude do próximo movimento será muito maior. Por exemplo, os pontos de viragem de ações individuais mar kets todo o mundo podem ocorrer em momentos diferentes. No entanto, no verão de 1982, a maioria de seus pontos baixos cíclicos coincidiu. O rali resultando em praticamente todos os mercados foi explosivo.

O terceiro princípio é *somatório*.

Maior princípio técnico O princípio de somatório ocorre quando vários ciclos são combinados para o cálculo de um indicador específico.

É realmente a ção Combina de um número de ciclos em um e é o conceito por trás do modelo Saber Sure Thing (KST) ciclo de mercado discutida no Capítulo 15. Se o resultado foram representados como um ciclo idealizado, seria representada por uma curva semelhante ao indicador de Special K, também discutiram no mesmo capítulo.

Há quatro influências que afetam uma tendência de séries temporais a qualquer momento: temporal, cíclicos, sazonais e aleatórios. A tendência cíclica é o ponto de partida para a finalidade de analisar touro primária e suportar mar kets. Especificamente, esta é a 4 anos, ou *Kitchin, ciclo*. O ence influ secular é muito longo prazo que engloba vários ciclos de 4 anos. Do ponto de vista de uma ação, obrigação ou mercado de commodities, o ciclo secular inant mais dom"é *varia de 30 a 50 anos entre calhas*. Dois outros ciclos im portantes em excesso de 4 anos são o 9.2- ano e 18 ciclos year.

1/3

Figura 24.4, adaptado de *Ciclos de negócios* por Joseph Schumpeter (McGraw-Hill, 1939), combina o efeito de três ciclos de negócios observáveis em uma curva. Com efeito, ele mostra o princípio do somatório usando

Figura 24.4 *uma* Modelo de Nineteenth-Century Ciclos de Negócios de Schumpeter. (De Joseph Schumpeter, Ciclos de negócios, McGraw-Hill, New York, 1939.)

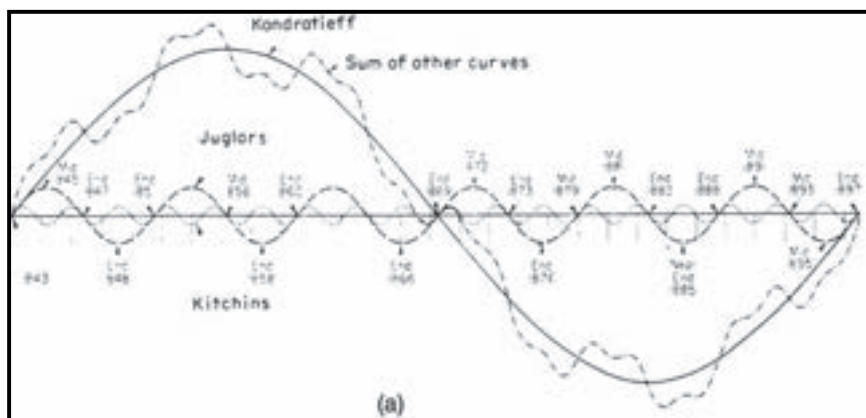
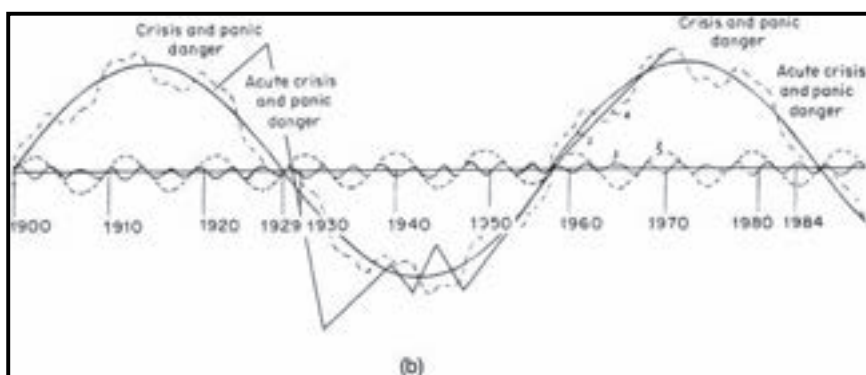


Figura 24.4 *b* Twentieth-Century Business Cycle e pontos de crise (trajeto calculado).



três ciclos de longo prazo: o de 50 a 54 anos (Kondratieff), a-ano de 9,2, e os ciclos de 41 meses (Kitchin). O modelo não se destina a ser uma previsão exata das condições de negócios e os preços das ações, mas sim para indicar o *ção* Interac dos ciclos mais curtos com os mais queridos. Mesmo assim, vale a pena não ing que a curva de longo prazo cruzou abaixo da linha zero em 1987. Projetando a onda para baixo a partir desse ponto para a frente a sua espera cruzamento positivo de equilíbrio de 20 a 25 anos mais tarde, certamente nos traz para o estágio para o secular baixa dos preços das commodities, o que realmente ocorreu em 2001. Uma descrição mais detalhada da onda longa foi apresentado no Capítulo 23. Por enquanto, vamos nos concentrar em alguns ciclos de duração relativamente curta.

O ciclo de 18 anos

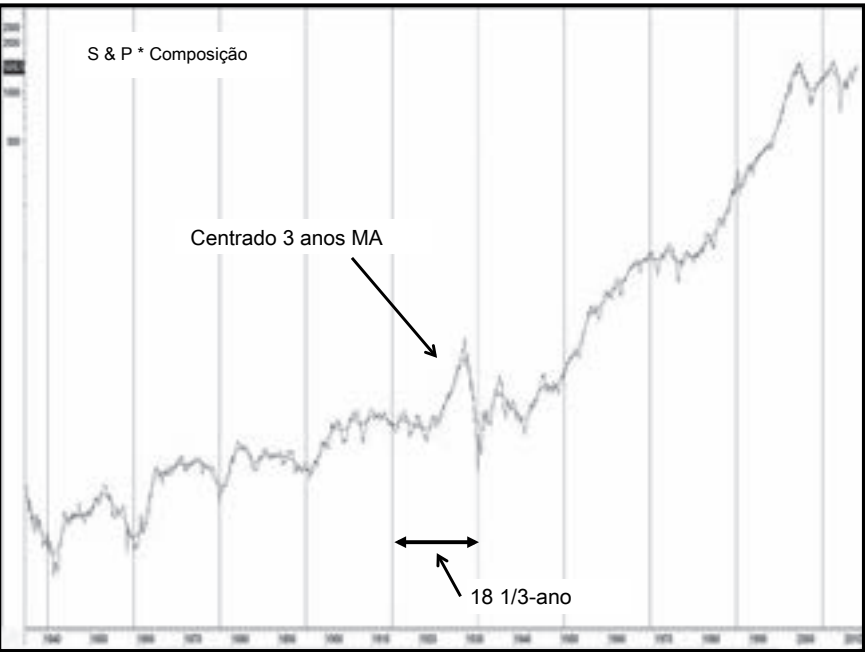
Normalmente, a amplitude de um ciclo é uma função da sua duração; ou seja, quanto mais longo o ciclo, maior o swing.

Os 18 anos ou, mais precisamente, o ciclo de 18 year^{1/3} correu bastante confiável em preços de mercado de ações desde o início do século nove teenth, mas seu desempenho recente é questionável. Mesmo assim, este ciclo ganha credibilidade porque opera em outras áreas, como a atividade imobiliária, empréstimos e descontos e ics pan financeiros.

A linha suavizada no Quadro 24.2 é um de 3 anos centrado média móvel (MA) de preços do estoque comum de 1835 a 2012. Essa média ajuda a suavizar a tendência e isolar a imagem de longo prazo com mais clareza. O início do ciclo de 18 anos em grandes fundos do mercado é auto-evidente quando as linhas verticais são referenciados.

Enquanto o ciclo dura em média 18 anos, ^{1/3} ciclos reais podem variar de 2 a 3 anos de qualquer maneira. O aumento da interferência do governo na

Gráfico 24.2 S & P Composição, 1835-2012 a 18 -Year Ciclo^{1/3}



Fonte: De pring.com
* A história deste índice só volta a 1926, por isso foi emendado a outras séries.

economia resultante da revolução keynesiana teve o efeito de influenciar o ciclo para a cabeça na medida em que há uma questão de saber se ele ainda está operando. Por exemplo, o baixo conceitual no período 1987-1988 não coincidiu com um fundo associado a um ciclo de negócios. Note-se que os primeiros 1950 e 1987-1988 baixos desenvolvido durante o curso de um mercado de touro secular, tal como definido no capítulo anterior. Nesses casos, não se esperaria encontrar muito na forma de ciclicidade desvantagem, mas esses pontos de junção, como baixos cíclicos regulares, ainda qualificado como uma oportunidade de compra de longo prazo.

Em equilíbrio, desde 1840, o ciclo de 18 anos tem operado bastante consistente. No entanto, a natureza errática dos dois últimos ciclos nos leva a questionar se este 18-year periodicidade ainda continua a operar, e é outra razão pela qual os ciclos, assim como qualquer outra técnica, precisa ser aumentada com outros indicadores.

O ciclo de 17,5 anos

Uma ligeira variação no ciclo de 18 anos é o seu homólogo de 17,5. Isto é caracterizado no Quadro 24.3, onde você pode ver que ele tem abraçado muitos fundos significativos, bem como tops. pontos de viragem temporais, tal como 1929, 1949, 1966, 1982 e 2000, todos desenvolvidos perto de fundos ou inversões esperados. Infelizmente, este ciclo não faz distinção entre topos e fundos-lá novamente, indicadores de impulso são necessários para este processo.

O Ciclo de 9,2-Ano

Gráfico 24.4 mostra o ciclo de 9,2 anos nos preços das ações de 1830 a 1946. As linhas tracejadas representam o ciclo ideal, que está versado exatamente no horário, ea linha sólida mostra a média anual real como uma porcentagem de sua tendência MA 9 anos .

O ciclo ocorreu 14 vezes durante o período de 1930-1946, e ac cordões para o teste Bartels de probabilidade, ele não poderia ocorrer por acaso mais do que uma vez em 5000 vezes. Outra prova da importância deste ciclo é dado pela observação da periodicidade de 9,2 anos em outros fenômenos como não relacionados como os preços do ferro-gusa e a espessura de anéis de árvores.

Um problema com a utilização da técnica ilustrada no gráfico é a média anual que é expressa como uma porcentagem de um MA centrada 9 anos. Isto significa que a tendência não é conhecido até 4 anos após o fato, por isso há sempre um atraso de 4 anos em aprender se o ciclo de 9,2 anos ainda está operando. No entanto, se a crista teórico em 1965 é utilizado como uma base e o

Gráfico 24.3 S & P Composite, 1840-2012 Ciclo 17,5 Ano

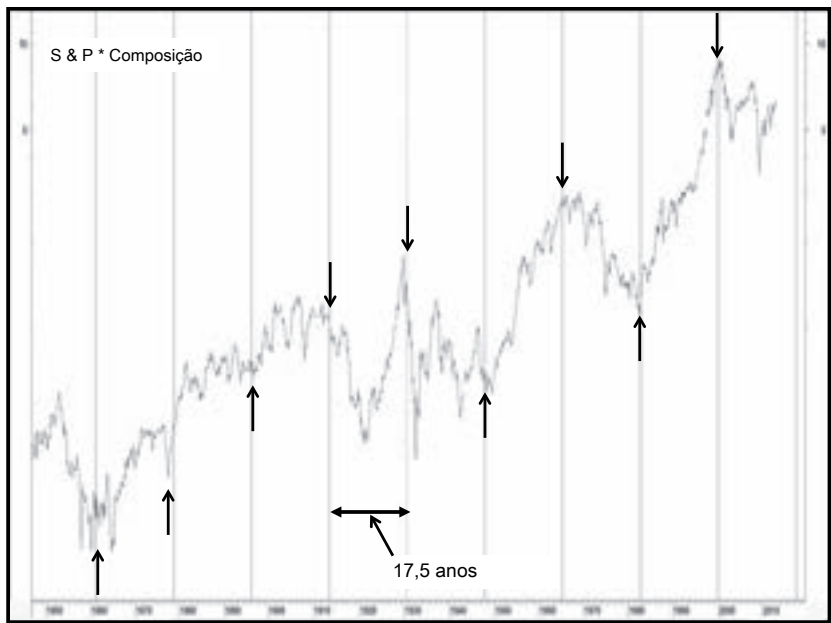
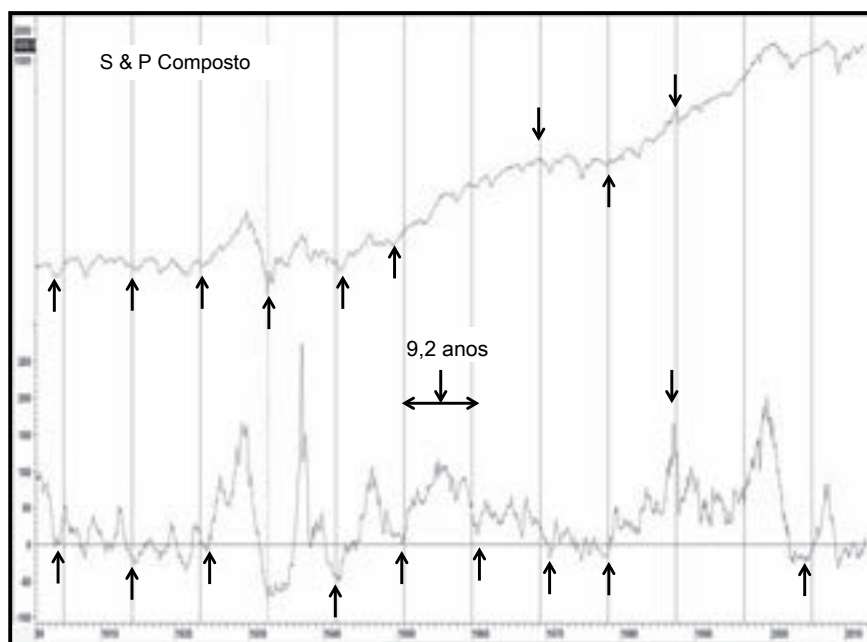


Gráfico 24.5 S & P Composite, 1900-2012 Ciclo 9,2-Ano



Fonte: De pring.com

Alto. Aqueles contra a 55 meses ROC (metade do intervalo de tempo do ciclo) apontar para cima quando o ponto de viragem do ciclo correspondeu com uma importante reversão ROC ou o início de uma tendência mais acelerado.

O ciclo funcionou bem até a década de 1990, depois disso, os baixos representado bons pontos de compra, mas desenvolveu a meio caminho os comícios. O fato de que este ciclo completamente perdido os pontos baixos de 2002 e 2009 sugerem que pode ainda não estar em funcionamento.

O Padrão Decenal

Este padrão foi observado pela primeira vez por Edgar Lawrence Smith em seu livro *Marés e os assuntos dos homens* (Macmillan, 1932).¹ Smith pesquisou os preços das ações de 1880 e chegou à conclusão de que um padrão 10-year, ou ciclo, dos movimentos de preços de ações tinha mais ou menos se reproduziu durante esse período de 58 anos. Professou nenhum conhecimento a respeito de porque o padrão de 10 anos parecia se repetir, ainda que mais tarde foi capaz de correlacionar as andorinhas estoque decenal pat com

¹ De Smith, *Marés e os assuntos dos homens*, p. 55ff.

precipitação e temperatura diferenciais. Mesmo que o ciclo é relativamente confiável, não houve até agora nenhuma explicação racional a respeito de porque ele funciona.

Smith usou o último dígito da data de cada ano para identificar o ano em seus cálculos. Os anos 1881, 1891, 1901, etc., são os primeiros anos; 1882, 1892, etc, são o segundo; e assim por diante.

Inspirado pela pesquisa do Dr. Elsworth Huntington e Stanley Jevons,² que enfatizaram os períodos de 9 a 10 anos de recorrência em natural fenômenos, Smith experimentado cortando um gráfico do mercado de ações em segmentos de 10 anos e colocando-os por cima da outra para comparação, como mostrado no Gráfico 24.6. Ele concluiu a partir desses dados que, uma década típico consiste de três ciclos, cada um com duração de aproximadamente 40 meses.

O falecido Edson Gould, que entrou em destaque em meados da década de 1970 por causa de suas previsões de ações precisas estranhamente, usou o ciclo decenal como uma pedra angular para a sua pesquisa. Em seu mercado de ações 1974 prevê Gould escreveu: "Nos 35 anos que se passaram desde o livro do Sr. Smith foi publicada-35 anos de guerras, inflação e grandes mudanças em nosso econômico set-up monetária e background-a ação do mercado de ações tem, a maior parte do tempo, **equipado excepcionalmente bem com o padrão de 10 anos.**"³ **A descoberta de Smith tem resistido ao teste do tempo.**

A série de ações no Gráfico 24.7 representa uma média simples do padrão decenal 1900-2009, dando peso igual aos movimentos proporcionais de cada período. Ela começa com os anos terminados em zero e termina com aqueles terminando com nove. Você pode ver que as trajetórias são muito semelhantes durante mercados de touro e de urso secular, embora eles representam diferentes anos. O gráfico também traz à tona o fato de que anos touro seculares são mais fáceis de ganhar dinheiro do que ursos seculares, uma observação bastante óbvio, mas ainda assim muito importante.

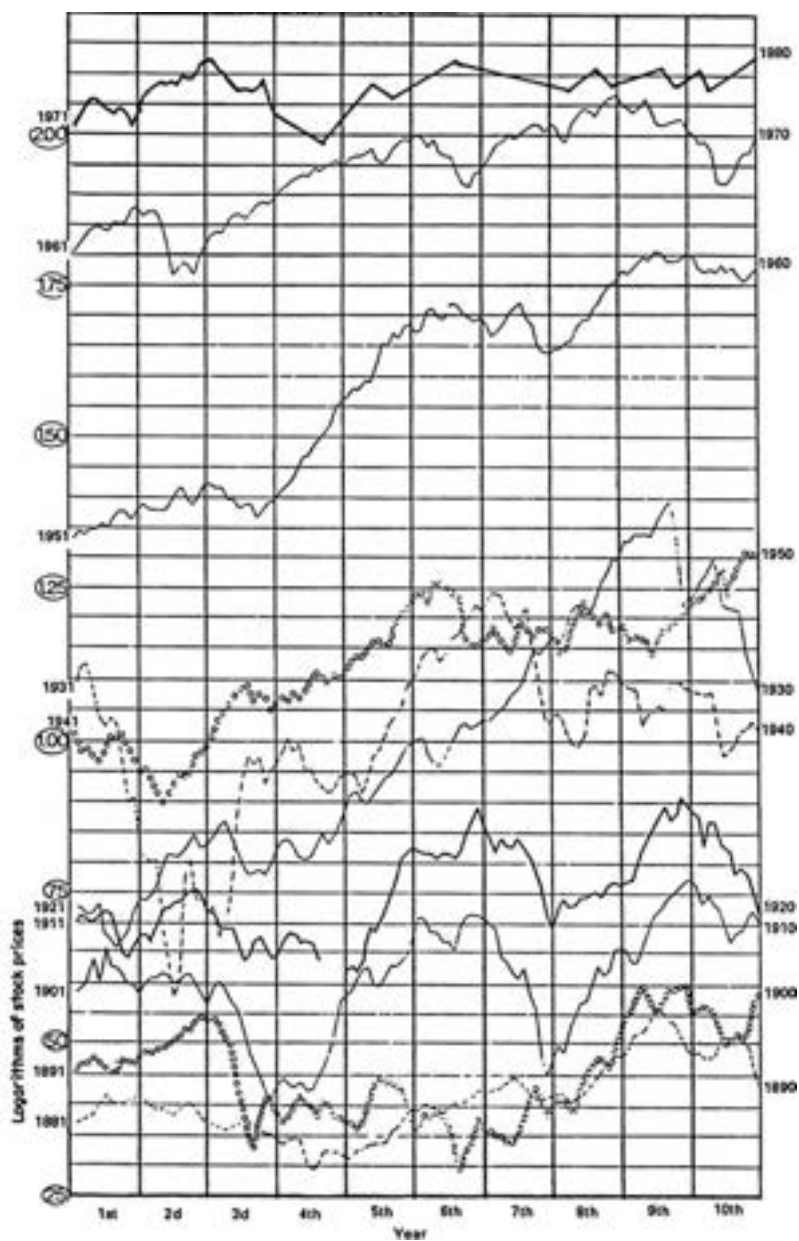
O padrão é traçado em conjunto com um de 12 meses ROC no Gráfico 24.8. As oscilações no ROC mostram quatro fases para baixo e igual número de avanços, como assinalado pelas linhas a cheio.

O padrão decenal pode ser de maior valor se ele é usado para identificar onde os pontos fortes e fracos geralmente ocorrem e, em seguida, para ver se outros fenômenos técnicos são consistentes. Por exemplo, em meados do ano 9, o indicador ROC de 12 meses para o ciclo médio é altamente overbought, o que é consistente com um declínio ou consolidação, a partir do final desse ano e seguindo até o ano que termina em zero. Em 1949, a 12 meses ROC foi altamente exagerado e era incompatível com sua posição normal no padrão decenal. Em vez de declínio em 1950, o mercado aumentou realmente. Esta experiência referência é um bom exemplo de por que a abordagem decenal deve ser usado com outros indicadores técnicos e não de forma isolada.

² O ciclo também foi notada pelo professor William Stanley Jevons, um economista Inglês, na segunda metade do século XIX.

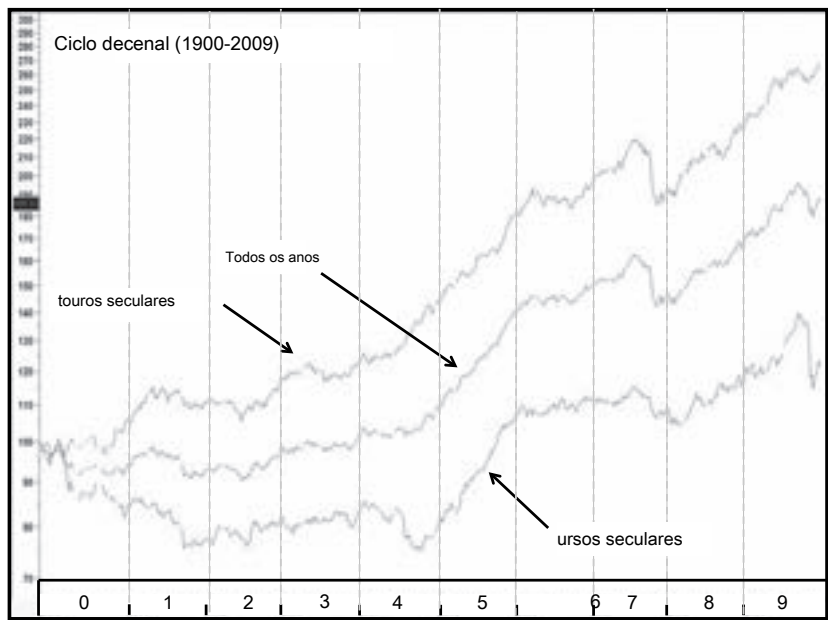
³ De Smith, *Marés e os assuntos dos homens*.

Gráfico 24.6 O Padrão Decenal da Indústria de Stock preços



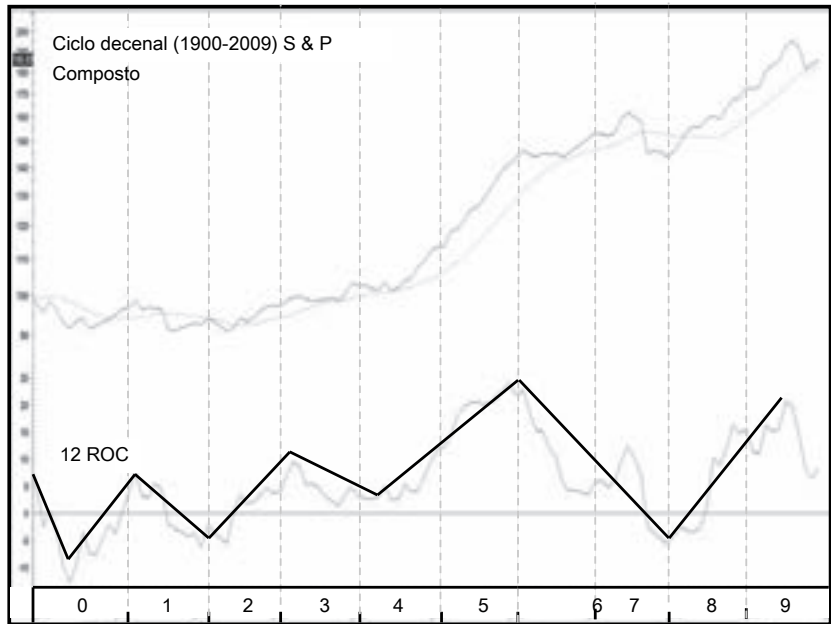
Fonte: Adaptado de Edson Gould de 1974 Stock Market Forecast. Os anos 1974-1980 são representados por nossas próprias aproximações para as principais formas de onda no DJIA.

Gráfico 24.7 Decenal Ciclo 1900-2009 distinção entre Markets Secular Bull and Bear



Fonte: De pring.com

Gráfico 24.8 Ciclo Decenal 1900-2009 e um indicador de Momentum



Fonte: De pring.com

Anos importantes

O período mais forte no ciclo é centrado em anos terminados em cinco e se estende até o início do sétimo ano. Há um viés de alta distinta começar ning no fim da cauda do sétimo ou no meio do oitavo ano, que vai até ao terceiro trimestre do nono. Com efeito, a Tabela mostra que 24,1 9 anos reuniram 10 vezes, de um total de 13, só sendo eclipsada pelos super 5 anos, que têm uma vantagem 12-1 rali. Esta excepção desenvolvido em 2005, mas não seria uma exceção se tivéssemos usado o composto S & P em nosso cálculo. Os anos mais fracos são aqueles que terminam em um sete ou um zero.

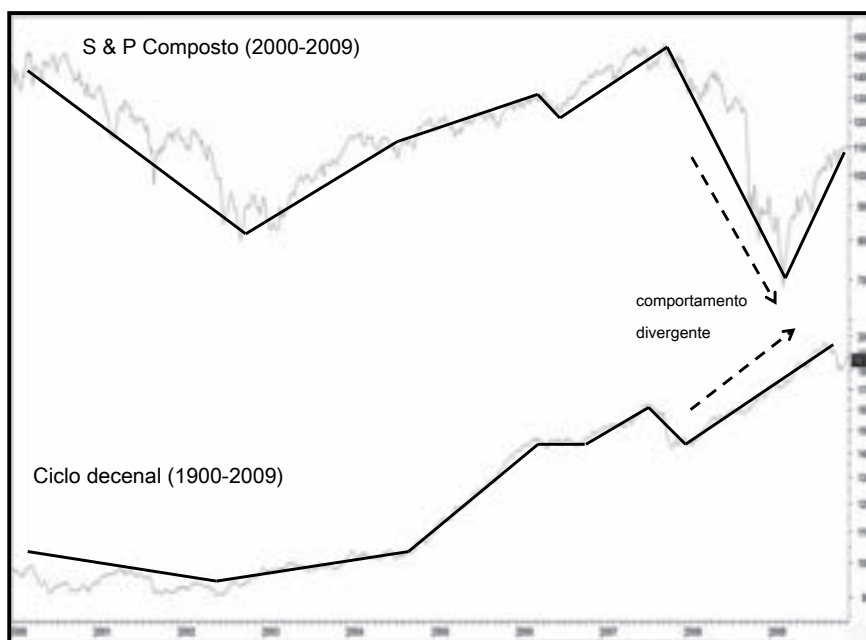
Gráfico 24,9 compara o ciclo médio com o composto S & P na década do século corrente abertura. Em geral, as trajetórias eram bastante semelhantes até que a crise financeira de 2008 começou a se desdobrar e do mercado

Tabela 24.1 O ciclo de 10 anos Stock Market

Alteração percentual anual no Dow Jones Industrial Average										
Ano da Década										
Décadas	1º	2º	3ª	4ª	5ª	6ª	7º	8º	9	10
1881-1890 *	3,0	- 2,9 - 8,5 - 18,8			20,1	12,4	- 8,4	4,8	5,5 - 14,1	
1891-1900	17,6	- 6,6 - 24,6 - 0,6			2,3	- 1,7	21,3	22,5	9,2	7
1901-1910	- 8,7	- 0,4 - 23,6		41,7	38,2	- 1,9 - 37,7		46,6	15,0 - 18,0	
1911-1920	0,5	7,6 - 10,3		- 5,1	81,7	- 4,2 - 21,7		10,5	30,5 - 32,9	
1921-1930	12,7	21,7 - 3,3		26,2	30,0	0,3	28,8	48,2 - 17,2 - 33,8		
1931-1940 - 52,7 - 23,1			66,7	4,1	38,5	24,8 - 32,8		28,1	- 2,9 - 12,7	
1941-1950 - 15,4		7,6	13,8	12,1	26,6	- 8,1	2,2	- 2,1	12,9	17,6
1951-1960	14,4	8,4 - 3,8		44,0	20,8	2,3 - 12,8		34,0	16,4	- 9,3
1961-1970	18,7 - 10,8		17,0	14,6	10,9 - 18,9		15,2	4,3 - 15,2		4,8
1971-1980	6,1	14,6 - 16,6 - 27,6			38,3	17,9 - 17,3		- 3,1	4,2	14,9
1981-1990	- 9,2	19,6	20,3	- 3,7	27,7	22,6	2,3	11,8	27,0	- 4,3
1991-2000	20,3	4,2	13,7	2,1	33,5	26,0	22,6	16,1	25,2	
% Total										
mudança	7%	40%	41%	89%	369%	74%	38%	222%	111%	81%
até anos	8	7	5	7	12	7	6	10	9	4
anos para baixo	4	5	7	5	0	5	6	2	3	7

* Com base na anual próxima
Cowles Índices 1881-1885

Gráfico 24.9 S & P Composição versus o padrão decenal 2000-2009



Fonte: De pring.com

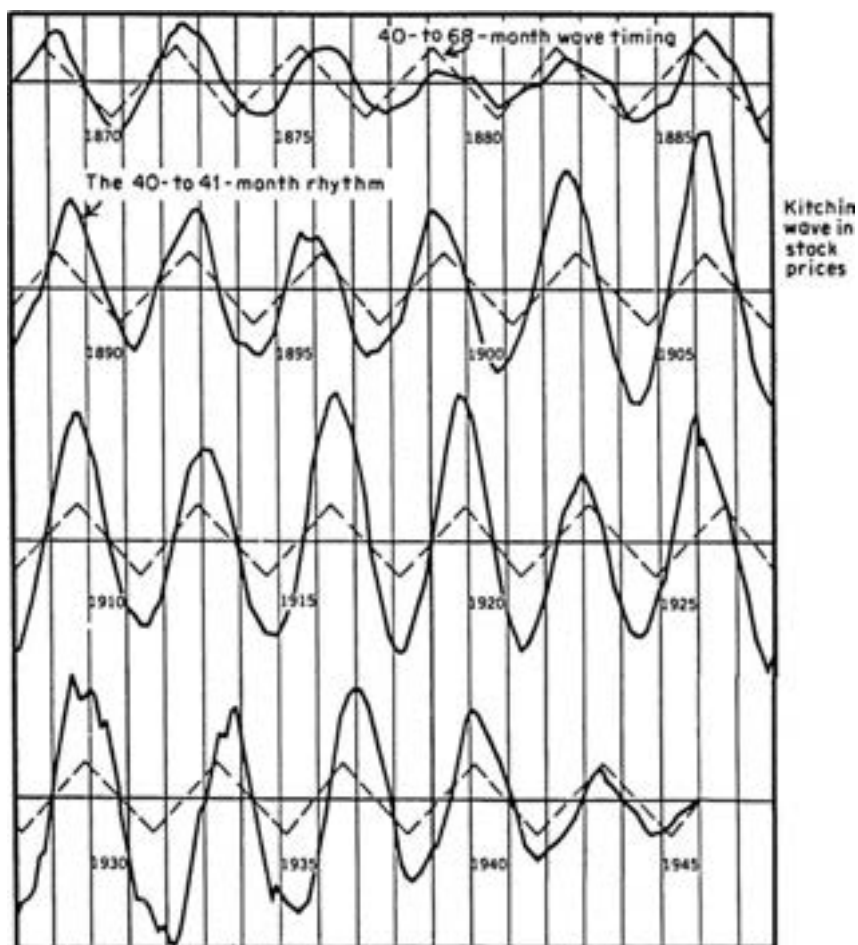
vendeu abruptamente em vez de subir. Esta discrepância, mais uma vez oferece uma oportuna advertência que, contudo, prometendo um padrão histórico ou relacionamento pode ser, é obrigatório para formar uma conclusão peso-of-the-evidência, porque no mundo de previsão financeira nada é predeterminado, exceto o ciclo recorrente de medo e ganância! Além disso ao usar esses tipos de padrões cíclicos e os próprios ciclos para análise maior ênfase deve ser colocada em *direção* ao invés de *magnitude*.

O ciclo de 41 meses (4 anos)

O chamado ciclo de 4 anos é um cycle 40,68 meses (41 meses). Tem sido observado para operar nos preços das ações desde 1871. Por volta de 1923, o professor Joseph Kitchin também foi capaz de mostrar um ciclo de 41 meses em clareiras bancários, os preços no atacado e taxas de juros nos Estados Unidos e Reino Unido. Este ciclo desde então tem realizado o seu nome.

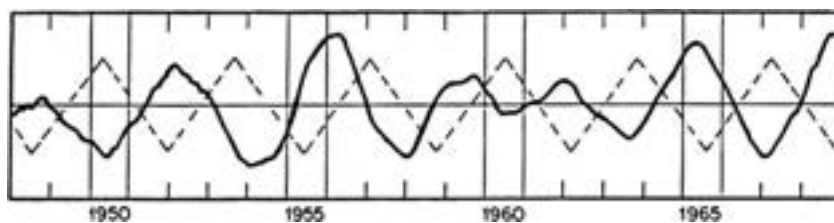
O ciclo de Kitchin como aplicado a preços das acções é ilustrado nos Esquemas 24.10 *uma e b*. Entre 1871 e 1946, ocorreu 22 vezes com quase um sagaz

Gráfico 24.10 *uma* The Rhythm 41 meses em preços das ações, 1868-1945



Fonte: De Edward E. Dewey, *ciclos: As forças misteriosas que disparar eventos*. Hawthorne Books, New York, 1971.

Gráfico 24.10 *b* The Rhythm 41-G Em Estoque Preços invertida, 1946-1968

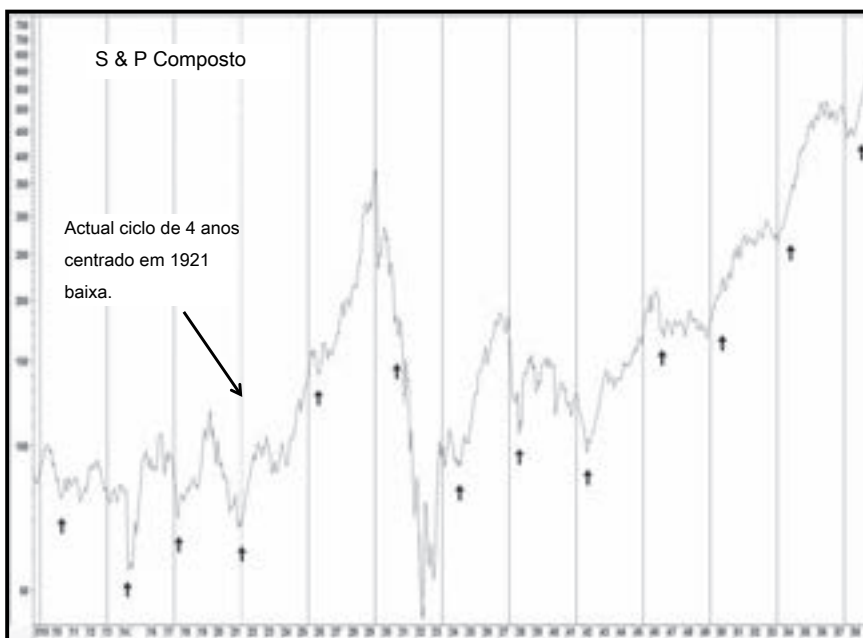


Fonte: De Edward E. Dewey, *Ciclos: As forças misteriosas que disparar eventos*. Hawthorne Books, New York, 1971.

consistência. Então, em 1946, como Edward Dewey descreve, “Al mais como se uma mão gigante tinha estendeu a mão e empurrou-o, o ciclo tropeçou, e pelo tempo que ele tinha recuperado o seu equilíbrio, foi marchando completamente fora da etapa do ideal cadência que tinha mantido por tantos anos”.⁴

O ciclo de 4 anos também pode ser observada olhando para uma grande oportunidade de compra a cada 4 anos, e desta forma é sem dúvida o mais confiável dos ciclos descritos aqui. Gráficos 24.11 e 24.12 mostram que esta se desenvolve normalmente após um declínio, como em 1962, 1966, 1970, 1974, 1978, 1982, 1990, 1994, 1998 e 2002. Às vezes, como em 1986 e 2006, o mercado é muito forte ea oportunidade de compra se desenvolve após uma consolidação de lado. O ano de ciclo de 4 anos de 2010 também desenvolveu uma oportunidade de compra, mas desta vez ele veio depois de um declínio de intermediário no meio do ano. O centro de gráficos do ciclo em 1921 e 1974, respectivamente, de modo que as linhas verticais representam os pontos baixos idealizadas. A coisa importante a notar é que os baixos reais de compra de oportunidade desenvolver perto de cada lado destes pontos. Muitos deles se cruzam perto as linhas verticais bem. O fracasso mais notável desenvolvido em 1930 cerca de meio caminho para baixo a maior

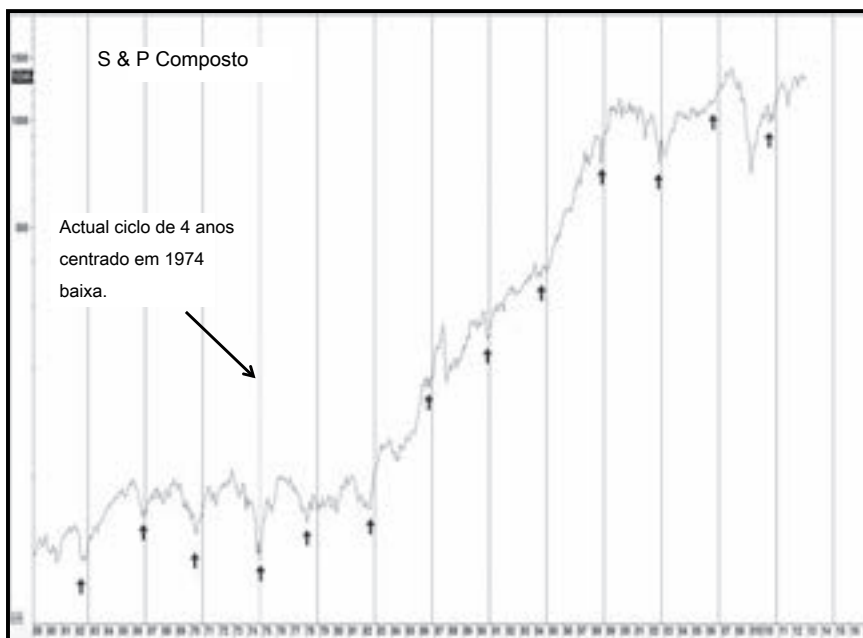
Gráfico 24.11 S & P Composição, 1910-1958, ciclo de 4 anos



Fonte: De pring.com

⁴ *Ciclos: as forças misteriosas que acionam Eventos*, Hawthorne Books, New York, 1971, p.121.

Gráfico 24.12 S & P Composição, 1959-2018, ciclo de 4 anos



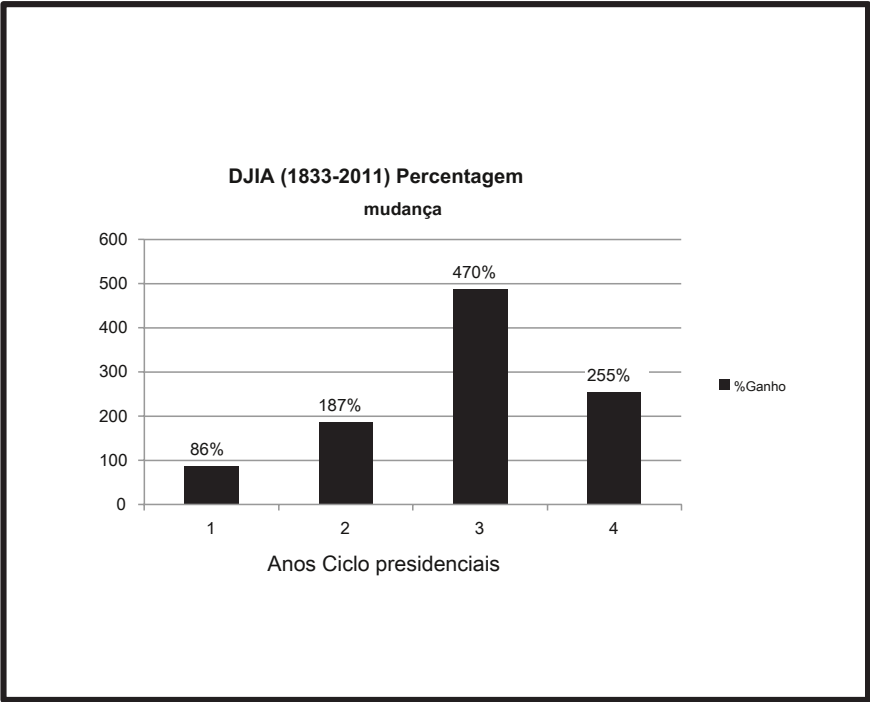
Fonte: De pring.com

mercado de urso na história. Mais uma vez, esta anomalia indica o fato de que um determinado indicador ou ciclo que tem operado com sucesso no passado não é garantia de que ele vai continuar a fazê-lo no futuro.

Ciclo presidencial

O ciclo presidencial está intimamente ligada à sua contraparte 4-ano, mas é mais do que um padrão de um ciclo real com dois pontos baixos separadas por uma alta cíclico. O ciclo presidencial pode ser dividido em 4 anos separados, como o mandato presidencial. No primeiro ano, os presidentes gostam de fazer alguma limpeza econômica para se preparar para tempos melhores, com a aproximação das eleições subsequentes. Guerras também tendem a desenvolver-se na primeira metade do prazo. O exemplo mais recente foi a invasão do Iraque, que começou no final de 2003, embora estritamente falando, que ocorreu muito cedo na segunda metade do prazo. O aumento Afeganistão pelo presidente Obama foi anunciado em dezembro de 2009 menos de um ano em sua presidência. O ponto aqui é que o primeiro ano do ciclo

Gráfico 24.13 Ciclo presidencial, 1833-2011, retornos anuais



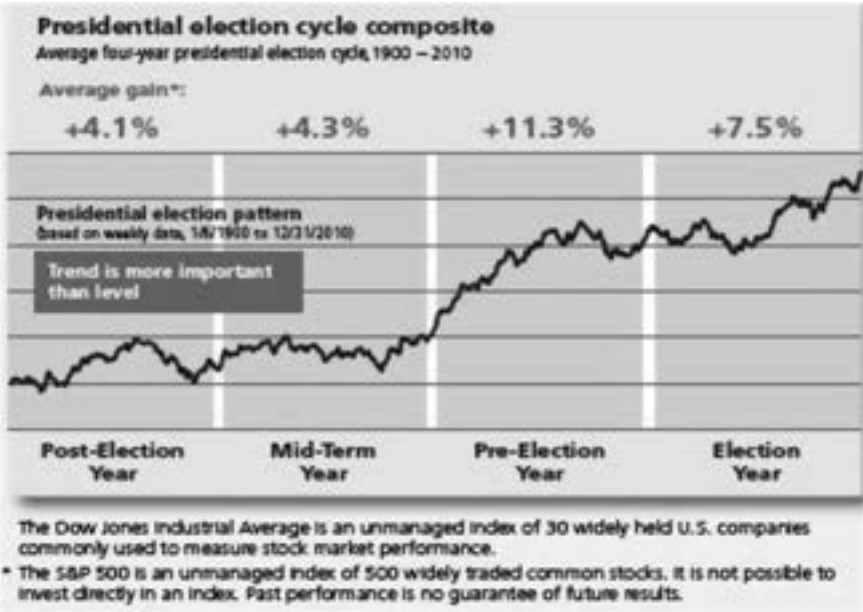
Fonte: *Ciclos do mercado de ações* por Jeffrey Hirsch (Wiley, 2002).

envolve dor econômica e estresse e é um arrasto sobre os preços das ações. Dentro *Ciclos Stock Market* (Wiley, 2002), Jeffrey Hirsch estabelece o fato de que entre 1833 e 2011, o mercado ganhou 724 por cento nos últimos 2 anos do ciclo presidencial em comparação com 273,1 por cento para os dois primeiros. A título de contraste com a austeridade dos primeiros 2 anos, a pré-eleitoral e anos eleitorais são caracterizados por priming bomba. A percentagem de retorno para cada um dos 4 anos em que o ciclo é mostrado no Quadro 24.13. Voltando ao primeiro ano descobrimos que um número de mercados de urso começam em tais ocasiões. Exemplos incluem 1929, 1937, 1957, 1969, 1973, 1981, e 2001, ainda que no caso deste último a alta real foi registrado em 2000.

Gráfico 24.13 também mostra que o terceiro ano do ciclo é de longe o melhor. Na verdade, não houve um ano no terceiro ano de um ano de eleição presidencial desde a eclosão da II Guerra Mundial, em 1939, quando o Dow Jones Industrial Average (DJIA) perdeu 3 por cento.

Gráfico 24.14 estabelece o desempenho médio para cada ano do ciclo. Aqui é evidente que o período que começa no final do intercalar

Gráfico 24.14 Ciclo presidencial Composite, 1900-2010



ano e termina em direção ao último trimestre do ano pré-eleitoral é estatisticamente o mais forte. Quando combinado com o ano mais forte no ciclo decenal (1915, 1935, 1955, 1975 e 1995), uma manifestação explosiva tipicamente se desenvolve a cada 20 anos. O manuscrito deste livro está sendo preparado no início de 2013, por isso vai ser interessante observar como a próxima quinta terceira combinação presidencial decenal devido em 2015 vai se comportar.

padrões sazonais

Há um padrão sazonal distinto dos preços das ações, que tende a repetir ano após ano. Equities parecem ter um aumento de primavera, um declínio de segundo trimestre tarde, um comício de verão, e um declínio queda. Além de mudanças sazonais no clima que afetam a atividade econômica e psicologia dos investidores, há também alguns padrões sazonais em atividades financeiras. Por exemplo, julho e janeiro são meses pesados para o desembolso de dividendos, comércio a retalho em torno do fim do ano (Natal) período é o mais forte do ano, e assim por diante.

Stocks PUR perseguidos em outubro têm uma elevada probabilidade de apreciar se mantida por um período de 3 ou 6 meses, como o mês termina a realização de pior

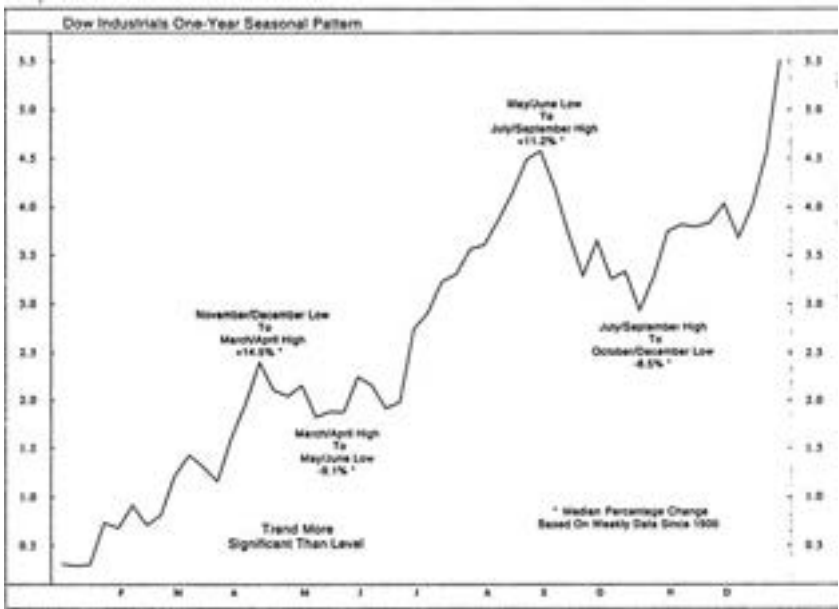
520. Parte II: estrutura do mercado

6 meses do ano. Ele também publicou mais baixos do mercado de urso do que qualquer outro mês. Não surpreendentemente, o período de novembro-janeiro oferece os bestperforming meses consecutivos do ano (ganho médio S & P de 4,3 por cento desde 1950). Se não o fizer bem nesta parte do ano é frequentemente um sinal de problemas. O falecido Edson Gould observou que “se o mercado não rally, como deveria durante os períodos sazonais de alta, é um sinal de que outras forças são mais fortes e que quando o período sazonal termina essas forças realmente vai ter uma palavra a dizer.”

Perto do centro desta 3 meses bullish sazonal é o período em torno de Natal marcado pelos últimos cinco dias de negociação do ano velho e abraçando os dois primeiros do novo ano. Este é o chamado Rally Papai Noel, que de acordo com Jeffrey Hirsch em *Ciclos do mercado de ações*, tem uma média de 1,5 por cento desde 1953. Yale Hirsch, o pai de Jeffrey, cunhou a expressão “Se Papai Noel deve deixar de chamar, os ursos podem vir a Broad e Wall.” Exemplos incluem 1968, 1981, 2000 e 2008, todos os quais foram seguidos por mercados de urso. Isto, é claro, é um grande exemplo de princípio sazonal falha de Edson Gould descrito acima.

Gráfico 24.15 representa a tendência sazonal do mercado de ações a subir em um determinado mês. As probabilidades foram calculados ao longo do século XX por Tim Hayes em Ned Davis Research (ver Tabela 24.2). Todos os movimentos são relativos, uma vez por mês, com uma forte tendência será

Gráfico 24.15 O padrão sazonal na Bolsa de Valores



Retirado de *O Investor Research Impulsionada* por Timothy Hayes (McGraw-Hill, New York, 2000).

Tabela 24.2 DJIA desempenho mensal desde 1900

Janeiro	abril	fevereiro	março	Pode	Junho	Julho	agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
aumento médio / queda											
1,1%	- 1%	0,7%	1,1%	- 1%	.5%	1,4%	1,1%	- 1%	0%	. 9%	1,5%
Porcentagem de meses em que o mercado ganhou											
64	50	61	55	52	52	61	65	42	55	62	73

Fonte: Ned Davis Research.

acentuado em um mercado de touro, e vice-versa. Também é importante notar que a direção da tendência é mais importante do que o nível.

O Barômetro de janeiro foi originalmente concebido por Yale Hirsch em 1972. Em poucas palavras, o indicador segue a máxima de que “como vai a S & P em janeiro, assim que faz o ano inteiro” (Jeffrey Hirsch, *Ciclos do mercado de ações*, p. 143). De acordo com Hirsch, o barômetro tem uma precisão de 88,7 por cento. Um comentário final sobre a sazonalidade deriva do fato de que o período maio-outubro tem o pior histórico. “Vender em Maio e ir embora” tem algum mérito estatística do seu lado. Por exemplo, Jeffrey Hirsch calcula que um hipotético \$ 10.000 investimento no DJIA agravado a US \$ 674074 para o período de novembro a abril, comparado a um prejuízo de US \$ 1.024 ao longo de um período de 62 anos. Isso não significa que cada período de Maio a Outubro perdeu dinheiro, nem que cada um novembro a abril fez dinheiro, mas indica uma tendência fortemente positiva em relação ao período de novembro a abril.

Meu amigo Sam Stovall no S & P Capital IQ leva um passo adiante. Ele ressalta que dois setores bons desempenho no período de maio a novembro negativo são os grampos de consumo defensivas e cuidados de saúde. Alternativamente, os materiais de beta mais elevadas e industriais superar no período de novembro de maio de alta.

End of the Month Sazonal Bullish

O efeito final do ano de retornos superiores também parece aplicar-se ao fim do mês. Os dados relativos ao período de 89 anos que termina em 1986 mostram que retorna a partir do último dia de negociação do mês (dia 1 na Figura 24.5) ao final do terceiro dia de negociação do novo mês são consistentemente bom. A justificativa para este efeito pode muito bem vir de fluxos de caixa no final do mês mais elevadas, tais como salários, dividendos, etc.

Na verdade, esses quatro dias de negociação média 0,118 por cento, contra 0,015 por cento para todos os dias de negociação. Turn-of-the-mês retornos pode ser dito para dar conta de todos os retornos ganho de capital positivos gerados pelo mercado. Em um artigo intitulado “Calendário Anomalias”⁵ Bruce Jacobs e Ken neth

⁵ MTA Journal, inverno 1989-1990.

Figura 24.5 Turn of the Month (Returns média diária)



Dados de J. Lakonishok e S. Smidt, "são anomalias sazonais reais? A perspectiva de 90 anos." Johnson documento de trabalho 80-07, Cornell University, Ithaca, 1987.

Levy salientar que este efeito foi menos prevalente na década de 1980, o que mostra que não é uma política prudente seguir um indicador exclusivamente. Na edição de 2001 *Da Traders Almanac*, uma leitura obrigatória para o comerciante orientada sazonalmente, Yale Hirsch assinala que este indicador sazonal mudou entre 1981 e 2000 para os últimos 4 e 5 primeiros dias de negociação do novo mês. O dia mais otimista de todos parece ser o primeiro dia do mês, de acordo com a edição do Almanaque de 2013, como os editores apontam que nos últimos 15 anos, o DJIA ganhou mais pontos nesse dia que todos os outros combinados.

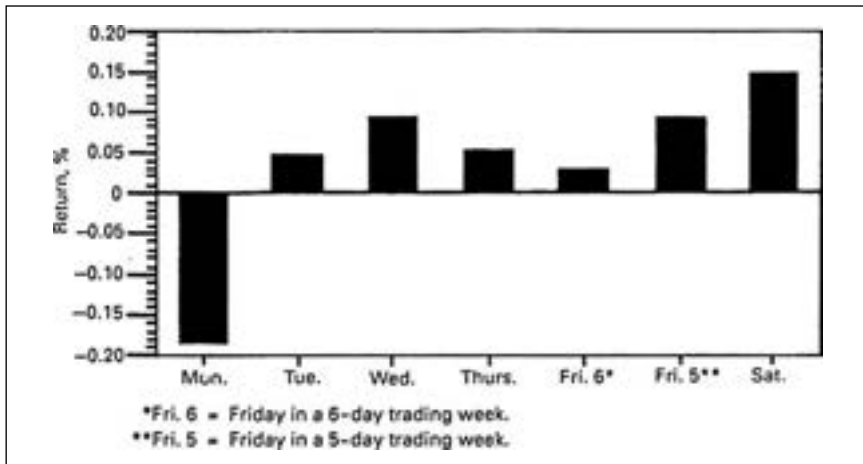
No entanto, faz sentido integrar este efeito -termo longo confiável sazonal com osciladores de curto prazo. Claramente, o potencial de mercado para avançar neste momento será muito maior se for mais vendido vai para o último (presumivelmente) dia bullish do mês.

Dias da semana

O termo "Segunda-feira azul" é muito justificado. A influência das segundas-feiras fracos originou durante o acidente 1929-1932. Durante o sion Depres, o mercado avançou, em média, todos os dias da semana, excepto segundas-feiras. Poderia ser dito que todo o declínio do mercado ocorreu nos fins de semana durante os períodos de sábados para fechamentos às segundas-feiras.

Figura 24.6 mostra o rendimento médio para cada dia de 1928 a 1982. A segunda for a única dia para baixo. Lembrando que este leva em conta ac "quinta-feira negra", em 1929, mas não inclui a queda de 500 pontos que ocorreu na "Segunda-feira negra", em 1987, isso só serve para enfatizar o ponto.

Figura 24.6 O Dia-da-semana Effect (média diária Returns)



Fonte: Dados de D. Klein e R. Stambaugh, "uma nova análise do efeito de fim de semana no retorno das ações," *Journal of Finance*, Julho de 1984, pp. 819-837.

Não parece haver qualquer justificativa aceitável para este efeito, o que também ocorre em mercados não-americanos de ações, instrumentos de dívida, e até mesmo suco de laranja.

Avanços pré-férias

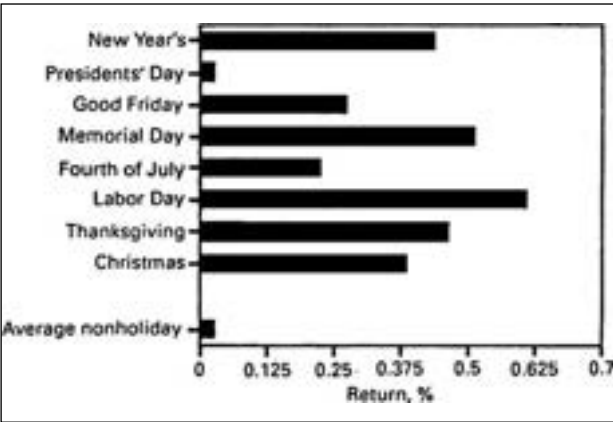
No dia anterior férias é estatisticamente um período de alta. Esta é cado indi na Figura 24.7, que abrange o período entre 1963 e 1982. Com a exceção de Dia dos Presidentes, todas estas sessões (média) de negociação pré-feriado generosamente bater o dia médio.

Hora do dia

Estudos recentes⁶ ter indicado que existe um efeito definido de tempo de dias, conforme mostrado na Figura 24.8. Há pouca diferença na atividade de dia para dia, exceto para segunda-feira de manhã. Todos os dias, no entanto, mostram um viés de alta indo para a última meia hora. O estudo mostrou que esse efeito deitad ral foi enfatizado até o sino de fechamento, com o retorno médio do último negócio igual a 0,05 por cento, ou 0,6 centavos por ação. Quanto mais próximo o retorno ocorreu com o sino de fechamento, maior era. Comércios após 3:55 PM média de 0,12 por cento de retorno, ou 1,75 dólar por ação. Essa nota otimista é um bom lugar para fechar este capítulo.

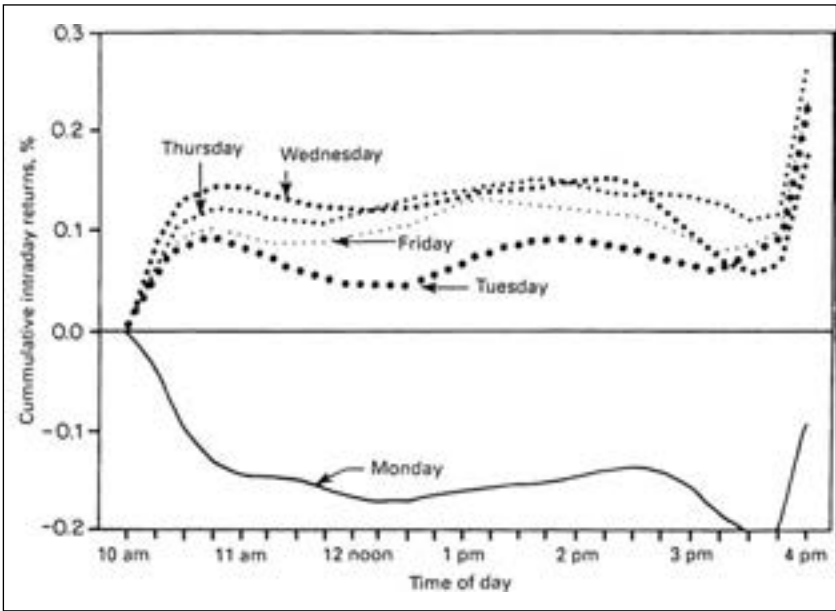
⁶ Harris, "Como lucrar com intradiário retorno das ações," *Journal of Portfolio Management*, Inverno 1986.

Figura 24.7 O Efeito de férias (retornos médios pré-feriado)



Fonte: Dados de R. Ariel, "Returns elevados Stock antes Holidays", documento de trabalho Sloan, do MIT, Cambridge, MA, 1984.

Figura 24.8 Time-of-the-day Effect



Fonte: Dados de L. Harris, "Transações um estudo de dados de semanais e intradiário padrões de retorno das ações," *Journal of Financial Economics*, vol. 16, 1986, pp. 99-117.

Identificação prática de ciclos

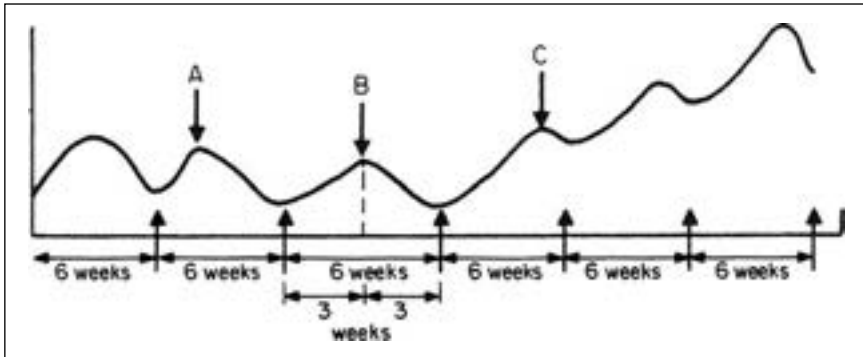
T sua dis capítulo cusses alguns dos princípios básicos da análise cíclica e usa exemplos para ilustrar algumas técnicas simples que ajudam na sua identificação.

ciclos definidos

UMA *ciclo* é um padrão de preço reconhecível ou movimento que ocorre com algum grau de regularidade em um período de tempo específico. Um mercado, estoque, ou indicador que tem um preço relativamente consistente baixo em intervalos de 6 semanas é dito ter um ciclo de 6 semanas. Que os baixos sucessivas são maiores ou menores do que o seu antecessor não tem importância na identificação do ciclo. O que é significativo é que existe um ponto claramente definíveis "baixa" a cada 6 semanas, separada do seu antecessor por um ponto alto conhecido como o *ciclo alta*. Figura 25.1 mostra alguns exemplos possíveis.

Figura 25.1 também mostra que, enquanto baixos ciclo ocorrer em intervalos de cerca de seis semanas, elevações do ciclo pode variar. Ocasionalmente, eles chegam cedo, como no ponto A; por vezes, ocorrem no meio do ciclo, como no ponto B; mas, eles também podem aparecer mais tarde, como no ponto C. Geralmente, quando o alto ciclo desenvolve logo após o ciclo de baixa, as implicações são que a parte ascendente do ciclo é fraco e que sua força global encontra-se do lado descendente. Nesta situação, cada um baixo ciclo é normalmente inferior à do seu antecessor. Da mesma forma, um elevado ciclo que é "final" em que chega, ou seja, que a RA Rives bem após o período até meio, geralmente indica um ciclo forte, com a implicação de que

Figura 25.1 Altos e baixos do ciclo de



a baixa será acima da mínima do ciclo anterior. Um número de diferentes ciclos pode ser observado para qualquer mercado ou estoque, alguns longo e alguns de curta duração. A tarefa do técnico não é identificar o maior número possível, mas para isolar os mais dominantes e confiáveis.

Princípios

Existem vários princípios:

1. Quanto mais tempo o ciclo, maior a amplitude de preço é provável que seja; por exemplo, um ciclo de 10 semanas terá importância muito maior trading do que um ciclo de 10 horas.
2. Resulta do artigo 1, que quanto maior for o ciclo, quanto maior for a nificance sig do baixo.
3. Quanto maior o número de ciclos atingindo uma baixa em torno do mesmo tempo, mais forte o movimento de preços que se seguiu é provável que seja.
4. Em uma tendência crescente, o alto ciclo tem uma tendência a "traduzir para a direita", ou seja, a ocorrer após o ponto médio do ciclo. O mesmo princípio se aplica no sentido inverso para mercados de urso; isto é, há uma tendência para o ciclo de alta para traduzir para a esquerda.
5. É possível observar elevações cíclicas que ocorrem no tempo entre vals regulares.
6. Um projectada cíclico alta ou baixa pode desenvolver-se no sentido oposto ao que o previsto. Em tais casos, o ciclo é dito ser "invertida".

Métodos de Detecção

Muitas técnicas matemáticas têm sido usadas para identificar ciclos. análise de Fourier, por exemplo, os isolados a existência de vários ciclos de duração, amplitude, fases, etc. reconhecimento sistemático é uma técnica que testa para períodos solicitados. O resultado é uma bactéria gram período que mostra os ciclos mais dominantes. Embora essas técnicas podem ser úteis, eles tendem a fazer a análise técnica olhar como se fosse uma ciência exata, o que definitivamente não é. Este capítulo vai ser confinado a três métodos de ciclo de identificação: desvio da tendência, momento e simples observação.

Desvio da Trend

Este método tem uma série de dados e divide cada item por uma média móvel (MA). O período de observação sob representa o desvio, e o MA representa a tendência.

Capítulo 11 explicou que uma vez que um MA é projetado para refletir a tendência dos preços underlying un, idealmente, deve ser traçada a meio caminho ao longo de sua extensão. Isso ocorre porque o preço "médio" ocorre a meio do intervalo de tempo, por exemplo, no sétimo semana para um 14-semana MA. No entanto, as mudanças na direção do MA geralmente ocorrem tarde demais para oferecer sinais oportunos com a finalidade de identificar a inversão dessas tendências. Por esta razão, os técnicos normalmente utilizar um diplexer MA para gerar sinais. Uma vez que apenas os dados históricos são utilizados na identificação ciclo, esta desvantagem não é importante. O desvio MA é, por conseguinte, calculado dividindo-se o período em questão, o ponto médio do MA. A observação preço para February 27 é dividido por uma 13-semana MA, calculada em 18 de abril; ou seja, o MA é "movido" volta 7 semanas. O resultado é, em seguida, representados como um oscilador, que isola os pontos altos e baixos cíclicos.

Em seguida, é uma tarefa relativamente simples para ver se quaisquer períodos de tempo consistentes separar estes pontos. Um método consiste em anotar as ferências dif tempo entre todos os pontos baixos ciclo e altos, a fim de determinar quais os que surgem com mais frequência. Desde MAs suavizar todos os ciclos dentro de seu período de tempo, é importante experimentar com várias idades aver a fim de identificar tantos ciclos quanto possível. Os mais confiáveis deve, então, ser usado na análise.

ímpeto

Um método mais simples é o de calcular uma série de impulso e alisar por uma MA adequado, tal como determinado por tentativa e erro. Esta abordagem

trazer o ritmo subjacente no movimento dos preços, assim como um cálculo deviationfrom tendência faz. É duvidoso que a abordagem mentum mo por si só pode ser utilizado com sucesso para o ciclo IDENTIFICAÇÃO, mas pode revelar-se uma valiosa confirmação da confiabilidade cíclica quando usado em conjunto com a técnica de observação de preços simples discutido mais tarde.

A posição de um impulso indicador pode também ser útil para o aviso de potenciais inversões cíclicas, isto é, quando um baixo cíclico projectada pode vir a ser uma alta cíclico, e vice-versa. Por exemplo, pode ocorrer uma inversão cíclica quando o projecto de dados observou-se que uma baixa cíclico é susceptível de desenvolver em torno de uma data específica, enquanto o indicador de impulso utilizado em conjunto com este estudo é em, ou descendo a partir de, um nível de sobre-compra. Um bom exemplo é mostrado no Quadro 24.5 que caracteriza o composto S & P. Em 1987, o

ciclo de 9,2 anos apareceu para atingir o seu pico, medida pela taxa de 55 meses de mudança (ROC), exatamente no momento em que um baixo deveria ter sido gravada.

Observação simples

Gráfico 25.1 mostra o Philadelphia Ouro e Prata Share Index. A linha a cheio representa um ciclo de 82 semanas de baixas e a linha a tracejado um 126-semana

Gráfico 25.1 Philadelphia Ouro e Prata Share Index e um 41-Week RoC no período 1995-2002



Fonte: De pring.com

ciclo de elevações. O ROC tem um intervalo de tempo de 41 semanas, ou seja, metade do ciclo de 82 semanas. Nenhum desses ciclos é perfeito, mas eles, em sua maior parte, explicar a maior parte dos pontos de viragem no período considerado. Estes dois ciclos foram isolados numa base de tentativa-e-erro utilizando a ferramenta da linha ciclo no programa MetaStock.

Se você não tem acesso a um pacote como este e desejam realizar essa tarefa manualmente, o método mais fácil de identificar ciclos é começar por observar em um gráfico de preço duas ou três baixas importantes que parecem ser relativamente equi distante. O próximo passo é para lápis nas projecções para esse ciclo particular. Se uma parte significativa dessas projecções resultar em qualquer altos e baixos, é uma boa idéia para marcá-los com um lápis colorido. Se a maioria das projecções resultar em falha, o ciclo deve ser abandonado e um novo procurado. Uma alta ciclo ocorrendo em qualquer desses pontos deve ser tratado como uma projecção bem sucedida, uma vez que o primeiro objectivo do sis ciclo Analy é para determinar pontos de viragem potenciais. Uma vez que um ciclo de confiança foi estabelecida, o analista deve olhar para todos os importantes pontos baixos de ciclo que são "inexplicáveis" pelo primeiro ciclo e tentar "explicar"-los, descobrindo outro ciclo. As chances são de que o segundo ciclo não só vai caber alguns dos pontos baixos inexplicáveis, mas também irá ocorrer em ou perto de alguns dos pontos baixos ciclo previamente estabelecidos. Isto é muito importante ser causar um princípio básico da análise do ciclo é que quanto maior o número de ciclos de fazer uma baixa em torno de um certo tempo, mais forte o movimento que se seguiu é provável que seja. tal conhecimento Isto é muito importante ser causar um princípio básico da análise do ciclo é que quanto maior o número de ciclos de fazer uma baixa em torno de um certo tempo, mais forte o movimento que se seguiu é provável que seja. tal conhecimento Isto é muito importante ser causar um princípio básico da análise do ciclo é que quanto maior o número de ciclos de fazer uma baixa em torno de um certo tempo, mais forte o movimento que se seguiu é provável que seja. tal conhecimento **devo ser usado em conjunto com outras** provas técnicas, mas se isso, também, oferece uma luz verde, as chances de que uma onda significativa se irão ocorrer são aumentadas.

O próximo passo no método é discutido na secção seguinte.

Combinando altos ciclo e Lows

As linhas verticais no Quadro 25.1 ponto-se uma bastante re padrão responsável por ambas as elevações do ciclo e baixos. Um dos pontos mais importantes que sai deste exercício é o fato de que os vários pontos de viragem derivam seu significado a partir da direção da tendência principal ou primária. A este respeito, as setas na bandeira quadro dos vários ambientes touro e mercado de urso. Note como os topos de ciclo tendem a ter maior magnitude em um urso mercado, tais como as de 1987 e 1990 tops. Por outro lado, os de 1986 e final de 1992 baixos desenvolvido em um mercado de touro e experiente muito maior magnitude do que as de 1997 e 1999 sinais, que se desenvolveram em um mercado de urso.

Uma das vantagens de combinar ciclos de altos e baixos é que esta abordagem torna possível obter uma ideia de quanto tempo um comício ou reação pode durar. Isto surge a partir da proximidade da alta e baixa. Por exemplo, a baixa final de 1992. desenvolvido logo após a alta. O declínio que se seguiu foi bastante breve. O reverso era verdade no final de 1999, onde o baixo era muito perto do início de alta 1.990. O rali neste caso era curto. A posição do ROC pode muitas vezes fornecer uma pista quanto ao facto de um ponto de viragem cíclica particular irá “funcionar”. Por exemplo, os picos fortes em 1987, 1990, e o final de 1999 todos desenvolvidos quando o ROC foi em ou perto de uma condição de sobre-compra . De modo semelhante, 1986 e 1988 baixas foram associados com condições moderadamente oversold que não se concretizaram.

Nem todos os exemplos funcionam tão com precisão como o mostrado no Gráfico 25.1. Os leitores são advertidos a não tentar fazer um ciclo de “trabalho”. Se ele não se encaixa naturalmente e facilmente, as chances são de que ele ou não existe ou é susceptível de ser altamente confiável e, portanto, não deve ser utilizado. Em qualquer evento, *tal análise deverá sempre ser utilizado em conjunto com outros indicadores.*

Resumo

1. ciclos recorrentes, ambos os pontos baixos e pontos altos, pode ser observada a partir de gráficos de mercados financeiros.
2. Um ponto ciclo de viragem é significativa tanto para o intervalo de tempo entre os ciclos e para o número de ciclos que estão girando, ao mesmo tempo.
3. Análise cíclico deve ser sempre usado em conjunto com outros indicadores.
4. ciclos suspeitava que não facilmente cair em um padrão consistente recorrente não deve ser feita a “trabalhar” e deve ser descartado.

Volume II: indicadores de volume

Capítulo 7 delineado alguns princípios básicos para a interpretação de volume. Agora vamos explorar vários indicadores de volume que podem ser aplicadas a qualquer título, terminando a discussão com indicadores de volume que são mais adequados para a análise de mercados como um todo.

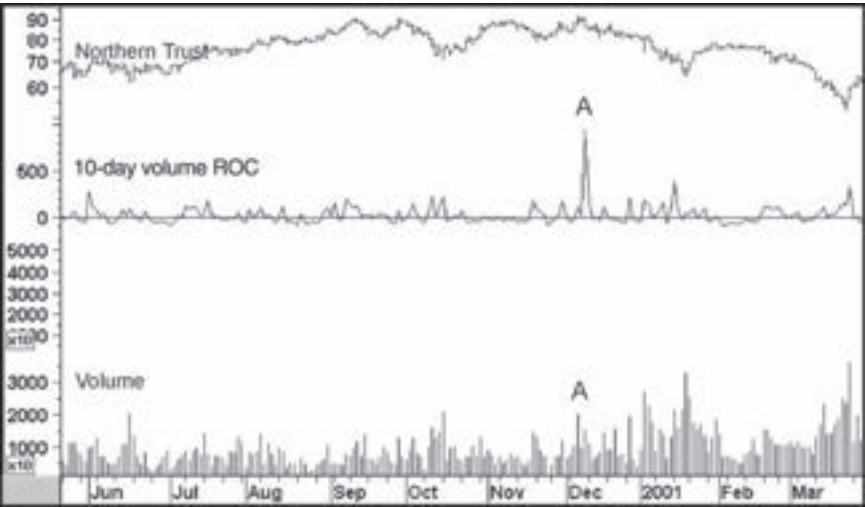
Taxa de mudança (ROC) de Volume

Normalmente, o volume é apresentado como um histograma abaixo do preço. Um olhar rápido para qualquer gráfico frequentemente revela um notável aumento no tamanho das barras de volume que estão associados com fugas, vendendo ápices, e assim por diante. Isto é tudo muito bem, mas ocasionalmente, há mudanças sutis no nível de atividade que não são facilmente detectáveis por este método. Ao massagear os dados de volume com um cálculo ROC, é possível observar alguns novos insights sobre a dinâmica de interpretação volume.

Gráfico 26.1 mostra a 10 dias ROC do volume juntamente com um histograma de volume regular para Northern Trust. Eu estou usando um de 10 dias ROC aqui, mas, é claro, é possível usar qualquer intervalo de tempo que desejar. O pico de preço em um parece bastante normal pelo método de histograma, mas a técnica ROC indica um dramático aumento proporcional a um movimento exaustão.

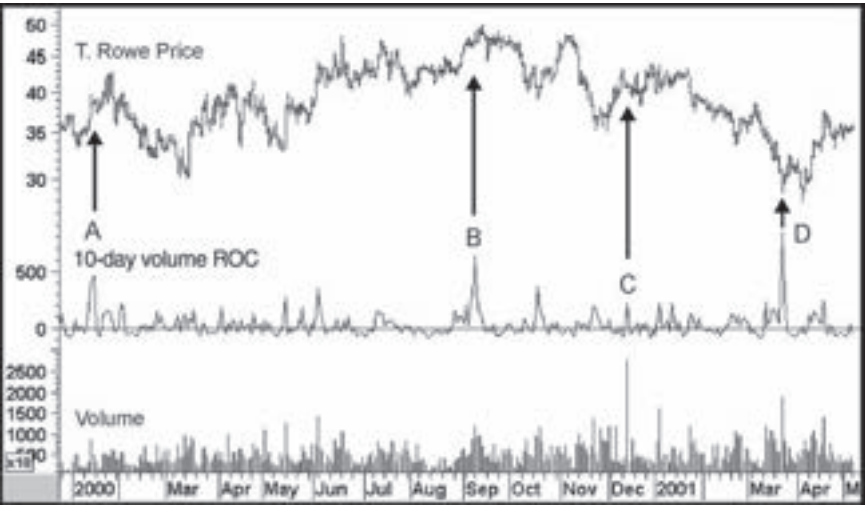
Picos no indicador ROC muitas vezes pode sinalizar exaustão que não é facilmente perceptível com o histograma. No Gráfico 26.2 com T. Rowe Price, o pico inicial em A é bem sinalizado pelo ROC, mas não pelo histograma no painel inferior. O pico a B está indicado por uma expansão dos níveis de histograma, mas o aumento não fica perto que o volume de ROC, que estava perto

26,1 traçar Northern Trust, 2000-2001



Fonte: De pring.com

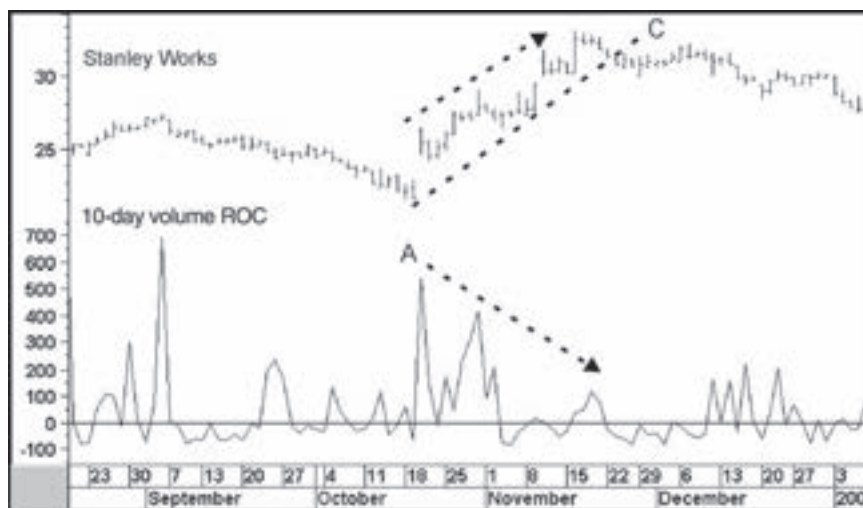
26,2 traçar T. Rowe Price, 1999-2001



Fonte: De pring.com

a uma ficha para o período coberto no gráfico. No C, o histograma comícios para um nível recorde, mas isso não é captado pelo ROC. Neste exemplo, o elevado volume seguido o pico inicial por 2 dias e parece ser um caso isolado totalmente sem importância de um ponto de vista analítico. Finalmente, a D, ambas as séries

Gráfico 26.3 Stanley Works, 1999-2000 e um volume ROC



Fonte: De pring.com

flag o clímax de venda na primeira fundo, mas a comparação é muito mais dramática para o ROC.

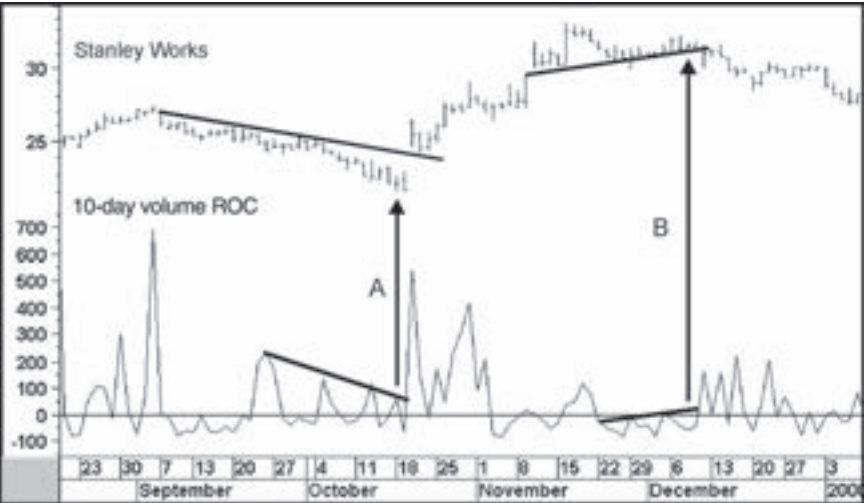
O ROC, por vezes, bandeiras divergências. No Gráfico 26.3 com Stanley Works, por exemplo, as duas setas tracejadas indicam a série de declínio picos impulso e crescentes elevações de preços. Isto indicou séria fraqueza potencial, e com certeza, o preço foi experimentar um declínio uma vez que tinha confirmado por violar seu até linha de tendência.

No Gráfico 26.4, vemos uma situação em A onde é possível observar uma quebra de linha de tendência para baixo em volume, o que também é confirmado por uma quebra semelhante no preço. Mais tarde, em B, o volume ROC traça um padrão Heade-ombros pequeno inversa, o que indica uma tendência de curto prazo da atividade superior. Desta vez, porém, o preço violado uma linha de tendência do lado descendente. Isto indicou uma expansão do volume do lado descendente, que é um sinal de baixa. Às vezes, operações de curto prazo podem tirar proveito de leituras de sobrecompra, uma vez que os pontos de viragem frequentemente bandeira de curto prazo.

É bastante evidente até agora que uma simples ROC de volume pode ser um indicador irregular bastante adequado apenas para apontar para cima movimentos de exaustão, divergências, e em uma base limitada, a construção de linhas de tendência. Consequentemente, faz sentido para executar uma média móvel através de uma taxa de volume de mudança porque ela suaviza a natureza irregular dos dados brutos.

No Gráfico 26,5 este foi dado mais um passo, calculando uma média móvel de 10 dias de um volume de 25 dias ROC.

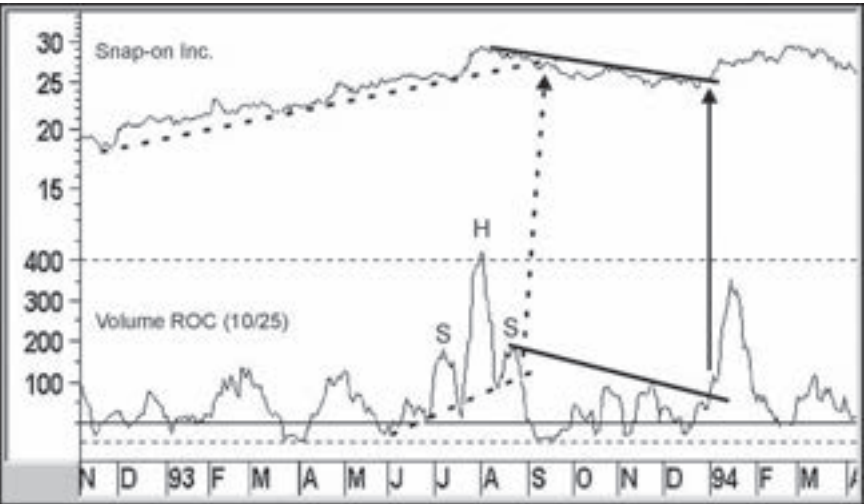
Gráfico 26.4 Stanley Works, 1999-2000 e um volume ROC



Fonte: De pring.com

Esta série é muito mais suave do que aqueles que temos estado a olhar para tão longe. É bastante evidente que esta abordagem se presta mais facilmente a estrutura de preços e análise de linha de tendência. Primeira nota que as linhas de overbought e oversold não são desenhados de forma equidistante. Isso ocorre porque o

Gráfico 26.5 Snap-on Inc, 1992-1994 e um volume ROC



Fonte: De pring.com

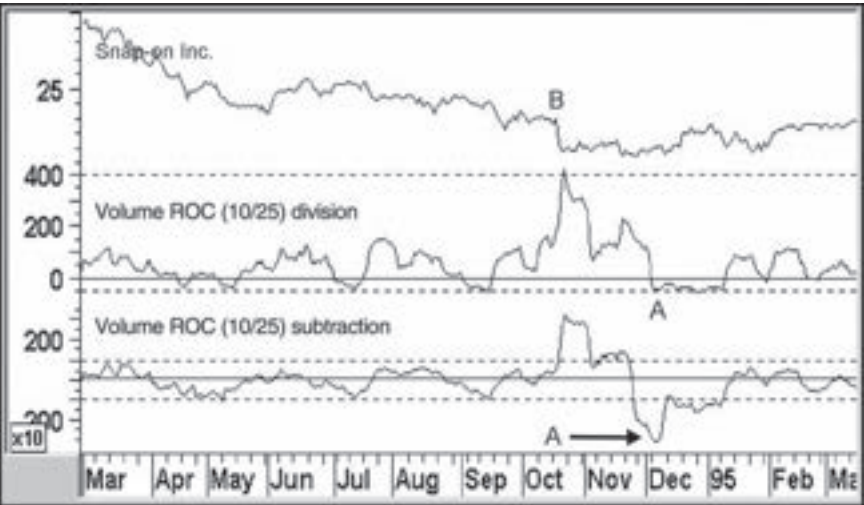
cálculo trata o ROC como uma porcentagem. Volume pode se expandir, mesmo em uma base suavizada, em 200 por cento ou 300 por cento com bastante facilidade, mas só pode cair em 100 por cento. Isto significa que a ação desvantagem é muito mais limitada do potencial de crescimento. Mais tarde, vamos olhar para alguma forma alternativa de calcular um ROC suavizados de volume. Existem dois principais eventos no gráfico. O primeiro é um topo cabeça-e-ombros. O chefe representado um crescendo de compra, o que indica uma mudança de tendência. Uma vez que o decote haviam sido violados, isso apenas representou uma confirmação de que a tendência do volume foi baixo. Desde que o preço também violou uma linha de tendência para cima, ambos preço e volume estavam agora na engrenagem no lado negativo, e era razoável esperar uma correção prolongada.

O fim do sell-off foi sinalizado como tanto o preço e volume violado importantes linhas de tendência de baixa. Uma vez que eles estavam agora na engrenagem na cabeça, o que proporcionou uma boa confirmação de que a tendência de alta foi saudável. A linha de tendência para baixo para o volume realmente representa o decote de um padrão cabeça-andshoulders inversa. Eu não exibir as letras H e S no gráfico porque o ombro esquerdo também foi o ombro direito das anteriores cabeça-e-ombros para cima-topo, em declive, e isso teria complicado as coisas.

Volume ROC: O cálculo de porcentagem

Descobrimos mais cedo que o indicador ROC de volume, quando calculado com um método por cento, não se presta a apontar para cima condições de volume oversold muito bem. Uma solução é a de calcular a ROC utilizando um método de subtração, como já feito no painel inferior da guia de 26.6. Uma condição oversold é assinalado em A para o método de subtração, mas não para o cálculo da divisão. A desvantagem do cálculo de subtração é que o impulso volume não pode ser comparada durante longos períodos de tempo, se a segurança está sendo monitorado experimenta um aumento substancial no volume médio diário. Para gráficos que abrangem menos de 2 anos de dados, a técnica de subtração é provavelmente uma melhor abordagem, mas é importante lembrar que, porque o nível de volume para ações individuais e os mercados podem variar enormemente, as linhas compradas e vendidas terá de ser ajustada em conformidade. No Gráfico 26.6 as linhas horizontais tracejadas superiores representam uma leitura overbought em ambos os indicadores de volume. Desde que o preço tinha vindo a diminuir, o alto nível B sinalizou um clímax de venda. O oscilador de base subtração foi profundamente exagerado em A, o lado inferior ligeiramente menor. Isto indica uma característica de fundo duplo clássico. É também evidente, se não foi antes, agora, que uma leitura sobrecarregados alta em um oscilador de volume não significa necessariamente que o preço está sobrecomprado-somente que o volume está sobrecarregado. Uma leitura alta em osciladores de volume pode significar um top ou um fundo, depen- o alto nível B sinalizou um clímax de venda. O oscilador de base subtração foi profundamente exagerado em A, o lado inferior ligeiramente menor. Isto indica uma característica de fundo duplo clássico. É também evidente, se não foi antes, agora, que uma leitura sobrecarregados alta em um oscilador de volume não significa necessariamente que o preço está sobrecomprado-somente que o volume está sobrecarregado. Uma leitura alta em osciladores de volume pode significar um top ou um fun

Gráfico 26.6 Snap-on Inc, 1994-1995 e dois cálculos ROC Desconto



Fonte: De pring.com

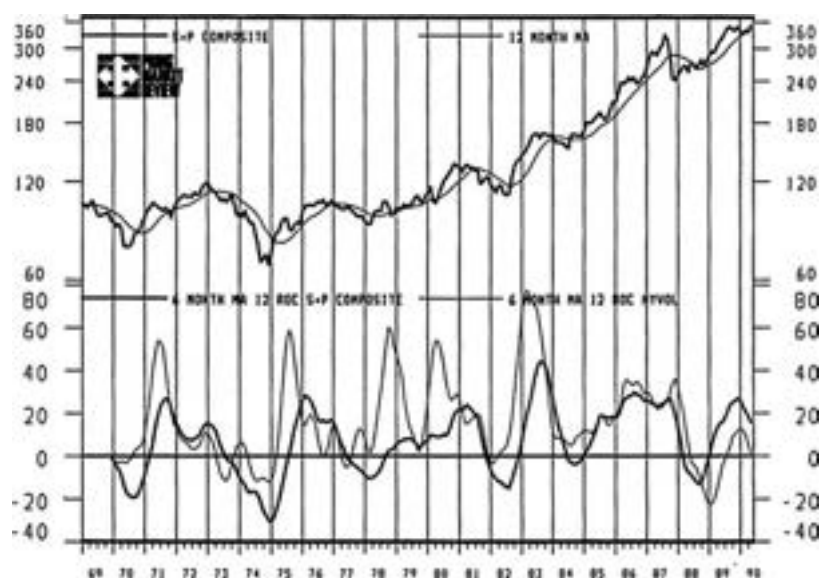
ing na ação do preço anterior. Eu terei mais a dizer sobre esse ponto um pouco mais tarde.

Maior princípio técnico Uma leitura sobrecarregados alta em um indicador de volume não significa necessariamente que o preço é overbought-somente que o volume está sobrecarregado. Uma leitura alta pode significar um top ou um fundo, dependendo da direção da tendência anterior. Uma reversão de uma alta de leitura também podem indicar uma mudança em oposição a uma reversão na tendência.

-Trend primária Volume ROC

(12 meses) ROCs anuais são uma forma útil de medir-tendência primária dinâmica de preços, mas desde que as tendências de volume são mais aleatórios, esses indicadores tendem a ser bastante irregular na natureza. Gráfico 26.7 mostra o preço anual ROC para Composto e New York Stock Exchange (NYSE) Volume do Stan dard & Poors (S & P). No entanto, a fim de superar a natureza irregular dos dados de volume, ambas as séries foram suavizadas com uma média móvel de 6 meses (MA). Quando utilizados em conjunto, as duas séries pode ser extremamente instrutiva.

Gráfico 26.7 Preço versus Momentum Volume, 1969-1990



Várias observações podem ser feitas:

1. A curva de volume tem uma tendência quase consistente para atingir o pico na frente de preço durante ambas as fases touro eo urso.
2. Na maioria dos casos, as indicações bastante confiáveis de um *potencial* tendência re versal pode ser obtido quando o impulso de volume atravessa preço.
3. Quando o índice de preços é acima de sua linha de referência zero e está caindo mas o volume está aumentando (por exemplo, 1953, no início e final de 1976, 1981 e final de 1987, a experiência no início de 1964 parecia ser uma exceção), a atividade em expansão representa a distribuição e deve ser interpretado como um fator muito baixa uma vez que o rali terminou.
4. Uma reversão no volume em um fundo do mercado deve ser confirmado por uma reversão na dinâmica de preços.
5. leituras muito alto no indicador de volume são normalmente seguidas pelos mercados de touro forte.
6. Quando o volume cruza abaixo de zero, é normalmente, mas nem sempre, um sinal negativo. As situações mais pessimistas parecem surgir quando o indicador de preço é bem acima de zero. Em 1988, por exemplo, mo preço mento foi bem abaixo de zero quando o volume se mudou para território negativo, mas o mercado recuperou. Por outro lado, em 1969, 1973 e 1977 o volume

cruzou abaixo de zero logo após dinâmica de preços tinham começado a rolar a partir de um nível de overbought, e este foi seguido por um grande declínio.

7. Durante as fases iniciais de um movimento de touro, impulso volume é sempre acima do preço. (O rali 1988-1989 representa o *só exceção*.)

Gráfico 26.7 mostra que uma inversão em uma curva não acompanhado por uma inversão no outro no fundo do mercado tende a dar um sinal prematuro. Por exemplo, o volume apareceu à frente de preço no final de 1973 e 1977. Consequentemente, é mais sensato para aguardar um sinal de ambos, embora possa ocorrer em um nível de preço levemente mais alto.

oscilador Volume

O oscilador de volume é um método alternativo de apresentar volume, em um formato de impulso. Ele é calculado dividindo uma medida de curto prazo da tendência do volume, geralmente uma média móvel, por um prazo mais longo e um registo do resultado em um oscilador. Também é possível dividir por uma medida de tendência do próximo também. Com efeito, o cálculo é idêntico ao preço sob a secção de desvio tendência no Capítulo 14. A única diferença é que o volume é substituído por preço. Um exemplo é mostrado na Figura 26.1 O indicador resultante é um oscilador que se volta em torno de uma linha de referência zero. Uma leitura zero nos curs oc indicador quando ambos os MAs estão em níveis idênticos. Leituras positivas desenvolver-se quando a curto prazo (10 dias na figura) MA é acima do seu longo prazo (25 dias) homólogo, e vice-versa. Nos pontos A e B as duas médias móveis cruz eo indicador também se move através de zero. Por outro lado, C e D representam leituras compradas e vendidas, respectivamente, em que a distância entre as duas médias é maior. intervalos de tempo de dez e 25 dias foram utilizados no exemplo, mas quaisquer vãos amplamente separados poderiam ser usados em seu lugar.

Um exemplo é mostrado no Gráfico 26.8 apresentando Humana. Aqui podemos ver que as quebras de volume de oscilador acima de uma pequena linha de tendência para baixo em março de 1999. Este rompimento de alta apenas indicou que a tendência do volume era susceptível de ser para cima. Ele não disse nada sobre o curso dos preços. Neste caso, o preço violado uma linha de tendência horizontal, o que indica uma combinação de baixa de declínio dos preços e expansão do volume. Este foi então seguido por uma leitura overbought no oscilador, um sinal de um clímax de venda. Isso poderia ter provado ser o fundo final. No entanto, o oscilador quebrou acima de uma linha de tendência em Julho de 2000 eo preço violou uma no lado negativo, indicando uma repetição quase exata da ação do preço de 1999.

Figura 26.1 Calculando um oscilador de Volume

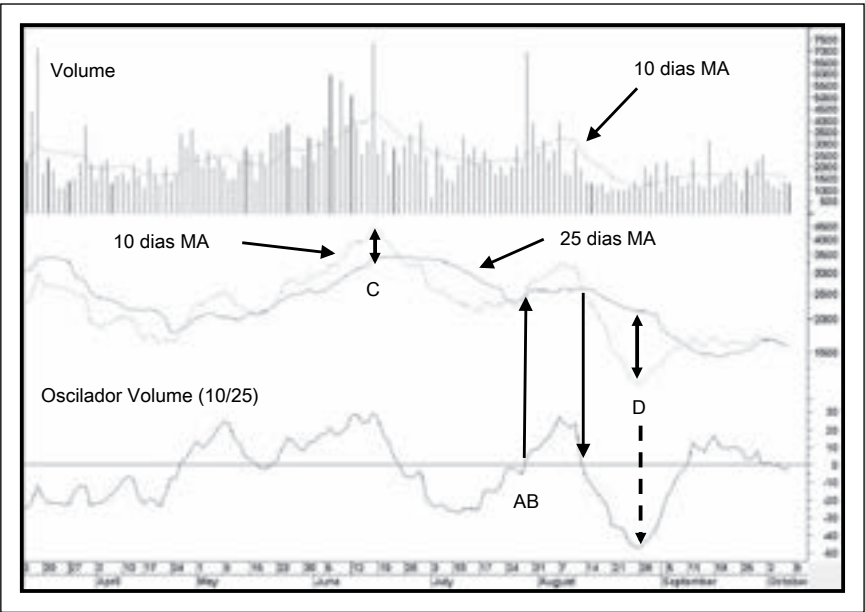
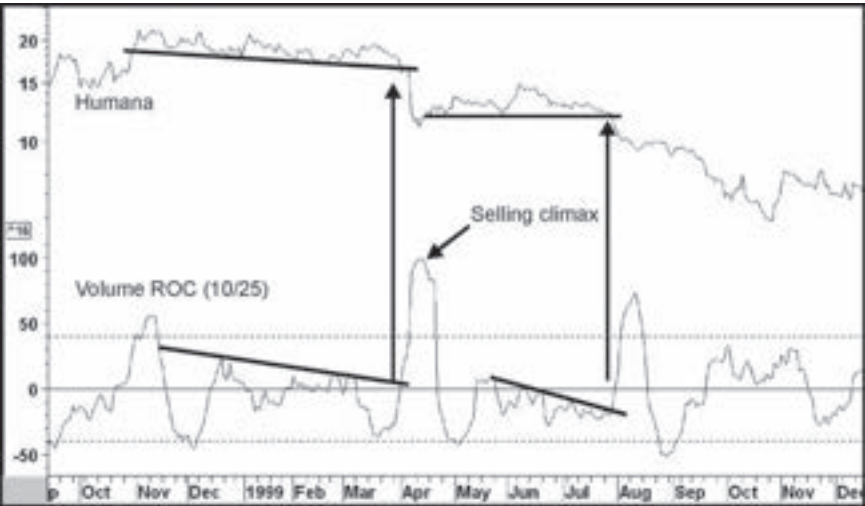
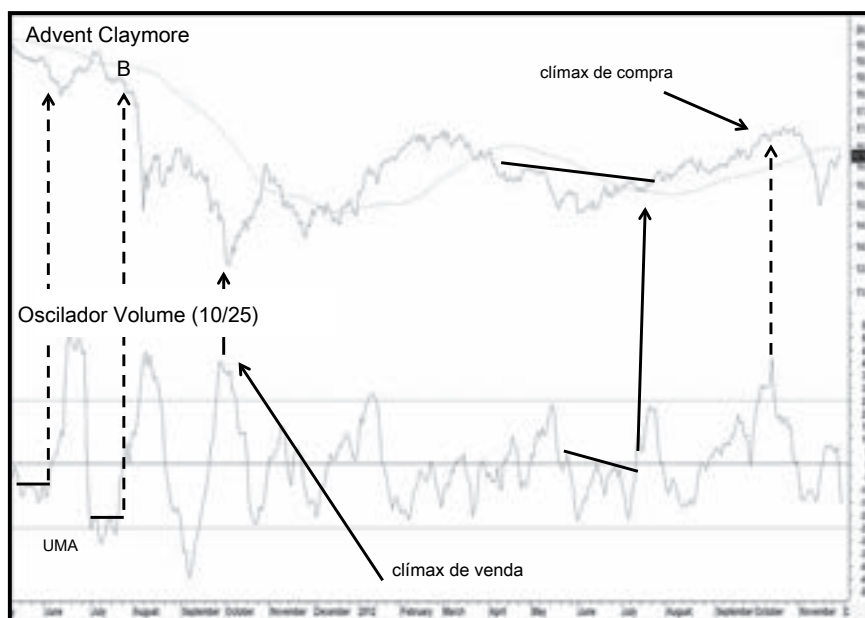


Gráfico 26.8 Humana, 1998-1999, e um oscilador de Volume



Fonte: De pring.com

Gráfico 26.9 Advent Claymore, 2011-2012, e um oscilador 10/25 Volume



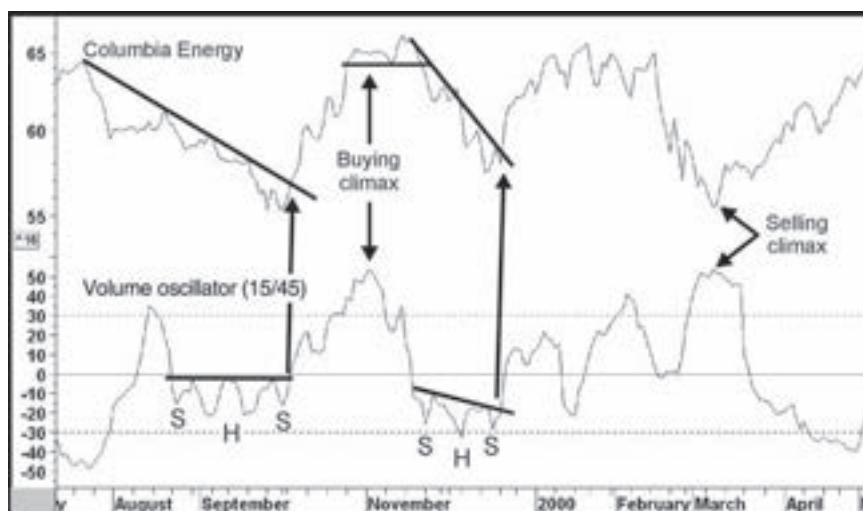
Fonte: De pring.com

Gráfico 26.9 características Advent Claymore, onde podemos ver que as fugas de oscilador em A e B significou uma nova tendência de aumento de volume. Nós também podemos ver uma venda e clímax de compra em outubro de 2011 e 2012, respectivamente. Uma quebra de linha de tendência conjunta em julho de 2012, também sinalizou um bom rali. A fuga volume indicado que o avanço se daria sob um fundo de atividade crescente, o que claramente adicionado força para a sua validade até bearish o clímax de compra Outubro.

Gráfico 26.10 apresenta um oscilador de 15/45 volume Columbia Energia. Esta inter-relação de longo prazo oferece a ação do preço mais deliberada e menos irregular. A coisa mais óbvia a ser observado é a cabeça e ombros reverso final do verão de 1999. no oscilador. Mais uma vez, um aumento no volume foi indicado, mas desta vez o preço quebrou a cabeça. Nós vemos outro exemplo, mais tarde, em novembro. É raro quando estes osciladores são capazes de traçar padrões de preços, mas quando o fazem, os sinais tendem a ser muito confiável. O gráfico também mostra um clímax de compra no início de novembro, que foi mais tarde confirmado por uma quebra de tendência no preço em si, em seguida, um clímax de venda em março do ano seguinte.

É bastante óbvio agora que os osciladores de volume mover entre as bandas de extremos assim como o preço mento faz, mas com uma diferença importante.

Gráfico 26.10 Columbia Energia, 1999-2000, e um oscilador de Volume



Fonte: De pring.com

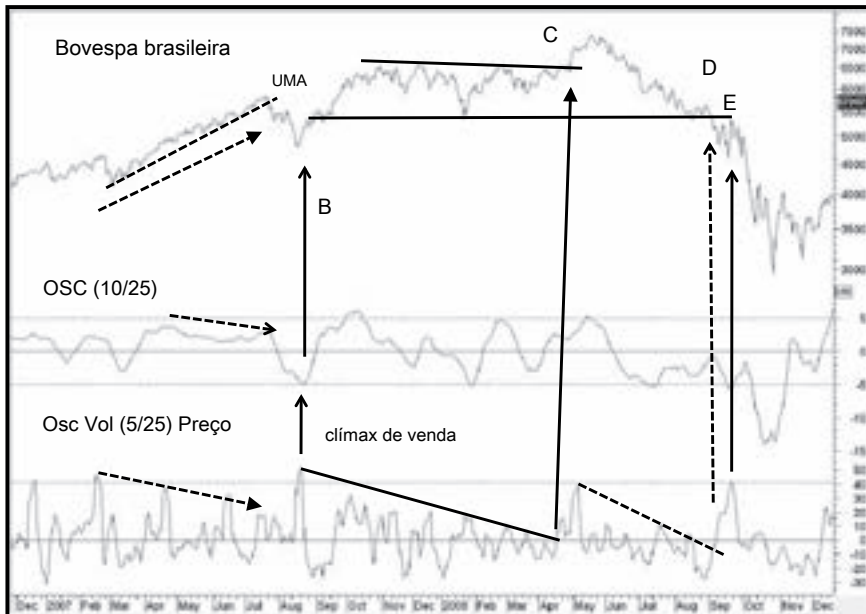
Quando um índice de preços está sobrecarregado na cabeça, ele geralmente indica um mercado sobrecomprado, com a implicação de que uma reversão para o lado negativo é devido. Um aumento anormal da atividade também está associada a uma inversão da tendência iminente, mas é essencial para relacionar o movimento do oscilador volume para o movimento predominante no preço.

Além desta importante diferença, osciladores de volume deve ser interpretado da mesma forma que os osciladores de preços. Um dos pontos fortes do oscilador volume é que as inversões de leituras overbought muitas vezes sinalizar exaustão, tanto do lado de comprar ou vender. Outros indicadores devem, então, ser consultado para se certificar de que a ação volume está sendo confirmada.

Uma possibilidade é o uso de volume com um oscilador de preço. Esta relação não é sempre exata. Se as mudanças de volume e de preços não estão intimamente relacionados para o estoque ou o mercado sendo seguido, não deve ser usado essa abordagem.

Gráfico 26.11 mostra o Índice de Ações, a Bovespa. No ponto A, vemos o preço mais elevado precedido por uma série de declínio picos de volume. Estes vulnerabilidade indicado, que foi finalmente confirmado quando o preço violou sua linha de tendência apareceu isolado. Eu teria esperado para ver um declínio mais prolongado, mas um clímax de venda desenvolvido no ponto B como um oscilador preço oversold combinada com um oscilador de volume overbought. O oscilador de preço não está nos dizendo muito no ponto C, mas a série de volume é, uma vez que viola uma linha de tendência para baixo muito significativo.

Gráfico 26.11 A Bovespa brasileira 2006-2008, um preço versus oscilador Volume



Fonte: De pring.com

Desde as quebras de preços para o lado positivo, este acaba por ser um período bullish como o índice de comícios para o seu pico final, mercado de touro. As coisas ficam um pouco complicadas no início de setembro de 2008, como os comícios volume de oscilador acima de uma linha de tendência para baixo. Isto indicou que o volume estava indo para expandir, e desde que o preço quebrou abaixo da linha de tendência de suporte horizontal na D, que indicava os preços mais fracos. No entanto, o volume logo se expandiu para a venda de proporções clímax no E e que deveria ter sido de alta. Na verdade, o preço caiu abaixo da baixa do clímax de venda muito rapidamente e isso significava que muitas pessoas ficaram presas a preços mais elevados. Enquanto um clímax de venda não significa necessariamente marcar a parte inferior final, geralmente há um interregno antes que os preços registar uma nova baixa. Neste caso, isso não aconteceu e, portanto, forneceu um indício de que as coisas iriam ficar muito pior.

A seguir estão as principais regras para a interpretação da cillator volume do sistema operacional:

1. Quando o oscilador atinge um extremo e começa a reverter, é na dicating o potencial para uma reversão da tendência predominante.
2. osciladores Desconto ocasionalmente prestam-se a linha de tendência e construção pat andorinha.

3. Expansão no preço associado a uma contração na lateral volume de oscilação é de baixa.
4. Uma expansão no oscilador associado com uma contração do preço é baixa, exceto quando o volume atinge um extremo, em cujo caso, um ápice de venda é geralmente assinalada.
5. O oscilador de volume geralmente leva o oscilador preço.

Lembre-se, este é de nenhuma maneira um indicador perfeito; portanto, você deve primeiro certificar-se de que ele está agindo de forma consistente com a tendência dos preços a ser medido, e também que não é corroborando evidências de outras em dicators.

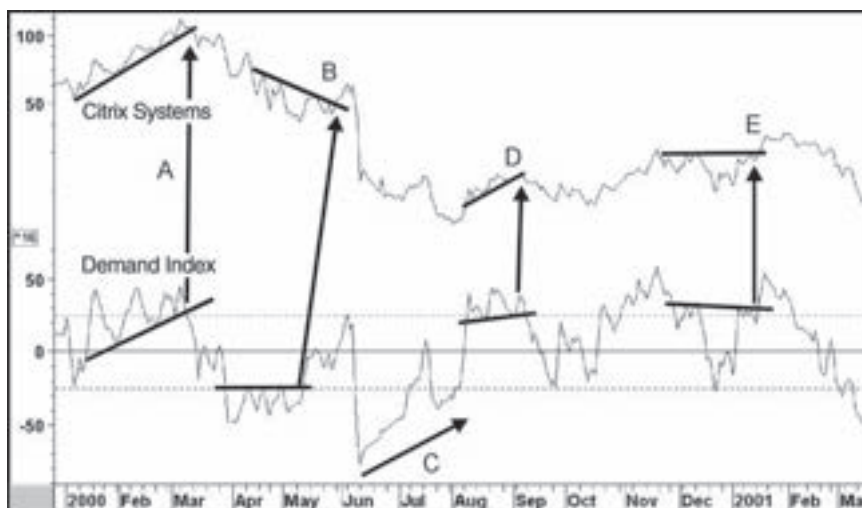
O índice de demanda

A Demanda Índice foi desenvolvido por Jim Sibbet como um método de simular o volume ascendentes e descendentes para os mercados e ações em que esses dados não são geralmente disponíveis. Ele combina preço e volume em um indicador com o objetivo de pontos de viragem líderes de mercado. O índice de demanda é baseada na premissa de que o volume conduz preço, e está incluído em muitos pacotes gráficos. Ao contrário do volume de ROC e volume de oscilador, o índice de demanda sempre se move no mesmo sentido que o preço, em que as leituras elevadas indicam condições compradas e vice-versa. Acho que este é um indicador muito útil quando usado nas seguintes maneiras:

1. A divergência entre o indicador eo preço aponta-se uma força subjacente ou fraqueza, dependendo se é positiva ou negativa.
2. crossovers compradas e vendidas muitas vezes geram boa comprar e vender sinais. Como o nível da demanda Index é afetado pela volatilidade da segurança que está sendo monitorado, lugares ideais para traçar os níveis de sobrecompra e sobrevenda irá variar e **deve ser determinado com uma abordagem caso a caso. Dito isto, o + e - 25 níveis** parecem ser um bom compromisso para a maioria dos mercados.
3. O índice, por vezes, formam padrões de preços e violações linha de tendência, que normalmente **representam uma confiança avançar aviso de uma inversão de tendência dos preços iminente.**

Gráfico 26,12 com Citrix mostra algumas características interessantes. Primeiro, em A, tanto o preço e quebra índice de demanda linhas de tendência para um bom sinal de venda. Mais tarde, o processo é invertido como a demanda Índice completa uma base junto com o preço. O rali resultante só pode ser descrito como um whipsaw. Será que este

Gráfico 26.12 Citrix Systems, 2000-2001, e uma demanda Index



Fonte: De pring.com

significa que o índice de demanda não é bom? Não, este é um fenômeno normal em um mercado de urso. O que parece ser uma fuga muito válida acaba por ser um whipsaw-isso pode acontecer com qualquer indicador. O remédio é para tentar obter uma correção na direção da tendência principal antes de qualquer análise de curto prazo é tentada. Ponto C mostra uma divergência positiva entre a demanda Index e o preço, e ponto D uma pequena dupla interrupção da linha de tendência. Finalmente, no E vemos uma fuga pelo Índice de Demanda de um padrão cabeça e ombros reverso, mas falha. Mais uma vez, precisamos usar algum senso comum, porque a fuga veio de uma condição overbought. Como aprendemos na seção impulso, fugas de níveis tão altos normalmente resultam em whipsaws.

Fluxo de dinheiro Chaikin

O indicador de fluxo de dinheiro Chaikin (CMF) é baseado no princípio de que o aumento dos preços deve ser acompanhada por expansão de volume e vice-versa. A fórmula é como se segue:

$$MCF = \text{SOMA} (AD, n) / \text{SUM} (VOL, n)$$

onde n = período

$$AD = VOL * (CL - OP) / (HI - LO)$$

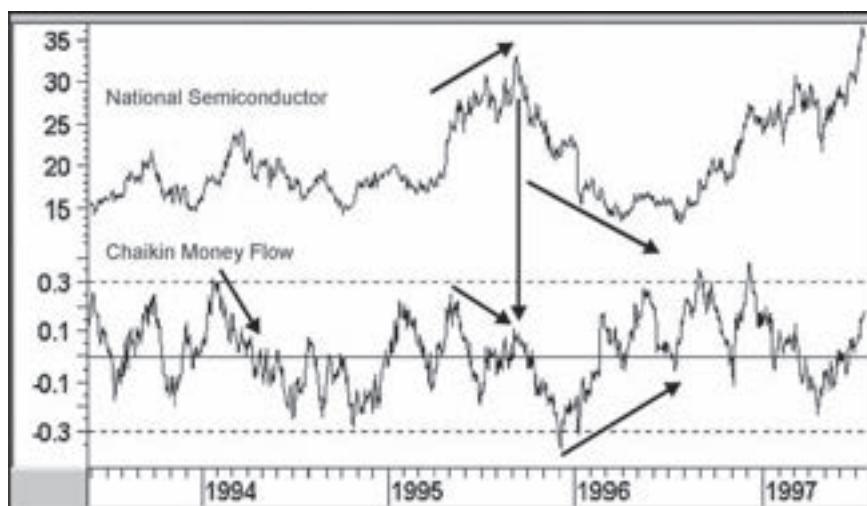
onde AD significa distribuição de acumulação.

A fórmula enfatiza o fato de que a força do mercado é geralmente acompanhada de preços de fechamento na metade superior da sua gama diária com o aumento do volume. Da mesma forma, a fraqueza do mercado é geralmente acompanhada de preços de fechamento na metade inferior da sua gama diária com o aumento do volume. Este indicador pode ser calculado com qualquer intervalo de tempo-o mais longo o período, mais deliberada nos balanços. indicadores de fluxo dinheiro calculados com um intervalo de tempo de curta duração, tal como 10 períodos, são, portanto, muito mais volátil.

Quando os preços consistentemente estreitas na metade superior da sua elevada gama baixa / diária no aumento do volume para o período em causa, então o indicador vai ser positivo (isto é, acima da linha de zero). Por outro lado, se os preços consistentemente estreitas na metade inferior da sua elevada gama baixa / diária no aumento do volume, em seguida, o indicador vai ser negativa (isto é, abaixo da linha de zero).

É possível construir linhas de overbought e oversold e usá-los como comprar e vender alertas, mas o indicador de realmente entrar em seu próprio país com análise de divergência. No Gráfico 26.13 com National Semiconductor podemos ver alguns bons exemplos na prática. No início de 1994, o Chaikin estava caindo drasticamente à medida que o preço subiu para o seu pico final, e no momento da alta real foi de apenas acima da linha de equilíbrio. Isso mostrou que a qualidade das últimas semanas de rally deixou muito a desejar. No final de 1995, a divergência era mais evidente já que o indicador mal era capaz de subir acima da linha zero num momento em que o preço estava fazendo uma nova alta. Ambos estes exemplos foram seguidos por longos downtrends.

Gráfico 26.13 National Semiconductor, 1993-1997, e uma CMF



Fonte: De pring.com

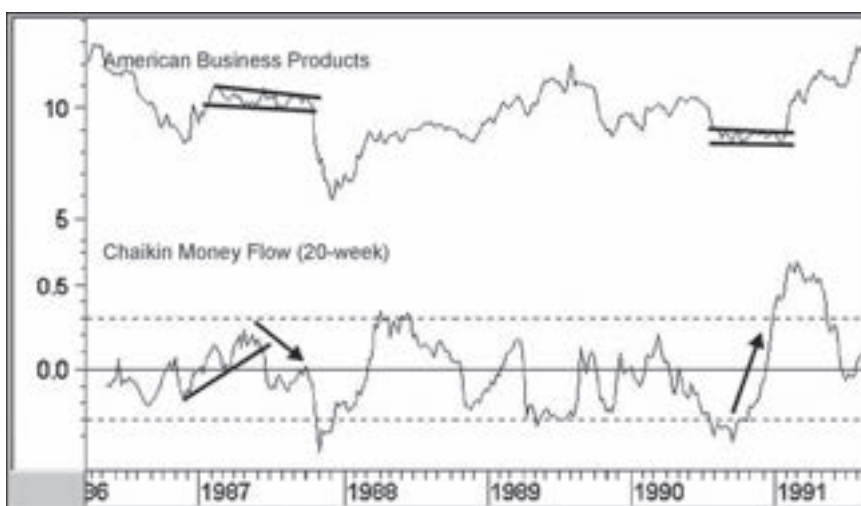
divergências positivas também funcionam muito bem, como podemos apreciar a partir da observação de 1996 bottom mid. Veja como o preço faz uma marginal nova baixa, mas o oscilador é pouco abaixo de zero. Isso se compara ao fundo late-1995, onde ele estava em uma condição extremamente sobrevendido. Claro, este é apenas um impulso positivo característica-ainda precisamos testemunhar algum tipo de inversão da tendência no preço para confirmar este evento. As divergências não são incomuns em indicadores de momentum. O que define o indicador de fluxo de dinheiro para além do descanso é que as divergências são geralmente muito mais flagrante do que, digamos, o indicador de força relativa (RSI) ou série ROC. Como resultado, pode fornecer pistas de inversão das tendências prováveis que podem não ser aparente em outros lugares.

Uma das maneiras em que eu gosto de usar o indicador é estudar faixas de negociação e, em seguida, comparar o preço da ação ao oscilador para ver se ele está dando uma pista sobre a direção da eventual fuga. Gráfico 26.14 mostra Produtos americanos do negócio com um 20-período CMF. O preço estava passando por uma faixa de negociação para os lados, em 1987. Durante a formação do retângulo, o indicador de fluxo de dinheiro violado um up linha de tendência e divergiram muito negativamente com o preço no período de setembro / outubro. Esta combinação indicada vulnerabilidade, por isso não foi de estranhar que o preço sofreu uma queda desagradável.

Mais tarde, o preço traçou outra faixa de negociação, mas desta vez a CMF se reuniram no momento da faixa de negociação começou.

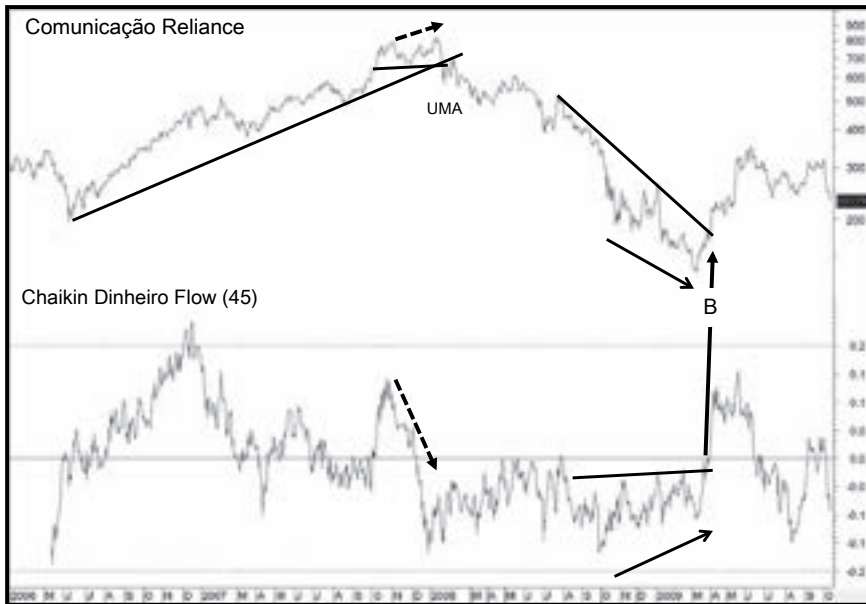
Escolha do intervalo de tempo também influencia o caráter do indicador. Um curto, tal como 10 dias, devolve uma série volátil, enquanto que o intervalo de 45 dias

Gráfico 26.14 Produtos americanos do negócio, 1986-1991, e uma CMF



Fonte: De pring.com

Gráfico 26.15 Reliance Communications, 2006-2009, e uma CMF



Fonte: De pring.com

utilizados no Quadro 26.15 para Reliance Communications, uma acionário indiano, oferece um caminho mais deliberada. Neste caso, você pode ver como o indicador deteriorou substancialmente como o preço alcançou a posição A.

Observe as sessões finais formaram uma espécie de faixa de negociação, embora o preço moveu ligeiramente mais elevado. No entanto, o Chaikin estava se deteriorando ao longo deste período até o preço confirmado com uma quebra dupla linha de tendência. O oposto era verdade B, onde vemos uma série de divergências positivas que culminam com uma quebra de linha de tendência conjunta para a cabeça.

Volume na Bolsa de Valores

Volume de cabeça / Desvantagem

Medidas de volume de cabeça / desvantagem tentar separar o volume no anúncio vancing e declínio das unidades populacionais. Usando esta técnica torna possível determinar de uma maneira sutil se a distribuição ou acumulação é o lugar tak ing. O conceito soa bem, mas na prática, tum volume de momen baseado em ROC ou dados de tendência de desvio parece ser mais confiável.

Tabela 26.1 Cálculo da linha de volume Upside / Desvantagem

Encontro	Volume de avançar Stocks, em Milhões	Volume de ações em baixa, em Milhões	Diferença	de cabeça / Inconveniente Linha
Janeiro 1	101	51	+ 50	5050
2	120	60	+ 60	5110
3	155	155	0	5110
4	150	100	+ 50	5160
5	111	120	- 9	5151

Os dados de volume de cabeça / desvantagem é publicado diariamente em *Jornal de Wall Street* e semanalmente em *Barron* e fornecido por muitos serviços de dados. o volume de cabeça / desvantagem é measured basicamente de duas maneiras.

O primeiro é um índice conhecido como um *A linha desvantagem / cabeça de volume*. Ele é construído através da acumulação a diferença entre a pluralidade diária do volume de avanço e declínio das unidades. Desde um indicador desse tipo é sempre iniciado a partir de um número arbitrário, é uma boa idéia para ser gin com um bem grande; caso contrário, se o mercado declina acentuadamente por um período, há a possibilidade de que, a linha / desvantagem de cabeça vai passar para território negativo, o que complica indevidamente o cálculo. Se um total a partir de 5000 milhões de partes é assumida, a linha será con structed como mostrado na Tabela 26.1.

Estas estatísticas não são publicados em uma base semanal ou mensal, de modo que a análise de longo prazo deve ser realizada por gravar o valor da linha no final de cada sexta-feira, ou tomando uma média de lngs leitura sexta-feira para uma parcela mensal. O MA adequado pode depois ser construída a partir destas observações semanais e mensais.

É normal que a linha de cabeça / desvantagem a subir durante Vance anúncios mercado e a cair durante declínios. Quando a linha de não confirmar uma nova alta (ou baixa) do índice de preços, que alerta para uma potencial inversão da tendência. Os princípios básicos da determinação tendência discutidos na Parte I pode ser aplicada para a linha de cabeça / inconveniente.

Quando o mercado está avançando de forma irregular, com comícios sucessivamente superiores interrompidos por uma série de crescentes bebedouros, a linha / desvantagem de cabeça deve estar fazendo o mesmo. Tal ação indica que o volume de emissões de avanço está se expandindo em comícios e Contratantes durante declínios. Quando esta tendência da relação normal preço / volume está quebrado, um aviso é dado que uma das duas coisas é Pening hap. Ou o volume de cabeça não está a expandir-se suficientemente ou o volume durante o declínio começou a se expandir

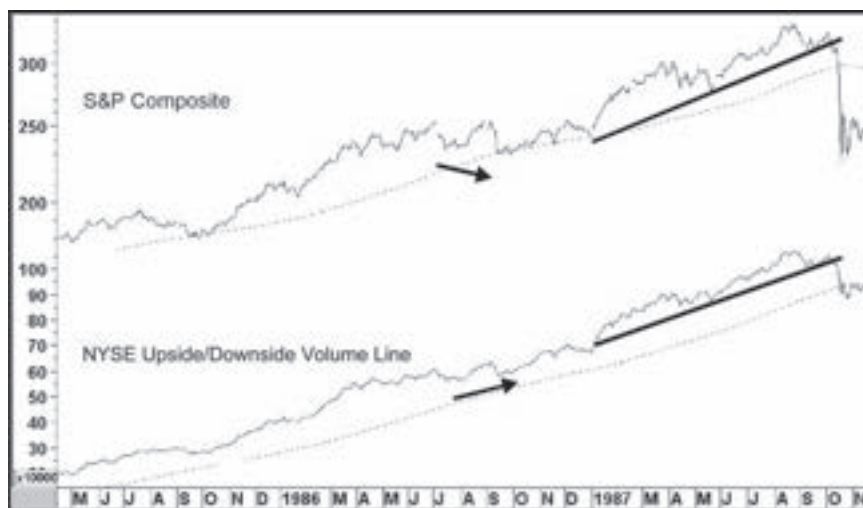
excessivamente o lado negativo. Ambos são fatores de baixa. A linha de cabeça / desvantagem é particularmente útil quando os preços podem estar subindo para novos patamares e volume global é expandir ing. Nesse caso, se o volume de declínio das unidades populacionais está a aumentar em relação ao de ações avançavam, ele vai aparecer tanto como uma taxa mais lenta de anúncio Vance na linha de cabeça / desvantagem ou como uma queda real.

A linha de cabeça / inconveniente de 1986-1987 é mostrado no Quadro 26.16 juntamente com a sua MA 200 dias. Para a maior parte deste período, a linha permaneceu acima da sua MA apesar de algumas correções relativamente grandes de curto prazo no composto S & P. Em meados de outubro caiu abaixo de sua MA 200 dias pouco antes do acidente. Uma linha de tendência importante se foi violada mais cedo para o preço e a linha de volume de cabeça / desvantagem que teve o efeito de enfatizar o sinal de baixa.

Também digno de nota foram as divergências positivas que ocorreram em Outubro de 1986, quando a S & P feita uma nova curto prazo baixa, o que não foi confirmado pela linha de cabeça / desvantagem cumulativa.

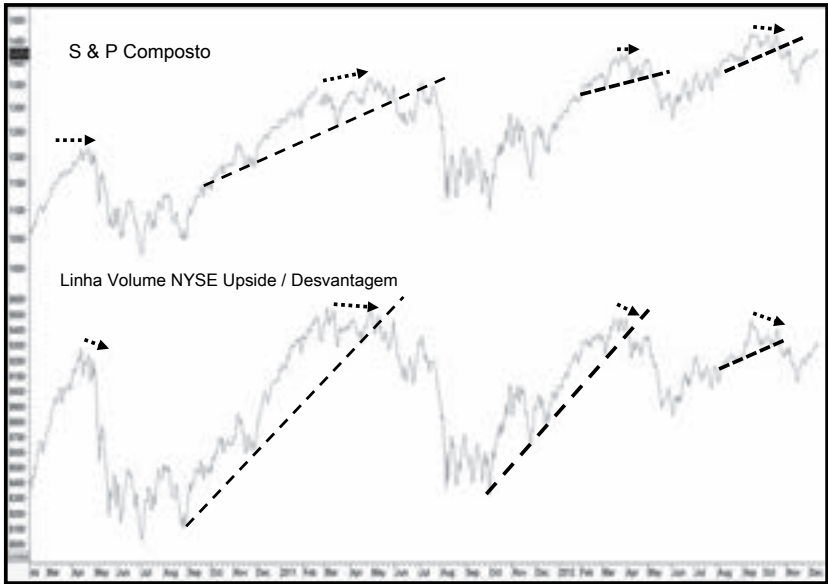
Gráfico 26.17 compara a linha para o S & P entre 2010 e 2012. As setas tracejadas representam as divergências negativas, onde a linha não conseguiram confirmar novos máximos S & P, e as linhas tracejadas representam a confirmação conjunta. Não houve divergências positivos visíveis durante este período. Gráfico 26,18 mostra o mesmo período, mas desta vez as duas séries são traçados com um ma de 100 dias. Note como os crossovers mais confiáveis, marcados com as setas grandes, desenvolver-se quando ambas as séries confirmar. As setas em A, B e C indicam

Gráfico 26.16 / Line Volume S & P Composite, 1985-1987, e um Upside Downside



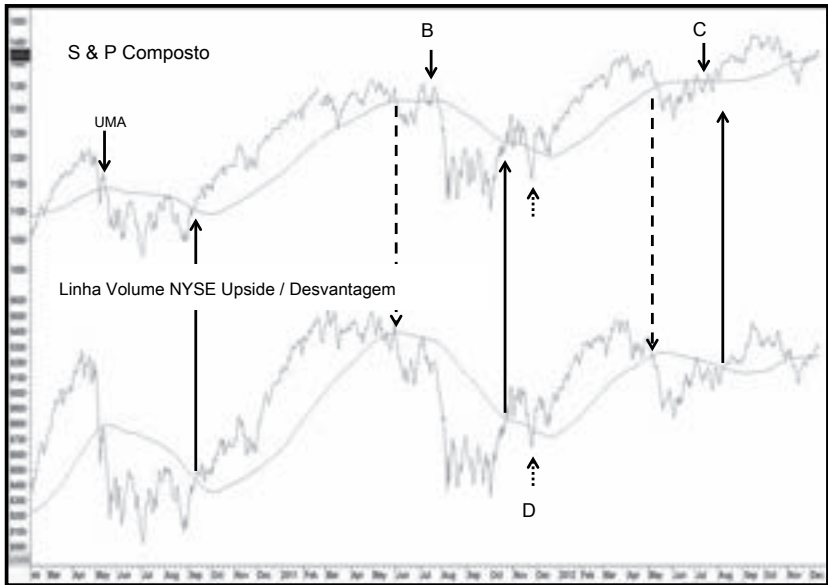
Fonte: De pring.com

Gráfico 26.17 / Line Volume S & P Composite, 2010-2012, e um Upside Downside



Fonte: De pring.com

Gráfico 26,18 / Line Volume S & P Composite, 2010-2012, e um Upside Downside



Fonte: De pring.com

onde a quebra S & P foi não confirmada pela linha de cabeça / inconveniente. C foi um fracasso completo deste sistema como ambas as séries whipsawed.

Existem várias maneiras de construir osciladores de dados. Uma possibilidade é usar a seguinte fórmula:

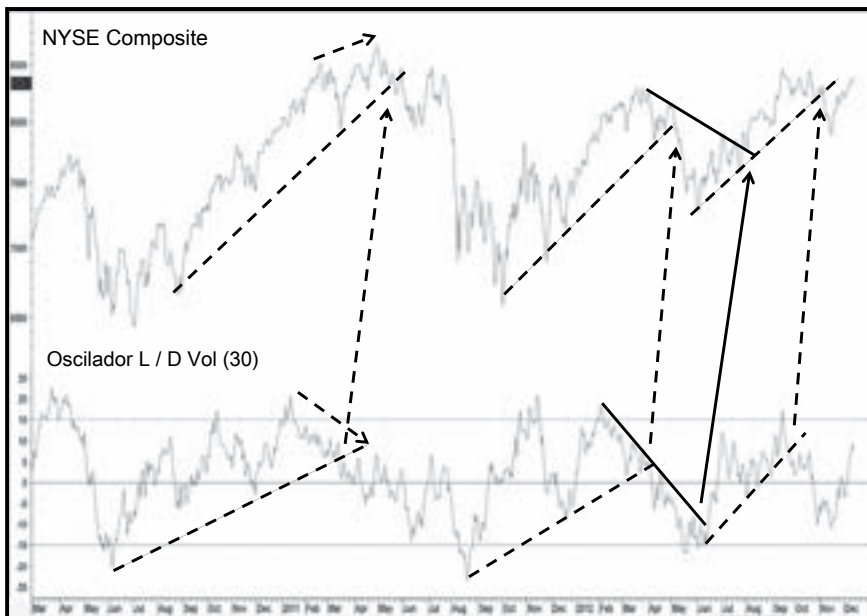
$$\text{Oscilador} = H (\text{você} - D) / (L + D)$$

Nesse caso, U = de volume de cabeça, D = inconveniente de volume, e M é o intervalo de tempo MA. Esta fórmula é representada no painel inferior da guia de 26,19 usando um ma de 30 dias.

Observe como essa configuração permite divergências negativos e, mais importante, quebras de linha de tendência conjuntas que sinalizam tanto comprar e vender sinais. No Gráfico 26,20 vemos um ma de 30 dias do oscilador no gráfico anterior em conjunto com o seu 12-dia MA representados graficamente como uma linha tracejada. Esta série vem mais em sua própria como ele inverte a partir de um nível overextended. Os sinais de bandeiras setas sólida de sucesso, e os três tracejadas os dois não vende, bem como as compras falharam sinalizar em agosto de 2011.

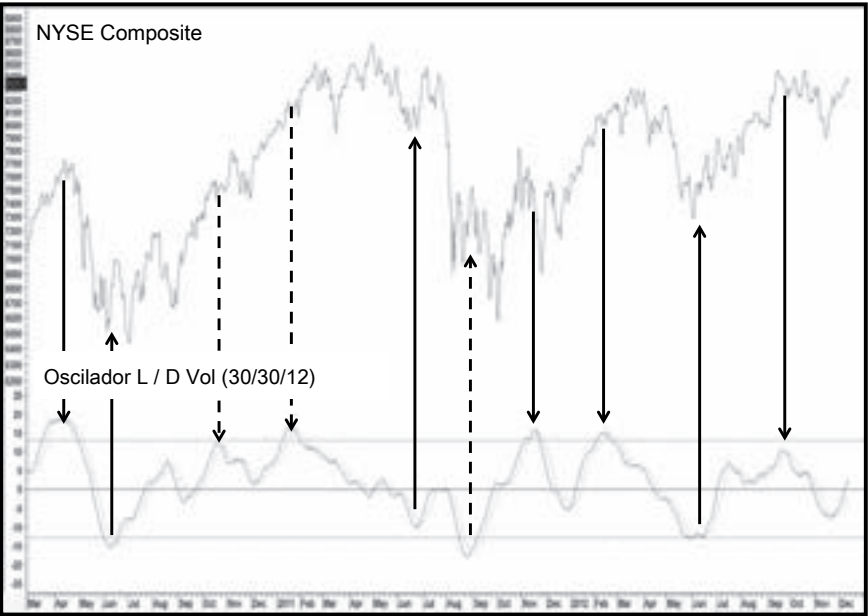
Outra possibilidade é a de traçar um oscilador de cima e para baixo volume e sobrepô-los. Gráfico 26,21 características tal exercício usando duas diárias

Gráfico 26.19 NYSE Composite, 2010-2012, e um / Desvantagem oscilador Volume Upside



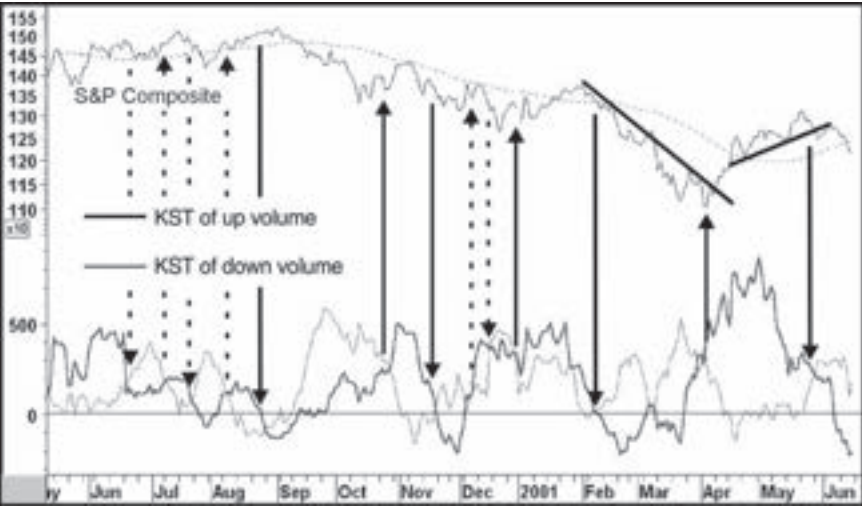
Fonte: De pring.com

Gráfico 26.20 NYSE Composite, 2010-2012, e um oscilador Volume Smoothed Upside / Desvantagem



Fonte: De pring.com

Gráfico 26.21 S & P Composite, 2000-2001, e dois Desvantagem osciladores Upside / volume



Fonte: De pring.com

Sei que as coisas (KSTs), mas uma estocásticos, o RSI alisou, etc., poderia ter servido o propósito igualmente bem. A idéia é que quando o KST do volume de cabeça atravessa que para o volume desvantagem, um sinal de compra é acionado e vice-versa. Os diversos sinais que foram sinalizados no gráfico pelas setas acima e abaixo. As setas a tracejado indicam sinais whipsaw. Como de costume, não há nenhuma maneira de saber se um sinal será preciso ou não, e essa é a razão pela qual precisamos para monitorar a ação do preço por algum tipo de confirmação, bem como base a decisão sobre a posição de outros indicadores.

Maior princípio técnico Quando a linha de volume de cabeça / desvantagem não confirmar uma nova alta (ou baixa) do índice de preços, que alerta para uma potencial inversão da tendência.

O Índice de Armas

Este indicador foi desenvolvido por Richard braços e é construída a partir de dados de volume ascendentes / descendentes e amplitude. É por vezes referido como o TRIN ou MKDS. É calculado dividindo-se a razão de avanço e declínio das unidades populacionais pela relação do volume em questões de avanço sobre o volume em questões de declínio. Em quase todos os casos, os dados diários são usados, mas não há nenhuma razão para que uma série semanal ou mesmo mensal não poderia ser construído. Normalmente, o Índice de braços é usado em conjunto com os dados da NYSE, mas os seus princípios podem ser aplicados a qualquer situação do mercado, tal como a NASDAQ, onde estão disponíveis dados de volume desvantagem / largura e ascendentes. Há uma coisa importante notar, e isso é que movimentos no Índice de Braços são inversas às do mercado. Isto significa que as condições de sobrevenida aparecem como picos e condições de sobrecompra como vales.

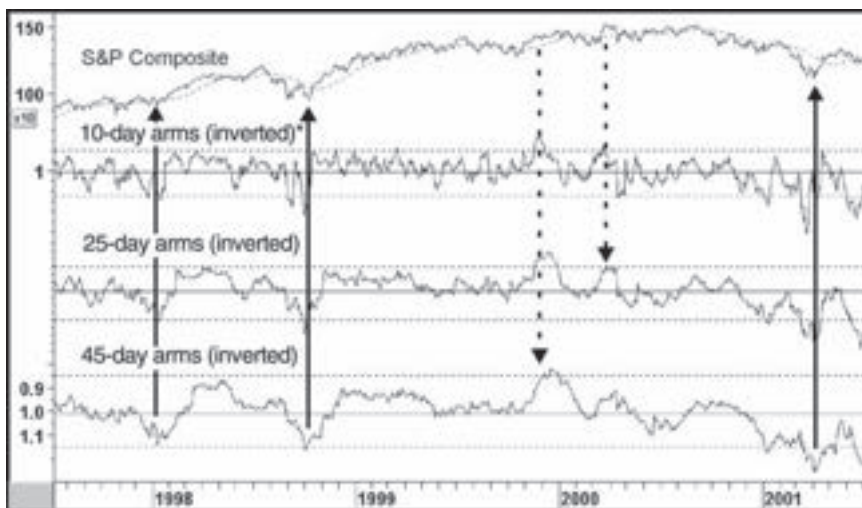
O conceito por trás deste indicador é monitorar o poder relativo do volume associado com o avançar questões a que de uns declínio. Idealmente, é importante para ver uma boa quantidade de volume de mover-se em problemas crescentes relativos à associada com o declínio das unidades populacionais. Se este não for o caso, o indicador divergem negativamente com a média do mercado e vice-versa.

Esta série impulso pode ser calculado por qualquer período. Por exemplo, os serviços de cotação e o número que consta no ticker CNBC representar um instante no tempo e são baseados no volume e número de questões que experimentam um carrapato para cima ou para baixo. A menos que você tiver sorte o suficiente para ser capaz de traçar esse indicador em uma base contínua através de um serviço em tempo real,

citações isoladas dessa natureza estão limitados a aferir se o mercado é *intraday* sobrecomprado ou sobrevendido. A este respeito, de 120 ou maior é considerado como exagerado e 50 ou abaixo Overbought (lembrar, estes números são inversa aos outros indicadores de impulso).

O Índice Arms, também pode ser utilizado com uma média móvel, onde a 10-dias (aberta TRIN) intervalo de tempo é o mais amplamente seguida. Interpreta-se em muito da mesma maneira que a proporção de 10 dias A / D discutido anteriormente neste capítulo. Na maioria das vezes, estas duas séries movimento de uma forma consistente, mas de vez em quando Índice de Armas dá algumas indicações sutis que a tendência predominante é de cerca de reverter. De um modo geral, quando os 10 dias de Armas sobe acima de 150, isto sinaliza um importante baixo. Às vezes isso acontece de imediato; em outros momentos, há um atraso de 10 a 20 dias antes de o fundo final é visto. Entre 1968 e 2001 não houve exceções a esta regra. Quadro 26.22 mostra três versões diferentes do Índice de Braços com um intervalo de tempo de 10, 25- e 45-dia. A base lógica para a inclusão de três indicadores no gráfico foi explicado no Capítulo 13. As setas indicam os pontos em que pelo menos duas dessas séries inversamente plotados estão em um extremo e ter começado a inverter, já que altos tendem a estar rolando assuntos onde o volume conduz preço. O Índice de Armas, muitas vezes atinge o seu extremo acima da média do mercado, enquanto a venda de condições clímax visto em fundos são geralmente muito mais coincidente na natureza.

Gráfico 26.22 S & P Composição, 1997-2001, e três braços Indicadores



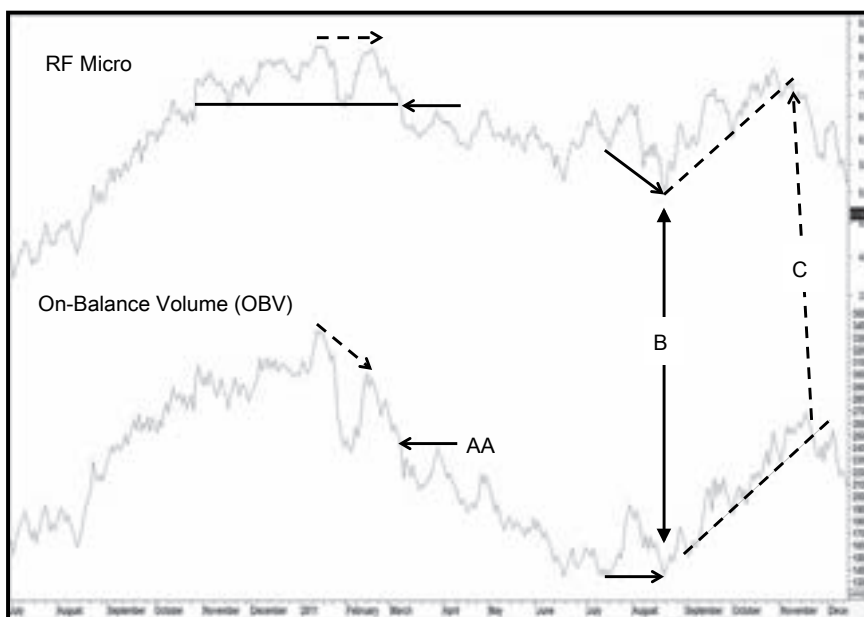
Fonte: De pring.com

On-Balance Volume

On Balance Volume (OBV) foi descoberto por Joe Granville e publicado em seu livro *de Granville New Key para Stock Market Profits* (Licenciamento literária, 2011). O indicador é plotado como uma linha contínua, cumulativa. Ela começa com um número arbitrário, que sobe e desce dependendo do que o preço faz. O volume para o dia é adicionado quando o preço sobe, e é subtraído quando cai. Se gráficos intraday estão a ser utilizados, seria adicionado unidades de volume e subtraída com base num período de tempo das barras. Para gráficos semanais, a base seria a semana e assim por diante. OBV, portanto, oferece uma aproximação grosseira de compra e venda de pressão e tornou-se um indicador muito popular. Ele é interpretado comparando a linha para o preço, usando divergências, quebras de linha de tendência, padrões de preços e crossovers MA para apontar pontos fortes ou fracos subjacentes.

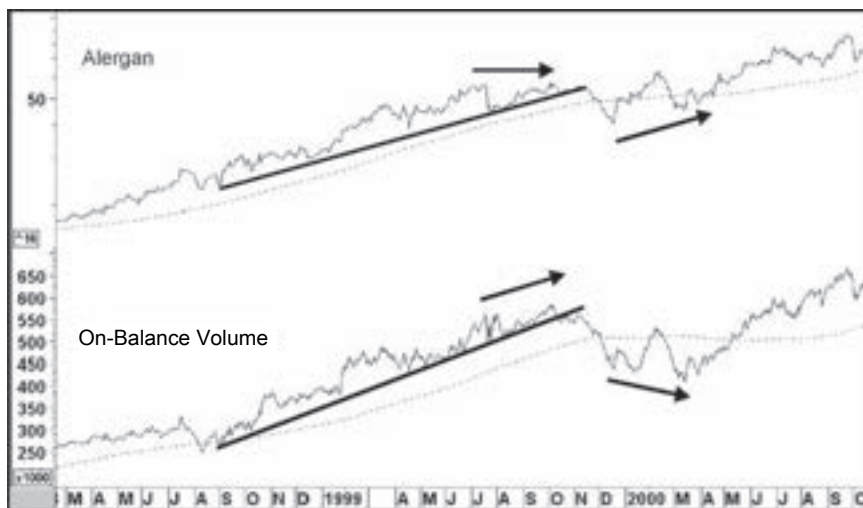
Gráfico 26.23, com RF Micro Devices, mostra algumas características OBV. Vemos uma divergência negativa logo no início de 2011 e isso é confirmado mais tarde em A, onde ambas as séries fazer novos mínimos. Um positivo

Gráfico 26.23 RF Micro, 2010-2011, e uma linha de Volume On Balance



Fonte: De pring.com

Gráfico 26.24 Alergan, 1998-2000, e OBV



Fonte: De pring.com

divergência, onde o preço faz uma nova baixa, mas o OBV não, se desenvolve em B, mas não foi possível observar qualquer quebra de linha de tendência conjuntas porque a ação foi muito volátil. Finalmente, na C foi possível construir duas linhas de tendência, ambos os quais foram finalmente violados.

Eu não encontrar o indicador de OBV ser tão precisos como este na maioria das situações. Na verdade, os seus avisos são muitas vezes tão equivocadas como os sinais válidos. Meu conselho, portanto, é que pisar com cuidado com este indicador e certifique-se seus sinais são apoiadas por outras abordagens. Isto é especialmente verdade para as divergências positivas e negativas, mas não tanto com a quebra da linha de tendência conjunta, o que eu acho ser mais preciso. Gráfico 26,24 com Alergan, por exemplo, mostra uma situação no final de 1999, quando OBV estava apontando para preços mais elevados, mas desceram; no início de 2000, fragilidades dos OBV apontou a preços mais baixos, mas subiram! Note-se que em ambos os gráficos a técnica de linha de tendência conjunta trabalhadas, que como mencionado anteriormente, é provavelmente a melhor maneira de interpretar esse indicador.

Equivolume

Equivolume é um conceito plotagem desenvolvido por Dick Armas (www.armsinsider.com). É semelhante à abordagem de volume castiçal discutido anteriormente. As barras são plotados em larguras diferentes, dependendo do nível do volume para que par-

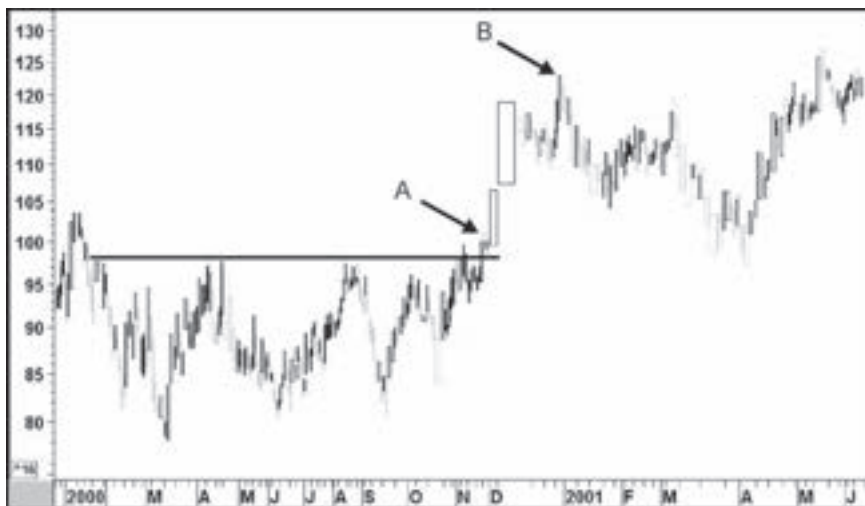
período cular. Quanto maior for o volume, o mais largo da barra. A parte superior e inferior da barra representa o alto e baixo para esse período. Esta é uma abordagem muito útil porque mostra graficamente em uma série se os preços estão subindo ou caindo sobre o volume leve ou pesado. A largura da caixa é controlada por um valor de volume normalizado. O volume de uma caixa individual é normalizada dividindo o volume real para o período de pelo total de todo o volume apresentado no gráfico. Por conseguinte, a largura de cada caixa de volume equivalente baseia-se numa percentagem de volume total, com o total de todas as percentagens igual a 100.

Os gráficos resultantes representam uma partida importante de todos os outros métodos analíticos, em que *tempo se torna menos importante do que o volume na análise de movimentos de preços*. Ele sugere que cada movimento é uma função do número de ações ou contratos mudando de mãos em vez da quantidade de tempo decorrido.

Devido a isso, as datas no X'eixo não são equidistantes umas das outras, como é normalmente o caso. Eles, em vez dependem dos padrões de volume para a sua localização. Gráfico 26.25 mostra um arranjo volume equivalente para MMM Company. No Um preço irrompe com um par de barras grossas, indicando o volume muito pesado. Com efeito, este é um sinal de compra clássico. No B do rali está associada a bares Equivolume muito estreitas, que nos diz que há uma nítida falta de volume de cabeça. Assim, um aviso de uma inversão da tendência iminente é dado.

No Gráfico 26,26 por Aditya Birla Nuvo, você pode ver a faixa de negociação em Novembro de 2007 é associado com volume extremamente baixo (barras estreitas).

Gráfico 26.25 MMM, 2000-2001, e Equivolume



Fonte: De pring.com

Gráfico 26.26 Aditya Birla Nuvo, 2007-2008, e Equivolume



Fonte: De pring.com

Em seguida, as quebras de preço para a cabeça com um mais amplo (bar de alto volume). Logo após o pico janeiro 2008 as barras de ampliar novamente eo preço / combinação volume de expansão caindo resulta em uma queda acentuada. O fim da cauda dos comícios maio e agosto também é acompanhado por um encolhimento de baixa no volume. Note como o rali agosto corre para a resistência nas duas muito largas barras anteriores nas duas linhas tracejadas em X. No alto, quase ninguém agosto que tinha comprado desde abril estava voltando para casa com uma perda, e isso significava algum excesso de oferta pressionando o preço. Quando o preço caiu para a linha em Y, levou-a abaixo da barra de volume pesado em julho, acrescentando assim mesmo os comerciantes mais insatisfeitos com a já elevada total.

Resumo

1. O ROC do volume muitas vezes dá sinais de mudanças sutis no nível de atividade que não são aparentes a partir de dados de volume representados como um histograma.
2. O ROC de volume pode ser expressa como uma percentagem ou num formato de subtração.

3. ROCs Desconto e osciladores pode ser usado com crossovers de sobrecompra / sobrevenda, análise de linha de tendência e padrões de preços.
4. leituras overbought no volume ROC pode ser seguido por declínio ou aumento dos preços, dependendo da natureza da tendência anterior.
5. A Demanda Índice é construída a partir de volume e preço; se move na mesma direção como um oscilador de preço regular; e é melhor usado com a divergência e análise overbought / oversold, linha de tendência, e construção padrão de preço.
6. O dinheiro Fluxo Chaikin é construído a partir de dados e movimentos volume e de preço na mesma direção como um oscilador de preço regular. É melhor usado com análise de divergência.
7. Medidas de deterioração / Upside Volume O volume no avanço e declínio das unidades populacionais. Ele pode ser usado como uma linha contínua ou em formato de oscilador.
8. O Índice de Armas é construído a partir de avanço e declínio das unidades populacionais e seu respectivo volume. Ele geralmente é calculado em um período de 10 dias. Leituras em excesso de 150 sinalizar principais partes inferiores.
9. OBV é construída como uma linha contínua e usado com análise de divergência. breaks Trendline conjuntas entre a linha OBV eo preço oferecer um método mais preciso de interpretação.
10. Equivolume é uma forma de gráficos que representa graficamente a espessura de cada uma das barras de acordo com o volume experimentado durante a sua formação. Quanto mais espessa a barra, quanto maior o nível de actividade e vice-versa.

27

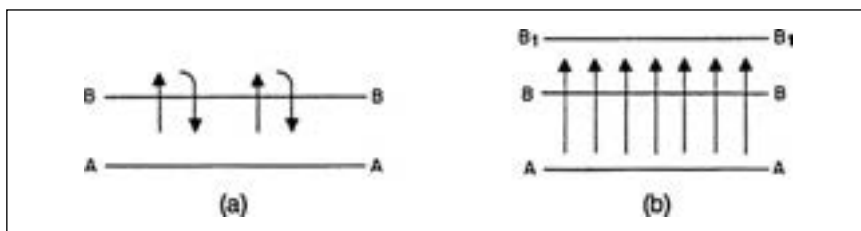
mercado amplitude

B indicadores breadth medir o grau em que a grande maioria dos investidores estão participando de um movimento de mercado e, portanto, monitorar o crescimento de uma tendência de mercado. De um modo geral, o menor o número de questões que estão se movendo na direção das grandes médias, maior a probabilidade de uma reversão iminente de tendência. Indicadores de largura foram originalmente desenvolvidos para monitorar as tendências no mercado de ações, mas nos últimos anos, eles foram ampliados para abraçar qualquer mercado que pode ser convenientemente dividido em componentes. Mesmo que a maioria dos comentários neste capítulo referem-se a ações dos EUA, deve ser lembrado que a amplitude pode apenas como validamente ser alargado a outros mercados ao redor do mundo. Por exemplo, experiências com os mercados do Oriente Médio, indianos, brasileiros, e vários têm mostrado que eles são suscetíveis a essa análise,

análise de amplitude pode ser aplicado a qualquer setor ou mercado que pode ser dividido em uma cesta de títulos que são um reflexo de um índice geral. Um exemplo pode incluir uma seleção de matérias-primas a ser comparado com um índice de mercadorias ou uma série de moedas para uma moeda índice geral, tais como o Índice de dólar e assim por diante. A principal coisa a ter em mente é que os princípios de interpretação permanecem constantes.

O conceito de amplitude, provavelmente, pode ser melhor explicado usando uma analogia militar. Na Figura 27.1, as linhas AA e BB indicam linhas militares de defesa elaboradas durante uma batalha. Pode ser possível para algumas unidades para atravessar de AA para BB, mas as chances são de que a linha BB irá realizar a menos que um esforço ALL-OUT é feita. No exemplo *uma*, as duas unidades representadas pelas setas são rapidamente repelidos. No exemplo *b*, Por outro lado, o ataque é bem sucedido uma vez que muitas unidades estão participando, e exército B é forçado a retirar-se para uma nova linha de defesa na B1.

Figura 27.1 Guerra de trincheira



Um mercado de ações por pouco avanço pode ser comparado ao exemplo *uma*, onde parece inicialmente como se o movimento através da linha de defesa (em termos de mercado de ações, *um nível de resistência*) vai ser bem sucedido, mas porque o movimento é acompanhado por tal apoio pouco, a tendência geral de preços é logo revertida. Na analogia militar, mesmo que as duas unidades tinham agredido com sucesso o BB defesa, não seria muito antes exército B os teria dominado, para o mais longe que eles ad vanced sem um amplo apoio, mais vulnerável eles teriam se tornado para uma contra-ofensiva pelo exército B.

O mesmo acontece com o mercado de ações, por quanto mais tempo uma tendência de preços seja mantida sem um follow-up pelo mercado amplo, o poder mais vulner é o avanço.

No fundos do mercado, a largura não é um conceito tão útil para determinar reversões porque a maioria das unidades populacionais geralmente coincidem com ou ficar para trás os principais índices. Nas poucas ocasiões em que amplitude inverte sua tendência de baixa antes de as médias, na verdade é um indicador mais confiável do que em tops. Vou começar esta discussão com uma lógica de por que o mercado em geral normalmente leva as médias no mercado tops. A palavra "normalmente" é usado porque, na grande grande dade dos casos, a lista ampla de ações faz pico na frente de uma média do mercado, tais como a Média Industrial Dow Jones (DJIA) ou o composto S & P. Esta regra não é invariável, no entanto, e não se deve presumir que a estrutura técnica é necessariamente soar só porque amplitude do mercado é forte. Na maioria dos casos ele vai ser, mas se outros indicadores estão apontando para cima fraqueza, isso pode substituir uma imagem positiva largura.

/ Line Declínio antecedência

O indicador mais utilizado de amplitude de mercado é uma *avanço / declínio (A / D), linha*. Ele é construído tomando um total cumulativo do diferem ence (pluralidade) entre o número de (NYSE) questões New York Stock Exchange

que estão a avançar através aqueles que estão a diminuir em um período cular nominal (geralmente um dia ou uma semana). Índices semelhantes podem ser construídos para o American Exchange (AMEX) ou questões NASDAQ. Porque o número de problemas listados na NYSE expandiu-se desde que os registros largura primeira foram mantidos, uma linha A / D construído a partir de um simples pluralidade de avanço sobre questões declínio dá um maior coeficiente de anos mais recentes. Para a finalidade de isons comparar a longo prazo, é preferível ter uma proporção de avanços contra quedas, ou uma proporção de avanços e declínios dividido pelo número de questões inalteradas, em vez de limitar o cálculo a uma pluralidade simples.

A tarde Hamilton Bolton inventei uma das medidas mais úteis de largura. É calculado a partir de uma corrida cumulativa ning total da seguinte fórmula:

$$\sqrt{A / L - D / L}$$

Onde A = o número de ações avançando

D = a diminuição do número

U = o número inalterado.

Uma vez que não é matematicamente possível calcular a raiz quadrada de uma resposta negativa (isto é, quando o número de ações em baixa é maior do que o número de pessoas avançando), o D e UMA são invertidas em tais casos, para que a fórmula é a raiz quadrada de D / L - A / L. A resposta resultante é, então, subtraído do total cumulativo, em oposição à resposta na fórmula anterior, o qual é adicionado. Tabela 27.1 ilustra presente regula calcu usando dados semanais.

Inclusão do número de questões inalteradas é útil porque o mais dinâmico o movimento em qualquer direção, maior a tendência para o número de ações inalterada a diminuir. Consequentemente, dando algum peso para o número de ações sem alteração na fórmula, é possível como sess uma desaceleração no ritmo da linha A / D em uma data anterior, já que um número crescente de questões inalteradas terá a tendência de re estirpe movimentos extremos.

O A / D linha normalmente sobe e desce em simpatia com as principais médias de mercado, mas geralmente picos bem à frente deles. Parece haver três razões básicas por que isso acontece:

1. O mercado como um todo desconta o ciclo de negócios e, normalmente, atinge o seu pico bull market 6 a 9 meses antes que a economia cobre para fora. Desde o pico na atividade empresarial é em si precedido por uma oração deteri de certos sectores principais, tais como financeiro, de consumo

TABELA 27.1 Semanal de cálculo A Linha D / (Fórmula Bolton)

Encontro	questões		declínios	inalterado	Avanços + inalterados	Declínios + inalterados	Col. 5 - Col. 6	$\sqrt{\text{Col. 7}}$ (8)	Cumulativa Uma Linha / D (9)
	Negociado (1)	avanços (2)							
07 de janeiro	2129	989	919	221	448	416	32	5,7	2475,6
14	2103	782	1073	248	315	433	- 118	- 10,9	2464,7
21	2120	966	901	253	382	356	26	5,1	2469,8
28	2103	835	1036	232	360	447	- 87	- 9,3	2460,5
04 de fevereiro	2089	910	905	274	332	330	2	1,4	2461,9
11	2090	702	1145	243	289	471	- 18,2	- 13,5	2448,4
18	2093	938	886	269	349	329	20	4,5	2452,9
25	2080	593	1227	260	228	472	244	- 15,6	2437,3

passar ing, e construção, é lógico esperar que os estoques representam esses setores também atingirá o pico na frente do mercado em geral.

2. Muitas das ações listadas na NYSE, como preferreds e utilitários, são sensíveis a mudanças nas taxas de juros. Como as taxas de juros normalmente começam a subir antes dos picos de mercado, é natural que as questões sensíveis JUROS para mover para baixo em simpatia com taxas crescentes.
3. stocks pior qualidade oferecem o maior potencial de crescimento, mas eles também estão Representante de menores, subfinanciamento e Nies compa mal gerenciados que são mais vulneráveis a ganhos reduzidos (e até mesmo matéria de falência) durante uma recessão. Azuis-chips normalmente têm boas classificações de crédito, os rendimentos razoáveis, e som activos subjacentes; assim, eles são tipicamente os últimos estoques para ser vendido pelos investidores durante um mercado de touro.

O DJIA e outras médias de mercado são quase totalmente composto por empresas maiores, que são normalmente em melhor forma financeira. Estas médias populares, portanto, continuam a avançar bem depois do amplo mercado atingiu o pico fora.

Interpretação

Aqui estão alguns pontos-chave para a interpretação de dados A / D:

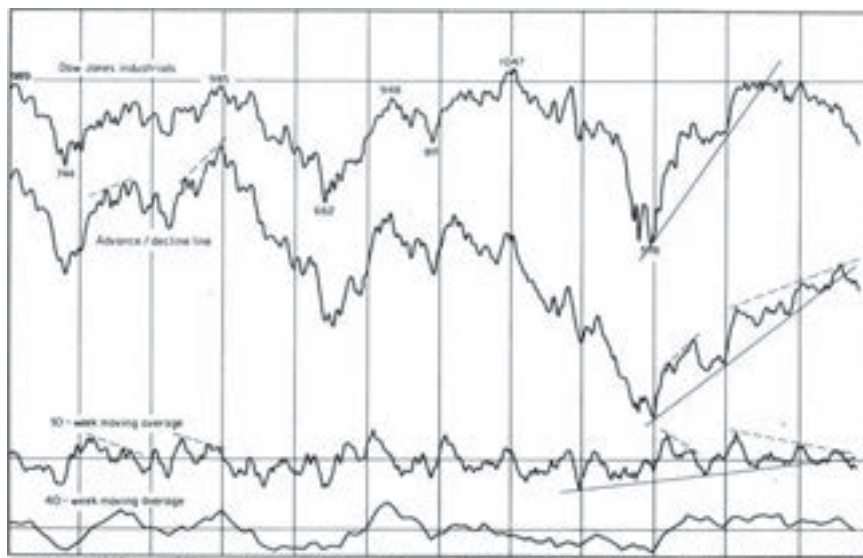
1. Alguns A / D linhas parecem ter um viés de baixa permanente. Isto é, por conseguinte, importante como um primeiro passo para observar a relação entre um conversor A / D linha e um índice ao longo de um período muito longo para ver se existe essa polarização. Exemplos incluem dados largura para o mercado AMEX, a US over-the-counter (OTC), eo mercado japonês.
2. As divergências entre a média do mercado e uma linha A / D no mercado tops são quase sempre esclarecido por um declínio na média. Como sempre, é obrigatório para esperar algum tipo de sinal de tendência de reversão na média como a confirmação antes de concluir que ele também irá diminuir.
3. É normal para o A / D linha para coincidir ou ficar em fundos do mercado. Tal ação não tem valor de previsão. Quando a linha A / D recusa a confirmar um novo mínimo no índice, o sinal é incomum e muito positivo, mas apenas quando confirmada por uma inversão no próprio média.
4. Dados Breadth podem divergir de forma negativa a partir das médias, mas uma manifestação importante é muitas vezes sinalizado quando uma violação para baixo da linha de tendência é sinalizada juntamente com uma fuga na própria média do mercado.
5. Na maior parte dos casos, por dia A / D linhas de ter mais de um enviesamento para baixo do que linhas construída a partir de dados semanais.

6. linhas A / D pode ser utilizado com cruzamentos de média móvel (MA), quebras de linha de tendência e análise de padrões de preço. Para períodos mais longos, a MA 200 dias parece funcionar razoavelmente bem.
7. Quando a linha A / D é, em uma tendência positiva, por exemplo, acima do seu MA 200 dias, isso indica que o ambiente para ações em geral é uma forma positiva, *independentemente do que as grandes médias, como o DJIA ou S & P Composite pode estar fazendo*. A A linha positiva / D é, por conseguinte, um melhor parâmetro para o mercado como um todo do que um índice de azul-chip baseado restritiva. O oposto é verdadeiro quando a linha A / D está em uma tendência de queda.

Maior princípio técnico O mais longo e maior a divergência negativa entre a linha A / D e a média do mercado é de monitoramento, o mais profundo e mais substancial do declínio implícita é provável que seja.

Por esta razão, as diferenças entre o A / D linha e os principais médias de mercado em picos primários são mais significativas do que aqueles que ocorrem em topos intermediários. Por exemplo, o Gráfico 27.1 mostra que a linha semanal A / D atingiu o pico em 1971 de março, ao máximo 2 anos à frente do DJIA, um período muito longo

Gráfico 27.1 O DJIA e o semanal NYSE linha A / D, 1966-1977



Fonte: De pring.com

por dards históricos stan. O mercado de urso que se seguiu foi a mais grave desde a sion Depres. Por outro lado, *a ausência de uma divergência não significa necessariamente que um mercado de urso íngreme não pode ter lugar*, como a experiência do top dez 1968 indica. Isso também é mostrado no Gráfico 27.1.

divergências positivas desenvolver em fundos do mercado onde a linha A / D se recusa a confirmar uma nova baixa no Dow. O mais significativo um oc reu no período 1939-1942. O DJIA (mostrado no Quadro 27.2) feita de uma série de picos e depressões baixas entre 1939 e 1941, enquanto que a linha A / D recusou-se a confirmar. Finalmente no meio de 1941, o A / D linha feita uma recuperação pós-1932 alta desacompanhada pela DJIA. O resultado imediato dessa discrepância era um sell-off afiada na primavera de 1942 por ambos os indicadores, mas mesmo assim o A / D linha retida bem acima da sua parte inferior 1938, ao contrário do DJIA. O baixo final, em abril de 1942 foi seguido pelo melhor (em termos de amplitude) mercado de touro no registro. Esta ação positiva por parte do mercado amplo é incomum. Tipicamente pelo mercado das partes inferiores do A / D A linha quer coincide com ou fica para trás a partir da Dow Jones e não tem qualquer significado previsão até uma inversão na sua tendência de baixa é sig naled por uma fuga a partir de um padrão de preço, uma linha de tendência, ou cruzamento MA.

Linhas A / D, utilizando dados diária

Porque diária A / D linhas têm uma tendência em direção a um viés de baixa, alguns cuidados devem ser utilizados na comparação de elevações recentes com os alcançados 2 a 3 anos. Um diária / D linhas de entrar em seu próprio quando não conseguem con novos máximos firmes na média do mercado que ocorreram dentro de um período de 18 meses. Um exemplo é mostrado no Quadro 27.3 *uma*, onde os / D picos linha A, em Abril de 1987, mas o S & P Composição não cobrir para fora até finais de Agosto. A S & P não caiu imediatamente, mas eventualmente seguido a liderança do A / D linha. Muitas vezes, uma série de divergências serão criados. Inicialmente, estes podem ser bem divulgado, mas desde o declínio amplamente ex pected não se concretize, muitos técnicos desistir, afirmando que a divergência "não vai funcionar desta vez." Invariavelmente, ela não funciona, embora muito mais tarde do que a maioria iria antecipar. Este foi muito o caso no pico do mercado em Janeiro de 1973, que foi seguido por um gência mergulhador de 2 anos.

Porque fundos na linha diária geralmente coincidem com ou ficar para trás bottoms na média, eles não são muito úteis neste momento com a finalidade de identificar uma inversão da tendência.

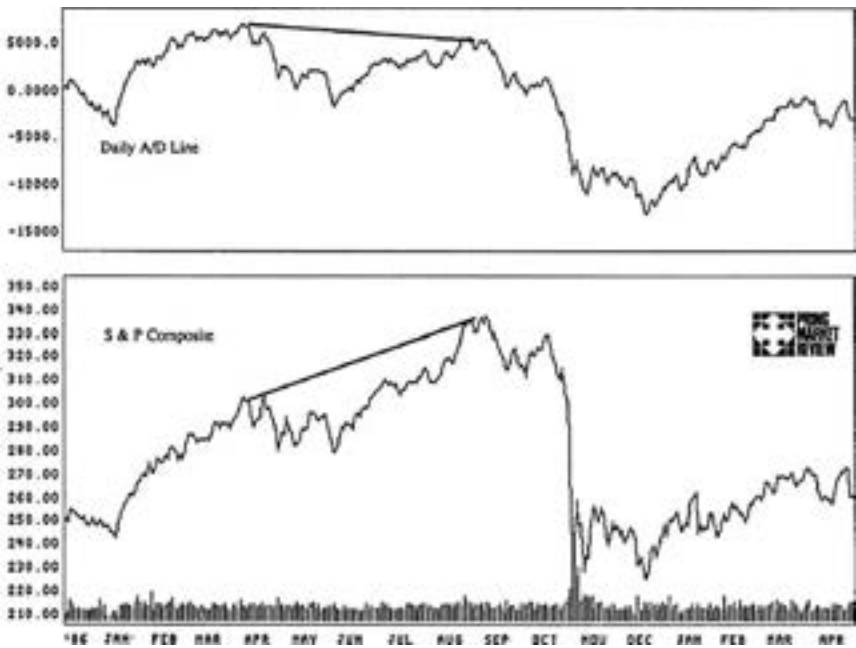
Uma abordagem mais prática é a construção de uma linha de tendência para tanto a linha A / D e a média do mercado. Violação de ambas as linhas geralmente Nals sig que um rali importante está em andamento. Alguns exemplos estão apresentados no Quadro 27.3 *b*.

Gráfico 27.2 O DJIA e de Longo Prazo A Line / D, 1931-1983



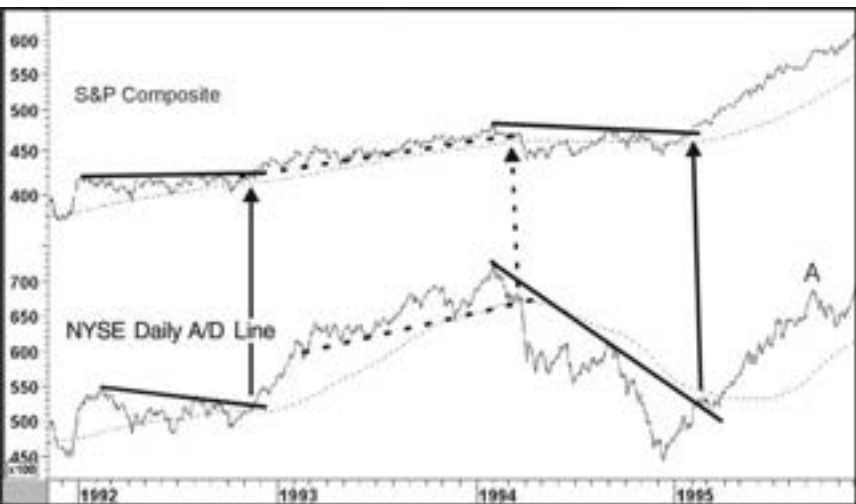
Fonte: De pring.com

Gráfico 27.3 *uma* O S & P composto versus a NYSE Um diário da linha / D, 1986-1988



Fonte: De pring.com

Gráfico 27.3 *b* O S & P composto versus a NYSE Um diário da linha / D, 1991-1995



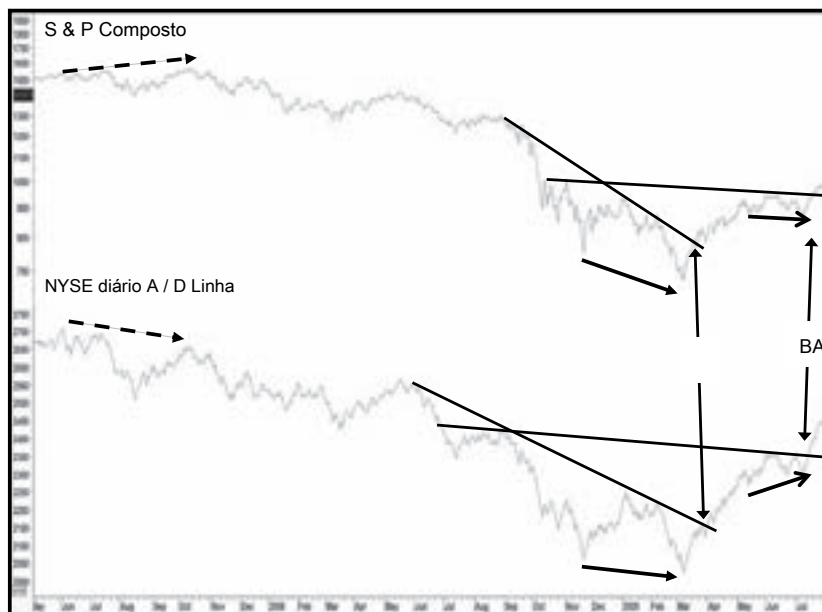
Fonte: De pring.com

Duas linhas de resistência são violados no final de 1992. Mais tarde, as duas linhas de tendência tracejadas se são violados por um sinal de venda conjunta. Note-se que, neste caso, as linhas são penetradas aproximadamente ao mesmo tempo que ambas as séries cruzar abaixo da sua respectiva MAS 200-dias. Esta evidência conjunta contribui para a nossa abordagem peso-of-the-evidência e aumenta as chances de uma fuga válido. Finalmente, ambas as séries viola baixo linhas de tendência no início de 1995.

Ao considerar potenciais divergências ou nonconfirmations, é sempre importante dar essas relações algum espaço. Por exemplo, no ponto A que pode ter aparecido no momento em que a linha A / D ia experimentar uma grande divergência negativa, uma vez que ainda tinha que bater seu início de 1994 alta. Teria sido fácil para saltar para uma conclusão de baixa. No entanto, isso não teria sido suportado pelos factos uma vez que a linha A / D estava bem acima da sua MA 200 dias neste ponto. Além disso, não havia nenhum sinal de uma inversão de tendência na Composite S & P que confirmaria a divergência negativa, mesmo se tivesse existido. Como ele saiu, ambas as séries passou a fazer novas elevações significativas, salientando assim a importância de dar a tendência predominante e essa relação o benefício da dúvida.

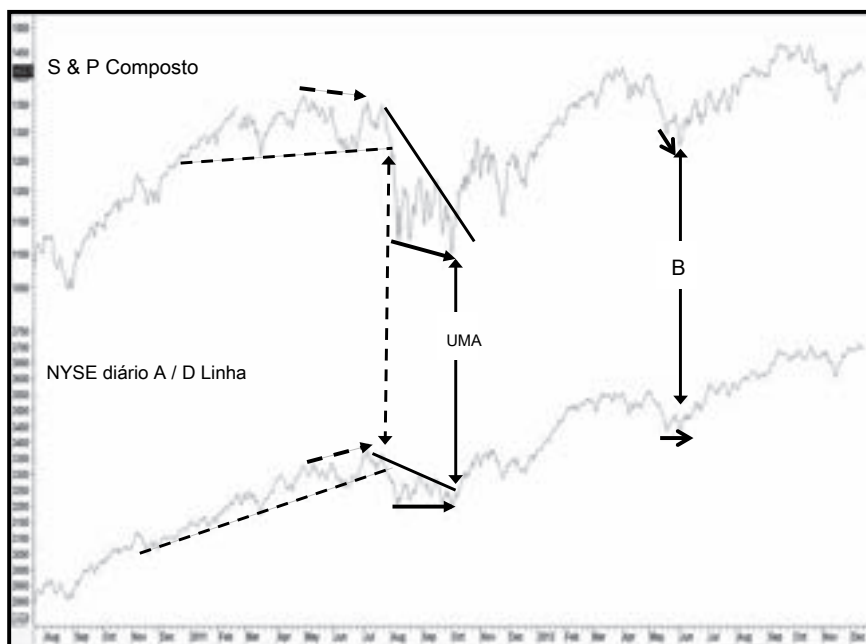
Gráficos 27,4 e 27,5 também comparar o Composto S & P para a linha diária A / D. O primeiro mostra uma divergência negativa que abriu em 2007

Gráfico 27.4 O S & P composto versus a NYSE Um diário da linha / D, 2007-2009



Fonte: De pring.com

Gráfico 27.5 O S & P composto versus a NYSE Um diário da linha / D, 2010-2012



Fonte: De pring.com

pico do mercado de touro. Tenho destacado a baixa de 2009, embora esta não era uma divergência real, já que ambos novos mínimos simultaneamente registrados, no entanto, que o indicador de largura era claramente menos intensa. Esta ligeira discrepância fez representam um pequeno aviso de que as coisas podem virar para o lado positivo, mas realmente necessário o tipo de confirmação dada no ponto B, onde duas linhas de tendência para baixo foram penetrou na cabeça. A ação em A era uma divergência positiva como a linha A / D experimentou aumento bottoms mas não o preço. Esta foi mais uma vez confirmada com duas violações Trendline agradáveis, e um comício sólida seguido. Gráfico 27,5 mostra um período mais tarde. Primeiro vemos uma discrepância negativa confirmada no topo intermediário Julho de 2011. Desta vez, é diferente porque o S & P registrou sua alta à frente da linha. Realmente não importa o caminho que esta discordância cai, embora geralmente se trata de uma fraqueza line / D. A chave é que, quando ambas as séries confirmar com uma quebra de linha de tendência ou de crossover MA confiável, uma discrepância é uma discrepância e os preços caem. dois exemplos pontos A e B da oferta de uma situação em que o raro A / D

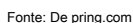
fundos linha a jusante do S & P. No caso de A, vemos alguma confirmação acionável. No entanto, no caso de B, a queda era tão íngreme que não era possível construir linhas de tendência em tempo útil que poderia ter servido como eventos técnicos acionáveis.

Amplitude osciladores (Força Interna)

Para fins comparativos históricos, o método da taxa de variação (ROC) de determinação dinâmica é útil para medir os índices de preços se causa que reflecte movimentos de proporção semelhante de uma forma idêntica. Este método, no entanto, não é adequado para medir a vitalidade das dores indica construídas a partir dos dados cumulativos que monitoram a estrutura do mercado interno, tais como aquelas que medir o volume ou amplitude. Isto porque a construção de tais índices é frequentemente iniciado a partir de um número puramente arbitrária. Sob certas circunstâncias, isto pode exigir um ROC a ser calculado entre um negativo e um número positivo, o que, obviamente, dar um sion completamente falso impres da tendência predominante de momentum. As secções seguintes pró vide um breve resumo de alguns osciladores construídos a partir de dados de largura usando um método mais adequado de cálculo.

Dez Semanas A / D oscilador

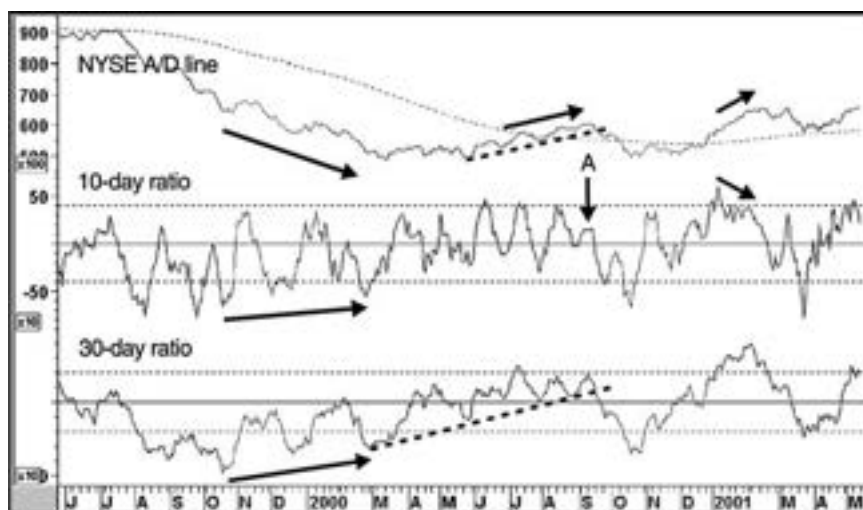
Gráfico 27.6 mostra o DJIA e um oscilador de 10 semanas calculado a partir de uma 10-semana MA da raiz quadrada do $A/L - D/L$ fórmula discutido anteriormente. A comparação do A / D linha para o DJIA ilustra o princípio da divergência, como evidenciado pelo declínio picos de impulso e subir picos no Dow no pico de 2007. Este foi mais tarde confirmado por uma quebra abaixo da linha de tendência apareceu isolado. Uma divergência positiva também foi confirmado na primavera de 2009. Note-se que era possível estabelecer várias categorias para o oscilador, dependendo do ambiente tendência primária. Estes são mostrados pelas linhas paralelas a tracejado. Além disso, observe o extremamente elevado leitura no oscilador como ele saiu do baixo de 2009. Este foi um mega overbought e representou um aviso madrugador de uma reversão para um mercado de touro. Você também pode ver uma leitura extremo, mas menor na primavera de 2003. Isso também foi um mega overbought, mas desta vez sinalizando o início do mercado de 2003-2007 touro.



Um cálculo alternativo pode ser feito dividindo-se o total de questões que avançam pelo total de questões declínio em um período de tempo específico. Sua interpretação é exatamente o mesmo que com outros indicadores de momentum, tendo em conta a sua relativamente curto espaço de tempo. Um exemplo de uma série de largura impulso de 10 dias é mostrada no Quadro 27.7.

Note-se que, desta vez, está comparando os osciladores a uma própria linha / D em vez do S & P ou DJIA. Ambas as séries experimentar um conjunto de divergências positivas entre 1999 e Março de 2000. Em seguida, vemos algumas divergências negativos como a linha A / D picos mais tarde que ano. Note como a série de 10 dias é apenas capaz de reunir acima do ponto de equilíbrio, indicando fraqueza extrema no momento da alta real comício em setembro. Finalmente, tanto o oscilador de 30 dias e o próprio tanto a linha violar-se linhas de tendência para um sinal de venda de peso-of-the-evidência clássico. Uma divergência final negativa desenvolve em janeiro de 2001.

Gráfico 27.7 The Daily A D Linha NYSE /, 1999-2001, e dois Amplitude osciladores



Fonte: De pring.com

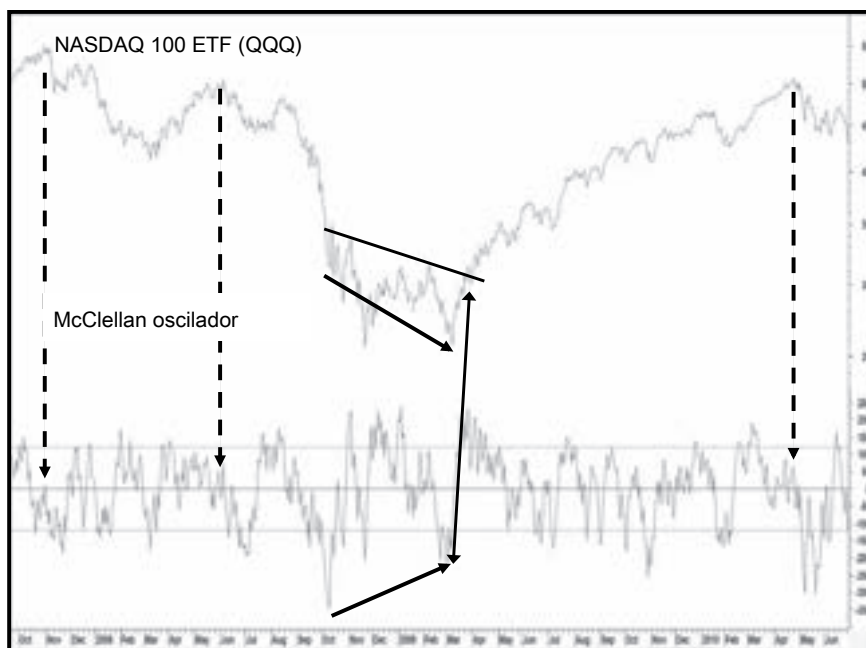
O McClellan oscilador

O McClellan oscilador é um indicador de largura impulso de curto prazo que mede a diferença entre um 19 - e uma de 39 dias média móvel exponencial (EMA) de avançar menos declínio questões. Neste SPECT re, que é baseado no mesmo princípio que o indicador de média móvel de convergência divergência (MACD) discutido no Capítulo 14. As regras geralmente aceitas são de que sinais de compra são acionados quando o McClellan oscilador cai para a zona de sobrevenda de - 70 a -100 e vender sinais são acionados quando ele sobe para 70-100 área de. Uma vez que o cálculo é baseado em um método de subtração eo número de questões da NYSE tem crescido ao longo dos anos, essas bandas são provavelmente demasiado estreita para ser de uso prático. A minha própria experiência sugere que a sua interpretação deve basear-se nos mesmos princípios que os descritos no Capítulo 13 usando divergências, linha de tendência análise, e assim por diante. Um exemplo é mostrado no Quadro 27.8 utilizando dados de largura desde a troca NASDAQ. Note-se a divergência positivo que desenvolveu com a baixa de 2009. As setas verticais tracejadas sinalizar três picos-tudo importantes foram associados com uma leitura muito baixa no oscilador. No pico de 2000, o indicador estava realmente em pouco

negativo território, claramente uma leitura extremo para um ponto gráfico extremo.

Finalmente, o oscilador foi descrito aqui, usando dois prazos específicos para o EMAs para o cálculo uma vez que estes são os

Gráfico 27.8 NASDAQ 100 ETF para 2007-2010, eo McClellan oscilador



Fonte: De pring.com

geralmente aceite os valores padrão. No entanto, não há nada para parar o técnico inovadora de experimentar com diferentes combinações de EMAs.

O índice do somatório McClellan é uma derivação do McClellan oscilador e é calculada como um total acumulado das leituras diárias do próprio oscilador. O resultado é representado como uma curva de movimento lento que muda de direção, sempre que o oscilador em bruto (descrito anteriormente) cruza acima ou abaixo da sua linha zero. A inclinação da curva de somatório é determinada pela diferença entre a leitura real e a linha zero. Em outras palavras, uma leitura overbought fará com que o índice do somatório a subir acentuadamente, e vice-versa. Muitos nicos tecnologia usar essas mudanças de direção como comprar e vender sinais, mas isso pode resultar em um monte de dentes de serra. Minha preferência é usar um crossover MA. Isso é muitas vezes menos oportuna, mas filtra um número significativo de falsos sinais. Um prazo sugerido para este exercício é uma média móvel simples de 35 dias. Um exemplo é apresentado no Gráfico 27.9. Mesmo aqui vemos inúmeros sinais whipsaw que indicam que esta abordagem está longe de ser perfeito.

Gráfico 27,9 S & P Composite, 1998-2001, eo índice do somatório McClellan



Fonte: De pring.com

High-Low Dados

A imprensa popular e muitos provedores de dados online publicar diariamente e números semanais de estoques de alcance ING New altos e baixos. Estas estatísticas se referem ao número de questões fazendo novas máximas ou mínimas ao longo de um período de 52 semanas. Existem vários métodos de medição das figuras alto-baixo, mas uma vez que os dados não processados são muito irregular, exibindo-os num formato MA é geralmente melhor. Alguns técnicos preferem traçar um mestrado das duas séries individualmente, outros um mestrado da diferença líquida entre altos e baixos.

Maior princípio técnico Um mercado crescente, durante um período de tempo, deve ser acompanhada de uma alimentação saudável, mas não necessariamente crescente, número de novos máximos líquidos.

Quando os grandes médias traçar uma série de picos mais altos na sequência de um longo antecedência, mas o número líquido de novos máximos forma uma série de picos declinantes, este é um aviso de problema potencial. Este tipo de relação indica que a imagem técnica está gradualmente enfraquecendo ser motivo sucessiva

576. Parte II: Estrutura de Mercado

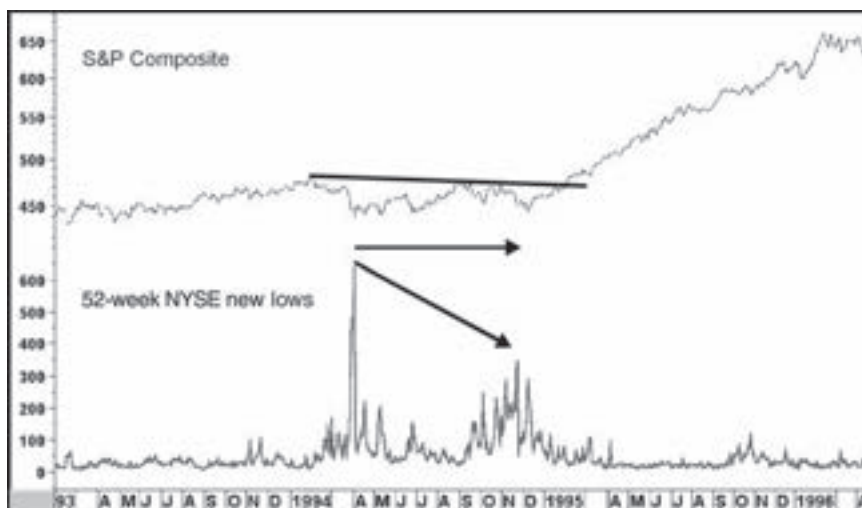
picos na média do mercado são acompanhados por menos e menos ações que fazem fugas (novos máximos) a partir de padrões de preços. O número líquido de novos máximos também leva em consideração os estoques mak ing novos mínimos. Em um mercado de urso, uma nova baixa no S & P Composite ou outra média do mercado, que não é acompanhada por uma diminuição do número de novos máximos líquidos é um sinal positivo.

Neste caso, a diminuição do número de ações atingindo novos mínimos implica menos fugas de deterioração, ou seja, um encolhimento no número de ações está sistindo a tendência de baixa nos principais médias. No Gráfico 27.10, por exemplo, o S & P cai para aproximadamente o mesmo nível em dezembro de 1994, como o fez no início do ano, mas o número de novas baixas era muito menos. Isto indicou uma posição técnica melhorar o que foi finalmente confirmado quando o índice subiu acima da linha de tendência sólido.

O painel inferior mostra no Quadro 27.11 um MA 10 dias da alta baixo diferencial diariamente /. Note-se a divergência negativa entre esta série e a média entre 1989 e 1990, e também o facto de ter sido possível construir um par de linhas de tendência (a tracejado) para a proporção e o S & P que foram violados no início de 1991. A tendência implícita de expansão novos máximos líquidos estava sinalizando que uma vez que o índice em si respondeu com uma fuga, os preços eram susceptíveis de se mover mais.

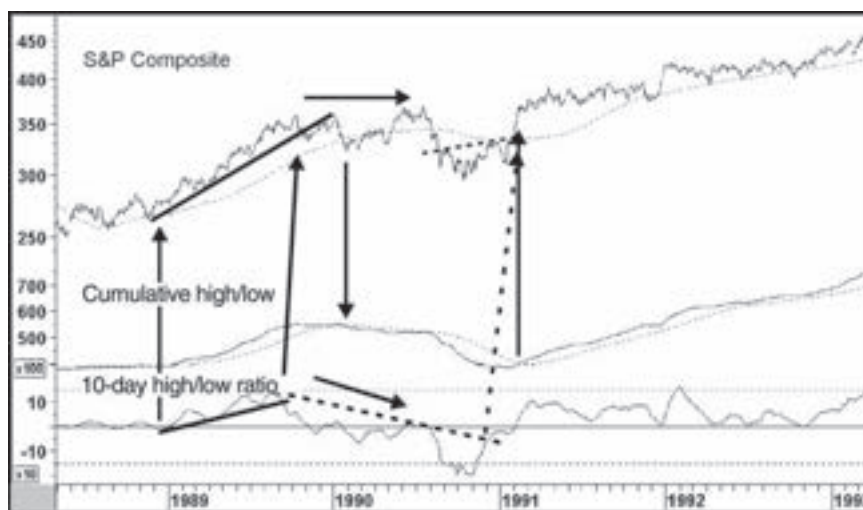
A série Nova líquido acumulado alta no segundo painel é construído através da acumulação a diferença diária entre os novos altos e

Gráfico 27.10 O S & P Composição, 1993-1996, e 52 semanas baixos Nova NYSE



Fonte: De pring.com

Gráfico 27.11 S & P Composite, 1988-1993, e dois líquidos nova alta Indicators



Fonte: De pring.com

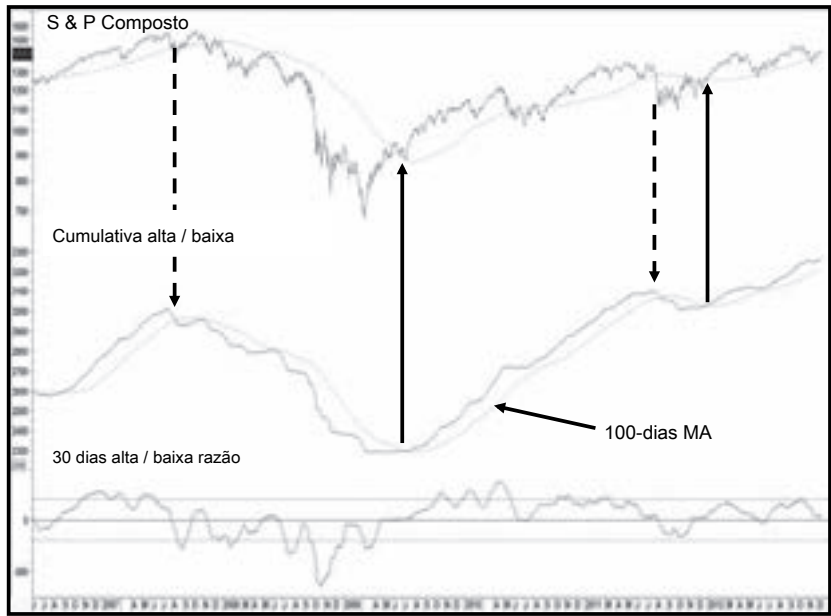
baixos de uma forma semelhante à linha diária A / D. Por exemplo, se houver 100 novos máximos e 20 novas baixas, a diferença, isto é, 80, seria adicionado no volume total e vice-versa. **Eu descobri que usando 100 dias crossovers MA oferece razoavelmente bons sinais** de quando o ambiente é positivo ou negativo para o mercado global. Sinais deste tipo gerado entre 1988 e 1993 são indicados pelas setas perpendiculares sólidas no Quadro 27.11.

Quadro 27.12 mostra a ação do preço mais recente, onde as setas apontam-se os cruzamentos de 100 dias MA da linha cumulativo.

Note-se que no início de 2009 e final de 2011 este desenvolvido mais ou menos simultaneamente com os crossovers de 200 dias MA do composto S & P. Um método alternativo para o cálculo de dados de alta-baixa é mostrada na parte inferior do Quadro 27.13, onde um MA 8-dia de novos máximos semanais líquidas foi representada graficamente contra o Composto S & P. Os destaques da luz indicam quando este indicador cai abaixo de zero. Sua principal reivindicação à fama é a proteção contra um urso mercado primário, o que fez muito bem no período de 2007-2009. No entanto, a desvantagem é que muitas vezes cai em território negativo no final de um prolongado declínio de curto prazo.

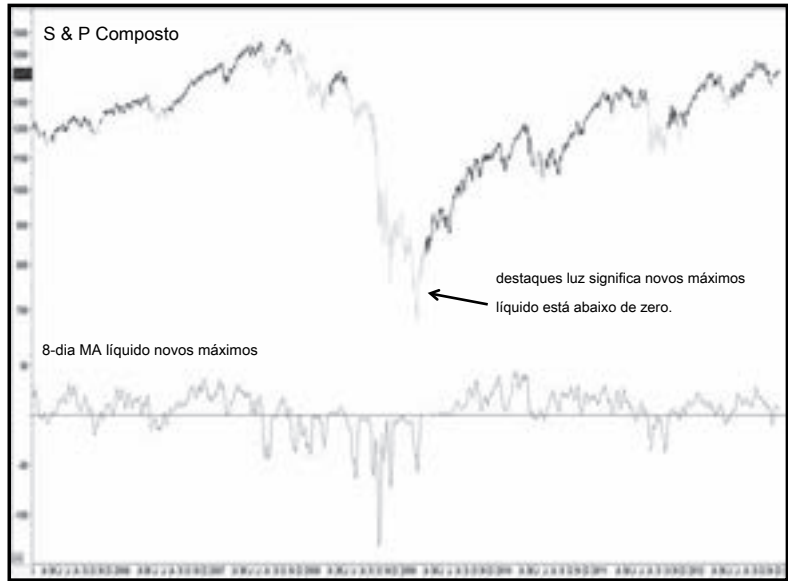
Nesta discussão nos limitamos a períodos de 52 semanas para os novos cálculos high-low. No entanto, não há nenhuma razão para que tais

Gráfico 27.12 S & P Composite, 2006-2012, e dois novos indicadores altos



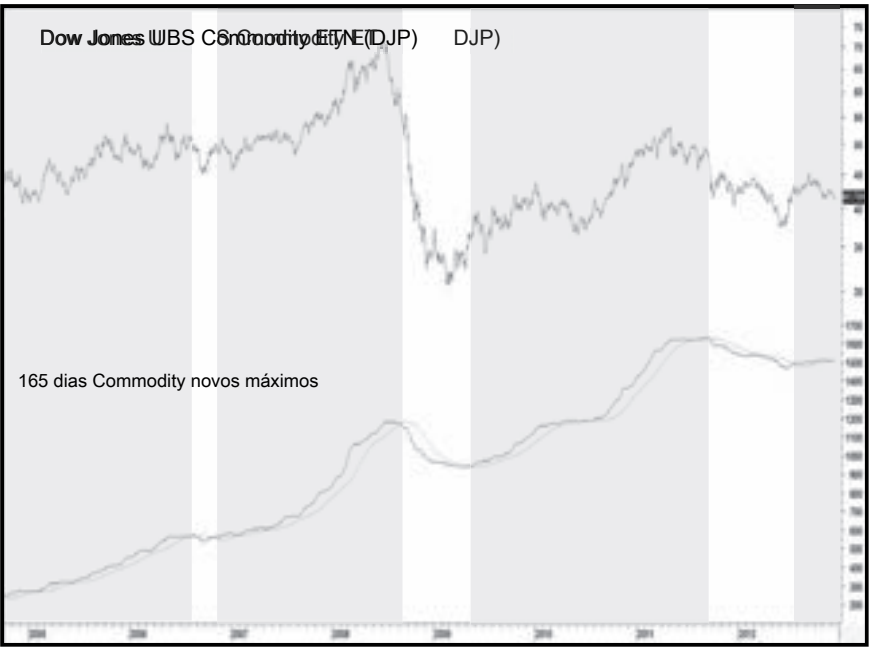
Fonte: De pring.com

Gráfico 27.13 S & P Composite, 2005-2012, e um indicador de nova alta de 8 Dia



Fonte: De pring.com

Gráfico 27.14 Dow Jones UBS Commodity ETN, 2005-2012, e um indicador de Commodity New alta

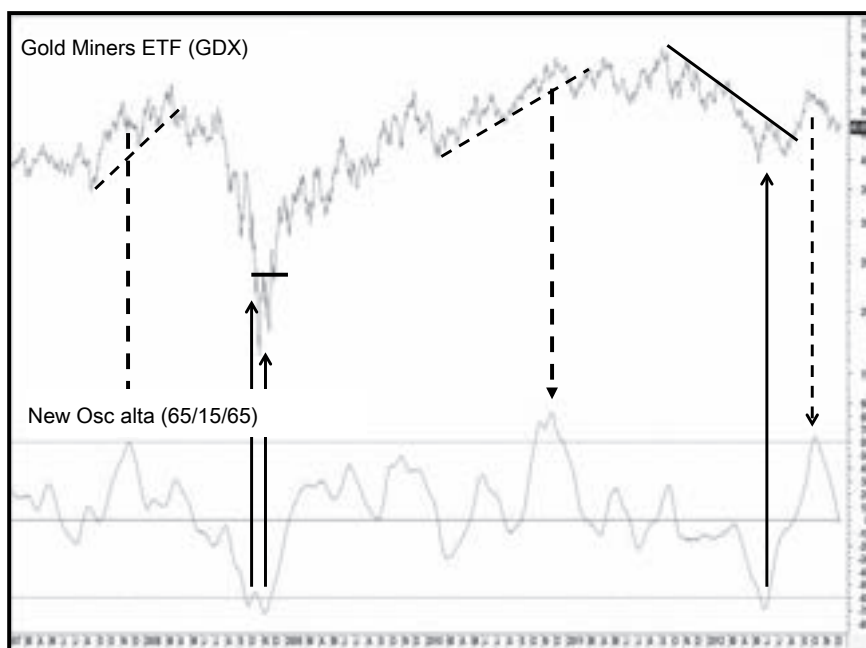


Fonte: De pring.com

cálculos não podem ser feitas por qualquer período de tempo ou qualquer cesta de títulos. Por exemplo, o Quadro 27.14 mostra uma linha cumulativa derivada dos novos máximos líquidos de uma cesta de produtos básicos calculados ao longo de um intervalo de tempo de 165 dias.

As áreas sombreadas representam quando este atravessa série acima da sua (a tracejado) de 100 dias MA. É de nenhuma maneira um indicador perfeito, mas não oferecem uma visão sobre se as mercadorias são, em um mercado de touro ou urso principal. Finalmente, o Quadro 27.15 mostra um oscilador de preço calculado a partir de uma linha cumulativo de uma cesta de ações de ouro. A lenda explica o cálculo. Primeiro, a linha é calculado usando um tempo de 65 dias período, em outras palavras, o número de ações de ouro registrar novos máximos líquidos durante um período de 65 dias. A 15 e 65 indicam que o oscilador é calculado dividindo-se um ma de 15 dias da linha cumulativa por uma MA 65 dias. Como você pode ver, overbought / reversões oversold oferecer buy oportuna e vender alertas. Nós usamos partes de ouro neste exemplo, mas não há nenhuma razão para que esta análise não pode ser alargada a outros sectores ou mercados.

Gráfico 27.15 Gold Miners ETF, 2007-2012, e uma nova alta do oscilador



Fonte: De pring.com

Indicadores de difusão

Um indicador de difusão é uma forma de oscilador construído de uma cesta de itens que mede o número ou percentagem desse universo que estão em uma tendência positiva. Um exemplo pode ser a percentagem dos 30 ações que compreendem o DJIA que estão acima da sua MAs de 30 dias. Quando todos os membros estão em um modo de alta, a imagem é tão positiva quanto ele pode chegar. A implicação é que a medida agregada, o DJIA no nosso exemplo, é vulnerável e, portanto, susceptível de pico para fora. O conjunto de condições inversa, em que nenhuma das séries é em uma tendência positiva, produz o efeito oposto; isto é, o índice de agregado pode estar a atingir o seu ponto mais baixo e poderia, há tona, ser uma “compra”. Esta interpretação simples de índices de difusão é um bom ponto de partida, mas, na prática, uma medida de difusão é uma forma de impulso indicador,

O que é uma tendência positiva?

Em análise técnica, um mercado ou de ações que forma uma série de crescentes picos e depressões, ou está acima de uma linha de tendência, podem ser classificados como estando em uma tendência positiva. No entanto, a única maneira tendências podem ser monitorados através esta interpretação é com base no julgamento individual, o que tornaria a construção de um índice de difusão cobrindo muitas séries ao longo de muitos anos um processo muito trabalhoso. Por esta razão, e por causa da necessidade de uma maior objectividade, uma medida estatística que pode facilmente ser calculado em um computador é usado normalmente.

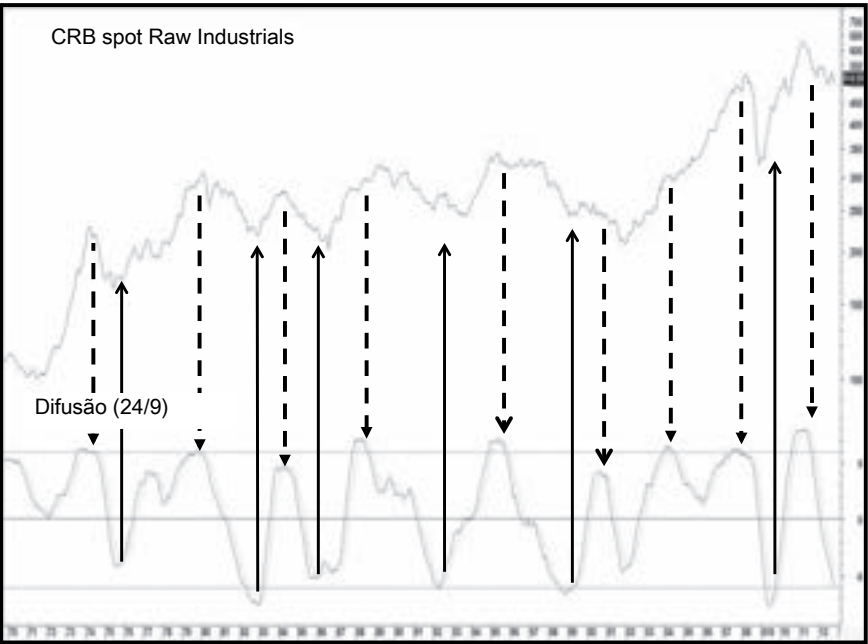
As medidas mais comuns calcular a percentagem de uma série, que estão acima de um MA específica ou que têm um MA crescente. Outra alternativa popular é tomar a percentagem de um universo de série que tem um ROC positiva, ou seja, uma leitura acima 0 ou 100. A escolha do intervalo de tempo para o MA ou ROC é muito importante. Quanto mais curto for o período, o mais volátil do oscilador, resultante.

Na prática, parece que os MAs e ROCs comumente utilizados em outras áreas de análise técnica oferecem resultados superiores. Estes são de 30 dias e de 50 dias para as tendências de curto prazo; 13-, 30- e 40-semana para as tendências intermediárias; e 9, 12, 18-, e 24 meses para as tendências de longo prazo. O mesmo exercício também pode ser realizado com dados intraday. Uma característica da utilização de qualquer série cru é que os dados resultantes geralmente precisa de ser alisada. Por exemplo, a série de difusão mostrado no Quadro 27,16 é calculada a partir da percentagem de uma cesta de mercadorias e índices de mercadorias que estão acima de um MA 24 meses. Estes dados, por sua vez, ter sido suavizada, e, assim, a linha a cheio representa realmente um MA 9 meses da percentagem de grupos acima do seu respectivo 24 meses MAS. A linha a tracejado é uma MA 9 meses da (24/9) série sólido.

Como muitos itens devem ser incluídos?

A tendência natural é usar o máximo de itens possível calcular um indicador de difusão, mas isso envolve a manutenção de um grande banco de dados. A minha própria experiência mostra que o mesmo objectivo pode ser obtido a partir de um relativamente pequeno universo de títulos. A principal coisa a ter em mente é que a cesta de itens usados no cálculo reflete a natureza diversa da componentes do índice.

Gráfico 27.16 CRB spot Raw Industrials, 1969-2012, e um indicador de difusão



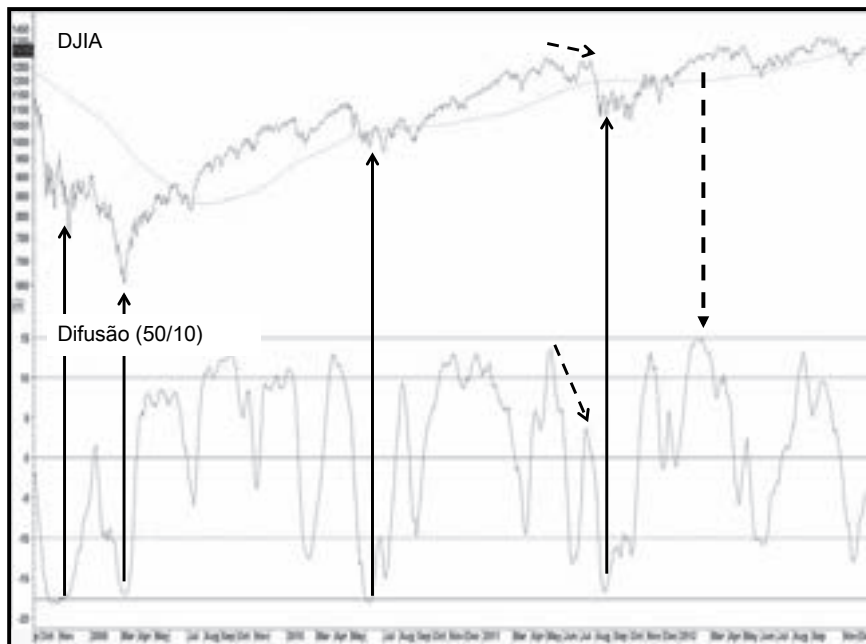
Fonte: De pring.com

Interpretação

Quando um indicador de difusão move ao extremo, ele reflete uma condição de sobrecomprado ou sobrevendido. No entanto, tais leituras não constituem em si mesmo buy real ou vender sinais. O sinal de venda falsa para a série de difusão no Quadro 27.16 em 2004 é uma excelente razão para aguardar um sinal de confirmação tendência. Obviamente, as probabilidades favorecem um investimento rentável feita no momento de uma leitura zero, e vice-versa. No entanto, é geralmente muito mais seguro para esperar por uma inversão da tendência do índice de difusão, ou melhor ainda, para a confirmação de uma pausa tendência no índice agregado sendo monitorado.

Maior princípio técnico Quando um indicador de difusão inverte a direção de uma leitura extremo, o índice que está monitorando geralmente reverte também. Se isso não acontecer eo indicador de difusão continua a corrigir, é um sinal de que muitos dos títulos a partir do qual o indicador de difusão é construído estão se corrigindo.

Gráfico 27.17 DJIA, 2008-2012, e um indicador de difusão



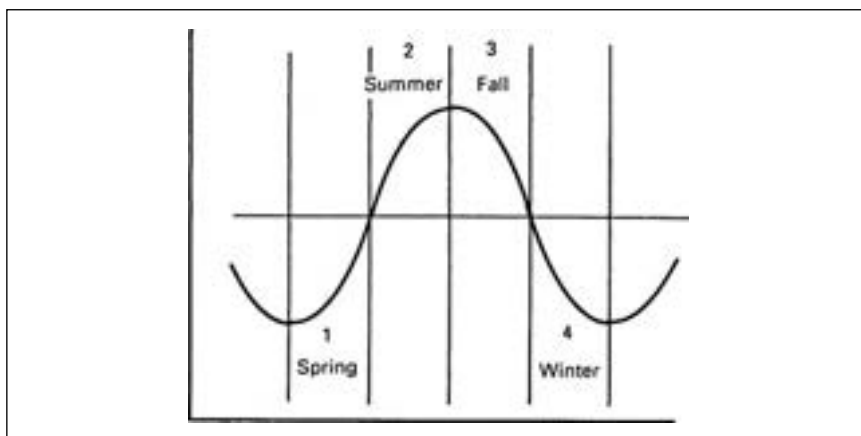
Fonte: De pring.com

Gráfico 27.17 apresenta um indicador de difusão construído a partir de uma cesta de ações Dow. A base de cálculo é a percentagem que está acima do seu 50-dia MA. Desde que retornaria uma série bastante irregular, os dados foram suavizados com um MA de 10 dias. Existem dois níveis extremos, marcados pelos níveis overbought horizontais tracejados e sólidos / sobrevenda. As setas mostram que sinais de compra confiável e vendem muitas vezes são desencadeadas quando o indicador inverte a direção de uma posição além dos extremos, marcadas pelas linhas horizontais sólidas. A elevação de julho de 2007 foi instrutivo para embora foi um pouco abaixo da alta de abril / maio, o oscilador era nitidamente mais fraco. Esse tipo de combinação, se o índice atingiu uma nova alta ou não, é tipicamente um sinal forte de um mercado muito fraco.

Sazonal Momentum largura: As estações definidas

Cada ciclo continua de forma eficaz através de quatro estágios impulso antes da conclusão. Isto é mostrado conceptualmente na Figura 27.2. O primeiro ocorre após impulso desvantagem atingiu o seu máximo. Neste ponto, a série

Figura 27.2 Momentum sazonal Definido



vira para cima, mas ainda está abaixo do seu nível de equilíbrio. A segunda é sinalizado quando se cruza acima da sua linha de referência zero. A terceira fase começa quando se repica para fora acima de zero. Finalmente, a fase 4 é accionado quando o indicador cruza abaixo do ponto de equilíbrio.

Para simplificar, as respectivas fases foram etiquetados como primavera, verão, outono e inverno.² De tanto uma agricultura e um ponto de vista de investimento, os melhores resultados ocorrem quando o plantio (investimento) é feito na primavera e colheita no final do verão ou no outono.

Com efeito, a primavera representa acumulação, verão a fase de marcação, queda de distribuição, e no inverno a fase de remarcação. Em situações em que um mercado podem ser subdivididos em componentes, é possível levar essa proach ap um passo adiante, o cálculo de um índice de difusão com base na posição do impulso sazonal das suas várias componentes, por exemplo, em grupos dustry para um mercado de ações média, os preços das commodities para um índice de commodities, etc. Esta abordagem dinâmica sazonal tem dois méritos. Primeiro, ele ajuda a identificar o estágio que prevalece no ciclo, ou seja, se o mercado de ações está em um acúmulo, marcação, distribuição ou fase de remarcação. Em segundo lugar, ele também ajuda a identificar os principais compra e venda portunities op.

² Esta abordagem foi trazido à minha atenção pelo falecido Ian S. Notley, Grupo Notley, Yelton Fiscal, Inc., Pavilhão Unidade 211-Executivo, 90 Grove Street, Ridgefield, CT 06877.

Escolha de Abrangência

A escolha do intervalo de tempo é crítico para todos os indicadores de momentum, incluindo os utilizados nos estudos de momentum sazonais. Por exemplo, uma série baseada em uma suavizada 13 semanas ROC terá muito menos importância em termos de estratégia de investimento a longo prazo do que uma série com base em um intervalo de tempo de 48 meses. Esta abordagem pode ser usada para dados diários, semanais e mensais. Tenho certeza que você poderia expandir esse conceito para incluir dados intraday porque o princípio é o mesmo. Eu nunca fiz isso, mas incentivaria os comerciantes ativos para dar-lhe uma tentativa. Tal como acontece com a maioria das coisas técnicas, parece que diários e semanais cálculos, mesmo quando muito suavizados, não dão uma imagem tão fiável como cálculos baseados em dados mensais. Isso não significa que os quadros de curto prazo nunca **funcionam e que aqueles mensais sempre façam. tendência para operar de forma mais confiável.** Enquanto a nossa explicação da dinâmica sazonal é focado mais em

ações dos Estados Unidos, essa abordagem também pode ser expandida a commodities, títulos e mercados internacionais. Os dados representados nos gráficos incluídos neste capítulo foram construídos por encontrar o número de uma cesta de 10 grupos S & P Indústria em seus respectivos inverno, primavera, verão, ou posições queda e, em seguida, alisando os dados com um 6 meses MA .

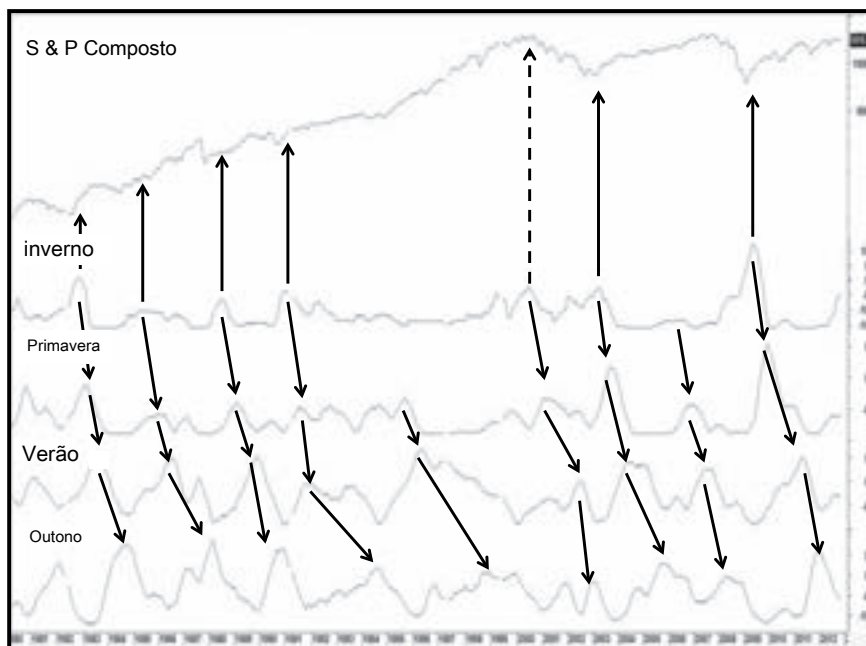
Sazonal (Difusão) Momentum para a Stock Market

Gráfico 27.18 mostra todas as quatro curvas de momentum sazonais entre 1980 e 2012. Uma elevada leitura na série de mola, por exemplo, indica que a momentum de uma proporção significativa dos grupos está na fase 1, ou seja, ser baixo zero e ascendente, e por conseguinte, em condições de iniciar um grande Vance anúncio.

É importante notar que na maioria dos ciclos há uma cronológica sequência como a maioria dos grupos se movem na primavera de inverno, posteriormente desembarque no verão e finalmente cair. Isto é mostrado pelas setas. Urso baixos do mercado cur normalmente ocorrem em torno dos picos de impulso inverno tempo. Tal como acontece com todas as séries impulso, a confirmação deve vir a partir do preço, que neste caso, é o S & P Composite.

O pico de impulso da mola é por vezes associada com o primeiro pico médio prazo no **mercado de touro, mas é não um primarytrend bearish sinal. Significa simplesmente que a maior parte dos grupos se movem a partir da mola (acumulação) para a fase de verão (marcação).** É quando picos de verão que nós começamos o primeiro sinal de que a tendência pode estar no topo, mas porque leva mais tempo para construir do que demolir, este sinal de problema está longe de ser tão confiável quanto a ação de pico de inverno em grandes baixos.

Gráfico 27,18 S & P Composição, 1980-2012, e Momento Sazonal



Fonte: De pring.com

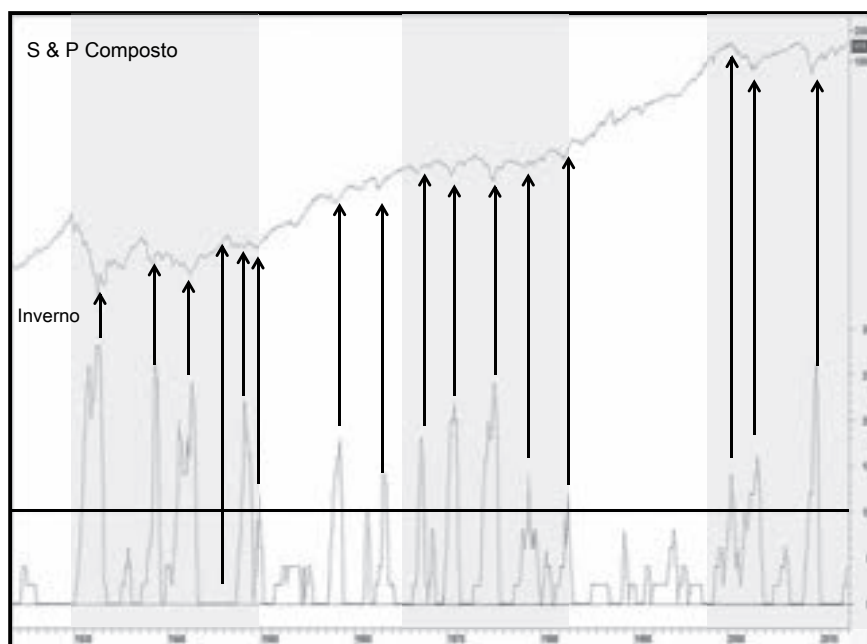
Quando picos de verão, porém, isso indica que o ambiente tornou-se muito mais seletivo como o impulso suavizada para mais e mais grupos se move para a fase de queda (de distribuição).

Bear Market Bottoms

Principais pontos de compra ocorrem quando o momento inverno atinge o seu pico e começa a virar para baixo. De um modo geral, quanto maior o pico, maior o potencial para a atividade de cabeça. Este é ser causar um movimento de impulso inverno deve fluir na primavera. Um nível elevado e queda no ritmo de inverno, portanto, indica que um número significativo de grupos têm o potencial de se mover para a posição de primavera, ou seja, para se deslocar para o ponto a partir do qual eles têm o maior potencial para subir. Isso é mostrado mais claramente no Gráfico 27,18, mas com uma muito maior história no Quadro 27.19.

Neste caso, o universo a partir do qual o indicador é calculado é limitado a 14 grupos indústria desde que representa todos os dados disponíveis. No entanto, a inversão de cima mostra a linha horizontal

Gráfico 27.19 S & P Composite, 1923-2012, e Momentum Inverno Mensal

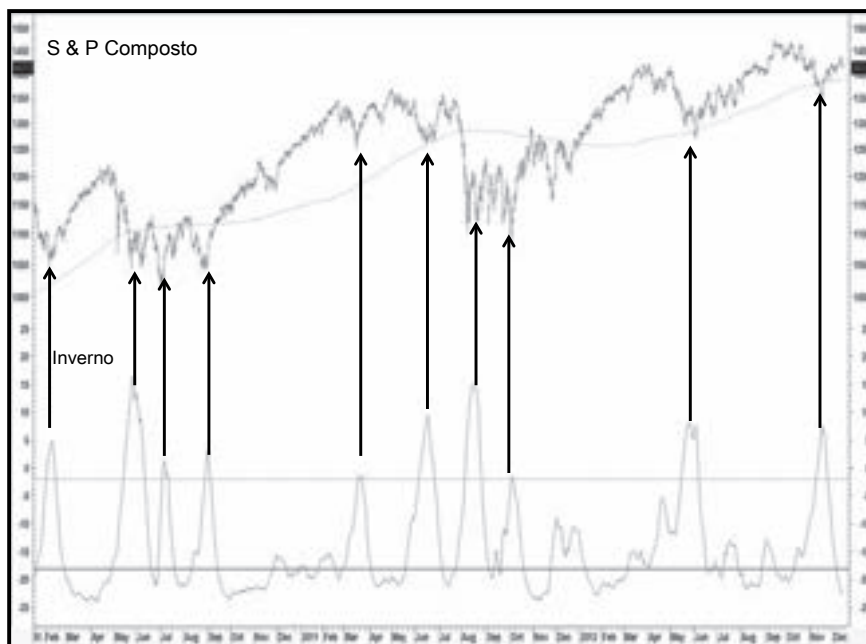


Fonte: De pring.com

sinais de compra-tendência primária consistente e confiável. Note-se também que durante mercados de urso seculares, como sinalizado pelas áreas sombreadas, o número de grupos que se deslocam para a posição inverno é geralmente muito maior do que em mercados de touro seculares. Finalmente, você vai notar que a posição inverno estourou em torno do mesmo tempo que o S & P estava no auge. Isso foi devido ao fato de, desde 1998, o mercado tinha sido corrigir internamente como o índice reuniram devido ao boom tecnológico. No momento em tecnologia atingiu o pico, a maioria dos grupos estavam realmente em uma posição para reunir, o que fizeram. O S & P vendida no entanto, porque a sua componente tecnologia altamente ponderada diminuiu. Esta foi uma situação única, mas aponta que enquanto difusão e índices geralmente se movem em tandem, difusão informa se o avanço ou o declínio será amplamente baseado ou não.

Gráfico 27.20 mostra um outro exercício “inverno”, mas desta vez usando a fórmula diária Saber Sure Thing (KST) para identificar oportunidades de compra de curto prazo. Não há nenhuma razão pela qual não seria possível usar o MACD ou um estocástico suave como uma base para a construção desses indicadores. No caso deste último, o nível 50 que corresponde à zona de equilíbrio para o KST.

Gráfico 27.20 S & P Composite, 2010-2012, e Momentum Inverno diário



Fonte: De pring.com

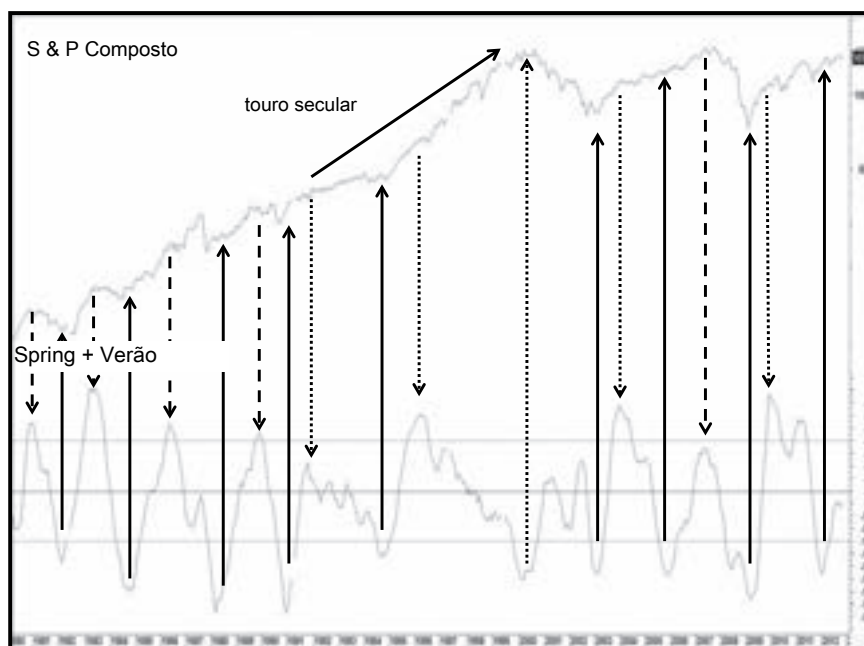
Um exercício útil é levar o total de grupos em uma tendência positiva (primavera + verão), como mostrado no Gráfico 27,21.

mercados touro eo urso são então sinalizado por reversões neste indicador. Não é perfeito, é claro, mas quando se picos, que está nos avisando a ser mais seletivos naquilo que comprar, mesmo que a S & P ainda pode trabalhar o seu caminho mais elevado, como o fez no período touro secular da década de 1990. De um modo geral, quanto mais baixo o nível de velocidade de verão, quando uma reversão ocorre, maior o potencial de alta do mercado.

Sinais de um pico do mercado

mercado tops são muito mais evasivo do que toms bot, mas muitas vezes ocorrem em algum ponto entre o pico em suma mer e cair momentum. Mesmo uma cobertura no impulso queda nem sempre é suficiente para desencadear um mercado de pleno direito urso. É somente quando um grande e crescente número de grupos de cair abaixo de suas linhas de referência zero, ou seja, passar para o inverno, que um mercado de urso pega vantagem momentum.

Gráfico 27.21 S & P Composição, 1980-2012, e a Primavera e Verão Impulso mensal



Fonte: De pring.com

Resumo

1. amplitude Mercado mede o grau em que um índice de mercado é apoiado por uma ampla gama de seus componentes.
2. É útil a partir de dois aspectos. Primeiro, ele indica se o ambiente para a maioria dos itens em um universo (normalmente utilities eq) é bom ou ruim. Em segundo lugar, os indicadores de largura mercado sinalizar pontos de viragem major através do estabelecimento de ambas as divergências negativos e positivos.
3. Os indicadores construídos a partir de dados de largura incluem linhas A / D, a amplitude osciladores, indicadores de difusão e novos máximos líquidos.
4. divergências Breadth são um conceito bem, mas deve ser confirmado por uma inversão de tendência nas próprias médias de mercado.
5. Novas altos e baixos pode ser usado para indicar a força ou a fraqueza da tendência predominante subjacente. Estes dados podem também divergências bandeira ou servir como uma medida da tendência de acumulação da pluralidade de altos e baixos.
6. impulso Sazonal ajuda a apontar grandes oportunidades de compra e explicar a maturidade de um mercado de touro e urso principal.

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

parte III

OUTROS ASPECTOS DA ANÁLISE DE MERCADO

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

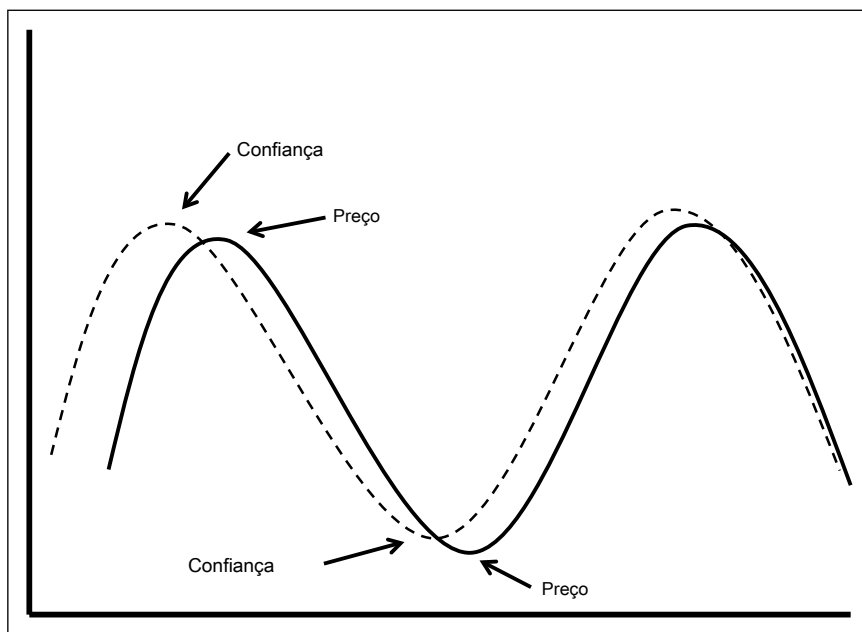
Indicadores e relações que medir a confiança

UMA divergência negativa entre uma linha A / D e uma média de mercado é uma medida ampla de uma sutil perda de confiança dos participantes do mercado. Também é possível, porém, para ganhar um insight sobre os níveis de confiança, observando as relações que comparam o que poderíamos chamar especulativo para áreas defensivas, como estes, também, muitas vezes servem de forma mais direta como uma indicação da crescente confiança ou a falta dela. Quando essas relações estão refletindo uma tendência de crescente otimismo, é um sinal positivo e é uma indicação de preços mais elevados. Quando eles estão se deteriorando, um presságio de fraqueza e preços mais baixos é sinalizado.

Princípio técnico principal Quando uma relação de confiança não confirmar uma nova alta em uma média de mercado, é um sinal de fraqueza que, quando confirmada por ação do preço na média, leva a preços mais baixos. Por outro lado, quando uma relação de confiança não confirmar uma nova baixa em uma média de mercado, é um sinal de força que, quando confirmada por ação do preço na média, é geralmente seguido por preços mais elevados.

Figura 28.1 reflete os princípios básicos que podem ser aplicadas a essencialmente todos os relacionamentos descritos neste capítulo em que os rácios da confiança tipicamente de pico e cavado à frente de preços. Isso não acontece em todas as instâncias de pontos de viragem do mercado, nem é a relação lead / lag constante. Devemos também acrescentar que nem todos os divergência, se negativo

Figura 28.1 Confiança em relação Preço



ou positivo, é necessariamente seguido de uma mudança na tendência da série de preços que estão sendo monitorados.

As relações neste capítulo estão focados no mercado dos EUA, mas não há nenhuma razão para que o leitor curioso não pode expandir esses princípios para outros mercados de ações, ou mesmo para as arenas de títulos e commodities.

O grupo do consumidor / Modelos de alimentos

O setor básico do consumidor engloba empresas que produzem, por falta de um termo melhor, necessidades, coisas que os consumidores comprem em tempos ruins, bem como bons. Exemplos incluem fabricantes de alimentos, produtos domésticos, bebidas, etc. Em efeito, eles produzem bens que as pessoas são incapazes ou não dispostos a cortar de seu orçamento, independentemente da sua situação financeira. stocks básicos do consumidor são considerados não cíclicas, o que significa que eles estão sempre em demanda, não importa o quão mal a economia está a funcionar, porque as pessoas tendem a exigir tais produtos a um nível relativamente constante, independentemente do preço.

Quando os investidores estão cautelosos, eles tendem a se bandear para essas ações por quatro razões:

1. Sua falta de ciclicidade faz para previsões de lucros mais precisos

do que, digamos, altamente ações de mineração cíclicas e voláteis.

2. Eles tendem a pagar melhores dividendos.

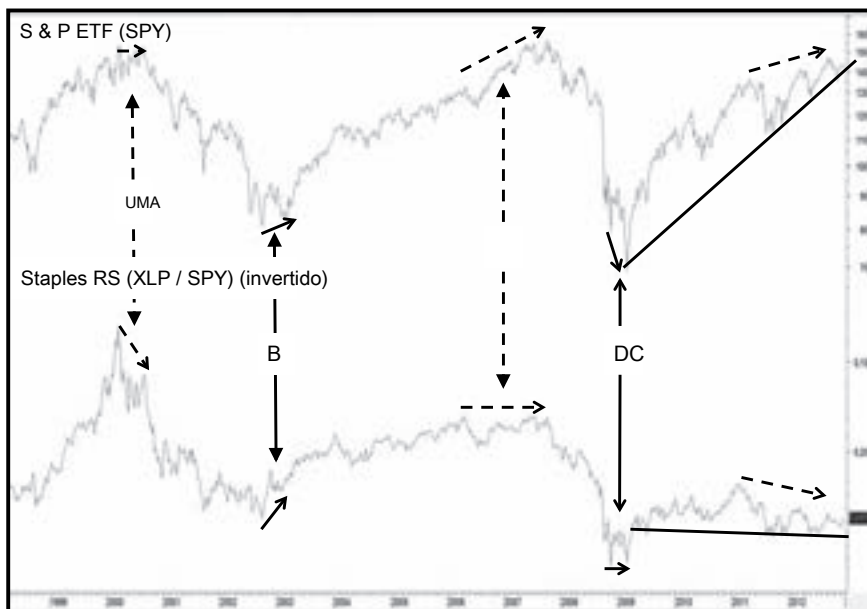
3. Eles geralmente têm um historial consistente de lucros e crescimento dos dividendos.

4. A maioria dessas empresas tem um balanço sólido.

Devido a estas características, consumo básico tendem a fazer melhor durante mercados de urso. Sua ação relativa durante mercados de touro tem uma tendência a ser mais fraco, com os investidores se voltam para os setores mais emocionantes.

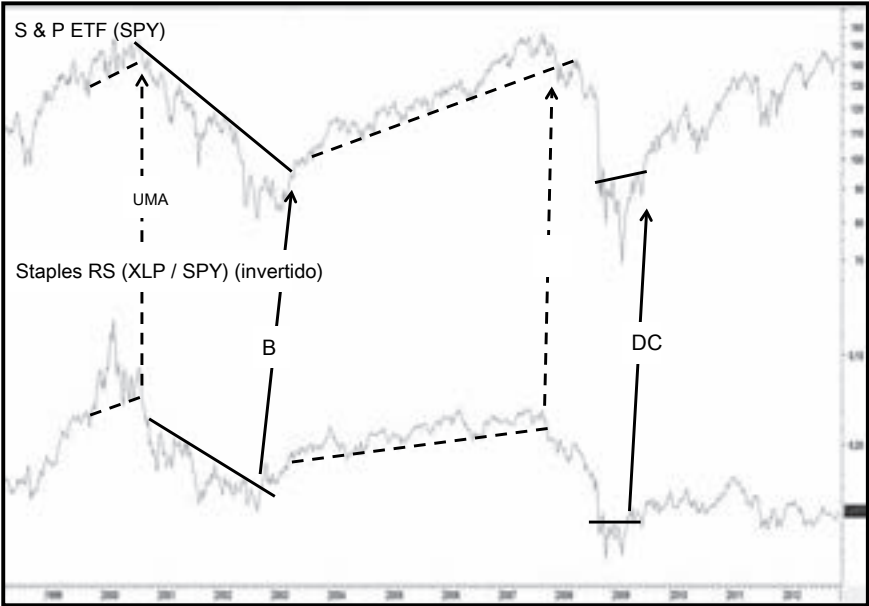
Este conhecimento pode ser utilizado para fins lucrativos com a ajuda de vários indicadores. Por exemplo, apenas monitorando a ação relativa de grampos para o S & P oferece alguns buy útil e vender sinais. Gráfico 28.1 compara o fundo de S & P negociado em bolsa (ETF), o SPY, com a Staple Aranha Consumidor (símbolo XLP) ação relativa.

QUADRO 28.1 S & P ETF, 1998-2012, e bens de consumo básico RS Mostrando Divergências



Fonte: De pring.com

QUADRO 28.2 S & P ETF, 1998-2012, e bens de consumo básico RS Mostrando Violações Trendline



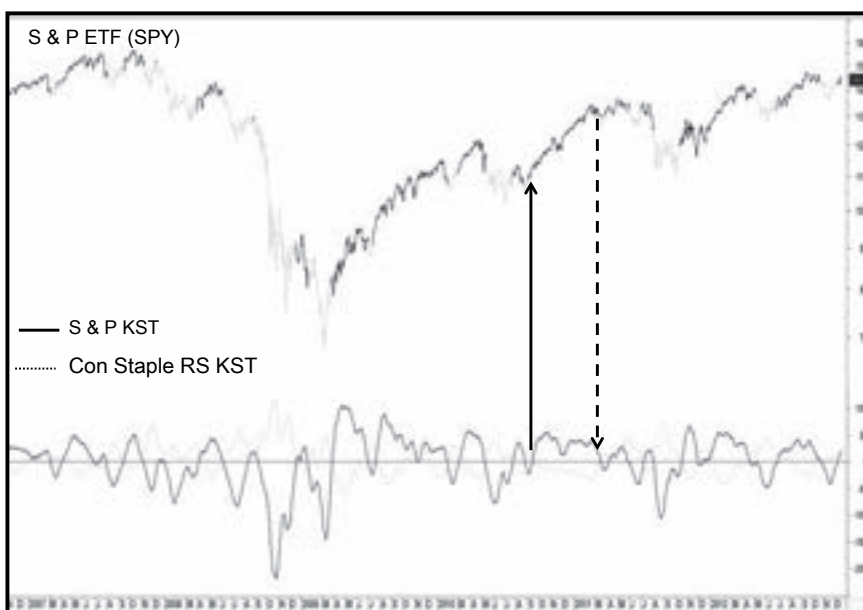
Fonte: De pring.com

Em vista do facto de que a linha de força relativa (RS) se move na direcção oposta para o S & P, que foi representada graficamente inversamente no gráfico. Esta relação muitas vezes nos dá aviso prévio de uma mudança de tendência como a linha RS inversamente plotados não confirmar novos altos e baixos no S & P. Estas divergências representam uma forma sutil em que a confiança muda à frente do mercado em geral. Gráfico 28,2 codifica esta no sentido de que as divergências em A, B, C, e D foram todas confirmadas com quebras de linha de tendência conjuntas. Note-se que cada exemplo foi seguido por um movimento de valor. A única exceção foi a divergência potencial no período 2011-2012, mas que não tinha sido confirmado como o manuscrito deste livro estava sendo apresentado em meados de 2013.

Outra técnica que utiliza o relacionamento XLP / SPY é comparar a dinâmica da acção relativa XLP ao do SPY. Eu uso a fórmula diária Saber Sure Thing (KST), apresentado no capítulo 15, mas não há nenhuma razão para que dois convergência divergência (MACD) ou estocásticos indicadores de média móvel não podiam ser sobrepostas para alcançar resultados semelhantes. Um exemplo usando KSTs é mostrado no Quadro 28.3, em que a linha a tracejado representa o impulso em relação XLP e a um sólido o KST para o SPY.

Os destaques de luz indicar quando o impulso relativa XLP é superior ao da SPY e quando o próprio SPY está respondendo por estar

QUADRO 28.3 S & P FEF, 2006-2012, Comparando Dois indicadores de impulso

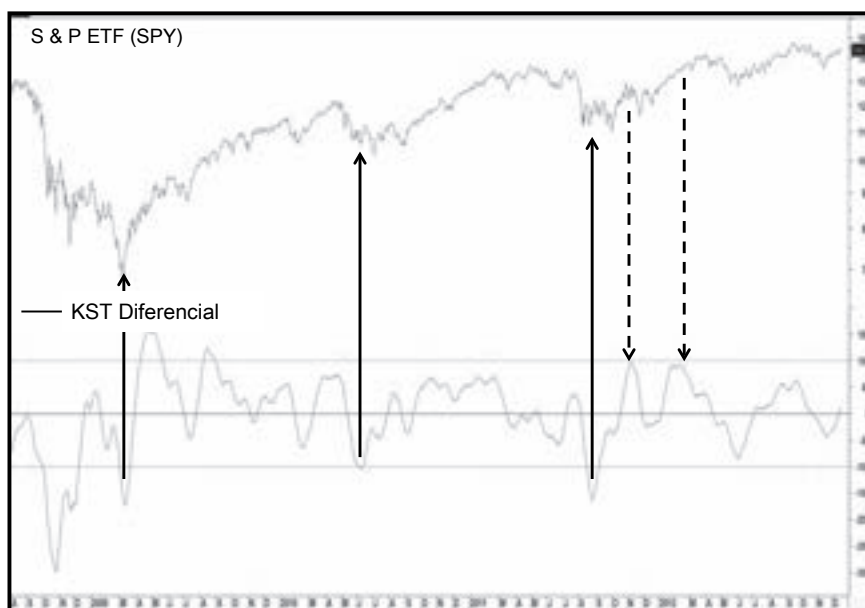


Fonte: De pring.com

abaixo dos 50 dias MA avançada por 10 dias. Para uma descrição sobre a técnica de fazer avançar médias móveis, consulte o Capítulo 11. Durante o período de 2009-2012 bullish, esta técnica não foi especialmente útil em que os declínios foram bastante truncado e, portanto, os sinais de venda desenvolvido razoavelmente perto do intermediário final, baixos. Por outro lado, na sua maior parte, os períodos indicados por bullish os destaques escuras travado maior parte da acção de cabeça. Alternativamente, as nuances de luz que ocorreram no mercado de 2007-2009 urso nos dizer que o modelo teria oferecido grande proteção contra a acção desvantagem, exceto por um relativamente pequeno declínio no início de 2009. A linha inferior é que esta abordagem funciona melhor quando os sinais são disparados na direção da tendência primária vigente.

Um método alternativo de apresentar a mesma informação é subtrair o impulso S & P do da relativa XLP (Quadro 28.4). Dessa forma cruzamentos KST positivos são representados no gráfico por um movimento acima da linha zero equilíbrio. Uma vez que este acordo nos diz quando a relação é sobrecarregado, avisos de inversão das tendências, à frente dos crossovers reais de zero, pode ser gerado quando a proporção inverte a direção. Alguns exemplos foram sinalizados com as setas.

QUADRO 28.4 S & P ETF diário, 2008-2012, e um diferencial de dois indicadores Momentum



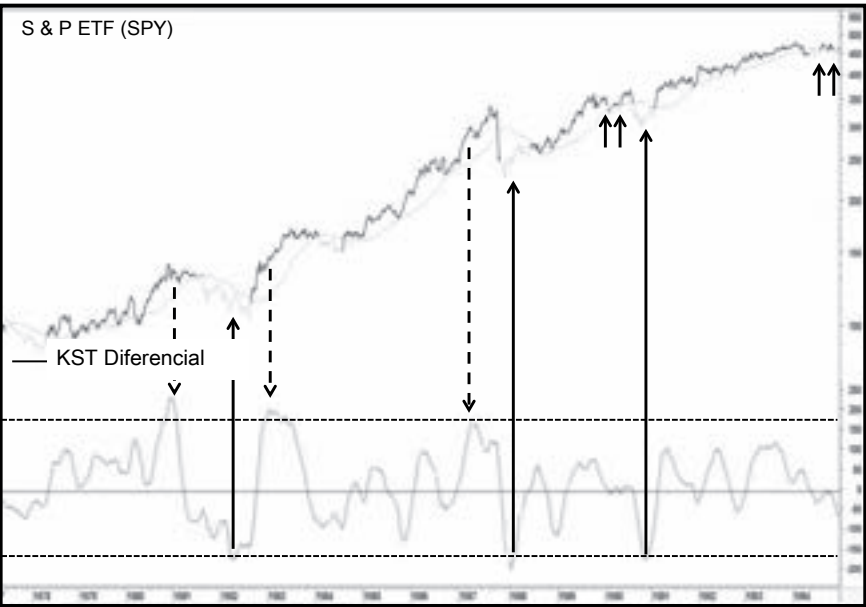
Fonte: De pring.com

No entanto, você também pode ver que outras reversões de leitura extremas falhar completamente em suas habilidades de tendência sinalização. Isso normalmente acontece no início de um novo mercado de touro, onde o impulso é particularmente forte e sinais anticíclicas benigna. Os dois sinais de “vender” em Maio e Agosto de 2009 são os principais exemplos.

Finalmente, é possível estender o período de tempo de um intermediário, tal como mostrado nos Esquemas 28,5 e 28,6.

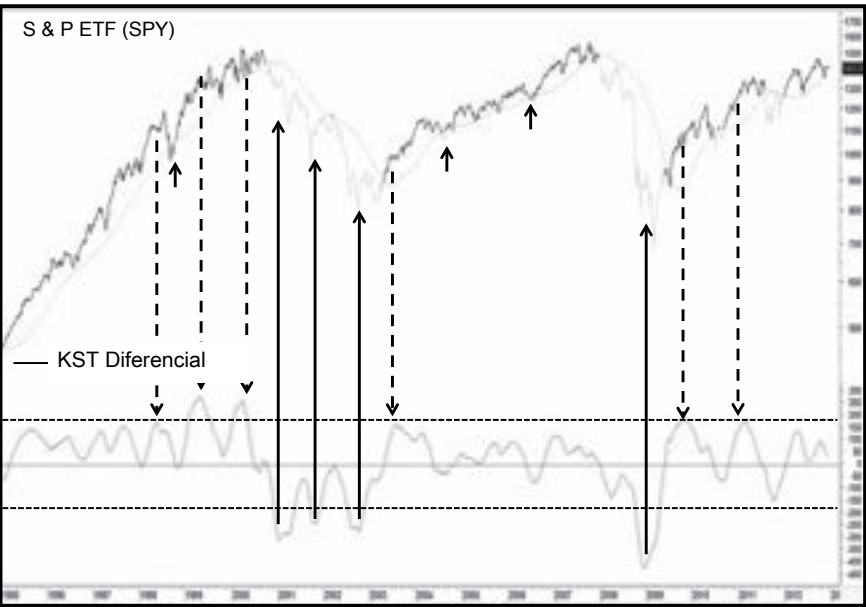
Nesses casos, o Índice de Alimentos S & P, que é um membro do setor básico do consumidor, foi substituído para os bens de consumo básicos si mesmos, porque mais história está disponível. O indicador diferencial no painel inferior é construída através da subtração do KST intermediário do composto S & P do que construída a partir da acção relativa do grupo de alimentos. Como você pode ver, reversões no indicador de um nível extremo, ou seja, no limite ou além +170 e -170, geralmente fornecer sinais confiáveis de reversões intermediatetrend a menos que eles desenvolvem no início de uma nova tendência primária. Os destaques luz refletir tendências de baixa, quando duas condições estão em vigor. Em primeiro lugar, o KST alimento relativa é que acima para o S & P e S & P em si é abaixo do seu 40-semana média móvel (MA), que por si só tem sido avançado pela

QUADRO 28.5 S & P FEF semanal, 1977-1994, e um diferencial de Dois indicadores de impulso



Fonte: De pring.com

QUADRO 28.6 S & P FEF semanal, 1995-2012, e um diferencial de Dois indicadores de impulso



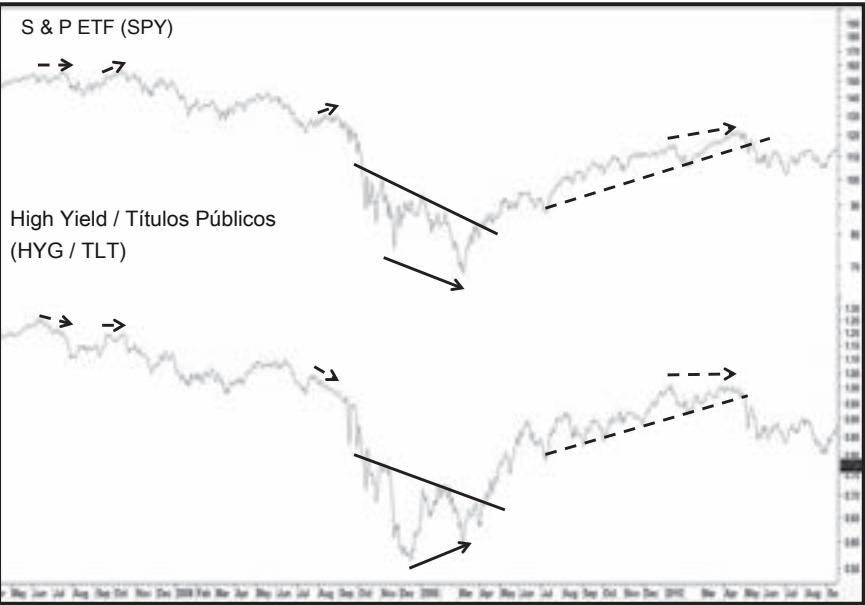
Fonte: De pring.com

sete períodos. Mais uma vez, a crítica principal viria de sinais de baixa que são acionados em mercados de touro, onde declínios limitados significam que os sinais são acionados muito perto do baixo final do movimento, o declínio 1987 sendo um principal exemplo. Alguns exemplos adicionais que foram sinalizados no gráfico por as pequenas setas sólidas. Os resultados utilizando este sistema entre 1976 e agosto de 2012 Voltou anualizada ganhos de 9,65 por cento, quando esta técnica foi em um modo positivo e -0.60 por cento quando negativo.

De alto rendimento contra Títulos do Governo

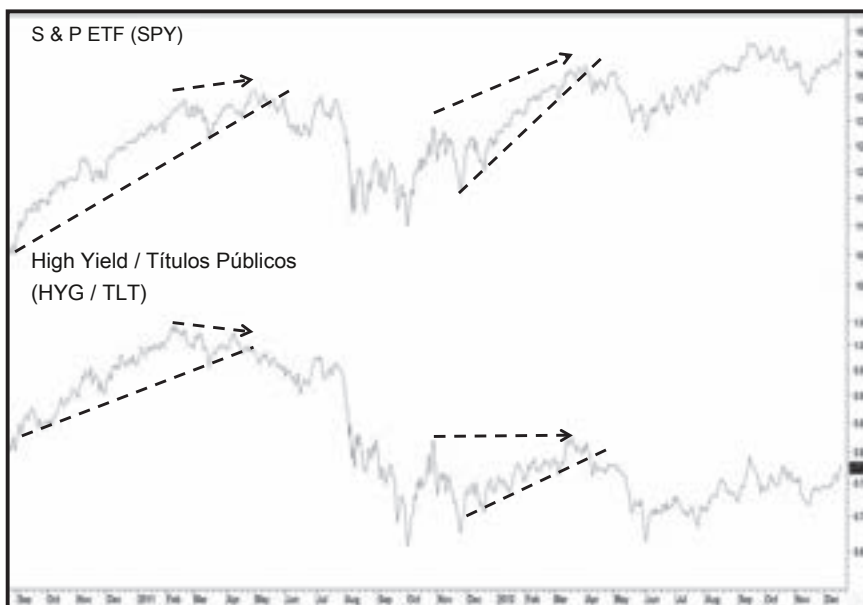
Outra relação de confiança pode ser obtido comparando a highyield IBOXX Corporate Bond Fund High Yield (símbolo HYG) para o Barclays 20-Year Trust, um ETF-títulos do governo (símbolo TLT). Um aumento do rácio significa que os preços dos títulos de baixa qualidade estão superando o desempenho do setor de governo relativamente seguros. Tal ação indica a crescente confiança por parte dos investidores de títulos. Gráficos 28.7 e 28.8 comparar a relação aos altos e baixos do Composto S & P.

QUADRO 28.7 S & P ETF, 2007-2010, e uma alta taxa de Rendimento / Government Bond



Fonte: De pring.com

QUADRO 28.8 S & P ETF, 2010-2012, e uma alta taxa de Rendimento / Government Bond



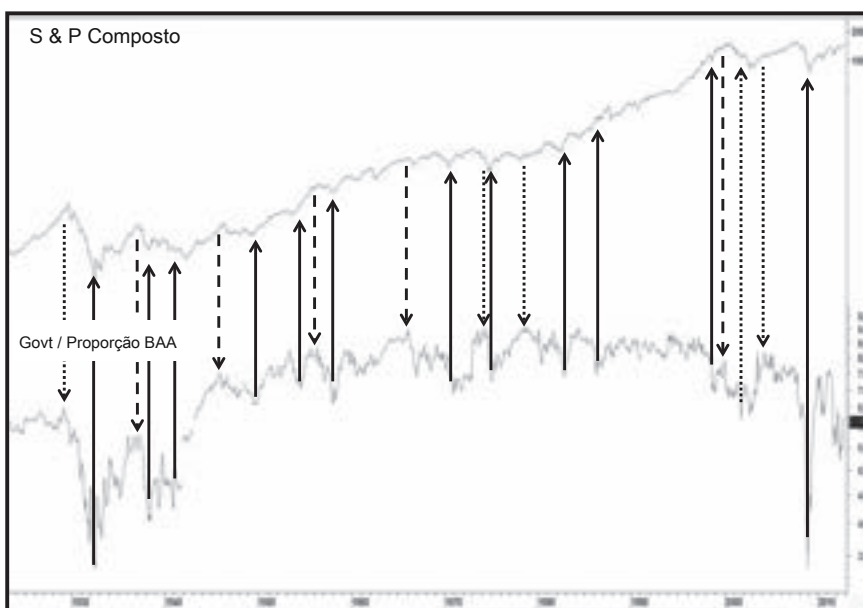
Fonte: De pring.com

Na maioria das vezes, ambas as séries estão se movendo na mesma direção. É quando eles não são que um aviso sutil de uma mudança de tendência é dado. Normalmente, estes revelar-se indicações negativas, mas a divergência positiva em 2009 mostra que não é uma rua de sentido único. Mais uma vez, é sempre útil para obter alguma confirmação do preço como sinalizado pelas várias combinações linha de tendência. Desde o HYG só tem sido em torno desde 2007, esta relação não tem um histórico de longo prazo. No entanto, uma relação semelhante que tem sido em torno desde o início do século XX é a relação entre a BAA títulos corporativos Moody e a constante maturidade dos títulos do governo dos EUA de 20 anos.

Gráfico 28,9 mostra a relação real, com as setas sinalização reversões ponto extremo.

setas sólidas indicam sinais de alta, aqueles tracejadas indicações de baixa, e as pontilhadas sinais falharam. O gráfico indica claramente que existe uma relação definitiva entre o sentimento do mercado de títulos e preços das ações. O truque é saber onde os pontos extremos da relação são. Mas como sabemos que eles não vão se tornar mais extremo? A resposta útil é tomar a taxa de 12 meses de mudança (ROC) da relação e configurar algum overbought

QUADRO 28.9 S & P Composite, 1923-2012, e um Governo / Proporção BAA Corporativo



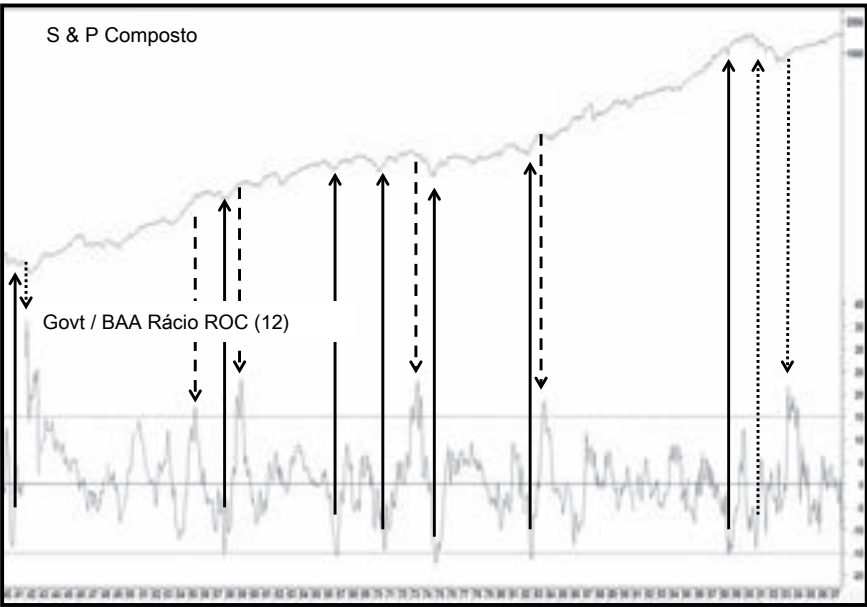
Fonte: De pring.com

e zonas oversold em +15 e -15. Reversões que ocorrem a partir de uma posição além destes níveis, em seguida, servir como nosso mecanismo de reversões de capital de tendência primária. Isso é mostrado no Gráfico 28,10, onde os movimentos radicais dos anos 1920 e o período pós-2007 foram excluídas para que o intervalo normal pode ser apreciado. Mais uma vez, as duas linhas pontilhadas indicam sinais falhou.

Gráfico 28.11 mostra o período pós-2007, que envolveu a crise financeira de 2008. Estas oscilações eram enormes e certamente reflete as oscilações dramáticas na confiança dos investidores durante estes tempos difíceis.

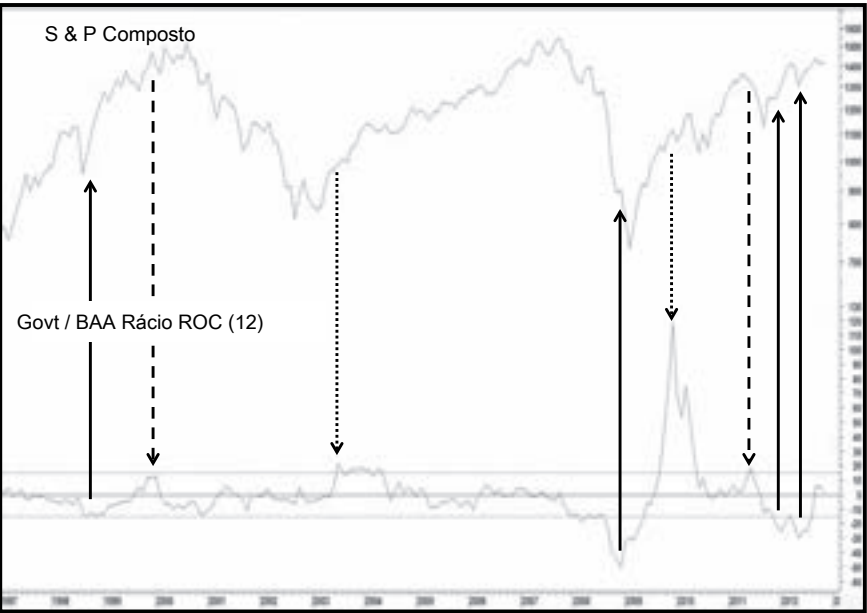
Finalmente, Gráfico 28.12 mostra a relação em uma base semanal, onde as divergências aparecem a cada poucos meses ou assim. Além disso, alterações na direcção do KST intermediário forneceram sinais úteis de inversão das tendências menores. Devo acrescentar que antes de 2007, esta relação não funcionou tão bem como ele tem uma vez que, por isso, é possível que os 6 anos de comportamento dos preços mostrados neste gráfico poderia vir a ser uma aberração. dados históricos para estas e outras séries de títulos pode ser baixado do site da Federal Reserve em "H.15 Selected Taxas de Juros Download".

CARTA 28,10 S & P Composite, 1940-2007, e de Governo / Momentum BAA Corporativo



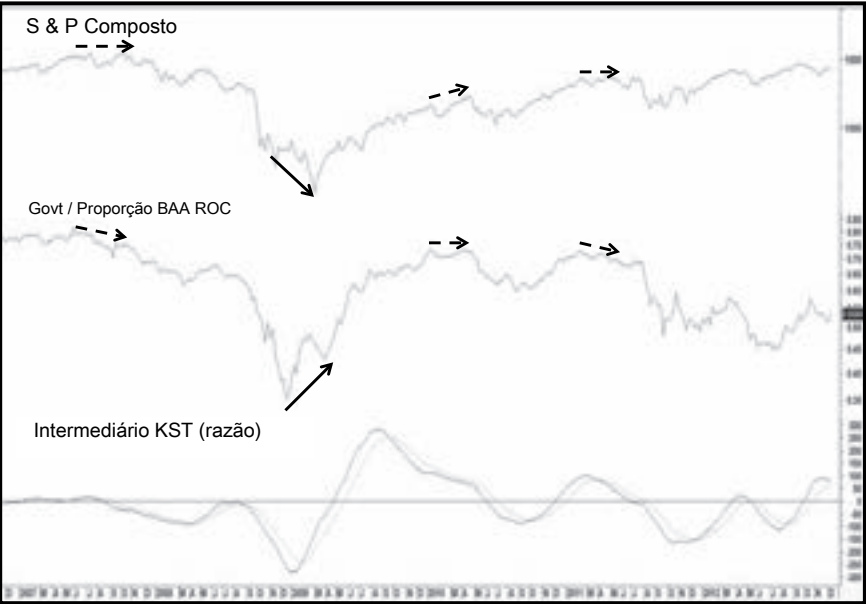
Fonte: De pring.com

TABELA 28.11 S & P Composite, 1997-2007, e de Governo / Momentum BAA Corporativo



Fonte: De pring.com

TABELA 28.12 S & P Composição, 2006-2012, e dois indicadores



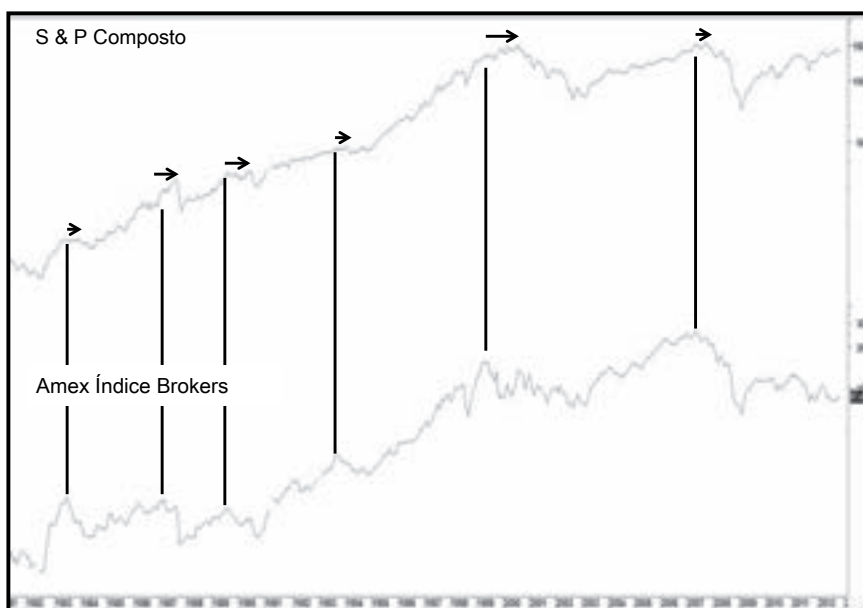
Fonte: De pring.com

Usando Brokers como líderes de mercado

O mercado como um todo desconta a economia, mas os estoques de corretagem, que obtêm os seus lucros a partir de condições de mercado, têm uma tendência a liderar o mercado em ambas as direções. Por exemplo, durante mercados de touro, o volume e, portanto, as comissões de corretagem tendem a aumentar porque os comerciantes e investidores acham mais fácil ter lucros do que perdas. Quando essas pessoas estão fazendo dinheiro, eles também tendem a tomar decisões mais rápidas, mais descuidados. Isso também infla negociação. Da mesma forma, mais empresas ir a público durante o curso de um mercado de touro, porque eles obter um preço mais elevado para o seu estoque. taxas de subscrição pode representar uma grande parcela da renda de corretagem. Finalmente, as taxas de juros têm uma tendência a liderar o mercado de ações. Isso significa que os custos de corretagem transportando declinar no início de um mercado de touro equidade e começar a subir antes de seu término.

Cada descontos sectoriais ou antecipa desenvolvimentos em seu setor da economia, de modo que o papel de liderança muitas vezes jogado pelo preço de corretoras há

TABELA 28.13 S & P Composite, 1981-2012, eo Índice de Corretores Amex



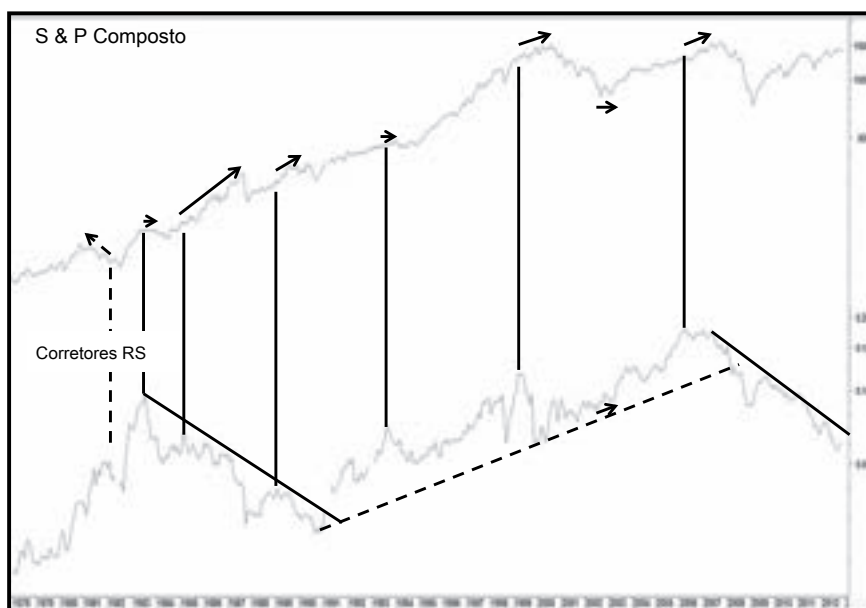
Fonte: De pring.com

exceção a esta regra. Há duas principais maneiras em que é possível seguir estas unidades populacionais. O primeiro é o Índice de Brokerage Amex (símbolo XBD) eo segundo é o Broker Comerciantes Dow Jones, ou mais praticamente através do ETF que usa-lo como um índice de rastreamento, o IAI.

Existem várias maneiras em que a relação com o corretor / mercado podem ser analisados. O primeiro decorre de divergências positivas e negativas. Gráfico 28.13 compara o S & P ao XBD.

As setas mostram que os corretores normalmente topo à frente do mercado global em picos de tendência primária. Os cabos não são constantes, é claro, mas mudar de ciclo para ciclo. A largura das setas aproximadamente sinalizar os tempos de chumbo, e não parece haver uma ligação entre o tamanho da divergência e que parte do declínio que se seguiu. Por exemplo, a divergência que ocorreu no período 1989-1990 foi relativamente grande, mas o declínio foi bastante truncado. Isso se compara ao devastador 2007-2009 declínio que se seguiu a divergência muito pequena 2007 negativo. divergências positivas, onde os corretores deixaram de confirmar as novas baixas do mercado de ações, existem, mas são muito menos frequentes do que os negativos. Gráfico 28.14 compara ação de corretagem para o mercado de novo, mas desta vez, reflete sua *relativo* ação.

TABELA 28.14 S & P Composite, 1978-2012, eo Índice de Corretores Amex Ação Relativa



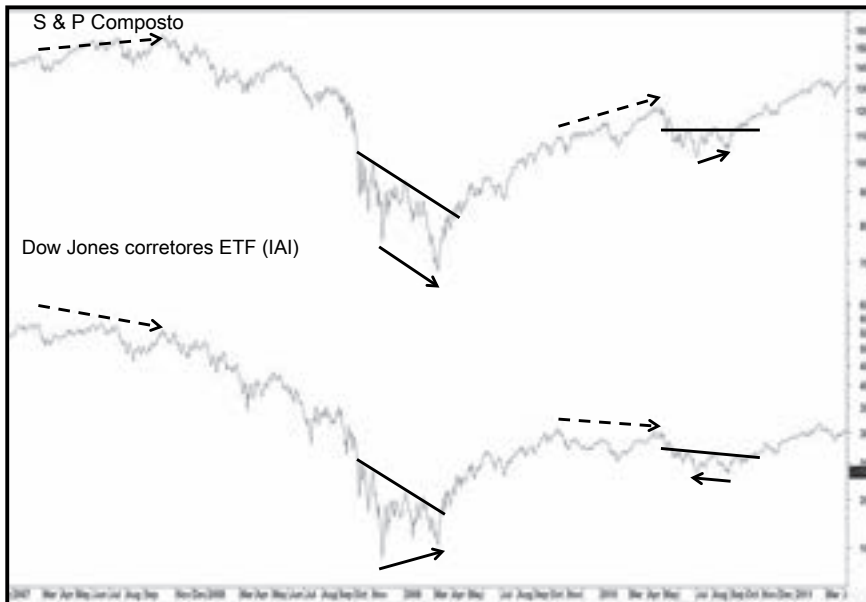
Fonte: De pring.com

A primeira coisa a notar é o fracasso de corretores para identificar o pico de 1.981 desde o topo na linha RS desenvolvido como o mercado de urso estava em seus estágios finais. Fora isso, a ação RS, a julgar pela largura das setas, fornece um aviso de longo prazo de tops que os dados de preços absolutos no gráfico anterior.

Gráfico 28,15 compara o Dow Jones Broker Fornecedor FEF, IAI, para a S & P. Aqui você pode ver a divergência negativa 2007 e o positivo 2008-2009. Também em destaque no gráfico é a julho / Agosto 2010 divergência, como sinalizado pela seta para trás apontando na IAI. Este foi um exemplo de onde o FEF ficou abaixo do mercado, criando assim um desacordo. Nesses casos, o preço supera tudo, o que significa que quando tais discordâncias se desenvolvem, eles são canceladas no caso de ambas as séries reverter sua tendência predominante. Neste caso, era uma tendência de baixa que foi cancelado por duas quebras de linha de tendência upside.

A relação de corretagem / mercado está longe de ser perfeito, mas que muitas vezes dá uma dica sobre se os investidores e comerciantes estão otimistas ou pessimistas sobre o desempenho futuro do mercado de ações.

TABELA 28.15 S & P Composição, 2007-2011, e a FEF Dow Jones Broker



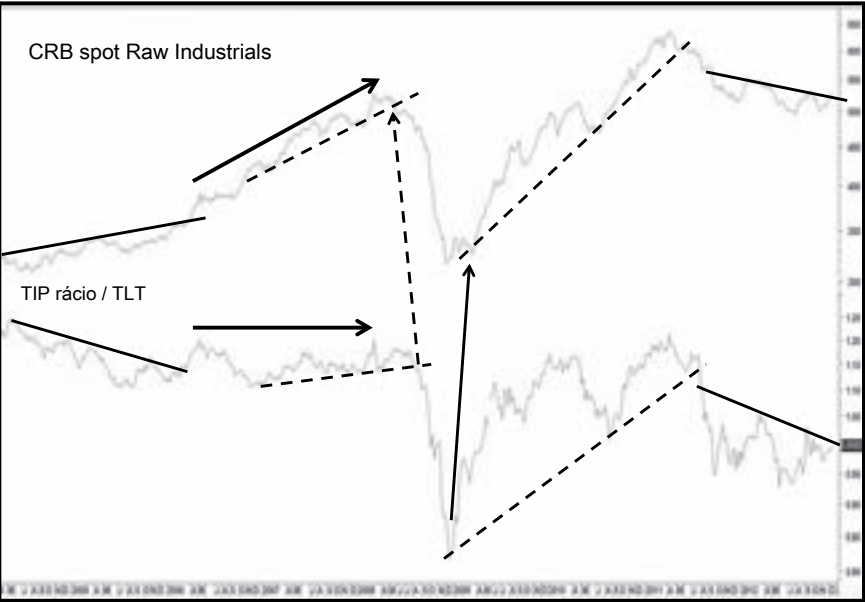
Fonte: De pring.com

Usando contra Bonds regulares como um barômetro de commodities

Inflation-Protected

Uma outra relação é útil para comparar os preços dos títulos protegidos contra a inflação (Barclays TIPS FEF) para o Barclays 20-Year Trust, ou a ponta para o TLT. Se a relação está a aumentar, isso significa que os investidores estão favorecendo títulos protegidos pela inflação sobre aqueles que não são. Se for esse o caso, deve significar que os investidores em títulos estão antecipando a inflação. Eles estavam esperando a deflação, a relação cairia em vista do fato de que os instrumentos protegidos por noninflation foram superando os seus homólogos protegidos contra a inflação. A este respeito, Gráfico 28.16 compara a relação com o desempenho do CRB spot índice de commodities Raw Industrial. Antes de 2006, não havia muito na forma de uma relação como commodities subiram ea proporção caiu. No entanto, no início daquele ano ambas as séries violado linhas de tendência e sinalizou preços mais altos das commodities.

TABELA 28.16 CRB spot Raw Industrials, 2005-2012, eo TIP / Proporção TLT



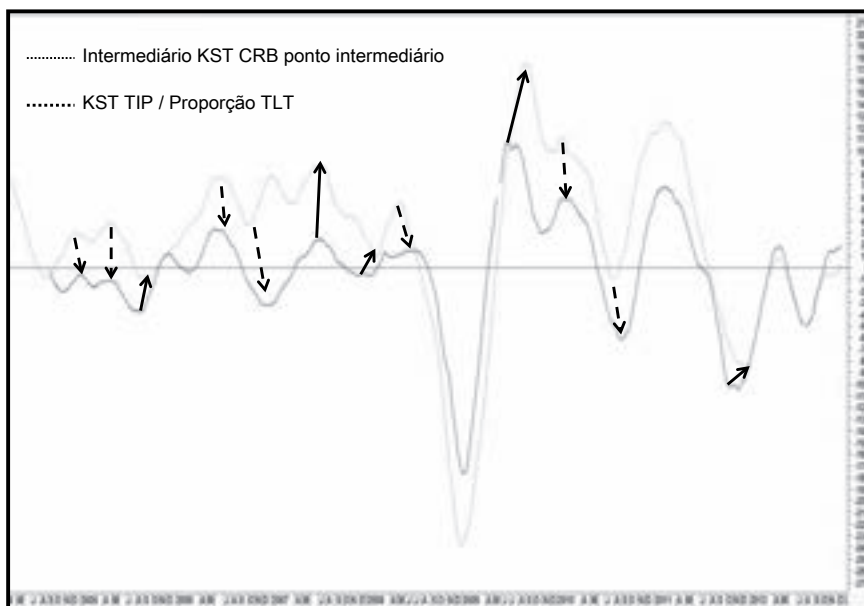
Fonte: De pring.com

As quebras de linha de tendência conjuntas indicam sinais para ambas as tendências de marcha atrás, e as duas setas indicam a divergência negativa confirmou que desenvolveu em 2008. A convergência mais recente do preço da ação pode ser melhor apreciado no Gráfico 28.17, que compara o KST intermediário para as duas séries .

Seria conveniente para ser capaz de concluir que uma série é um líder consistente, mas que não é o caso, como as setas sólidas mostrar liderança proporção e as tracejadas quando a mercadoria KST ligado pela primeira vez. Pontos de viragem sem setas indicam uma relação de coincidência. A partir de 2001 há muitos períodos em que não   possível distinguir entre as duas séries porque suas trajetórias são tão semelhantes. Quando você considera que a relação cont m esses dados completamente diferentes do  ndice de commodities, as semelhanças recentes entre as duas séries servir como um lembrete de que os participantes commodities e títulos de mercado são claramente na mesma página.

Desde a história dessa relação tem sido disponível apenas para alguns anos, seria incorreto para colocar uma grande quantidade de peso sobre estas conclusões. No entanto, o fato de que a conexão entre os preços de razão e de commodities parece estar crescendo sugere que esta forma de análise devem ser cuidadosamente monitorizados, uma vez que parece ser bastante promissor.

TABELA 28.17 Momentum Commodity versus o Momentum TIP / TLT, 2005-2012



Fonte: De pring.com

resumo

1. Os rácios de confiança, tais como a ação relativa de ações defensivas ou spreads no mercado de títulos de qualidade, normalmente virar à frente da média do mercado, como o composto S & P.
2. Eles podem ser usados para acionar comprar e vender sinais através da análise de linha de tendência ou relações impulso.
3. Brokers têm uma tendência a liderar o mercado de ações em topos, menos na bottoms. sinais de compra e venda úteis podem ser derivadas de violações Trendline conjuntas.
4. Nos últimos anos tem havido uma forte relação entre a tendência dos preços das commodities e da relação entre as obrigações protegidos de inflação e regulares.

29

a importância do sentimento

Acho que cada vez mais que é bom estar no lado direito da minoria, uma vez que é sempre o mais inteligente.

- Goethe

Durante mercados touro eo urso primários, a psicologia de todos os investidores se move de pessimismo e medo à esperança, excesso de confiança, e ganância. Para a maioria, o sentimento de confiança é construída ao longo de um período de aumento dos preços de modo que o otimismo atinge o seu pico em torno do mesmo ponto que o mercado também está chegando a sua alta. Por outro lado, a maioria é mais pessimista em fundos do mercado, que é precisamente o ponto, quando deveria estar comprando. Estas observações são como válido para os picos intermediário prazo e depressões como eles são para os primários. A diferença é normalmente de grau. Em um baixo médio prazo, por exemplo, problemas significativos são percebidos, mas a um baixo mercado primário, que muitas vezes parecem insuperáveis. Em alguns aspectos, o pior dos problemas, a mais significativa parte inferior.

Os participantes do mercado mais bem informadas, como insiders e os membros da bolsa de valores, tendem a agir de forma contrária à da maioria com a venda no mercado tops e comprando em fundos do mercado. Ambos os grupos passam por um ciclo completo de emoções, mas em fases completamente opostas. Isto não é sugerir que os membros do público estão sempre errados em grandes voltas de mercado e que os profissionais estão sempre corretas; em vez disso, a implicação é que, no total, as opiniões desses grupos são geralmente em conflito direto.

Os dados históricos estão disponíveis em muitos participantes do mercado, tornando possível a obtenção de parâmetros que indicam quando um determinado grupo mudou-se para um extremo historicamente associado a um ponto de viragem importante mercado.

Infelizmente, existem índices que funcionaram bem antes da década de 1980, mas foram parcialmente distorcidos por causa do advento da listada

opções comerciais em 1973 e a introdução de futuros sobre índices de ações em 1982. A razão é que a compra e venda de opções e futuros sobre índices de substituir a venda a descoberto e outras atividades especulativas que tinha sido usado como base para a construção de indicadores de sentimento.

De um modo geral, dados de longo prazo relacionados com os participantes do mercado que não tenham sido indevidamente afetados pela negociação de opções antes da década de 1970 são limitadas. Tal como acontece com qualquer série de dados de duração limitada, um maior grau de cuidado deve ser exercida na sua interpretação. Desde uma descrição da análise técnica não seria completa sem alguma referência ao sentimento dos investidores, alguns dos indicadores mais fiáveis são considerados aqui. O uso de três ou quatro índices que medem o sentimento é útil do ponto de vista da avaliação da maioria vista, a partir da qual uma opinião contrária pode ser feita.

Momentum como um substituto para Sentiment

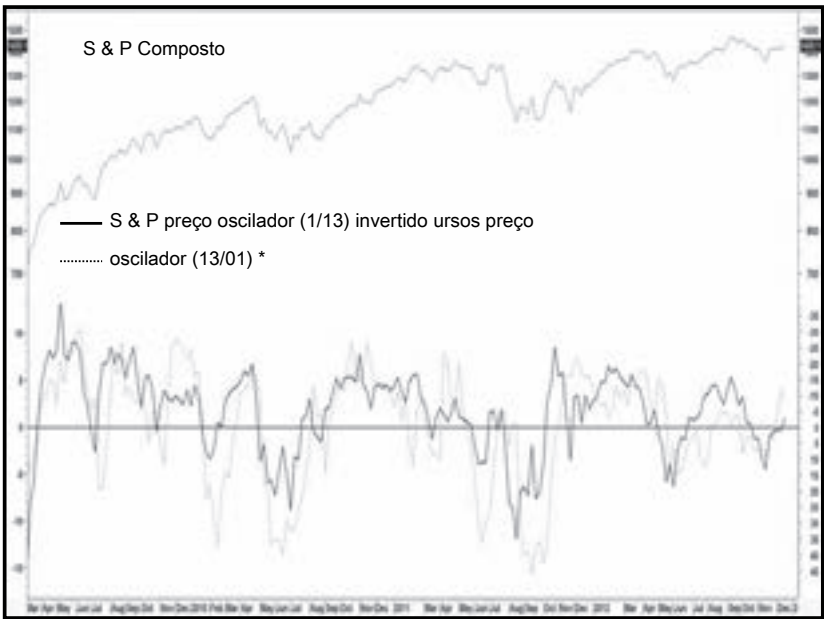
ações individuais e muitos mercados não têm dados publicados sentimento de que os indicadores podem ser derivados. Em tais casos, é possível substituir os osciladores uma vez que existe uma estreita correlação entre as condições de sobrecompra e aqueles de bullishness excessiva e vice-versa.

A este respeito, o painel inferior do Gráfico 29.1 mostra duas séries momentum.

Ambos são calculadas dividindo por uma média móvel de 13 semanas (MA) a fim semanalmente. A linha a cheio é derivado de S & P Composto e a tracejado uma a partir da percentagem semanal de assessores do mercado carta de baixa como publicado por investidores Intelligence.com. Esta última série foi plotado inversamente para corresponder com a direção de capital movimentos de preços de mercado. Assim, é um indicador de impulso derivado directamente a partir de flutuações no S & P composto e o outro a partir de dados sentimento, que são, estatisticamente falando, completamente independente. É bastante evidente que há uma correlação muito próxima entre eles. As duas trajetórias não são idênticos, é claro, mas estão perto o suficiente para provar o ponto que o aumento dos preços atraem menos ursos e vice-versa. Nós também podemos ver uma relação semelhante no mercado de títulos. Gráfico 29.2, por exemplo, compara a 10 semanas MA de 14 semanas indicador de força relativa (RSI) para os comerciantes do mercado de títulos otimistas como publicado pelo Mercado Vane contra um 10-semana MA para um RSI de 14 semanas para a inversamente plotados, o governo constante de 20 rendimento ligação maturidade year. Mais uma vez, as semelhanças entre eles são realmente muito perto.

O fato de que os indicadores de sentimento e momento estão intimamente relacionados deve vir como nenhuma surpresa, porque o aumento dos preços atrair mais touros e caindo

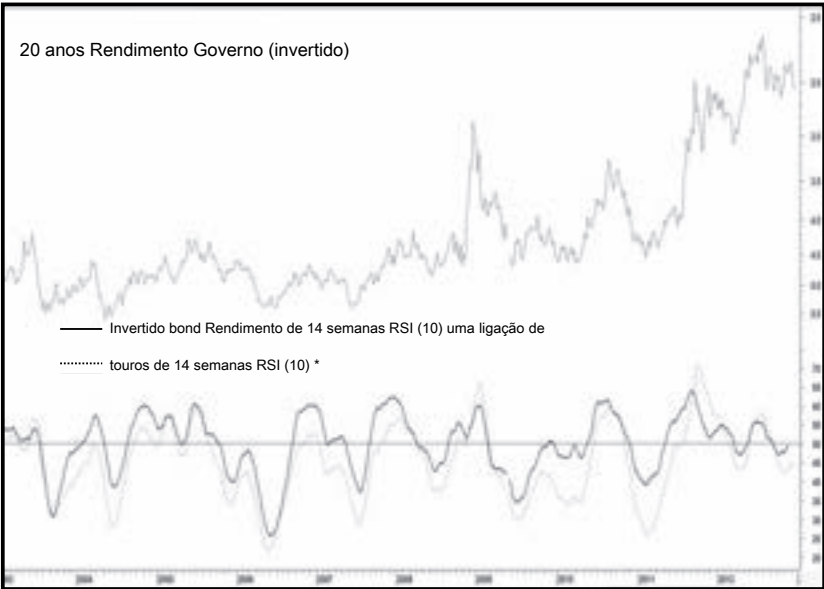
29,1 traçar S & P Composite, 2009-2012, comparando Momentum para Preço e Sentiment



*Investorsintelligence.com fonte

Fonte: De pring.com

29,2 traçar Governo 20-Year Rendimento (invertido), 2003-2012, comparando Momentum para Preço e Sentiment



*Fonte Mercado Vane

Fonte: De pring.com

Os mais ursos. Não estou sugerindo que cada indicador de sentimento e oscilador tem essa estreita relação. No entanto, ele aponta o fato de que, se os indicadores de sentimento não estão disponíveis, série impulso podem ser substitutos úteis.

privilegiadas

Acionistas detentores de mais de 5 por cento do estoque total de voto de uma empresa e funcionários das empresas ou outros funcionários que têm acesso a informações empresariais importantes são obrigados a apresentar com a Securities and Exchange Commission (SEC) qualquer compra ou venda dentro de 10 dias. Como um grupo, esses “insiders” são geralmente corretos em suas decisões, tendo uma tendência para vender proporcionalmente mais ações como o mercado sobe, e vice-versa. Um MA 8 semanas da venda insider semanal / compra rácio é mostrado na parte inferior do Gráfico 29.3. O gráfico mostra que enquanto os preços trabalhar seu caminho mais elevado, insiders acelerar suas vendas como uma percentagem das compras. picos de mercado são sinalizados quando a proporção sobe para um período de alguns meses ou mais e, em seguida, inverte tendência. A este respeito,

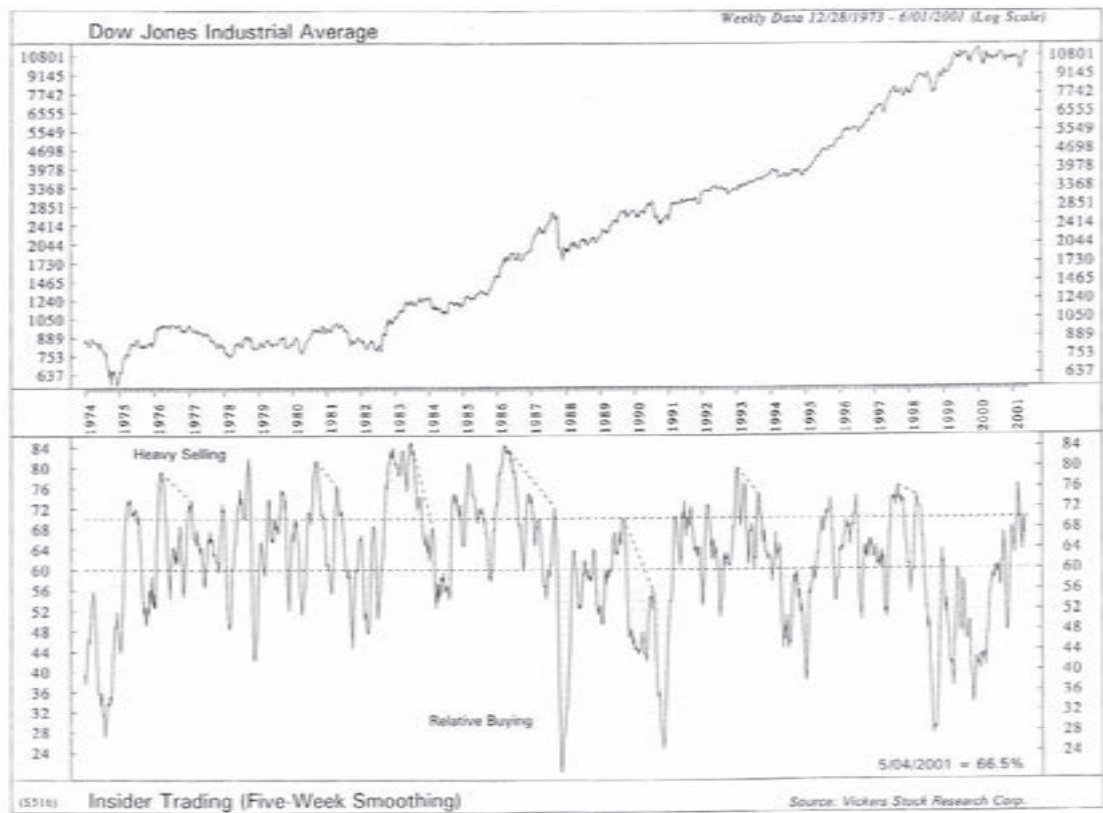
Em pontos baixos do mercado, o nível de 60 por cento parece oferecer o melhor aviso de um avanço iminente. Se o índice seja cai abaixo do nível de 60 por cento e, em seguida, sobe acima dele, ou mesmo apenas se recusa a tocá-lo brevemente, como no início de 1978 ou março de 1980, um rally geralmente resulta.

Sentiment Advisory Service

Desde 1963, Investors Intelligence (www.investorsintelligence.com) tem vindo a recolher dados sobre as opiniões dos editores de cartas do mercado. Pode-se esperar que este grupo seria bem informado e iria oferecer conselhos de natureza contrária ao recomendar a aquisição de ações em fundos do mercado e oferecendo a venda de aconselhamento no mercado tops. A evidência sugere que os serviços de aconselhamento em ato agregado em uma forma completamente contrária à da maioria e, portanto, representam um bom substituto para uma opinião “anti-maioria”.

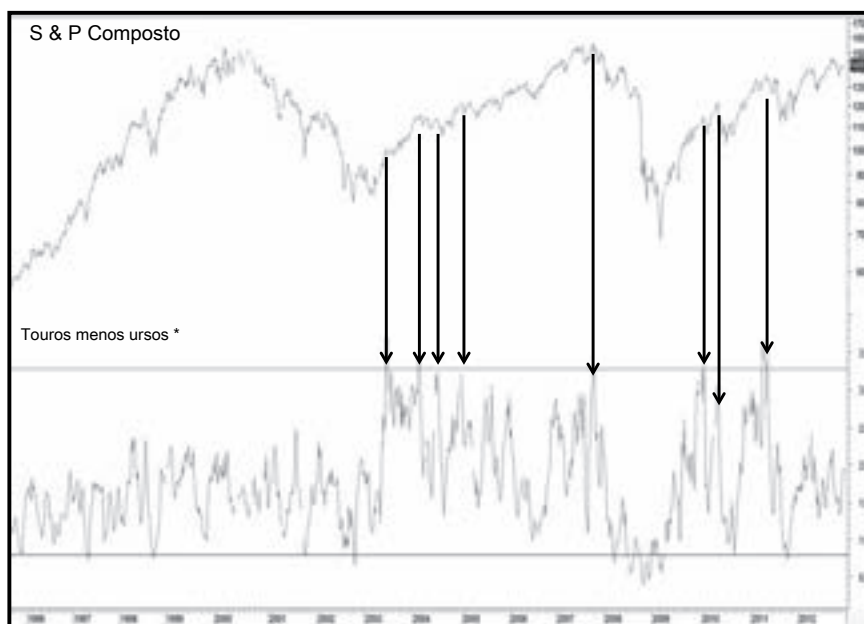
A forma mais popular para exibir esses dados é comparar o número de touros ou os ursos a cada semana para o S & P Composite ou algum outro médio. Essa abordagem, porém, não leva em consideração aqueles que procuram uma correção. Gráfico 29.4 tentativas de contornar este problema através do cálculo do número de touros menos o número de conselheiros que estão de baixa, ou seja, a pluralidade das pessoas com uma opinião firme sobre a direção da tendência principal.

QUADRO 29.3 DJIA 1978-2001 Especialistas e NYSE Total Curto Posição.



Fonte: De Ned Davis Research.

QUADRO 29.4 S & P Composição, 1995-2012, e touros Menos ursos nos topos



* Fonte: De Investorsintelligence.com

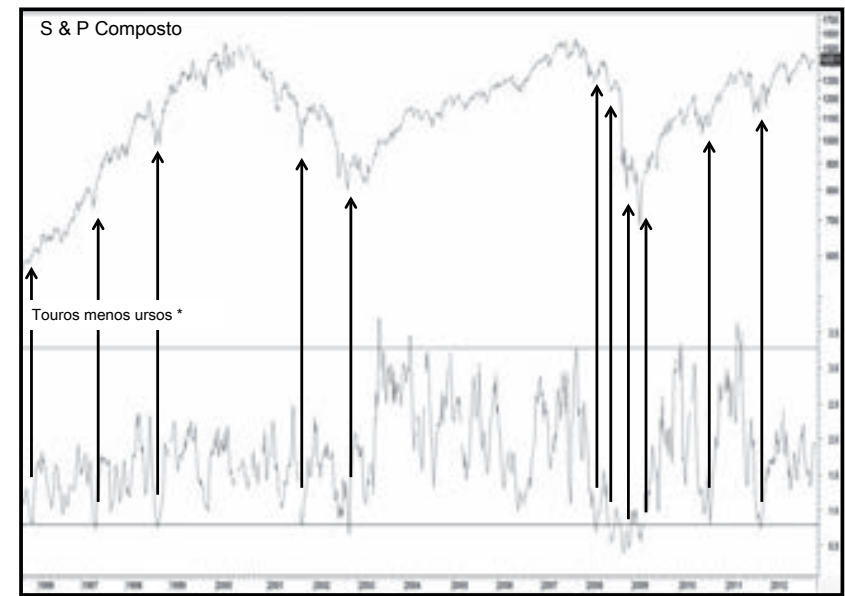
* Investorsintelligence.com fonte

As setas destacar pontos onde o indicador reverte a partir de uma leitura igual ou superior a 3,2. Tal ação indica perigo, mas, infelizmente, não nos diz quanto. Assim, o sinal de venda de fim de ano de 2007 foi seguido por um mercado de urso grave, enquanto a maioria dos outros foram bastante limitados em suas advertências de baixa.

Gráfico 29.5 mostra o mesmo período, mas desta vez sob o aspecto dos sinais de compra mais confiáveis, acionado quando o indicador reverte a partir do nível 0,8. Há duas observações vale a pena fazer. Primeiro, o indicador atinge essa leitura mais frequentemente em um urso mercado primário e gera sinais relativamente fracos. Em segundo lugar, quando o faz deslizamento abaixo de 0,8 e começa a subir, isso representa um sinal de rali de alta probabilidade.

Gráfico 29.6 toma um rumo um pouco diferente. Primeiro, ele simplesmente representa o número de serviços de assessoria de baixa que foi inversamente plotados para corresponder com os movimentos de preços do mercado de ações. Em segundo lugar, a série real plotados é um nove semanas RSI que foi alisado com um ma de 8 semanas. Sinais de compra foram sinalizadas com reversões upside sobrevenido. As linhas tracejadas, por outro lado, mostram que vendem sinais normalmente vêm após alguma forma

QUADRO 29.5 S & P Composição, 1995-2012, e touros Menos ursos em partes inferiores



* Fonte: De Investorsintelligence.com

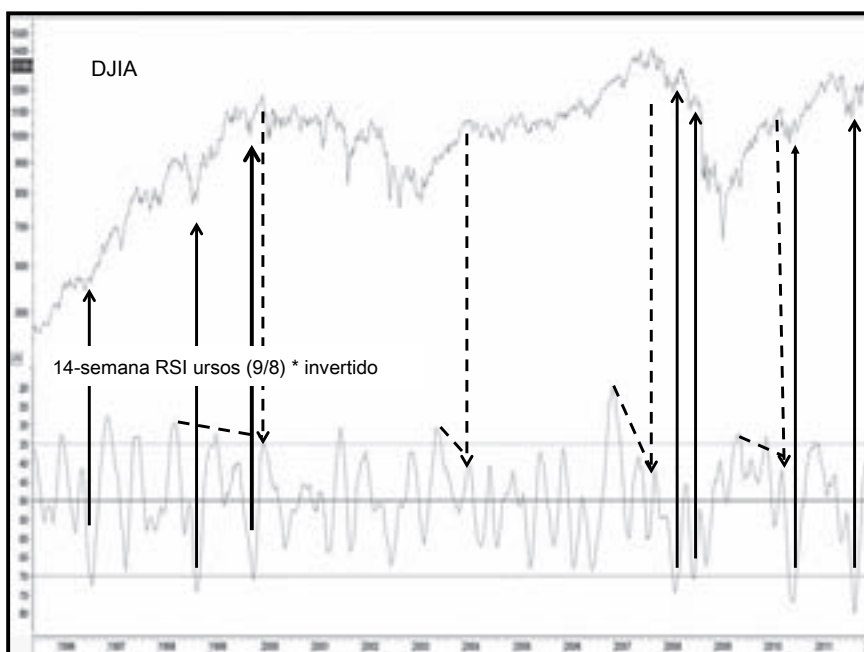
* Investorsintelligence.com fonte

de divergência negativa se concretizou. Se você olhar para o gráfico anterior, você também vai descobrir que os picos de mercado touro geralmente não são formados no ponto de máximo otimismo, mas em algum pico mais baixo que se desenvolve depois.

Maior princípio técnico Uma leitura extremamente elevado sentimento não é geralmente que bearish, como muitas vezes é um indicador importante. highs mercado de touro têm uma maior tendência para formar quando o sentimento diverge de forma negativa.

Finalmente Gráfico 29.7 mostra que os dados sentimento, assim como qualquer outro oscilador, ocasionalmente, prestar-se a linha de tendência análise. O gráfico também lembra-nos que os princípios de divergência também pode ser aplicado para a interpretação deste e semelhantes dados. Por exemplo, a baixa mercado de 1982 e alta de 1987 foram ambos precedidos por uma divergência.

QUADRO 29.6 DJIA, 1995-2012, e dinâmica de baixa invertido



*Fonte: De Investorsintelligence.com

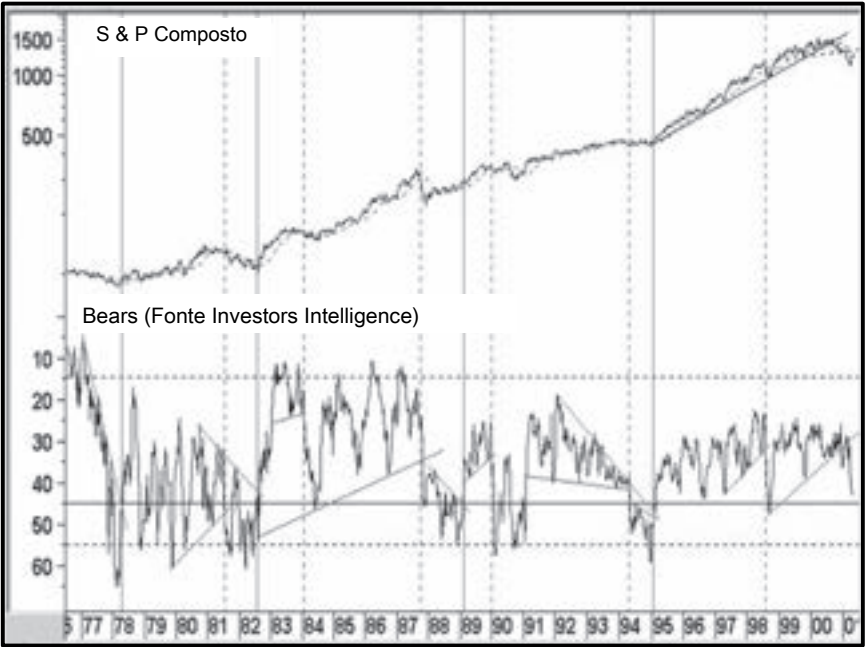
*Investorsintelligence.com fonte

Muitas vezes, a tendência de sentimento pode ser tão importante quanto o nível na identificação de importantes reversões de mercado. O gráfico mostra muitos exemplos em que é possível construir uma linha de tendência para a série sentimento. Quando a linha é violada, um sinal de tendência de reversão é dada. As linhas verticais tracejadas indicam vende, e as linhas sólidas sinais de compra.

Mercado Vane e Sentiment Market Bond

indicadores de sentimento também são publicados para o mercado de futuros. Um dos mais amplamente seguido contém dados emitidos pelo Mercado Vane. A cada semana, a empresa pesquisas de uma amostra de participantes no mercado. Os resultados são publicados como a porcentagem de participantes que são de alta. A teoria é que, quando um número significativo de comerciantes estão otimistas sobre um determinado mercado, eles já estão posicionados no lado de comprimento. Isso significa que há muito pouco potencial poder de compra esquerda. A implicação é que o preço tem apenas um caminho a percorrer,

QUADRO 29.7 S & P Composição, 1976-2001, e ursos



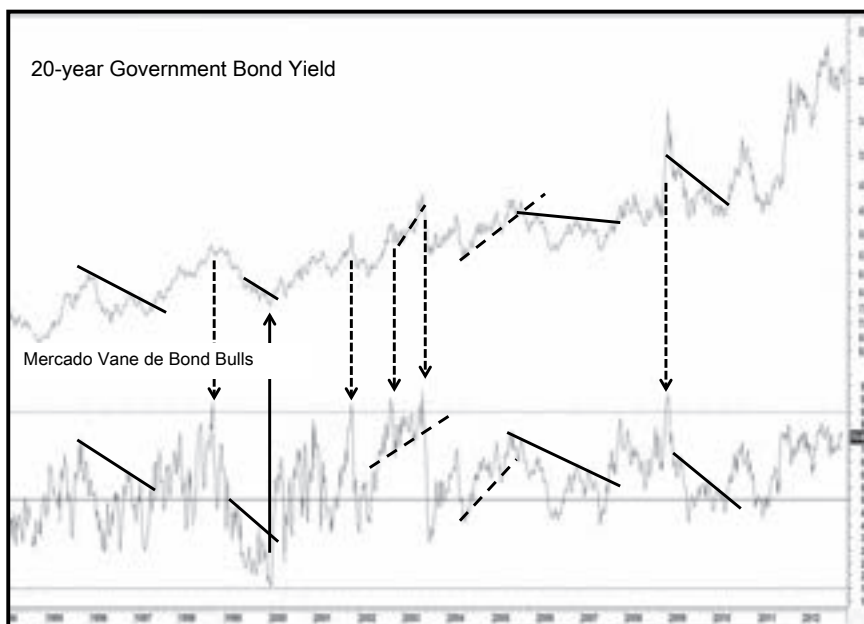
Fonte: De Investorsintelligence.com

e que é para baixo. De maneira similar, se a maioria dos participantes são de baixa, eles já vendidos ou ido curto. Desde a pressão de venda tem provavelmente chegou a um extremo, os preços só pode mover em uma direção e que é o norte. Um exemplo no Quadro 29.8 usando reversões dos níveis extremos de 85 por cento e 15 por cento indica que tais reversões prolongados oferecer bons sinais. Infelizmente, eles são poucos e distantes entre si. Um método alternativo de interpretação é a construção de linhas de tendência para a série sentimento e observar que o preço é reagir com um intervalo semelhante de seu próprio. Mais uma vez, nós não ver um monte de sinais, mas quando eles estiverem disponíveis, o resultado é bastante eficaz.

Um problema com estas estatísticas é que eles são baseados na opinião dos traders de curto prazo, o que os torna um pouco irregular, com implicações limitados a movimentos de preços de curto prazo. Uma técnica para superar esta desvantagem é a de calcular um ma dos dados em bruto, por exemplo, com um intervalo de 4 semanas, o que suaviza as flutuações de semana para semana.

Uma alternativa consiste em desenhar a 10 semanas MA de um 14-semana RSI, como mostrado no Quadro 29.9. Neste exemplo, as zonas oversold / overbought são construídos a 40 por cento e 60 por cento. As setas mostram a inversão da além daqueles

QUADRO 29.8 20-Year Government Bond Yield, 1994-2012, e Mercado Vane de Bond Bulls



Fonte: Do Mercado Vane.

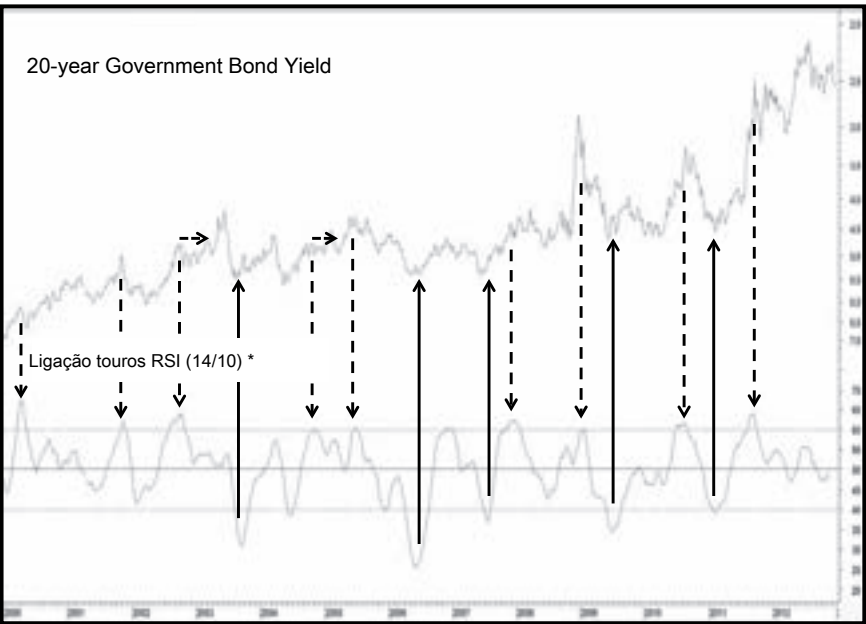
níveis que oferecem sinais bastante consistentes e confiáveis de mudanças na tendência da série de rendimentos de 20 anos.

Maior princípio técnico Muitas vezes, a tendência de sentimento pode ser tão importante quanto o nível na identificação de importantes reversões de mercado. A mesma observação pode ser feita para os indicadores fundamentais, tais como rendimentos de preços (P / L) as proporções e assim por diante.

Combinando Sentiment e Momentum

Uma abordagem útil para a identificação de início de reversão na tendência é combinar sentimento e impulso em uma série, de combinação. O painel inferior do Quadro 29.10 mostra um indicador que combina os touros Mercado Vane com 14 semanas RSI do Barclays governo de 20 anos negociados em bolsa

QUADRO 29.9 20-Year Government Bond Yield, 2000-2012, e Mercado Vane bond Touro Momentum



* Fonte: Do Mercado Vane.

*Fonte Mercado Vane

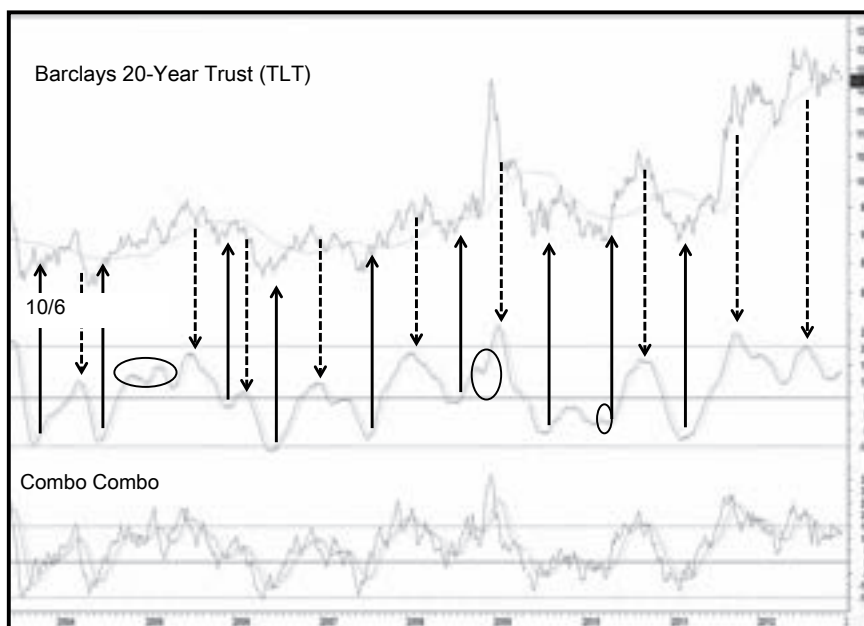
fundo (ETF). Ambas as séries foram subtraídas dos 50 para permitir que para números positivos e negativos, com o total a ser dividido por dois.

Comprar e vender alertas ocorrer quando a 10 semanas MA do combo, mostrado na janela central, cruza acima e abaixo do seu 6 semanas MA abaixo e acima de zero, respectivamente. Em outras palavras, um sinal de venda só pode ser gerado a partir de uma leitura acima de zero e uma compra de baixo. sinais Whipsaw foram indicados nas elipses. Quando considera-se que a maior parte deste período incluíram ação variando instável em vez de tendências persistentes, parece que essa abordagem funcionou muito bem.

Fundos mútuos

Os dados sobre os fundos de investimento são publicados mensalmente pela Investment Company Institute (ICI.org). As estatísticas são úteis porque monitorar as ações de ambos o público e as instituições. Nos últimos anos, o mercado monetário e tax-

TABELA 29.10 Barclays 20-Year Trust, 2003-2012, e dois Momentum / indicadores de sentimento



Fonte: De pring.com

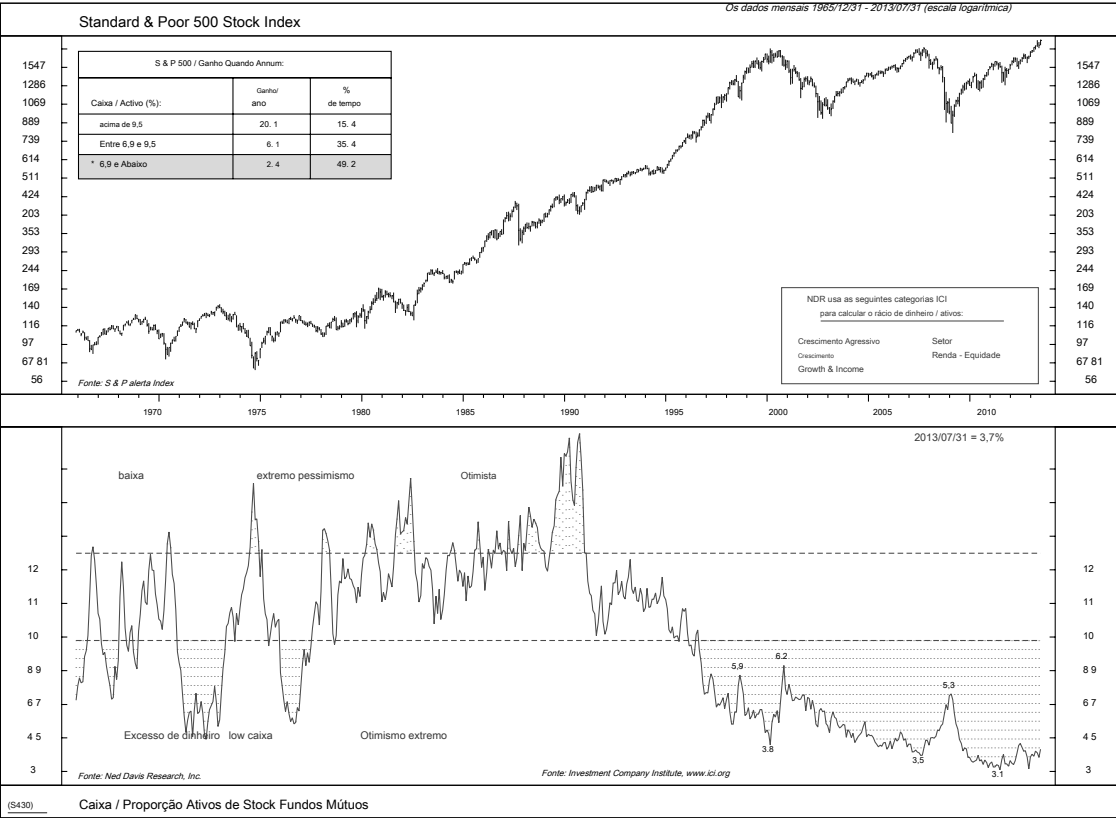
fundos de investimento isentos se tornaram comuns; portanto, os dados utilizados aqui foram modificados para incluir apenas os fundos de capital. Os analistas técnicos geralmente calcular dinheiro fundo mútuo como uma porcentagem de activos. Em certo sentido, esses dados devem ser tratados como um indicador de fluxo de fundos, mas é discutido aqui como uma medida de sentimento.

Mutual Fund Caixa / Proporção Assets

Os fundos mútuos consistentemente manter uma certa quantidade de suas carteiras na forma de ativos líquidos, a fim de acomodar os investidores que desejam ganhar dinheiro ou resgatar seus investimentos. Um indicador útil é obtido quando esta posição de caixa é expresso como uma porcentagem do valor total das **carteiras dos fundos de investimento, uma figura conhecida como *valor total de activo*** (ver Gráfico 29.11).

O índice se move na direção oposta para o mercado de ações porque a proporção de dinheiro realizadas por fundos de investimento aumenta à medida que os preços caem, e vice-versa. Há três razões para esta característica. Em primeiro lugar, como o valor da

TABELA 29.11 S & P Composite, 1970-2013, e Mutual Fund Caixa / Índice de Imobilização



Fonte: De Ned Davis Research.

carteira de um fundo cai em um mercado em declínio, a proporção de dinheiro realizada subirá automaticamente mesmo que nenhum novo dinheiro é levantada. Em segundo lugar, como os preços declinam, os fundos tornam-se mais cauteloso na sua política de compra, uma vez que ver menos oportunidades para ganhos de capital. Em terceiro lugar, a decisão é feita para manter mais reservas de caixa como um seguro contra uma onda de resgates por parte do público. Em um mercado em ascensão, o efeito oposto é sentida como os preços que avançam automaticamente reduzir a proporção de dinheiro, aumento de vendas e gestores de fundos estão sob enorme pressão para capitalizar sobre o mercado de touro por estar totalmente investido.

Uma das desvantagens desta abordagem é que os dados de caixa de fundos mútuos fez, de modo geral, permanecer acima do nível de 9,5 por cento entre 1978 e 1990 e perdeu um monte de validade como um dispositivo de tempo durante este período. É verdade que o mercado estava em uma tendência de alta, mas uma das funções de um indicador desta natureza é para avisar de contratempos, como os mercados de 1980 e 1981-1982 urso, para não mencionar a quebra de 1987.

Uma maneira de contornar este problema, originalmente concebido por Norman Fosback da lógica de mercado, é subtrair o nível prevalecente das taxas de juro de curto prazo dos próprios níveis percentuais dinheiro. Desta forma, o incentivo para gestores de carteira para guardar dinheiro devido a altas taxas de juros é neutralizado. Este ajuste à relação de caixa / ativo é mostrado no Gráfico 29.12. É uma melhoria definitiva sobre os dados brutos, mas, infelizmente, também não explica a quebra de 1987.

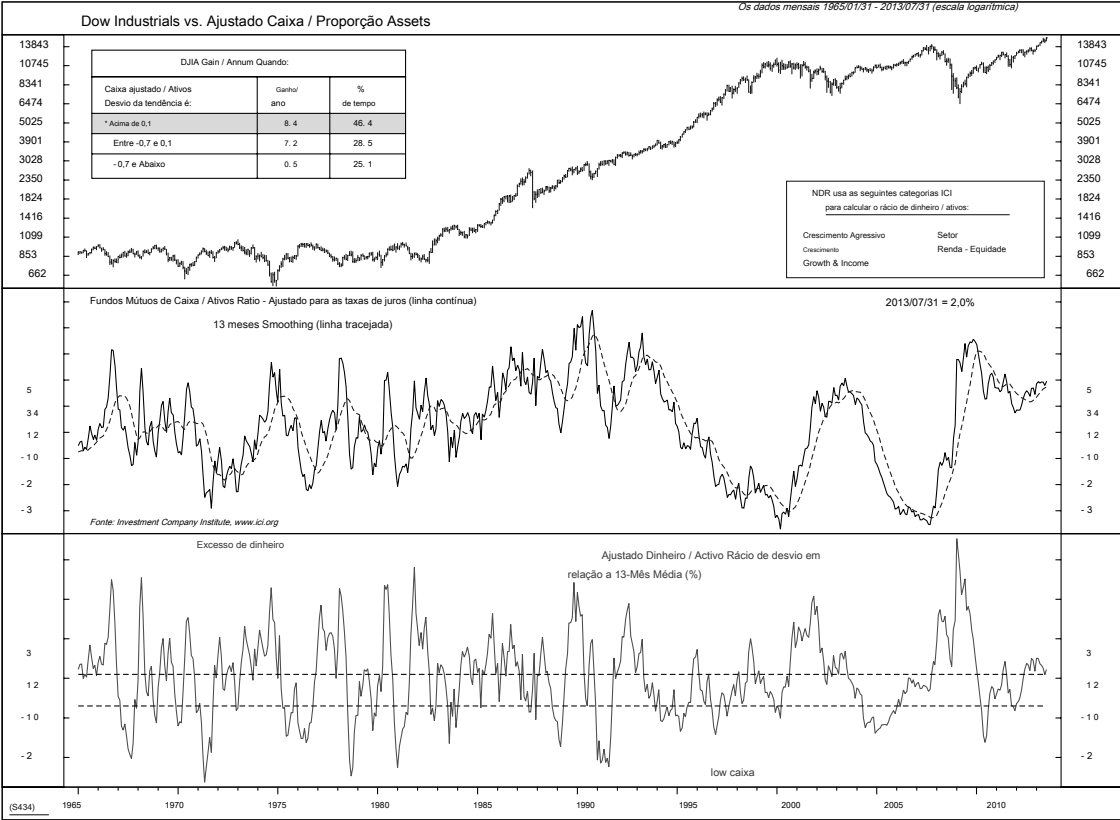
Uma alternativa final, concebido por Ned Davis Research, compara dinheiro de fundos de interruptor de caixa e de fundos mútuos gestores ao total de ativos de fundos mútuos. Esta série também é ajustado para as taxas de juros e parece oferecer os melhores resultados de todos. O buy marcado (B) e vender (S) sinais no Quadro 29.13 são gerados quando esta série cruza por baixo da linha inferior tracejado; eles permanecem em vigor até que cruza acima da linha (venda) superior frustradas.

Dívida margem

Tendências em dívida de margem são provavelmente melhor classificado como indicadores de fluxo de fundos, mas desde que a tendência e nível de dívida margem também são boas indicações de confiança dos investidores (ou falta dela), eles são discutidos nesta seção.

dívida margem é dinheiro emprestado de corretores e banqueiros usam títulos como garantia. O crédito é normalmente utilizado para a compra de ações. No início de um ciclo típico do mercado de ações, a dívida margem é relativamente baixo; ele começa a subir logo após o fundo último dos preços das ações. Como os preços sobem, os comerciantes de margem como um grupo se tornar mais confiante, tendo em dívida adicional, a fim de alavancar posições de ações maiores.

CARTA 29,12 DJIA, 1965-2013, e dinheiro / Rácios de ativos



Fonte: De Ned Davis Research.

Standard & Poor 500 Stock Index

Negociações longas rentáveis: 100%
Ganho / Annum: 11.6%
Compre-HoldGain / Annum: 6.8%
Últimas Signal 2008/11/30 = 896.24 \$ = Trocar em Papel Comercial

Oe dados mensais 1962/08/31 - 2013/07/31 (escala logarítmica)

NDR usa as seguintes categorias ICI para calcular os valores em dinheiro:

Crescimento Agressivo	Sector
Crescimento	Renda - Equidade
Growth & Income	

Mudar Cash Fund (Six-Month Movendo total) mais Mutual Fund Managers' Cash como uma percentagem dos activos do Fundo Mútuos - Ajustado para Taxas de Juros

Fonte: Investment Company Institute

Fonte: De Ned Davis Research.

Durante uma tendência de alta primário, a dívida margem é uma valiosa fonte de novos fundos para o mercado de ações. A importância deste fator pode ser apreciado quando observa-se que a dívida margem aumentou quase dez vezes entre 1974 e 1987. A diferença entre o estoque comprado por dinheiro e ações compradas na margem é que o estoque marginado deve, em algum momento, ser vendidos, a fim de pagar a dívida. Por outro lado, estoque comprado outright pode, teoricamente, ser detidos indefinidamente. Durante o declínio do mercado de ações, a dívida margem inverte seu papel positivo e torna-se uma importante fonte de abastecimento de estoque.

Isso ocorre por quatro razões. Em primeiro lugar, a sofisticação dos investidores orientados para margem é relativamente superior à de outros participantes do mercado. Quando este grupo percebe que o potencial de ganhos de capital diminuiu muito, uma tendência de liquidação margem começa. dívida margem tem achatado ou diminuído dentro de 3 meses da grande maioria dos picos do mercado 14 ações desde 1932.

Em segundo lugar, os picos do mercado de ações primárias são invariavelmente precedida pela subida das taxas de juro, que por sua vez aumentam o custo de carregamento da dívida margem, portanto, tornando-o menos atraente para manter.

Em terceiro lugar, desde 1934 o Conselho da Reserva Federal (o "Fed") foi habilitada para definir e variam as exigências de margem, que especifique o montante que pode ser emprestado por um corretor ou banco para clientes com a finalidade de deter títulos. Esta medida foi considerada necessária tendo em vista a expansão substancial da dívida margem que ocorreu no final de 1920. A liquidação desta pirâmide da dívida contribuiu para a gravidade do mercado de 1929-1932 urso. Quando os preços das ações têm subido fortemente por um período de tempo, a especulação se desenvolve, muitas vezes resultando em um aumento acentuado da dívida de margem. Sentindo que as coisas podem ficar fora de controle nesta fase, o Fed aumenta a exigência de margem, que tem o efeito de reduzir o poder de compra do público em geral a partir do que ele poderia ter sido. Normalmente, leva várias mudanças margin-requisito para reduzir significativamente o poder de compra desses especuladores. Isso ocorre porque o avanço substancial no preço das ações, o que era responsável pelos requisitos sendo levantada em primeiro lugar, normalmente, cria garantias adicionais a uma taxa que é inicialmente suficiente para compensar o aumento dos depósitos compulsórios.

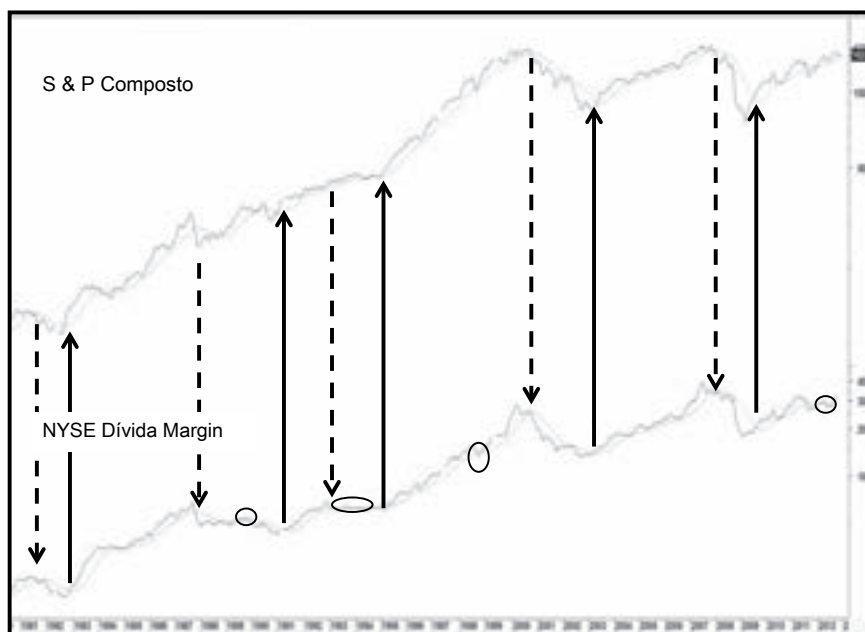
Em quarto lugar, o valor da garantia dos títulos utilizados como base para a dívida margem cai como os preços das ações declínio. O especulador margem é confrontado com a opção de colocar mais dinheiro ou venda de ações, a fim de pagar a dívida. Na primeira, o processo de chamada de margem é razoavelmente ordenada, como a maioria dos comerciantes têm uma almofada suficiente de garantia para protegê-los da queda inicial nos preços. Alternativamente, aqueles que estão undermargined muitas vezes optam por colocar a garantia ou dinheiro adicional. Para o fim de um mercado de urso, os preços caem mais rapidamente, e este processo irritante, combinado com a falta de vontade ou incapacidade dos clientes de margem para chegar a

garantias adicionais, desencadeia uma onda de chamadas de margem. Isso aumenta substancialmente a oferta de ações que devem ser vendidos, independentemente do preço. A espiral descendente selffeeding de liquidação forçada continua até que a dívida margem contraiu para um nível mais manejável.

A maioria das pessoas acha que o nível da dívida margem é a forma mais importante de interpretar esses dados. É verdade que quanto maior o nível, maior a vulnerabilidade do mercado quando os números começam a se contrair. Talvez a melhor maneira de expressar essa estatística é a de expressar o nível da dívida em porcentagem do excelente valor de mercado. Dessa forma, a verdadeira vulnerabilidade do mercado seria representado de uma forma mais proporcional. No entanto, acredito que *é a tendência da dívida margem que é muito importante* porque a inversão das tendências sinalizar se os comerciantes estão confiantes, ou seja, dispostos a assumir mais dívidas, ou pessimista, ou seja, liquidando-lo. Por esta razão, a dívida margem é um indicador útil quando expressos em relação ao seu 12 meses MA, como mostrado no Gráfico 29,14.

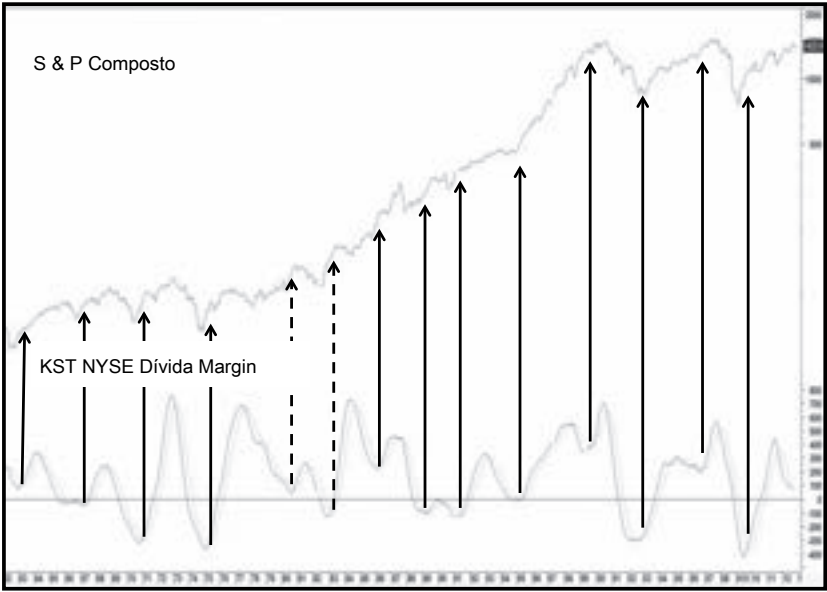
Crossovers oferecer confirmação de grandes inversões de tendências. Na maioria das vezes, essa relação é de confiança, mas ele faz whipsaws encontro de vez em quando, como você pode ver a partir das elipses.

TABELA 29.14 S & P Composite, 1980-2012, e NYSE Margem da dívida



Fonte: De pring.com

TABELA 29.15 S & P Composite, 1962-2012, e NYSE Margem Momentum Dívida



Fonte: De pring.com

Uma alternativa, mostrada no Esquema 29,15, é traçar um Claro coisa sabem (KST) para o débito margem (uma divergência convergência de média móvel de [MACD] ou estocástica também pode ser substituído) e utilizar os 9 meses cruzamentos MA positivos como sinais de compra . Como você pode ver, esta técnica tem sido muito bem sucedida, mas as duas setas tracejadas nos lembram que na análise técnica das probabilidades estão conosco, mas nunca chegar a esse nível Santo Graal perfeita de 100 por cento.

Sentiment Usando Opção de Dados

indicadores de sentimento com base em dados de curto venda parecem ter sido distorcida nos últimos anos, em parte por causa da introdução de opções listadas e futuros. O outro lado da moeda é que as opções de si mesmos podem ser usados como base para a construção de indicadores de sentimento. Seu desempenho está longe de ser perfeito, mas definitivamente merece consideração.

Coloque Rácio / Call

Talvez o indicador derivado de opção mais amplamente seguido é aquele que mede a relação entre o volume de opções de venda para o volume de chamadas. UMA

colocar dá um investidor ou comerciante a opção de *vender* um índice de ações específicas ou mercadoria a um preço predeterminado durante um período especificado. Com efeito, o comprador de uma opção de venda está apostando que o preço do activo subjacente vai cair. Esta é uma forma de venda a descoberto, em que o risco do comerciante está limitada ao custo da opção de venda. (O risco de uma venda a descoberto é teoricamente ilimitado.)

UMA *ligar*, por outro lado, é uma aposta que o activo subjacente vai subir de preço. Ele dá um comprador a opção de *Comprar* uma segurança a um preço predeterminado durante um período especificado.

É normal para o volume de chamadas para ultrapassar o dos coloca, e assim a proporção de venda / chamada invariavelmente comercializa abaixo do nível (100) 1,0 ou. Este indicador mede as oscilações no sentimento entre os touros e os ursos. Em teoria, quanto menor a taxa, mais otimista da multidão e o mais provável é o mercado está a diminuir, e vice-versa. A baixa relação significa que muito poucas pessoas estão comprando opções de venda em relação às chamadas, enquanto que um alto indica que um maior número de comerciantes do que o normal estão apostando que o mercado vai cair.

Para os dados do mercado de ações, uma boa fonte é o site Chicago Board Options Exchange (CBOE) (www.CBOE.com), onde é possível fazer o download de dados históricos. Minha preferência é para o total Troca Desconto colocar dados / call, pois é abrangente. Também é possível obter outras avarias, tais como os índices de volume, equidade, e assim por diante.

A ma 5-dia da razão é mostrado no Quadro 29.16.

Leituras superiores a 125 parecem oferecer boas indicações de quando pessimismo chegou a um extremo. Vender sinais não são tão presciente, e Gráfico 29.17 mostra que eles tendem a acabar com as divergências negativos ao invés de reversões de um nível extremo.

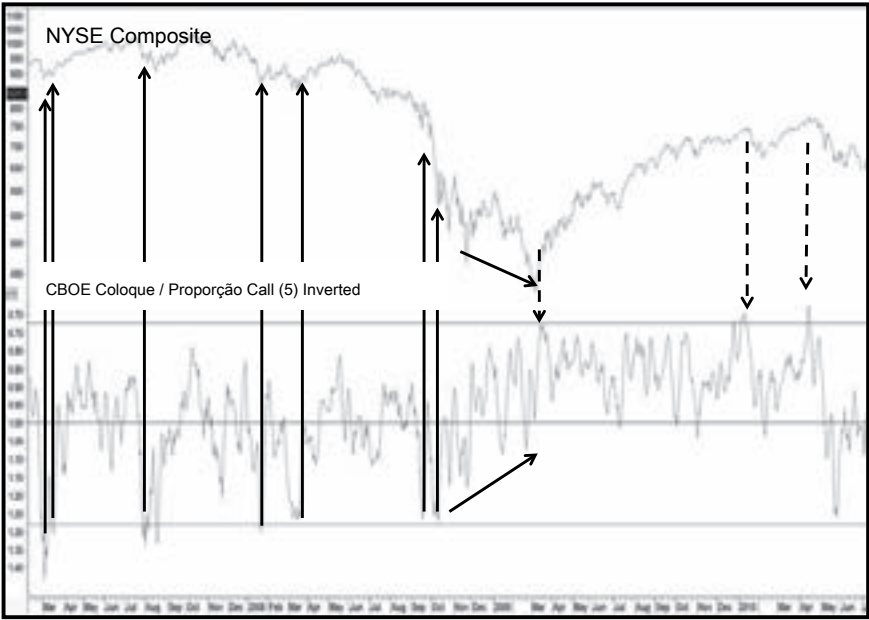
divergências negativos aparecem em B, C e D. A um positivo pode ser observado em A. Vemos também uma divergência positiva na parte inferior 2009 em Chart 29.18.

Este mostra uma abordagem diferente, com um alisamento 35-dias de uma MM de 25 dias dos dados em bruto. As reversões setas bandeira de níveis overextended, que tiveram sucesso limitado. As duas setas pontilhadas entre 2004 e 2008 mostram como a alta do mercado de touro foi precedida por uma série de picos cada vez mais fraca na relação. Por outro lado, as duas setas sólidas Um par de anos mais tarde sinalizar uma configuração positiva.

o VIX

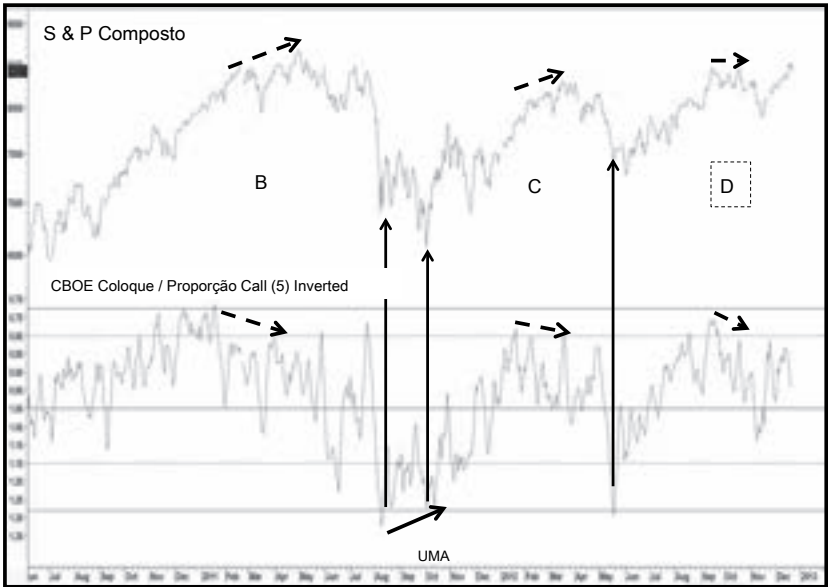
O Indicador de volatilidade do mercado, ou VIX, é um símbolo ticker marca registrada para a volatilidade do mercado Opções de Chicago Board Exchange Index, uma medida popular da volatilidade implícita do S & P 500 opções de índice. É muitas vezes referido como o índice de medo e representa uma medida da expectativa de volatilidade do mercado de ações do mercado durante o próximo período de 30 dias. O VIX é citado

TABELA 29.16 NYSE Composite, 2007-2010, e uma CBOE Put / Rácio de chamadas



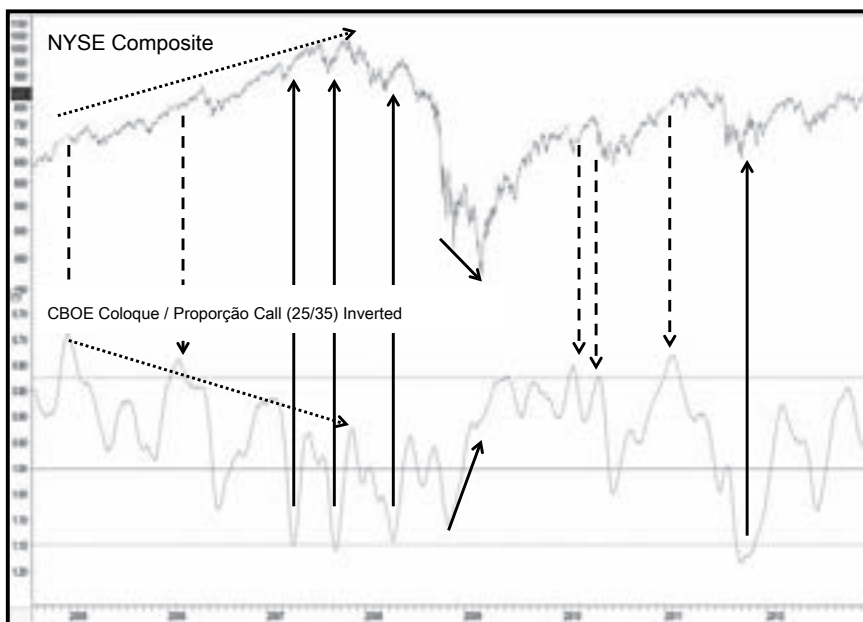
Fonte: De pring.com

CARTA 29.17 NYSE Composite, 2007-2010, e uma CBOE Coloque Rácio / Call Mostrando Divergências



Fonte: De pring.com

TABELA 29.18 NYSE Composite, 2004-2012, e uma CBOE Coloque Rácio / Call Mostrando Divergências



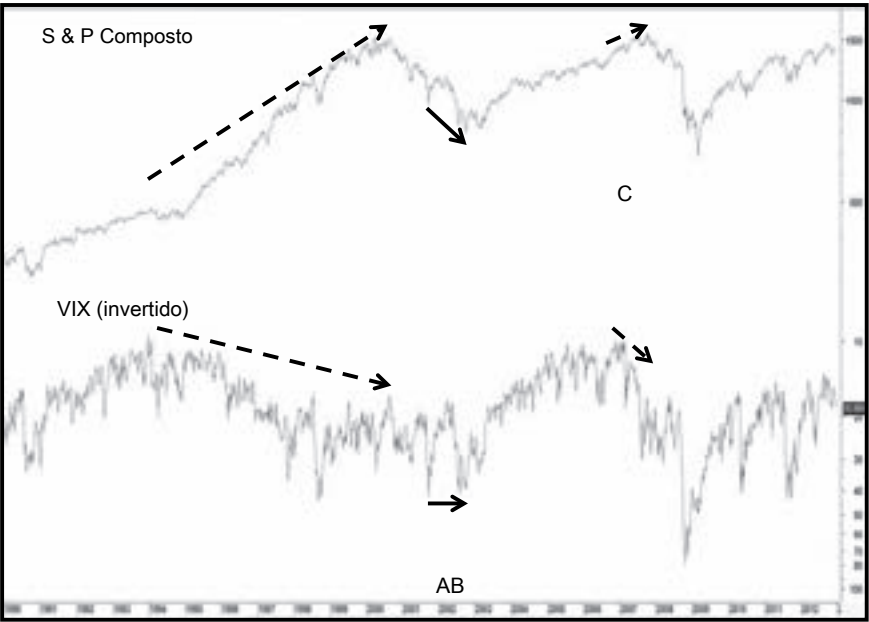
Fonte: De pring.com

como uma porcentagem estimar a volatilidade implícita do mercado, que é o movimento anual esperado do S & P 500, durante os próximos 30 dias.

Quando os preços estão tendendo constantemente para cima, há geralmente um nível de declínio da volatilidade como conjuntos complacência. Por outro lado, quando um mercado está caindo, um nível crescente de medo resulta em uma tendência de expansão de volatilidade. Como um indicador contrário, quanto maior o VIX, o mais otimista que o mercado é e, inversamente, quanto menor o VIX, mais baixa do mercado é. Consequentemente, gráficos 29.19 e 29.20 enredo deste indicador inversamente para que suas flutuações geralmente corresponder à do mercado em termos de direção. Gráfico 29,19 indica um uso do VIX com a ajuda de divergências positivas e negativas como as emoções humanas de ganância e medo parecem levar os preços.

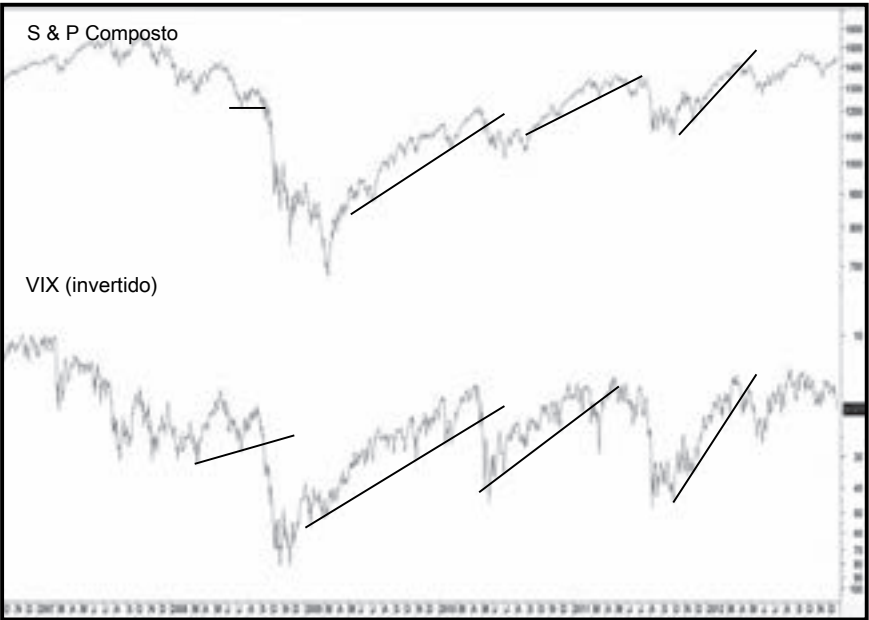
Gráfico 29.20 utiliza a técnica de linha de tendência com grande eficácia. Esta parece ser a melhor abordagem, porque as constantes flutuações do indicador produzir dificuldades para técnicas e suavizadas momento médio movendo-. Ocasionalmente, a abordagem suavização funciona muito bem. No entanto, os resultados são tão errático que é preciso ter muito cuidado ao usá-lo.

TABELA 29.19 S & P Composição, 1990-2012, e o VIX



Fonte: De pring.com

TABELA 29.20 S & P compósitos, 2006-2012, e a VIX violações Mostrando Trendline



Fonte: De pring.com

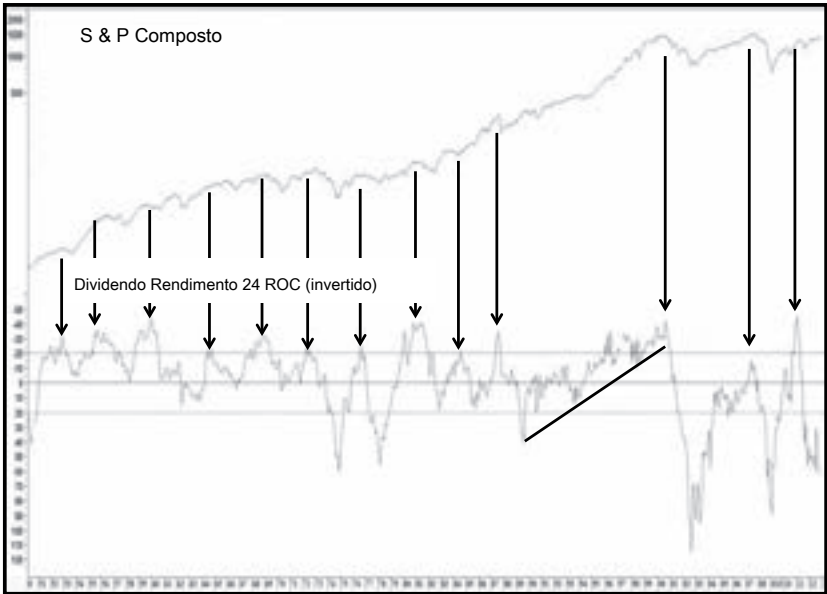
Indicadores fundamentais: Uma das melhores indicações do sentimento

Vimos no Capítulo 23 (Gráfico 23.2) como a relação preço / lucro Shiller tem flutuado em balanços gigantescos nos últimos 100 anos ou mais e que esses movimentos foram associados com mudanças na psicologia das massas. Nos principais picos do mercado, os investidores estavam dispostos a pagar um preço enorme para ações, com um P / E, geralmente em excesso de 22,5, enquanto que este indicador de investimento tipicamente de fundo em 7-8 área de. Se os investidores estavam dispostos a pagar preços elevados em picos, foi porque eles estavam confiantes de que os bons tempos iria continuar a rolar. Por outro lado, o medo em mínimos seculares era tão difundida que eles exigiram pechinchas em preços de venda de fogo.

Vemos a mesma coisa com rendimentos de dividendos, onde baixos rendimentos, a menos de 3 por cento, são tolerados em picos, mas altos rendimentos de 6 por cento para 7 por cento tornam-se a ordem do dia no fundo por causa do risco percebido e desejo de estar no mercado compensados por isso.

Gráfico 29,21 compara o S & P a uma taxa inversamente plotados 24 meses de mudança (ROC) do rendimento. As setas mostram que os picos neste momentânea

TABELA 29.21 S & P Composição, 1950-2012, e Impulso Invertido Dividendo



Fonte: De pring.com

Indicador tum geralmente coincidem com os do mercado. A acção em meados da década de 1990 mostra como optimismo, tal como medido por este indicador especial, atingiu níveis excessivos e manteve-se ali por um período prolongado.

A reação de um Mercado de Notícias

Outra abordagem extremamente importante, embora imprecisa, à apreciação do sentimento do mercado é observar a reação de qualquer mercado de eventos de notícias, especialmente as inesperadas. Este é um exercício útil, desde que os mercados olhar em frente e levar todos os eventos previsíveis na estrutura de preços. Se um evento notícia de que seria normalmente esperado para mover o preço não fazê-lo, a probabilidade é que todas as notícias de boa ou má-se já reflete no preço.

Um exemplo clássico desenvolvido no final de 1988, quando os escândalos de ações insider começou a aparecer, começando com a acusação de Denis Levine e Ivan Boesky. Em circunstâncias normais, o mercado teria sido esperado para vender. Mas neste caso, é parado por um tempo e depois se reuniram bruscamente.

A taxa de desconto foi criado na primavera de 1978. Este deve ter sido um sinal para vender, mas o mercado se reuniram em volume recorde. Neste caso, o fato de que novas elevações ultrapassou rapidamente novas mínimas logo após uma baixa do mercado de urso deve ter sido a ponta-off técnico que a estrutura subjacente era som bonito.

exemplos incontáveis poderiam ser citados para muitas ações e mercados, mas o princípio é que, se um preço não responde a notícia da maneira esperada, é provavelmente no processo de mudança. Avaliação deste fator é muito mais uma chamada de julgamento, mas ele pode agir como um complemento útil para a avaliação dos outros indicadores técnicos.

Resumo

1. Os indicadores de sentimento são suplementos úteis para as técnicas de determinação de tendências descritas noutros capítulos. Eles devem ser usados com a finalidade de avaliar a visão de consenso a partir do qual uma posição contrária podem ser tomadas.
2. Uma vez que muitos indicadores de sentimento estão sujeitos a mudanças institucionais, é obrigatória a considerá-los como um grupo, em vez de depender de um ou dois indicadores sozinho.

Devido à relação estreita entre os indicadores de sentimento e momento, o último pode ser substituído quando os dados sentimento não estão disponíveis.

Integrando opinião contrária e Análise Técnica

“A lei de uma multidão organizada ou psicológica é a unidade mental. Os indivíduos que compõem a multidão perdem sua personalidade consciente sob a influência da emoção e está pronto para agir como um, dirigido pela baixa inteligência multidão “.

- Thomas Templeton Hoyle

“Em qualquer caso, independentemente das nossas inclinações políticas, devemos lembrar que o trabalho de um contrarian é desafiar as crenças que temos de mais caro-as crenças que, por causa da nossa lealdade para com eles, que são menos propensos a sujeita a escrutínio crítico “.

- Mark Hulbert, 25 de julho de 2012, MarketWatch

Parecer contrário Definido

Humphrey Neil montar suas próprias ideias e experiências e se juntou a eles com os escritos de **Charles Mackay (*Extraordinária Delírios Popular ea loucura das multidões*), Gustav Le Bon (*A multidão*), e Gabriel Tarde** para formar a teoria da opinião contrária. Hoje, é amplamente entendido que uma vez que a “multidão” é errado nos principais pontos de viragem do mercado, o único jogo na cidade é ser um contrarian! Infelizmente, sempre que um conceito ou teoria torna-se popular, a idéia básica é muitas vezes distorcida. Isto significa que aqueles que tomaram a teoria em seu valor de face e não dado ao trabalho de estudar Neil e outros escritores são, provavelmente, em terreno movediço.

Neil apontou que a multidão é realmente correto para quantidades substanciais de tempo. *É em pontos de viragem que a maioria obter coisas erradas.*

Esta última ideia é realmente o centro do pensamento de Neil. Uma vez que uma opinião é formado, ele é imitado pela maioria até praticamente todos concordam que ele é válido. Como Neil (1980) colocou, "Quando todos pensam igual, todo mundo é provável que seja errado. Quando massas de pessoas sucumbir a uma idéia, eles muitas vezes fugir pela tangente por causa de suas emoções. Quando as pessoas param para *pensar*

as coisas através, eles são muito semelhantes em suas decisões."

A palavra "pensar" foi deliberadamente enfatizado porque a prática da opinião contrária é muito mais uma arte e não uma ciência. Para ser um verdadeiro contrarian, você precisa estudar, ser paciente, ser criativo, e trazer para a mesa experiência generalizada. Lembre-se, há duas situações de mercado são sempre idênticos, porque a história pode repetir, mas raramente se repete exatamente. Com efeito, não é tão fácil como dizendo: "Todo mundo é baixa; conseqüentemente, eu sou otimista."

Talvez a melhor definição de opinião contrária vem do falecido John Schultz, que, em um artigo de baixa oportuna *Barron* não apenas antes da quebra de 1987, escreveu: "A luz guia de Contrarianism investimento é que a visão de que a maioria convencional, ou recebido sabedoria-é sempre errado. Pelo contrário, é que a opinião da maioria tende a solidificar em um *dogma*

enquanto suas premissas básicas começam a perder sua origem *validade* e assim tornar-se progressivamente mais *mispriced* no mercado."

Três palavras foram enfatizadas porque encapsular os três pré-requisitos de formar uma opinião contrária. Em primeiro lugar, o conceito original se solidifica em um dogma. Em segundo lugar, ela perde a sua validade e um novo fator ou conjunto de fatores entra em jogo. Finalmente, a multidão move-se para um extremo, tal como reflectido numa sobreavaliação bruto. O que ele está dizendo é que, no início de uma tendência de alguns indivíduos providente antecipar um cenário alternativo ou o resultado de que está sendo promovido pela maioria. Mais tarde, quando os preços sobem, outros estão convencidos de que o cenário é válido. Então, como a tendência estende-se, mais e mais pessoas se juntar ao acampamento, talvez sendo persuadido tanto pelo aumento dos preços como do próprio conceito. Eventualmente, o conceito ou premissa torna-se um dogma para que todos aceita como evangelho. Até agora, porém, foi tão bem descontado ou tidos em conta o preço que a segurança ou mercado em questão é sobrevalorizados. Mesmo que o preço não está sobrevalorizado, o conceito começa a perder sua premissa original e um novo cenário emerge. Todos aqueles apostando no original perder dinheiro como o mercado reverte para o lado negativo.

Estas tendências ocorrem porque os investidores tendem a se mover como multidões e estão sujeitos a pastorear instintos. Se deixada à sua própria sorte, os indivíduos isolados

de seus pares tendem a agir de uma forma muito mais racional. Digamos, por exemplo, você vê os preços das ações começam a subir acentuadamente depois que eles já havia subido muito. Mesmo que você pode saber a partir de sua própria experiência, que eles não podem continuar a subir para sempre, seria difícil não se tornar apanhados na emoção, especialmente depois de terem se reuniram de forma significativa do nível em que você pensou primeiro deles irracionalmente alta. Sob tal ambiente torna-se muito difícil de pensar de forma independente a partir da sabedoria aceita do dia.

Maior princípio técnico Um bom contrarian não deve ir contrário por causa de ir contrário, mas deve aprender a pensar em sentido inverso, para vir criativamente com cenários alternativos para a da multidão. Em outras palavras, tentar descobrir por que a multidão pode estar errado.

Por que são Multidões irracionais?

Neil escreveu que existem vários que ele chama *social* as leis que determinam psicologia de massas.

Estas são as seguintes:

1. A torcida está sujeita aos instintos que os indivíduos que agem de forma independente nunca iria sucumbir.
2. As pessoas involuntariamente seguir os impulsos da multidão. (Consulte a seção mais tarde, por isso que é difícil ir contrário).
3. contágio ea imitação da minoria tornar os indivíduos suscetíveis à sugestão, comandos, costumes e apelos emocionais.
4. Quando se reuniram como um grupo ou multidão, as pessoas raramente razão ou pergunta, mas seguir cegamente e emocionalmente o que é sugerido ou afirmado a eles.

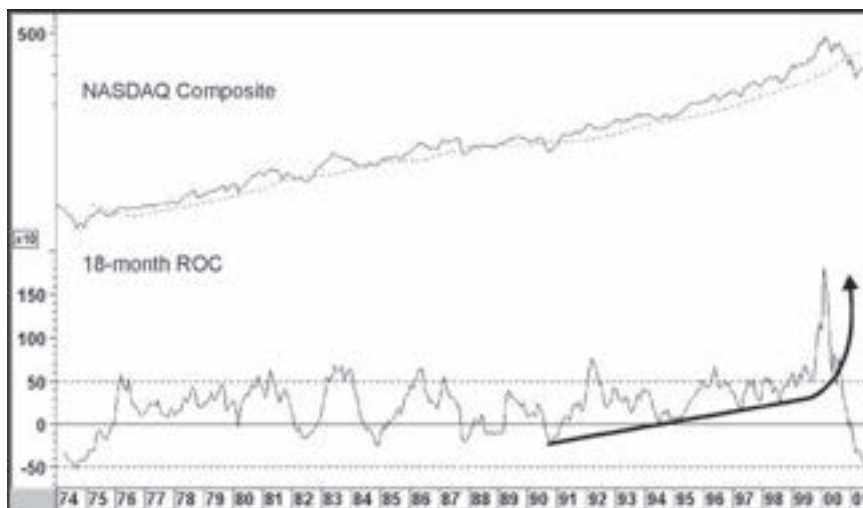
Por que, então, é a turma errada em pontos de viragem? A razão é que quando todo mundo tem a mesma opinião otimista, há muito pouca energia potencial de compra à esquerda e muito poucas pessoas de esquerda que pode perpetuar a tendência. Da mesma forma, se o mercado é *mispriced*, para citar John Schulz, outras alternativas de investimento estão se tornando mais e atraente-de admirar que mais dinheiro em breve flui do, situação overbelieved sobrevalorizada para o mais realisticamente preço. O oposto seria, naturalmente, ser verdadeiro em uma tendência de queda.

Tomemos, por exemplo, uma economia profundamente em recessão, a atividade de negócios está diminuindo rapidamente, e demissões e desemprego elevado está recebendo manchetes no noticiário noturno. Os estoques estão estendendo seu declínio que começou há mais de um ano atrás, e toda a situação parece estar fora de controle em uma espiral selffeeding. Enquanto todo mundo está olhando para baixo, é o pré-requisito do contrarian de olhar para cima e fazer a pergunta, "O que poderia dar certo?" Este é o lugar onde o cenário alternativo vem em. Lembre-se, as pessoas são racionais. Quando eles percebem que os tempos difíceis estão chegando, eles ajustar seus planos em conformidade. As empresas vão cortar estoques excessivos, despedir trabalhadores, e pagar as dívidas. Uma vez que isso tenha sido feito, break-even pontos queda e as empresas estão em uma ótima posição para aumentar os lucros quando a economia gira. Tudo isso economizing significa que a demanda por declínios de crédito e assim faz as suas taxas de preço de juros. taxas de queda incentivar os consumidores a sair e comprar casas, e uma nova recuperação começa em curso. Como Neil descreve, "Em eras financeiras históricas, tem sido significativa como, quando as condições foram caindo que, sob o manto de desânimo, a economia subjacente foram corrigindo-se por baixo para a revitalização e recuperação que se seguiu."

O mesmo é verdade em mercados. Ninguém vai manter estoques se eles acham que os preços estão em um declínio prolongado, assim que vender. Quando toda a venda é longo, há apenas uma direção na qual os preços podem ir, e isso é para cima! Nesse ponto, verdadeiros contrarians decidiram que é o bastante e que um resultado bullish alternativa é provável e os pressupostos subjacentes do mercado de urso não são mais válidas.

Saber quando ir contrária é a chave para todo o processo porque a multidão frequentemente se move a extremos bem à frente de um ponto de viragem do mercado. Muitos profissionais sabia que a situação estava ficando fora de controle em 1928 e em 1999 (para ações de Internet). Em ambos os casos, eles concluíram que os estoques foram sobrevalorizados e foram descontando o futuro. Estas opiniões foram corretas, mas o seu timing foi cedo. tendências econômicas são muitas vezes lentos para reverter, e manias levar os preços muito além avaliações razoáveis, muitas vezes para aqueles ridículas e irracionais. Em certo sentido, a psicologia multidão pode ser refletido graficamente como um oscilador de longo prazo, tais como a taxa de mudança (ROC) que se move para níveis extraordinários não vistos há décadas. Em tempos normais, um mercado gira quando o indicador atinge o seu nível de overbought, mas em raras ocasiões, a curva pode executar até níveis estratosféricos. Um exemplo é mostrado no Quadro 30.1 para o NASDAQ. A 18 meses ROC no painel inferior move-se para um nível superando qualquer coisa vista nos últimos 20 anos de história de negociação. De fato, *era duas vezes maior que a melhor leitura para o Composite S & P em 200 anos de história.*

30,1 traçar NASDAQ Composite, 1974-2001, e de 18 meses ROC



Fonte: De pring.com

Se o sentimento multidão se reflete em osciladores construídos a partir do preço, em seguida, segue-se que existem vários níveis ou extremos a que multidões gravitam. O pico de 1999, no NASDAQ, o topo 1980 em ouro, e o pico de 1929 são exemplos de um extremo. No entanto, desde osciladores podem ser construídos a partir de diários e semanais de dados, segue-se que a formação de uma opinião contrária é tão válido para pontos de viragem curto prazo. A diferença é que o clima não é tão abrangente e intensa, pois é pouco antes do estouro de uma bolha financeira.

Maior princípio técnico Principais pontos de viragem desenvolver quando a multidão se move a um extremo esmagadora. Curto prazo e intermediateterm pontos de viragem estão associados a níveis menos intensos do sentimento multidão.

Tendo esses comentários em mente, é agora tempo para examinar os tipos de sinais que indicam quando a multidão se moveu ao extremo, seja para pequenos ou grandes tendências, e depois ver como a análise técnica pode ser aplicada a tais situações.

Por que é difícil ir Contrariamente

Lendo e aprendendo sobre a formação de uma opinião contrária é uma coisa, mas na verdade aplicá-lo no mercado quando o seu dinheiro está na linha completamente é outra. Existem várias razões pelas quais não é fácil de tomar uma posição que fica em frente à maioria:

1. É muito difícil para nós ter uma visão oposta daqueles que nos rodeiam por causa da nossa necessidade de se conformar.
2. Se os preços estão subindo de forma acentuada e já disse a amigos de nossas razões para estar de baixa, que não são susceptíveis de continuar em nossa Contrarianism de um medo de ser ridicularizado.
3. Nós muitas vezes se encontram hostilidade quando vamos contra a multidão.
4. Há sempre uma tendência a extrapolar o passado, a partir do qual obtemos uma sensação de conforto.
5. Uma certa sensação de segurança pode ser tido de aceitar as opiniões dos “especialistas” em vez de ter a confiança para pensar por nós mesmos. Gráfico 30.2 ilustra várias citações que três pessoas famosas provavelmente desejam que nunca tinha feito. Nunca se esqueça que a maioria dos “especialistas” têm interesse nas opiniões que dão ao público.

QUADRO 30.2 A S & P Composite, 1921-1935, e comentários do mercado



Fonte: De pring.com

6. Nós tendemos a acreditar que o estabelecimento tem todas as respostas. Entrada em Vietnam, os soviéticos os Estados Unidos para o Afeganistão, e famoso 'paz em nosso tempo' de Neville Chamberlain discurso pouco antes da eclosão da Segunda Guerra Mundial deve fazer-nos pensar duas vezes sobre essa suposição.

Três passos para a formação de uma opinião contrária

1. Descobrir o que a multidão pensa

O primeiro passo é tentar obter uma correção sobre a opinião do consenso do mercado ou a segurança individual que está sendo monitorado. Se a multidão não está em um extremo, nada pode ser feito porque estamos apenas preocupados com a identificação de inversão das tendências potenciais quando a psicologia multidão oscilou acentuadamente em uma direção ou outra. Tenha em mente que a multidão é frequentemente direito durante uma tendência—é no ponto de viragem que o rebanho é quase sempre errado. Um método de aferição onde a maioria dos participantes do mercado reside na sua opinião é para se referir aos indicadores de sentimento discutidos no capítulo anterior, ou mesmo um oscilador. Na maioria das vezes, estes indicadores não estão nos dizendo muito, mas quando atingem um extremo, uma forte mensagem está sendo dada. Outra possibilidade é monitorar avaliações. Se eles estão dentro da norma aceita,

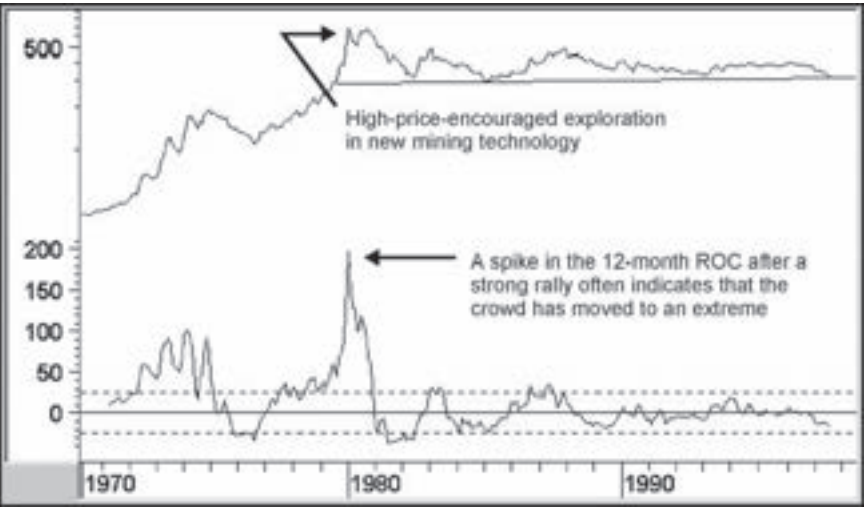
Alternativamente, um estudo dos meios de comunicação, particularmente a mídia pode financeira nos informar sobre o que as pessoas estão pensando. Se não existe uma opinião bem definido, então não é provável que seja um extremo e há pouco a ser feito.

No entanto, como se torna claro que um consenso geral está se formando e que o consenso está se aproximando de um dogma, então é hora de começar o processo criativo por pensar em sentido inverso, e que envolve a segunda etapa.

2. Cenários de forma alternativa

Neste ponto, nós sabemos o que a multidão pensa. Cabe a nós, como verdadeiros contrarians para **chegar a *plausível* razões pelas quais é provável que seja errado. Com efeito, temos de retirar-nos da** multidão e pensar em sentido inverso. Tal processo envolve uma compreensão do mercado que estamos assistindo. Por exemplo, o Gráfico 30.3 mostra o mercado de ouro em seu pico secular em 1980.

QUADRO 30.3 Ouro, 1970-1999

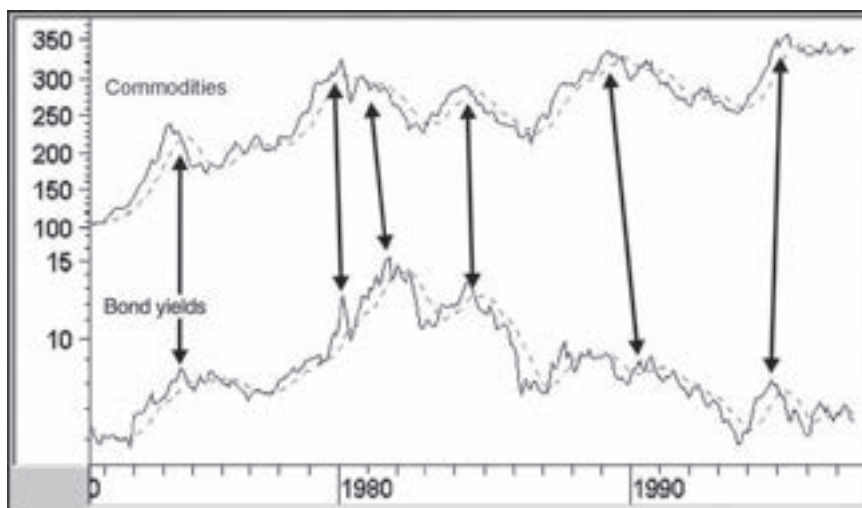


Fonte: De pring.com

Naquela época, o preço tinha subido da obscuridade quando ele começou a avançar em 1968 para ser citado regularmente no noticiário noturno. Parecia a maioria no final de 1979 que os preços de inflação e de ouro vai continuar a subir para sempre. No entanto, um contrarian realista teria percebido que a inflação iria produzir seu próprio deflação como a tendência de subida das taxas de juro de curto prazo, impulsionado pelo aumento dos preços das commodities, poderia causar uma recessão econômica. Além disso, o alto preço do ouro iria atrair mais atividade de mineração ea adoção de tecnologias mais eficientes permitiria a mineração de filões de alto custo. Mais uma vez, a análise técnica pode vir em nosso socorro, como Gráfico 30.3 mostra que a 12 meses ROC para o ouro atingiu um extremo geracional. Silver também teve um enorme run-up neste período de quase nada para mais de US \$ 50. A conversa era sobre uma viragem do mercado por Bunker Hunt e outros agentes para que parecia que o céu era o limite. Neste caso, a contrarian pode ter vindo acima com o cenário de que um monte de prata já havia sido extraído e estava disponível na forma de talheres, que poderia facilmente ser derretidos e vendidos como lingotes de prata. Como se viu, o preço foi à direita eo mercado de prata foi inundada apenas no momento em que altas taxas de juros causada margem de liquidação nos poços de prata.

Gráfico 30.4 mostra os rendimentos de títulos e preços de commodities. Quando os rendimentos estão subindo e parece essa tendência nunca vai acabar, um cenário alternativo

QUADRO 30.4 Commodities e os rendimentos dos títulos, 1970-1998



Fonte: De pring.com

é usar o conhecimento que picos nos rendimentos são frequentemente precedidos por picos nos preços das commodities, que por sua vez precede um abrandamento da actividade económica. Isto é mostrado no gráfico pelas setas inclinadas direita. Assim, se é possível detectar um top dos preços das commodities industriais, o cenário alternativo da actividade empresarial mais fraca pode muito bem vir a passar.

3. Descobrir quando a multidão chega a um extremo

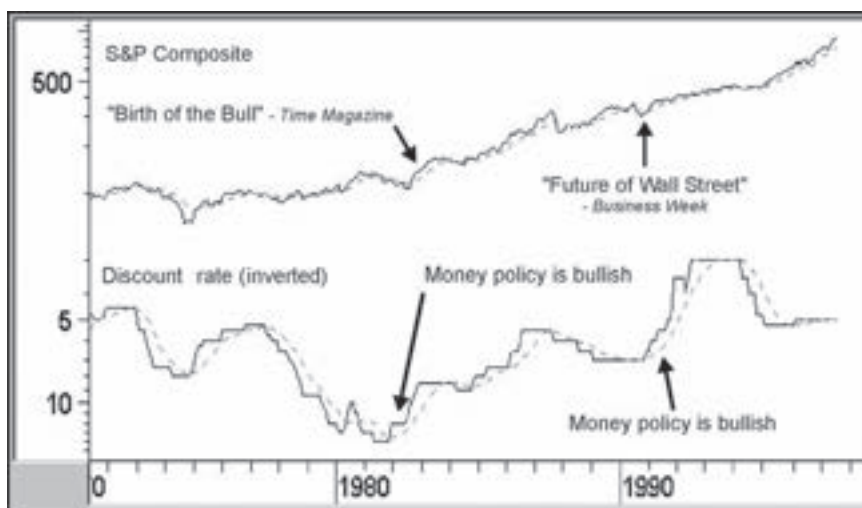
Quando a multidão atinge um extremo a questão não é geralmente se, mas quando e por quanto. Em outras palavras, quando a multidão realmente atinge um extremo, é uma conclusão precipitada de que a tendência vai continuar. Nem sequer é questionado pela multidão, apenas o *cronometragem e montante* estão em dúvida. Tais tempos são frequentemente associados com analistas fazem previsões extremas que na atmosfera emocional altamente carregado aparecer credível, mas que antes teria sido recebida com alegria ou grande dúvida.

indicadores de sentimento indicadores de sentimento, ou osciladores de longo prazo alcançando um extremo, também representam uma possibilidade de aferição que a multidão chegou a um extremo.

A mídia indicadores de sentimento não estão disponíveis para todos os mercados, assim que um outro exercício útil vem de um estudo dos meios de comunicação popular e financeira. Na maioria das vezes, eles são silenciosos sobre os mercados financeiros ou ações individuais, mas quando uma cobertura significativa aparece, que é o momento de prestar atenção. Grandes picos e depressões são frequentemente assinalada por histórias de cobertura na imprensa popular e financeira. *Time*, *Newsweek*, *BusinessWeek*, e

o Economista revista são os meus favoritos particulares. Uma vez que muitas dessas publicações estão saindo do impressão, graças à evolução tecnológica, que, provavelmente, terá de se referir às suas edições digitais para tais informações. O maior deles, que dão espaço para um determinado mercado, mais forte o sinal. Não é que os editores e escritores dessas revistas são idiotas para publicar histórias de urso à direita nos baixa ou alta entes próximos ao alto absoluto. Encontra-se mais no fato de que eles são jornalistas mantendo o pulso das condições de mercado. Como bons jornalistas, é seu dever para dar mais espaço para artigos quando as emoções e em torno dos pisos das trocas chegar perto de alcançar um crescendo. De um modo geral, matérias de capa são uma indicação bastante confiável de uma virada iminente, mas eles não são infalíveis, e muitas vezes levam pontos de viragem por uma semana ou assim. Como acontece com qualquer forma de análise, é importante usar uma boa dose de bom senso. Por exemplo, há o famoso "Birth of the Bull" matéria de capa na *Tempo* revista várias semanas a partir do fundo 1.982 mercado (Gráfico 30.5). Apenas aplicar "ao contrário

QUADRO 30.5 S & P Composite, 1970-1999, ea Taxa de Desconto



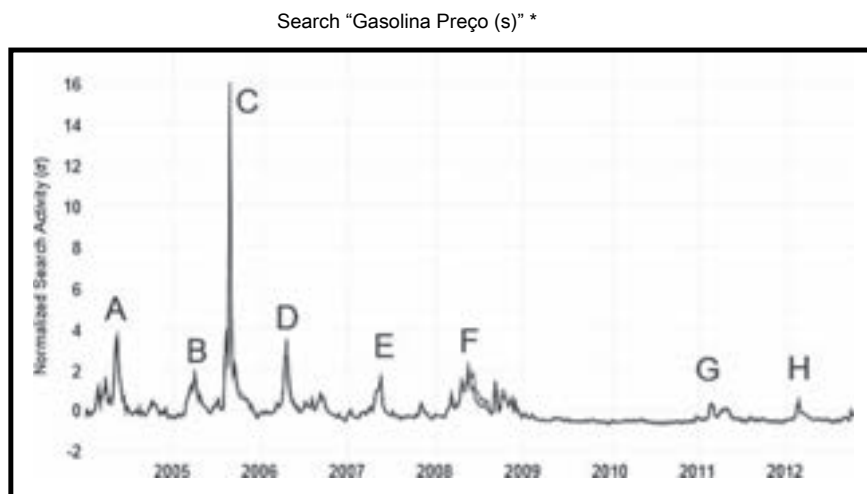
Fonte: De pring.com

opinião"cegamente teria levado à conclusão de que o mercado de touro foi superior no curso de algumas semanas. No entanto, é importante lembrar que é preciso tempo para multidões para chegar a um extremo, como a tendência de longo prazo do aumento dos preços adiciona mais e mais descuidados touros ao redil. Além disso, mercados de urso geralmente são precedidas pela subida das taxas de juro. No outono de 1982, o Fed estava seguindo uma política de dinheiro fácil, não um apertado.

O exato oposto era verdade em 1990 (ver Gráfico 30.5) quando um *Semana de negócios* tampa contou com a indústria de corretagem perturbado. Neste caso, os preços das ações de corretagem caiu acentuadamente, mas o Fed estava envolvido em uma política de dinheiro fácil, o que é bom para o mercado de capitais e certamente bom para os corretores, que recebem mais taxas de subscrição e comissões em um mercado de touro. Além disso, os tempos difíceis que tinham acabado de passar por teria resultado na redução substancialmente seus pontos de equilíbrio. Aumento das receitas do mercado de touro, então, ir direto para a linha de fundo.

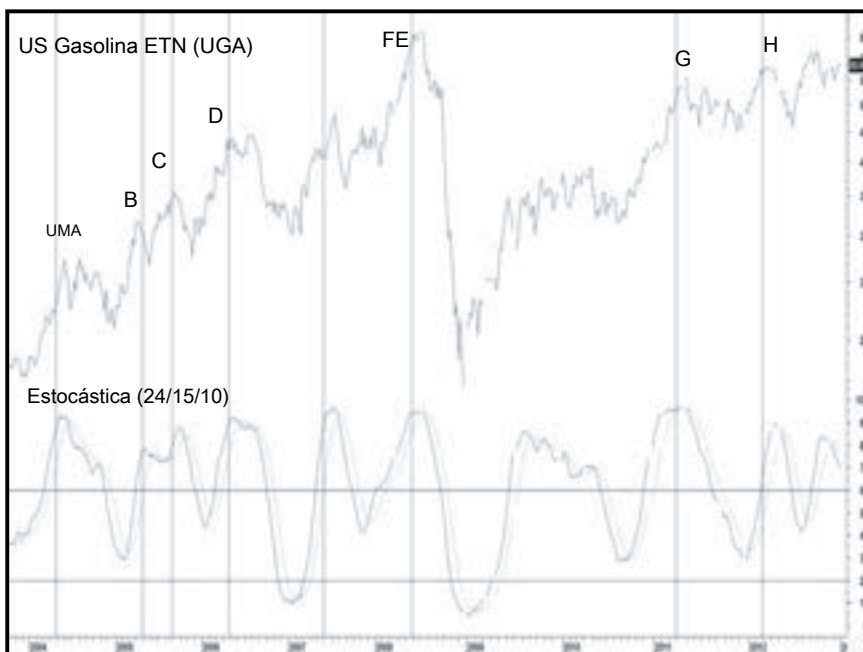
Um dos problemas de histórias de capa é que o advento da mídia eletrônica está gradualmente minando a vida de seus irmãos de impressão. *Newsweek*, que me referi anteriormente, já não tem uma versão impressa. Um substituto é usar o Google Trends, onde um gráfico semelhante ao mostrado no Quadro 30.6 *uma* é exibido para uma pesquisa específica. Neste caso, foi “preços de gás.” As várias letras no gráfico Google Search correspondem aos da série de preços

QUADRO 30.6 *uma* Google Search Gasolina Preço (s)



* Fonte: A partir do Google Trends

QUADRO 30.6 *b* Os preços dos EUA gasolina, 2003-2012, e um indicador de momentum



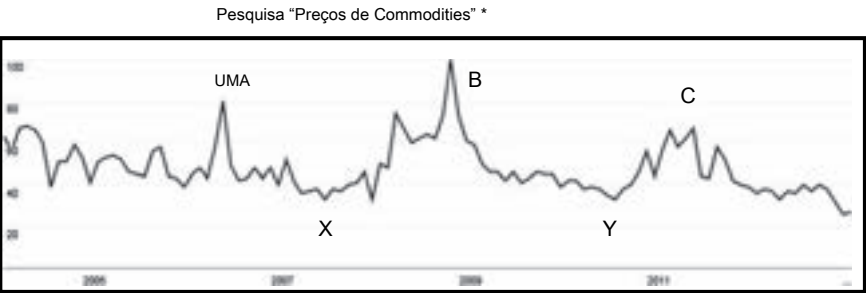
Fonte: De pring.com

no Gráfico 30.6 *b*. Note-se que a intensidade dos dados não correspondem necessariamente à magnitude do pico nos preços de gás e de temporização é ocasionalmente cedo. É por isso que é uma boa idéia para também usar um oscilador, como o estocástico (24/15/10) apresentado no painel inferior do Gráfico 30.6 *b*.

gráficos 30.7 *uma e b* seguir um caminho semelhante, mas desta vez para uma pesquisa de preço de commodities. Aqui, novamente, notamos que extrema intensidade não se traduz em um ponto de viragem extrema. Você também pode ver que os pontos X e Y são os mais baixos durante a busca e Y certamente corresponde a uma baixa (desinteresse) em commodities. Por outro lado, parecia haver mais interesse em declínio dos preços quando o declínio acentuado 2008 estava ocorrendo. Ao mesmo tempo, o interesse estava no auge impulso no B no Gráfico 30.7 *b* e ofereceu uma das mais baixas leituras ROC em todo o período de 6 anos coberto pela pesquisa. Combinando o sentimento na forma dos números do Google com o impulso valeu a pena neste caso.

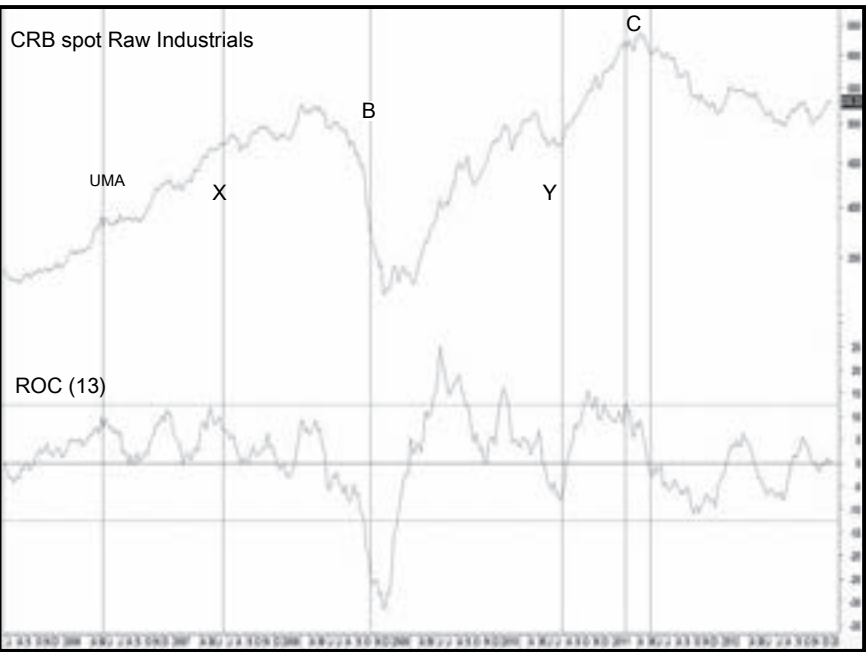
Outra forma em que os meios de comunicação pode apontar para grandes pontos de viragem é quando é possível observar o que chamo de história, quando um desajuste um até então mercado "invisível" é dado o destaque que raramente, ou nunca, consegue.

QUADRO 30.7 *uma* Google Search Commodity Preço (s)



* Fonte: A partir do Google Trends

QUADRO 30.7 *b* CRB spot Raw Industrials, 2005-2012, e um indicador de Momentum



Fonte: De pring.com

Por exemplo, os meios de comunicação financeira está sempre com histórias sobre os mercados de ações ou de obrigações. Isso é normal e oferecendo-nos ossos não contrárias. Por outro lado, quando vemos uma história na imprensa popular sobre um mercado de outra forma obscura, então há algo para roer. Por exemplo, em 1980,

o preço do açúcar atingiu o pico na sequência de um mercado de longo e forte touro. Perto do dia da alta, a CBS Evening News levou com uma história sobre como os comerciantes estavam prevendo preços do açúcar mais elevados. Para meu conhecimento, o açúcar nunca antes ou depois sido destaque de forma tão proeminente na notícia. Era raro e altamente significativa para o mercado de açúcar. histórias de destaque na imprensa norte-americana em matéria de mercados específicos "estrangeiros" de ações, moedas, etc., também podem ser valiosas pistas que esses mercados chegaram a um extremo. Se você é longo café, cuidado com histórias de mídia relativos empresas de alimentos aumentando o seu preço, já que esta atividade incomum também tende a refletir picos principais.

Livros best-sellers Outra área para monitorar é o de livros best-sellers de não-ficção. Se um livro financeira aparece na lista, é geralmente um sinal de que um determinado mercado tem atraído a atenção da maioria e que a boa ou má notícia foi totalmente descontado. Assim, o livro de Ravi Batra sobre a vinda a depressão tornou-se um best-seller logo após o acidente 1987, um sinal clássico de um fundo. A primeira edição de Adam Smith de *O Jogo Dinheiro* (Vintage, 1976) chegou à mesma lista, assim como o boom fundo mútuo estava terminando no final de 1968. Talvez o mais improvável de todos foi um livro sobre mercados monetários por William Donahue, assim como as taxas de juro de curto prazo estavam fazendo um pico secular em 1981.

políticos Um indicador contrário clássico é a atitude dos políticos, especialmente a má notícia de que é susceptível de afectar negativamente as suas possibilidades eleitorais. Desde os políticos reagem a enquete números e outras tendências no que poderíamos chamar psicologia constituinte, eles representam um indicador de atraso excelente e confiável. Eles são os últimos a agir, e quando o fazem, a próxima tendência é geralmente andamento. Por exemplo, no final de 1974, Gerald Ford introduziu o famoso W (in) botões I (nflation) N (ow), mas a inflação de preços ao consumidor teve, para todos os efeitos, atingiu o pico para esse ciclo. Lembro-me de assistir ao noticiário da rede no outono de 1981, logo no pico secular das taxas de juro. A notícia foi cheio de histórias de congressistas retornam a Washington "determinado a fazer algo sobre altas taxas de juros. "Eles tinham de barulhos de reclamações de seus constituintes e foram decisivas para fazer algo sobre isso. O problema era que a economia já estava enfraquecendo e taxas atingiu um pico. Quando os políticos promover o controle de preços, você pode estar certo de que a mercadoria específica está em processo de pico. Da mesma forma, quando os preços do petróleo estão spiking e políticos começam a culpar os "especuladores gananciosos", é hora de liquidar e provavelmente ir óleo curto.

avaliações irrealistas Um ponteiro final que a multidão chegou a um extremo surge quando um determinado mercado atinge um nível histórico de

super ou subvalorização (progressivamente mais *mispriced* na definição de John Schultz). Por exemplo, foi relatado que o valor imobiliário do palácio do imperador em Tokyo valia tanto quanto toda a terra na Califórnia, no auge do boom imobiliário japonês. Dentro *Psicologia e da Stock Market* (American Management Association, 1977), David Dreman observou que durante o boom dos anos 1920 imóveis na Flórida, foi relatado que havia 25.000 corretores em Miami, o equivalente a um em cada três da população. Esta não era uma medida de avaliação, mas a estatística mostrou que as coisas tinham claramente saído do controle. Em um tempo no boom tecnológico da década de 1990, priceline.com, um serviço de viagens online, tinha uma capitalização maior que o valor combinado de várias das companhias aéreas que representava. No seu auge, o estoque chegou a US \$ 160, mas um ano depois tinha caído para pouco mais de \$ 1.

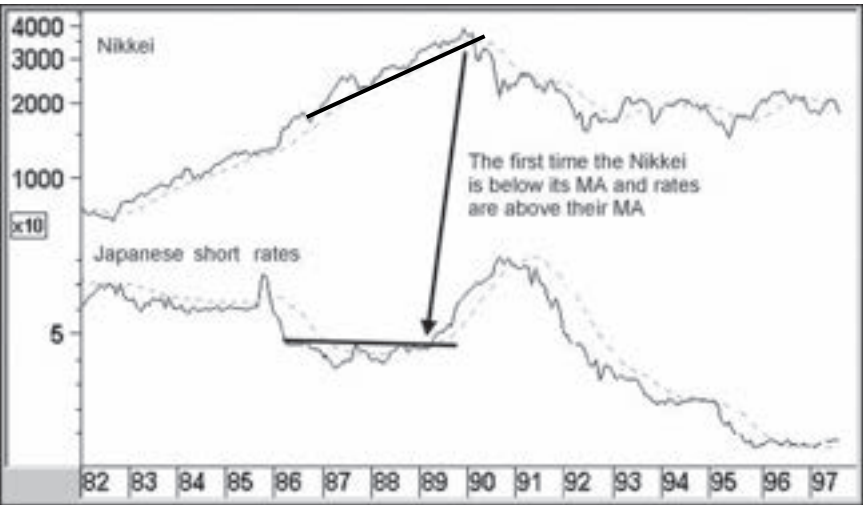
Aplicando Análise Técnica

Desde a multidão pode e se move a um extremo bem além da experiência normal, sendo precoce pode ser particularmente prejudicial para a saúde financeira. Este é o lugar onde a integração da análise técnica ea teoria da opinião contrária pode ser bastante útil. Vamos considerar alguns exemplos. O mercado de touro japonesa da década de 1980 representa uma mania clássica onde price earnings ratio e outros métodos de valorização atingiu extremos incríveis. O topo tinha sido chamado muitas vezes na década de 1980, mas ele nunca veio. A multidão tinha claramente chegou a um extremo, mas os registros continuaram a cair. No final, a bolha foi estourar com o cenário alternativa mais provável para desfazer do mercado de ações bolhas-crescentes taxas. Gráfico 30.8 mostra que logo após o início 1990,

Ambas as séries também violou linhas de tendência, oferecendo, assim, provas técnicas substanciais de que a bolha tinha estourado. Vinte e dois anos mais tarde, o Nikkei ainda estava lutando em pouco mais de um quarto do seu alto 1990.

Gráficos 30.9 e 30.10 mostram dois *Semana de negócios* cobrir histórias em 1982 e 1984 sobre o mercado de títulos. O fato de que o mercado de títulos deve ser apresentado de forma tão proeminente depois que os preços caíram significativamente era um sinal de que a multidão estava em ou perto de um extremo. O próximo passo foi avaliar a posição técnica para ver se havia quaisquer sinais de uma reversão. No caso 1982, a 18 meses ROC no Quadro 30.10 já tinha terminado e quebrado fora de uma base maciça de 4 anos. Mais tarde, o preço quebrou para fora também. Esta fuga secundário ocorreu vários meses mais tarde, mas é

QUADRO 30.8 O Nikkei e japoneses Curto Prazo Taxas de Juros, 1982-1997

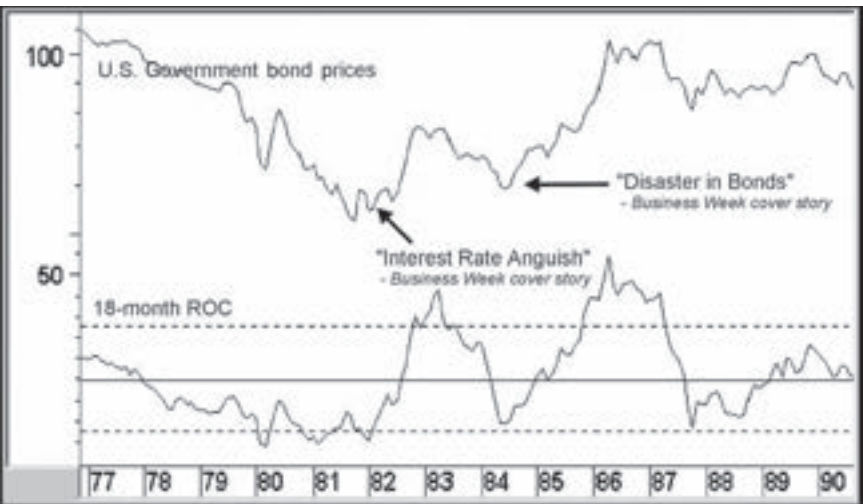


Fonte: De pring.com

importante lembrar que nós estamos olhando para a reversão de uma tendência extremamente longo e esses tipos de coisas levam tempo.

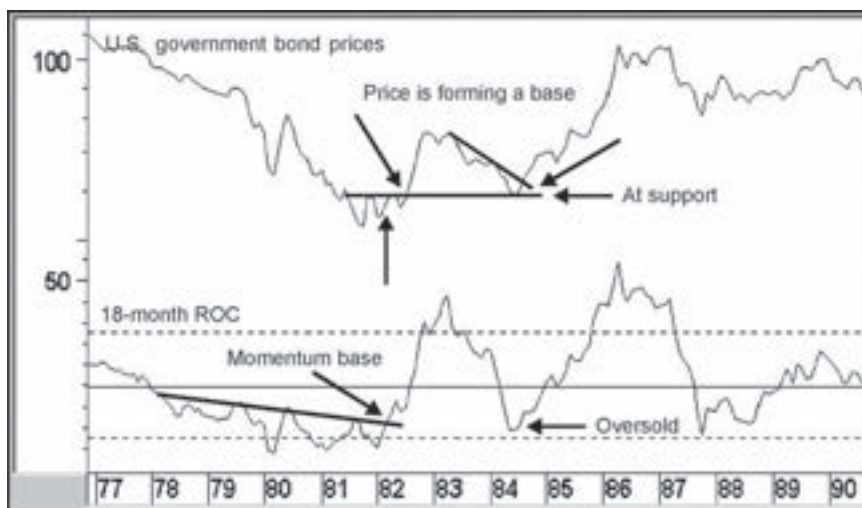
Em 1984, o "Desastre em Bonds" reportagem de capa acumulado um declínio de 2 anos. Neste exemplo, o ROC era perto de uma condição de sobre-venda extremo

QUADRO 30.9 US Government Bond preços, 1977-1990, e de 18 meses ROC



Fonte: De pring.com

TABELA 30.10 US Government Bond preços, 1977-1990, e de 18 meses ROC



Fonte: De pring.com

eo preço tinha atingido apoio na forma da linha de tendência estendida marcando a fuga anterior. A quebra da linha de tendência do mercado de urso era o mecanismo de disparo que indicou a multidão se agora afastado do extremo de baixa e agora estava tendendo na direção oposta. Em ambas as situações, as matérias de capa teria indicado que os argumentos pessimistas estavam agora bem compreendida e com desconto e que as quebras de linha de tendência foram os sinais de que era hora de jogar o contrário “cartão”.

A distinção entre um curto prazo ou a longo prazo Turning Point

Antes de fechar nossa discussão sobre a opinião contrária, é importante compreender que a multidão pode se mover para uma menos intensa nível menor, de extrema. Esse tipo de sentimento é associada a uma inversão preço de um curto prazo ou a natureza médio prazo. Um exemplo pode ser uma fase de preparação de 2 a 3 semanas no preço de milho, acumulando em um artigo de ligação na seção de mercadorias no *Wall Street Journal*. Tais características não são incomuns, afinal, alguma mercadoria é destaque a cada dia. A idéia aqui é que, quando um ganho de commodities, atenção, ele geralmente vem depois de ter experimentado um comício ou reacção significativa. A história se desenvolve por causa da emoção no chão para que determinado produto e é o reflexo da multidão atingindo um

extrema de curto prazo. Quando confirmado por um indicador técnico, como um padrão de 1 ou 2 dias de preços, uma quebra de linha de tendência, ou um crossover de média móvel confiável, esta posição contrária é geralmente bem recompensado.

Outro exemplo pode vir de um relatório de emprego do governo recentemente lançou o que indica que a economia está mais forte do que a maioria dos comerciantes esperado. Desde os preços dos títulos reagir desfavoravelmente com boas notícias econômicas, eles poderiam vender bruscamente. Especuladores agora reverter o sentimento de positivo para um estado de desânimo. Não são apenas os preços dos títulos em declínio, mas rumores de uma pick-up na inflação faz com que os preços caiam ainda mais longe e sentimento para se tornar ainda mais baixa. O clima de consenso entre os comerciantes é agora completamente preto. No entanto, as chances são de que esta é apenas uma pequena parte superior. O cenário alternativo neste caso é olhar através da escuridão e examinar a tendência do emprego e outros números econômicos para ver se o recente relatório era susceptível de ser uma aberração.

Resumo

1. Durante o desenrolar de uma tendência, a multidão é geralmente direita. É nos pontos de viragem que é errado.
2. Três pré-requisitos para justificar uma posição contrária é a premissa original torna-se um dogma, a premissa perde a sua validade, eo mercado se torna progressivamente mais erros no preço.
3. Três passos para a formação de uma opinião contrária estão tentando descobrir o que a multidão está pensando, chegando com cenários alternativos, e determinar quando a multidão atinge um extremo.
4. É difícil ir contrário na prática por causa das forças competindo em torno de nós.
5. Quando a multidão chega a um extremo, a questão não é se, mas quando e por quanto.
6. Sinais de que a multidão está em um extremo incluem histórias de capa, livros mais vendidos, reação de políticos, extremos em indicadores de sentimento, e Gross super ou subvalorizações.
7. Desde psicologia de massa pode mover bem além da norma, a análise técnica deve ser usada como um dispositivo de disparo para sinalizar quando a multidão está recuando a partir de uma extrema alta ou de baixa.
8. Contrariamente análise deve ser usado como um indicador mais na abordagem das provas weightof.

Por que as taxas de juros afetam o mercado de ações

Eu n Neste capítulo, vamos examinar por que as mudanças no nível de taxas de juros são uma importante influência sobre os preços das ações e aplicar a análise técnica aos rendimentos do mercado de crédito e preços.

Alterações nas taxas de juros afetam o mercado de ações por quatro razões básicas. Em primeiro lugar, as flutuações no preço cobrado para o crédito tem uma grande influência sobre o nível de atividade econômica e, portanto, indirectamente, sobre os lucros das empresas.

Segundo, porque taxas de juros afetam a linha de fundo, as mudanças no nível das taxas de ter uma influência directa sobre os lucros das empresas e, portanto, os investidores de preço estão dispostos a pagar por acções.

Em terceiro lugar, os movimentos nas taxas de juros alterar as relações entre os activos financeiros, dos quais a relação mercado de títulos / patrimônio é o mais importante concorrente.

Em quarto lugar, um número substancial de ações são comprados com dinheiro emprestado (conhecido como *dívida de margem*). A evolução do custo de levar essa dívida (ou seja, a taxa de juros) influenciam o desejo ou a capacidade dos investidores e especuladores para tain principal dessas posições garantidas. Como as alterações nas taxas de juros geralmente levam os preços das ações, é importante ser capaz de identificar a inversão das tendências principais nos mercados de crédito.

O efeito indireto da taxa de juros Alterações sobre o Lucro

Talvez o efeito mais importante de alterações na taxa de juros sobre os preços das ações vem do fato de que a política monetária apertada associado com taxas crescentes afeta negativamente as condições de negócios, enquanto as taxas de queda estimular a economia.

Dado o tempo, a maioria das empresas pode ajustar a taxas mais elevadas, mas quando as taxas de mudar rapidamente e inesperadamente, a menos que os fluxos de caixa são extraordinárias, as empresas têm de reduzir os planos de expansão, inventários de corte, etc., e isso tem um efeito debilitante sobre a economia e, portanto, , sobre os lucros corporativos. taxas mais altas e lucros menores significam ganhos de preços mais baixos múltiplos e, portanto, reduzir os preços das ações.

Quando os bancos centrais tornam-se preocupado com a economia, eles baixar as taxas de curto prazo e um efeito reverso toma conta.

O efeito direto na taxa de juro Alterações sobre o Lucro

As taxas de juros afetam lucros de duas maneiras. Em primeiro lugar, quase todas as empresas bor dinheiro linha para financiar bens de capital e de inventário, de modo que o custo do dinheiro, ou seja, a taxa de juros que pagam, é de grande importância. Em segundo lugar, um número substancial de vendas são, por sua vez, financiado por empréstimos. O nível das taxas de juro, portanto, tem uma grande influência sobre a dade abil e disposição dos clientes para fazer compras adicionais. Um dos exemplos mais notáveis é a indústria automobilística, em que os produtores e os consumidores estão muito fortemente financiado. As indústrias de serviços públicos e de transporte de capital intensivo também são grandes tomadores, como são todas as indústrias da construção e habitação altamente alavancados.

Juros e concorrentes Ativos Financeiros

alterações na taxa de juros também têm um impacto sobre o recurso relativo das várias classes de activos. O relacionamento mais significativo é o de stocks de títulos. Por exemplo, em qualquer ponto no tempo, há um equilíbrio ser tween-los, de acordo com os investidores. No entanto, se em teresse taxas de crescimento mais rápido do que o crescimento de dividendos, os títulos se tornará mais atraente e, na margem, o dinheiro vai fluir para fora de stocks em títulos. Stocks, então, cair no valor até que o relacionamento é percebido pelos investidores para ser mais reflexivo do nível mais elevado das taxas de juro.

Maior princípio técnico Não é o nível de taxas que é importante, mas a sua taxa de mudança, porque isso tem a maior influência sobre os lucros e os preços das ações.

O efeito de variações da taxa de interesse em qualquer grupo de estoque em particular dependerá do rendimento obtido combinado com as perspectivas para o crescimento do lucro. ações serão preferenciais mais sensíveis, que são realizadas principalmente para seus dividendos e que geralmente não permitem beneficiar de crescimento do lucro. stocks de serviços públicos também são altamente sensíveis a movimentos da taxa de juros, uma vez que são realizadas tanto para os seus rendimentos de dividendos atuais como para o crescimento potencial. Alterações no nível das taxas de juro, portanto, ter um efeito muito direto sobre stocks de serviços públicos. Por outro lado, as empresas em um palco dinâmico de crescimento são geralmente financiados pelo Corpo ganhos de taxa e por esta razão pagar dividendos menores. Essas ações são menos afetados pelas flutuações no custo do dinheiro,

Juros e Dívida Margin

dívida margem é dinheiro emprestado pelos corretores para que os títulos são dados em garantia. Normalmente, esse empréstimo é usado para a aquisição de ações, mas às vezes, a dívida margem é usado para compras de itens de consumo, tais como automóveis. O efeito do aumento das taxas de juro em ambas as formas de dívida margem é similar em que as taxas crescentes aumentar o custo de carregamento da dívida. Há, portanto, uma certa relutância por parte dos Investidores para assumir dívida adicional como seu custo aumenta. Quando as taxas de serviço tornar-se excessiva, as ações são liquidadas eo débito seja liquidado. as taxas de juros crescentes têm o efeito de aumentar a oferta de estoque colocado à venda com a consequente pressão sobre os preços.

Os rendimentos de títulos contra obrigacionistas preços

Quando uma ligação é trazido ao mercado por um mutuário, que é emitido a uma taxa fixa de juros (cupom), que é pago durante um período predeterminado. No final deste período de maturidade, o emissor aceita a reembolsar o valor nominal. Desde títulos são normalmente emitidos em denominações de US \$ 1.000 (conhecida como *par*), este valor representa geralmente a quantia a ser reembolsado no final de

o período (de empréstimo). Porque os preços dos títulos são cotados em termos centual, par (\$ 1.000) é expressa como 100. Normalmente, os títulos são processados e resgatados ao par, mas eles são ocasionalmente emitidos com um desconto (ou seja, a menos de 100) ou a um prêmio (ou seja, a um preço maior do que 100).

Embora seja habitual para um título a serem emitidas e resgatadas a 100, sobre a vida da obrigação, seu preço pode variar bastante ampla porque os níveis de taxas de juros estão mudando continuamente. Assume-se que uma ligação de 20 anos é processado com uma taxa de 4 por cento (cupão) ao par (isto é, 100); se as taxas de juros sobem para 5 por cento, o vínculo pagando 4 por cento vai ser difícil de vender, porque os investidores têm a oportunidade de ganhar um retorno de 5 por cento. A única maneira em que a 4 por cento obrigacionista pode encontrar um comprador é reduzir o preço a um nível que compensar um caçador pur prospectivo para o 1 por cento diferencial das taxas de juros. O novo proprietário, então, ganhar 4 por cento em juros, juntamente com alguma valorização do capital. Quando se espalhou durante a vida remanescente do vínculo, **esta valorização do capital seria equivalente à perda de 1 por cento em juros. produção.** Se as taxas de juros caem, o processo é invertido, e o vínculo de 4 por cento torna-se mais atraente em relação às taxas vigentes, de modo que o seu preço sobe. Quanto mais tempo o vencimento da obrigação, maior será a sua flutuação de preços para qualquer mudança no nível geral de nas taxas interesse.

A estrutura dos mercados de dívida

Os mercados de crédito pode ser dividido em duas áreas principais, conhecido como o *extremidade curta* e a *extremidade longa*. A *extremidade curta*, mais vulgarmente conhecido como o *mercado monetário*, relaciona-se com taxas de juros cobradas para empréstimos até 1 ano na maturidade. Normalmente, os movimentos na extremidade curta levar aqueles no final mais longa, já que as taxas curtas são mais sensíveis às tendências nas condições de negócios e mudanças na política do Federal Reserve. Do mercado monetário em instrumentos são emitidos pelo federal, estaduais e locais, bem como as corporações.

A ponta mais longa do mercado consiste em obrigações emitidas por um período de pelo menos 10 anos. Os instrumentos de dívida também são emitidas por períodos de entre 1 e 10 anos, e são conhecidos como *intermediário prazo títulos*.

O mercado de títulos (ou seja, a extremidade mais longa) tem três sectores principais, os quais são classificados como ao emitente. Estes são o governo dos Estados Unidos, isenta de impostos (ou seja, governos estaduais e locais) e emissores corporativos.

A situação financeira dos setores isentos de impostos e corporativos varia de emissor para emissor, e a prática de classificar cada um para a qualidade de crédito tem, portanto, tornar-se generalizada. A melhor classificação de crédito possível é conhecido como AAA; seguinte, a fim são AA, A, BAA, BA, BB, etc. O maior for a qualidade, a

diminuir o risco realizada por investidores, e, portanto, menor é a taxa de juro necessária para compensar-los. Como o crédito do governo federal é maior do que a de qualquer outra entidade emitente, pode vender títulos a uma taxa de juros relativamente baixas. O tax- setor isentos (ou seja, obrigações emitidas por governos estaduais e municipais) é capaz de emitir títulos com taxas mais baixas do que normalmente seria o caso, tendo em vista o tratamento fiscal favorecido atribuído aos detentores de tais questões.

Na maioria das vezes, a evolução dos preços dos vários sectores são semelhantes, mas em grandes voltas cíclicas alguns vão ficar para trás outros por causa de diferentes condições de mand e de abastecimento em cada setor. Além disso, na parte madura do ciclo, quando a confiança está em alta, nós achamos que os investidores livrar seus temores de default na busca de maiores rendimentos obtidos a partir de instrumentos de qualidade inferior.

Dívida e Equity Markets

Obrigações e do mercado monetário preços tipicamente cobrir para fora à frente do mercado de ações da picos cíclicos. As características de chumbo e grau de deterioração dos preços no mercado de crédito necessárias para afetar negativamente as ações diferem de ciclo para ciclo. Não existem regras rígidas e rápidas que se relacionam com o tamanho de um declínio de capital para o período de tempo que separa os picos de preços de obrigações e ações. Por exemplo, curtas -TERM e longo prazo os preços atingiu o pico de 18 e 17 meses, respectivamente, à frente da alta 1,959 mercado de touro no Dow. Isto, em comparação com 11 meses e 1 mês para o pico do mercado de touro de 1973. Embora a deterioração nos mercados de títulos e dinheiro era mais nítida e mais no período de 1959, a Dow, com base numa média mensal, caiu apenas 13 por cento, em comparação com 42 por cento no mercado de 1973-1974 urso.

Maior princípio técnico Praticamente todos os picos do mercado de ações cíclicas nos últimos 100 anos foi precedida por, ou coincidiu com um pico em ambos os longas e curtas extremidades dos mercados de crédito.

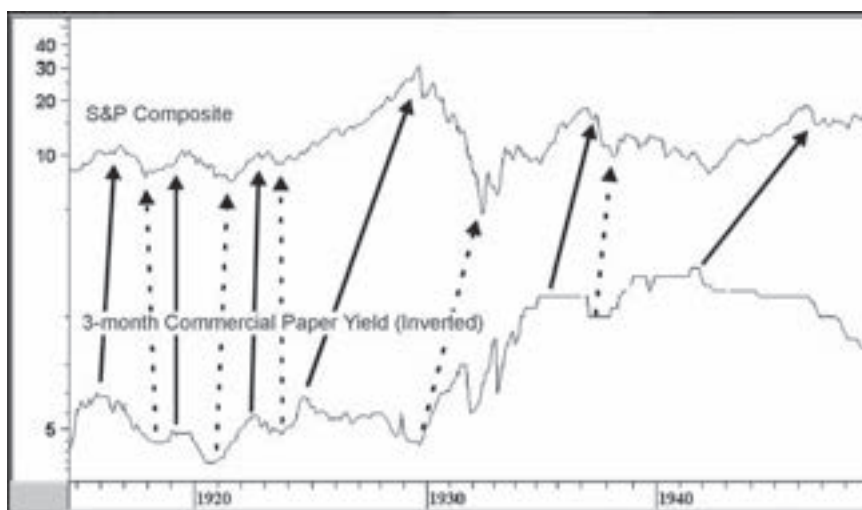
Uma outra característica de picos cíclicos é que os títulos de alta qualidade (como o Tesouro ou AAA títulos corporativos) tendem a diminuir no preço à frente de questões pior qualidade (tais como títulos com classificação BAA). Isto tem sido verdade da maioria cada ponto de viragem cíclica desde 1919. Essa característica principal de obrigações de elevada qualidade resulta de dois factores. Primeiro, nos últimos estágios de uma expansão econômica, a demanda do setor privado para o financiamento acelerados. bancos comerciais, os maiores detentores institucionais de governar títulos mento, são os emprestadores de última instância para os mutuários privados. Como a demanda

para o financiamento acelera contra uma postura bancária menos acomodatória, os bancos intensificam suas vendas desses e de outros investimentos de alto grau e reinvestem o dinheiro em empréstimos bancários mais rentáveis. Isso desencadeia um efeito cascata, para baixo a curva de rendimento em si e também para questões de qualidade inferior. Ao mesmo tempo, essas pressões estão empurrando o rendimento dos títulos de alta qualidade para cima e também são refletindo as condições de negócios flutuantes, que incentivam os investidores a se tornar menos cautelosos. Consequentemente, os investidores estão dispostos a ignorar os rendimentos relativamente conservadores em obrigações de elevada qualidade em favor dos instrumentos de dívida de classificação inferior mais gratificantes; Assim, por um período temporário, esses títulos estão subindo enquanto as obrigações de alta qualidade estão caindo.

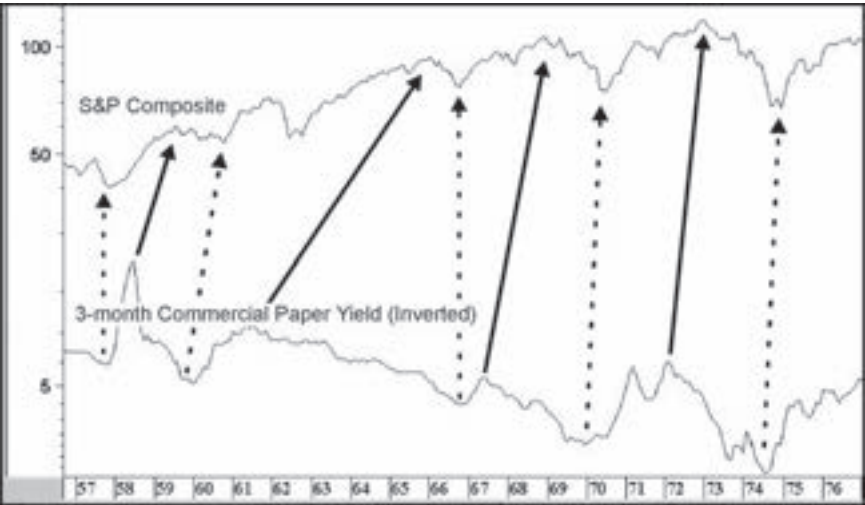
No fundo do mercado de ações, essas relações são semelhantes em que qualidade satisfatória títulos levam ambos os instrumentos de dívida e ações de pior qualidade. Estas características de chumbo não são completamente tão pronunciado como no picos principais e, ocasionalmente, ligação e banco de preços Calha para fora simultaneamente. A tendência de interesse taxas é, portanto, uma referência útil para a identificação de fundos do mercado de ações.

gráficos 31.1 a, b, e c mostram que os picos do mercado de ações primárias e baixos, entre 1919 e 2013 foram quase sempre precedido por uma reversão na tendência das taxas de juro de curto prazo. Isto é indicado pelas linhas sólidas para os picos e as tracejadas para os bebedouros, quase todos que se inclinam para a direita. Note-se que a série da taxa de juros nos painéis inferiores foram plotados inversamente, para que seus movimentos são consistentes com os preços das ações.

31,1 traçar uma S & P Composite, 1914-1950, e de curto prazo Taxas de Juros

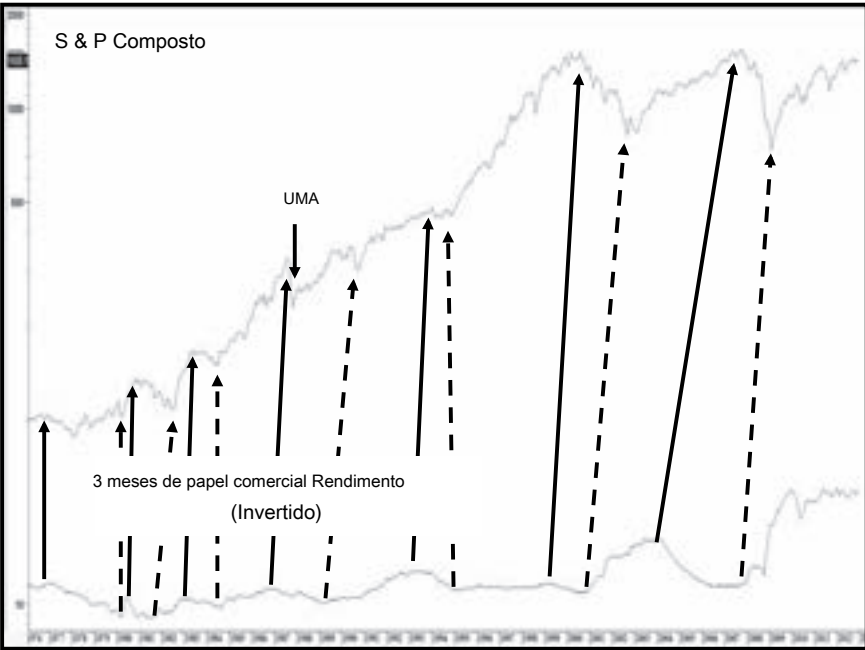


QUADRO 31.1 *b* S & P Composite, 1956-1976, e de curto prazo Taxas de Juros



Fonte: De pring.com

QUADRO 31.1 *c* S & P Composite, 1976-2012, e de curto prazo Taxas de Juros



Fonte: De pring.com

A fase de declínio nas taxas de juros não é em si uma condição suficiente para justificar a compra de ações. Por exemplo, no mercado de 1919-1921 urso, os preços do mercado monetário atingiram o seu ponto mais baixo em junho 1920, 14 meses antes do, ou 27 por cento acima, o fundo último mercado de ações em agosto de 1921. Um exemplo ainda mais dramática ocorreu durante o 1929-1932 debacle quando os rendimentos do mercado monetário atingiram seus picos em outubro de 1929. Ao longo dos próximos 3 anos, a taxa de desconto foi cortada pela metade, mas os preços das ações perderam 85 por cento do seu valor outubro 1929. A razão para tais prazos excessivamente longos era que estes períodos foram associados com uma grande quantidade de liquidação da dívida e muitas falências. Mesmo a forte redução das taxas de juros não foi suficiente para incentivar os consumidores e as empresas a gastar, o que é a experiência cíclica normal. Al embora as taxas de juros caindo sozinhos não constituem uma base suficiente para uma expectativa de que os preços das ações vão reverter seu declínio cíclico, eles são uma parte necessária da base. Por outro lado,

Houve uma notável exceção à regra da taxa de juros líder preço de ações e que se desenvolveu em 1977, quando o pico em ações precedeu o de preços do mercado monetário. A **1,987 baixo em ações no ponto A no Quadro 31.1 c** também estava fora de sequência, o mais provavelmente devido a declínio 1987, não foi associada com fraqueza ciclo de negócios, que é normalmente o caso.

Os princípios da determinação tendência também se aplicam aos mercados de crédito como para o mercado de ações. Na verdade, as tendências de rendimentos e preços são mais fáceis de identificar, já que a maior parte das transações em instrumentos de crédito são feitas com base em fluxos de dinheiro causada por uma necessidade de financiamento e uma capacidade de compra. Consequentemente, enquanto as emoções ainda são importantes do ponto de vista da determinação das tendências de curto prazo dos preços dos títulos, o fluxo de dinheiro é geralmente responsável por uma tendência cíclica mais suave do que é normalmente o caso com as ações. Esta afirmação foi verdade para a maior parte do século XX, mas com o advento de futuros, os participantes de títulos e do mercado monetário se tornaram mais sofisticados no mecanismo de desconto. Mesmo assim, os rendimentos em dinheiro ou lugar na extremidade curta são ainda muito influenciado por forças econômicas.

Relativas Mudanças nas Taxas de juros para pontos de viragem de cotações

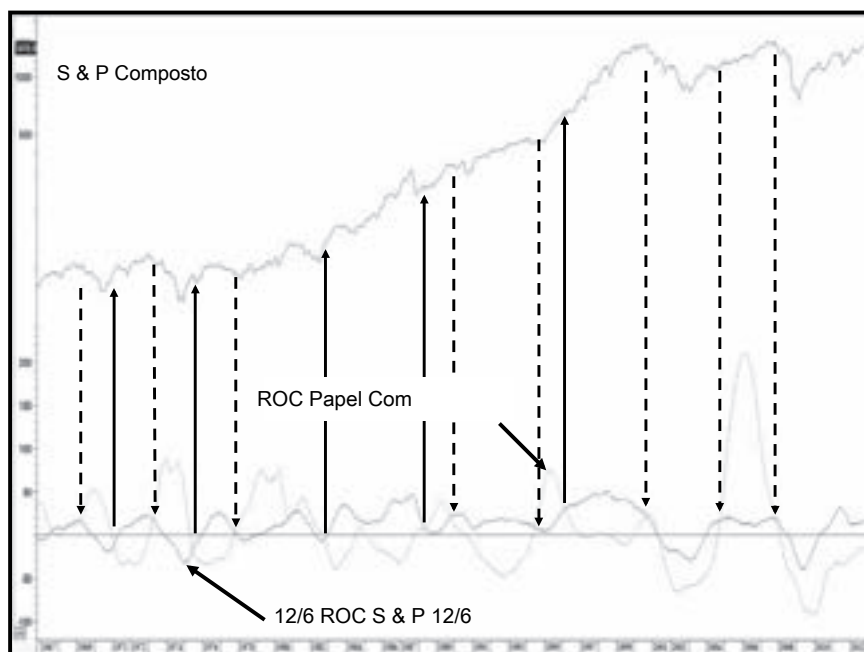
Eu já estabelecido que as taxas de juros levar os preços das ações em praticamente todos os viragem cíclica. No entanto, as ligações, atrasos e nível das taxas de juro exigidas para afetar os preços das ações diferem em cada ciclo. Por exemplo, 1962 experimentou um revés mercado afiada com a curto prazo nas taxas de teresse em 3 por cento.

Por outro lado, os preços das ações foram muito forte na última parte de 1980, mas as taxas nunca caíram abaixo de 9 por cento.

Anteriormente, foi dito que ele não é o nível das taxas de juros que afeta os preços das ações, mas a sua taxa de mudança (ROC). Um método para determinar quando uma alteração nas taxas é suficiente para influenciar as ações é a sobreposição de um ROC suavizada das taxas de juros de curto prazo com uma medida semelhante para os preços das ações. Isso é mostrado no Gráfico 31.2. Comprar e vender sinais são acionados quando o momento taxa de juros cruza acima e abaixo do Standard & Poors (S & P) Com posite. Estes sinais são indicados pelas setas no gráfico, para vender tracejadas e sólidas para compra.

Sabemos que o mercado de ações pode reunir, mesmo em face de taxas crescentes, mas essa relação nos diz quando a subida das taxas é maior do que a de ações, e vice-versa. Às vezes, esta abordagem dá alguns sinais muito oportuna, como aconteceu no pico do mercado de 1973. Em outros, não é tão útil. Por exemplo, ele não conseguiu sinalizar a 1978-1980 começo. Mesmo assim, é interessante notar que o retorno total de ações e dinheiro durante o período de 2 anos

QUADRO 31.2 S & P Composite, 1967-2012, e Equidade Comparado a Curto Prazo Taxa de Juros Momentum



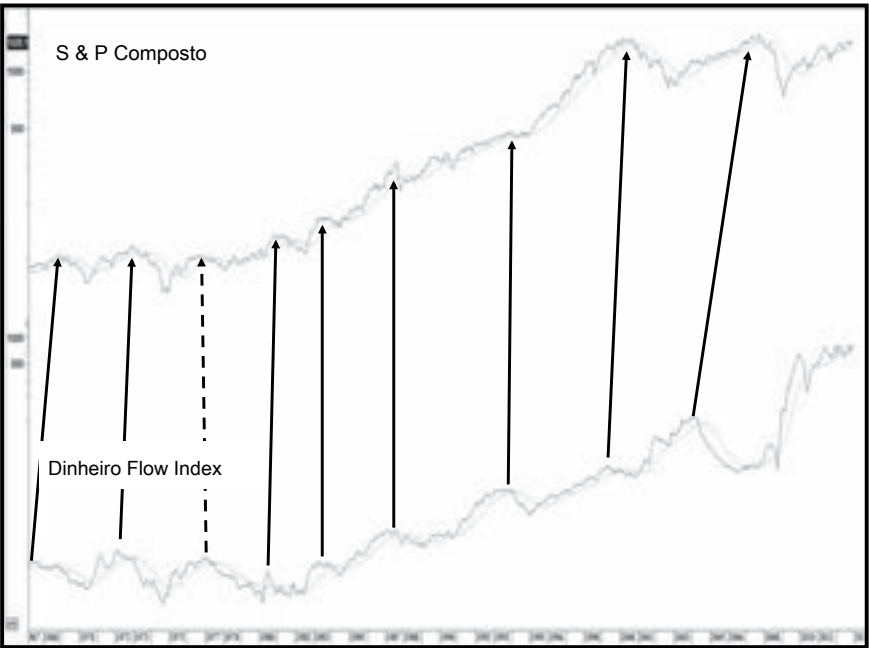
Fonte: De pring.com

era aproximadamente o mesmo. Esta abordagem está longe de ser perfeito, como é claramente demonstrado pelos sinais confusos no período 1988-1990, para não mencionar o seu fracasso para desencadear um sinal de compra em 2009, depois de ter feito um trabalho forte de evitar a maior parte do mercado de 2007-2009 urso . De um modo geral, é melhor ser cauteloso quando o impulso taxa de juros é superior ao de ações e a assumir mais risco quando o conjunto inversa das condições é verdadeira.

Uma abordagem alternativa para a taxa de juros / capital nizes relação DETEC que comícios em preços das ações são normalmente muito mais forte quando sup portado por taxas de queda, e vice-versa. Segue-se que se uma medida do mercado de capitais, como o S & P Composite, é dividido pelo rendimento de um instrumento do mercado monetário, como papel comercial de 3 meses, o SE ries vão quer levar ou cair menos rapidamente no mercado de urso bottoms e pico na frente ou subir a um ritmo mais lento no mercado tops, se as taxas de juros estão experimentando suas características principais habitual.

Um indicador construído desta forma, o chamado Índice de Fluxo de dinheiro, é plotado debaixo do composto S & P no Gráfico 31.3. As setas apontam-se as características de chumbo.

QUADRO 31.3 S & P Composite, 1967-2012, eo Indicador de Fluxo de Dinheiro



Fonte: De pring.com

Aplicando a análise técnica para curto prazo Rates

as taxas de curto prazo são muito mais sensíveis às condições de negócios do que as taxas de longo prazo. Isso ocorre porque as decisões para alterar o nível de inventários, para o qual é necessária uma quantidade substancial de crédito de curto prazo, são feitas muito mais rapidamente do que as decisões de compra fábricas e equipamentos, que formam a base para as demandas de crédito corporativo de longo prazo. O Federal Reserve, em sua gestão da política monetária, também é mais capaz de influenciar as taxas de curto prazo do que aqueles no final mais longa.

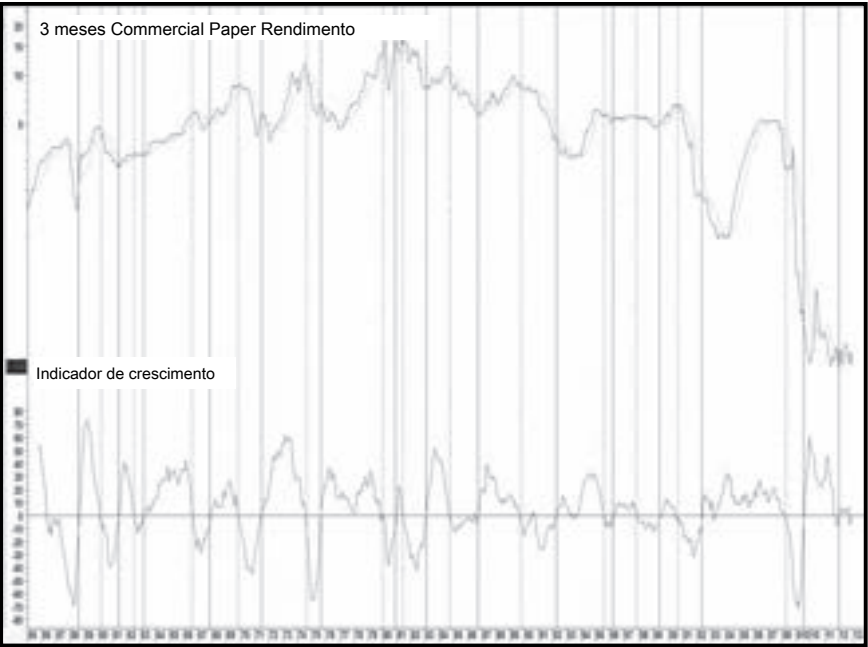
as taxas de juro de curto prazo, quando usado com dados mensais, geralmente se prestam bem a análise de tendências. Há um número de série que poderíamos usar, tais como T-bills de 13 semanas, certificados de depósito, eurodólares de 3 meses, e os fundos federais. Eu costumo usar o rendimento de papel comercial de 3 meses porque a série tem uma história maior. O seguinte URL é uma boa fonte para a série de taxa de juros muitos, incluindo o rendimento de papel comercial de 3 meses (<http://www.federalreserve.gov/releases/h15/update/default.htm>), e é geralmente menos volátil. Em qualquer caso, a maioria destas séries, com a possível exceção de T-bills, mover em conjunto a curto prazo.

Gráfico 31.4 mostra o rendimento de papel comercial em conjunto com o indicador de crescimento.

Esta série é construído a partir de quatro indicadores econômicos: o Conference Board Leading Indicators e Emprego Trends Index (www.conference-board.org), o Índice CRB spot Raw industrial material (www.crbtrader.com/crbindex/crbdata.asp), e o Departamento de Comércio Capacity Utilization Index (www.federalreserve.gov/releases/g17/atual). Todos os quatro são expressos como uma de 9 meses ROC e, em seguida, combinadas e alisado com uma média móvel de 6 meses (MA). Ela representa um exemplo de como a análise técnica pode ser aplicada a dados econômicos. Positivos de zero cruzamentos indicar quando a economia, tal como reflectido por este indicador composto, é suficientemente forte para ser consistente com o aumento das taxas de curto prazo e vice-versa. As linhas verticais tracejadas indicam sinais de venda para taxas (sinais de compra para os preços) e vice-versa. O indicador de crescimento não é perfeito e tem ocasionalmente experimentado alguns whipsaws, mas não oferecem uma variável bastante independente do próprio preço. Sempre que ele vai de alta para as taxas e eles continuam a borda inferior, isso significa que o Fed está substituindo forças econômicas (excessivas e de flexibilização desnecessário). Tal ação geralmente resulta em maiores taxas de juros e preços de commodities industriais do que seria o caso.

O gráfico também inclui um ma de 12 meses do rendimento, cruzamentos dos quais têm geralmente oferecido sinais fiáveis de inversões tendência primária.

QUADRO 31.4 3 meses Commercial Paper Rendimento, 1955-2012, eo Indicador de Crescimento



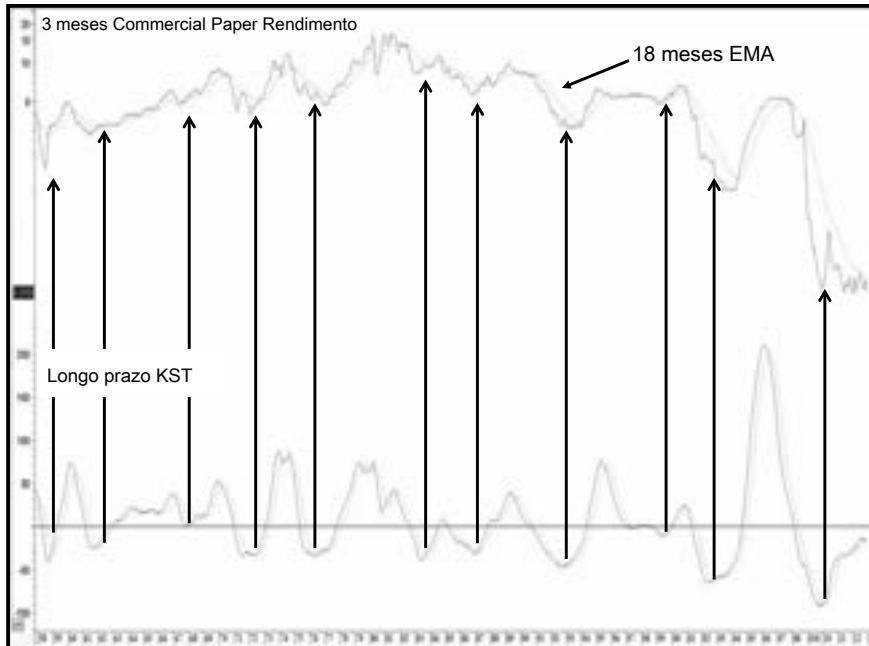
Fonte: De pring.com

Gráfico 31.5 mostra a taxa com uma de 18 meses média móvel exponencial (EMA) e um longo prazo Saber Sure Thing (KST). Uma vez mais, as passagens de tendência de alta KST MA são marcados com as setas. Em geral, um crossover KST MA, quando confirmada com uma de 18 meses EMA cruzamento, foi razoavelmente confiável. Quando os sinais de indicador de crescimento estão incluídos, os resultados são ainda mais impressionantes.

A importância das mudanças na taxa de desconto

Movimentos na taxa de desconto reflectem mudanças na política monetária e são, portanto, de fundamental importância para a tendência de ambas taxas de juros de curto prazo e no mercado de ações. Tal ação também tem uma forte influência psicológica em ambos os mercados de crédito e de equidade. Isso ocorre porque o Fed não reverte a política em um dia do dia-a-ou mesmo uma base de semana para semana, então uma reversão na tendência da taxa de desconto implica que a tendência das taxas de juro de mercado é improvável que seja revertida para pelo menos vários meses, e, geralmente, muito mais tempo. A corporação não gosta de cortar dividendos, uma vez que foram levantadas. Na mesma linha, o banco central pretende criar um sentimento de continuidade e

QUADRO 31.5 3 meses Commercial Paper Rendimento, 1958-2012, e uma Long-Term KST



Fonte: De pring.com

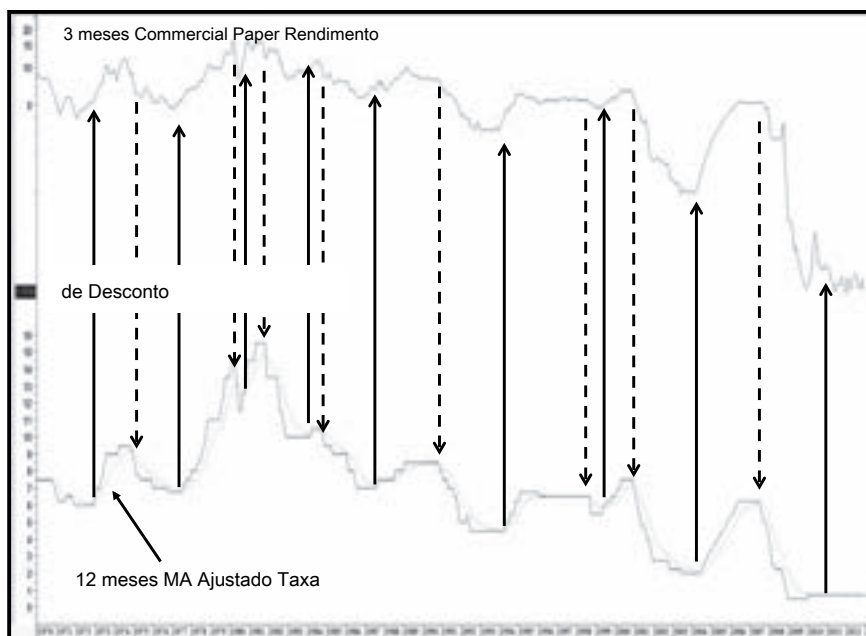
consistência. Uma mudança na taxa de desconto é, portanto, útil na confirmação de tendências em outras taxas, que, quando tomado por si só, pode, por vezes, dão sinais enganosos devido a fatores técnicos ou psicológicos temporários.

Maior princípio técnico Reversões na direção da taxa de desconto oferecer sinais confiáveis de inversão das tendências principais nas taxas de juro de curto prazo.

Efeito no curto prazo Rates taxas de mercado conduzem geralmente a taxa de desconto em pontos de giro cíclicos. Em 2003, o Fed mudou a base sobre a qual foi oferecido a taxa de desconto. Consequentemente, a série plotado no gráfico 31.6 representa os dados pós-2003 emendados à série originalmente relatado.

O objetivo da carta é mostrar que uma taxa de desconto cortado após uma série de caminhadas atua como confirmação de que uma nova tendência de taxas mais baixas está em curso. O mesmo é verdade em fundos cíclicas ou primária tendências. Muitas vezes, é uma boa idéia para monitorar a relação entre a taxa de desconto e sua

QUADRO 31.6 3 meses Commercial Paper Rendimento, 1970-2012, eo Ajustado Taxa de Desconto



Fonte: De pring.com

12 meses MA porque crossovers quase sempre sinalizar uma inversão da tendência existente numa fase relativamente precoce, como sinalizado pelas setas.

Efeito sobre o mercado de ações Desde a incorporação do Sistema da Reserva Federal, cada touro pico do mercado em ações foi precedida por um aumento na taxa de desconto, com exceção da Grande Depressão, os anos da guerra de 1937 e 1939, e mais recentemente, 1976. Os cabos têm variado. Em 1973, a taxa de desconto foi criada em 12 de Janeiro, 3 dias antes da alta do mercado de touro, enquanto o pico de 1956 foi precedida por não menos de cinco caminhadas consecutivos.

Existe uma regra bem conhecida em Wall Street: *Três passos e tropeçar!* A regra implica que depois de três subidas das taxas consecutivas, o mercado de ações é provável que tropeçar e entrar em um mercado de urso. O "três passos" regra é, portanto, um reconhecimento de que um aumento significativo nas taxas de juros e aperto na política monetária já ocorreram. Tabela 31.1 mostra as datas em que a taxa de desconto foi levantada pela terceira vez, juntamente com a duração e magnitude do declínio subsequente nos preços das ações após a terceira caminhada.

Cortes na taxa são tão importantes. De um modo geral, desde que a tendência de cortes da taxa de desconto continua, o mercado de touro primária

TABELA 31.1 Altos taxa de desconto e subsequentes baixos do mercado de ações, 1919-2012

Data de Taxa de		Meses entre 3ª	Magnitude de
Desconto 3ª		Caminhada e	
Caminhada		Mercado Baixo	Perda, %
Novembro	1919	21	29,86
pode Agosto	1928	49	77,45
Setembro	1949	0	0
Março	1955	27	9,04
Dezembro	1959	19	4,31
Abril Maio	1965	10	15,92
janeiro	1968	27	20,99
Dezembro	1973	16	36,47
Fevereiro	1978	2	1,58
novembro	1980	19	18,06
novembro	1989	20	Ganho de 4,7
setembro	1994	1	0
	1999	34	28
	2004	53	34

em ações deve ser considerada intacta. Mesmo após o último corte no mercado geralmente possui força suficiente para estender o seu avanço por um tempo. Muitas vezes, a última reação intermediário no mercado de touro terá início no momento da ou apenas antes da primeira caminhada.

Na maioria das vezes, o curso cíclico de cortes da taxa de desconto se assemelha a uma série de passos em declínio, mas ocasionalmente é interrompida por uma caminhada temporário antes de a **tendência de baixa continua. o baixa taxa de desconto é definido um que ocorre depois de uma série de etapas decrescentes tomou lugar, e que, ou permanece inalterada a este nível baixo de, pelo menos, 15 meses ou é seguido por dois ou mais altas em 2 meses diferentes. Em outras palavras, se a série de cortes é interrompida por uma caminhada, a tendência está ainda classificado como baixo, a menos que o aumento ocorre após um período de 15 meses decorrido. Somente quando dois aumentos na taxa de ter ocorrido em um período inferior a 15 meses é um baixo considerada como tendo sido estabelecida. Desde estão disponíveis para quase 100 anos os dados, eles abrangem tanto inflacionária e períodos de deflação e estão, portanto, reflexo de um número de diferentes ambientes econômicos.**

Tabela 31.2 mostra que houve 17 baixas taxas de desconto desde 1924. Em cada ocasião, o mercado mudou significativamente maior do tempo, a taxa foi cortada.

TABELA 31.2 Lows taxa de desconto e subsequentes altos do mercado de ações, 1924-2012

				S & P	S & P	Tempo entre a última Cut and Market	Magnitude	Ganho
				Composição em Tempo de	Composite	alta (Meses)	de% de	médio% por mês
Taxa de Desconto Baixo		S & P Composto alta		Corte	Preço Peak		Ganho	
Agosto junho	1924	Setembro	1929	10,4	31,3	13	200,1	3,3
janeiro agosto	1932	Julho fevereiro	1933	4,7	10,9	125	132,0	3,3
abril Abril	1934	junho abril	1937	10,3	18,1	94	75,7	10,1
Agosto abril	1937	Dezembro	1946	16,7	18,6	61	11,3	0,1
Dezembro	1954	Fevereiro	1959	27,6	48,1	25	74,3	3,0
Novembro	1958	Dezembro	1959	42,3	59,1	20	39,7	2,0
julho fevereiro	1960	Janeiro	1966	56,5	92,7	65	64,1	1,0
Agosto Julho	1967 *	Fevereiro	1968	91,0	106,5	20	17,0	0,9
outubro	1971	novembro	1973	99,2	118,4	13	19,4	1,5
	1976	Julho Agosto	1980	101,2	115,3	27	13,9	0,5
	1980	janeiro agosto	1980	119,8	135,7	4 5	13,3	3,3
	1982		1983	146,8	167,0	12	13,8	2,8
	1986		1987	252 424	329	18	3,5	2,5
	1992		1994	1098	481	22	13,4	. 7
	1998		2000		1517		38,2	1,7
Média						35	48,6	2,5

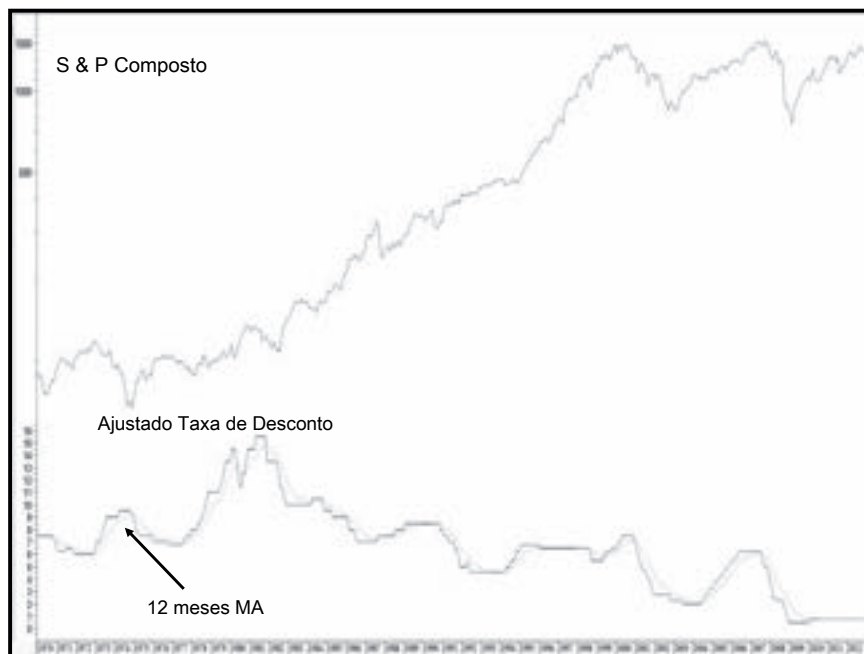
* O corte abril 1967 não ocorreu após uma série de quedas, mas foi associado com 1966 desaceleração negócio. A exclusão deste corte iria melhorar os resultados médios. Fonte: www.pring.com.

Um corte da taxa de desconto é apenas um indicador, e enquanto ela é invariavelmente alta, a posição técnica global também é importante. Por exemplo, a baixa na taxa de desconto normalmente ocorre logo após o mercado começou uma fase de touro. Se o mercado é de longo prazo overbought, as chances de que o rali que se seguiu vai obter a magnitude ea duração da média são escassas. Deve também notar-se que, enquanto cada um de baixa taxa de desconto em última análise, tem sido seguida por um mercado touro alta, este de modo algum exclui o risco de uma grande correcção intermédia ao longo do caminho. Tais contratempos ocorreu em

1934, 1962, e durante 1977-1978 e 1998. No período 1977-1978 mercado como medido pela linha NYSE A / D não correcta, mas movidos de forma irregular superior. Gráfico 31.7 mostra a relação entre o mercado de ações ea taxa de desconto para as décadas que medem a virada do século.

Enquanto cortes na taxa de desconto geralmente precedem fundos do mercado, esta relação é muito menos precisa do que a observada no mercado tops. Observe, por exemplo, que a taxa foi não baixou menos que sete vezes durante o 1929-1932 debacle, ao passo que não foi alterado em tudo durante o mercado de 1946-1949 urso.

QUADRO 31.7 S & P Composite, 1970-2012, eo Ajustado Taxa de Desconto

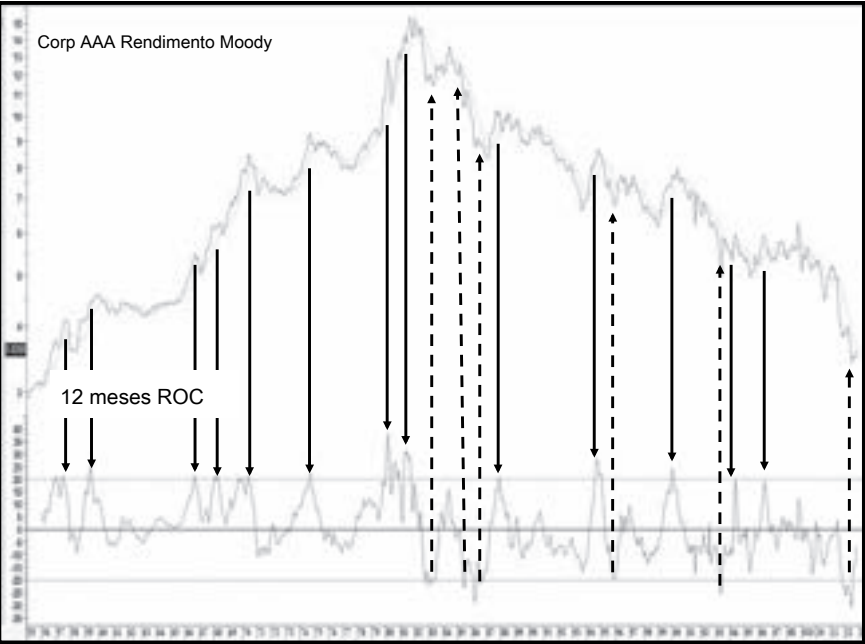


Fonte: De pring.com

Aplicando Análise Técnica no fim Longo

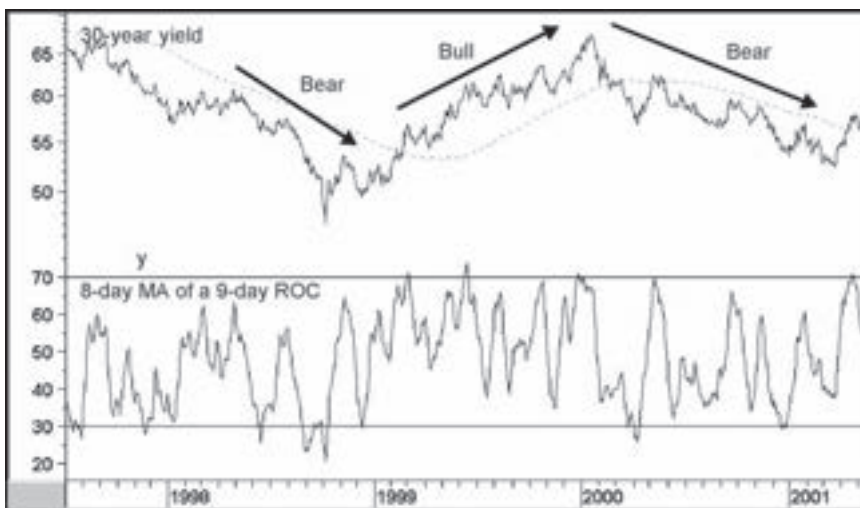
série de rendimento ligao tendem a ser muito cíclico. Podemos tirar proveito desta situação, comparando uma série como AAA títulos corporativos Moody a um ROC. Um exemplo é mostrado no Gráfico 31.8, onde as setas mostram que overbought crossovers / sobrevenda dos 12 meses ROC têm consistentemente brilhou excelente comprar e vender sinais. Esta abordagem não pode ser usado como um sistema real porque os sinais de compensação não pode ser determinada. Por exemplo, durante a tendência de alta 1940-1981 secular ou muito longo prazo, há sinais de compra foram dadas entre os anos 1950 e 1981. Isto contrasta com a tendência de baixa secular pós-1981, onde várias compras foram acionados. É um exemplo clássico de como osciladores tendem a se mover e ficar em níveis overbought durante um mercado de touro e inverter o processo durante mercados de urso. Nesse caso,

QUADRO 31.8 AAA empresarial Rendimento Moody, 1955-2012, e de 12 meses ROC



Fonte: De pring.com

QUADRO 31.9 O 30-Year Government Bond Yield, 1997-2001, e um RSI Smoothed

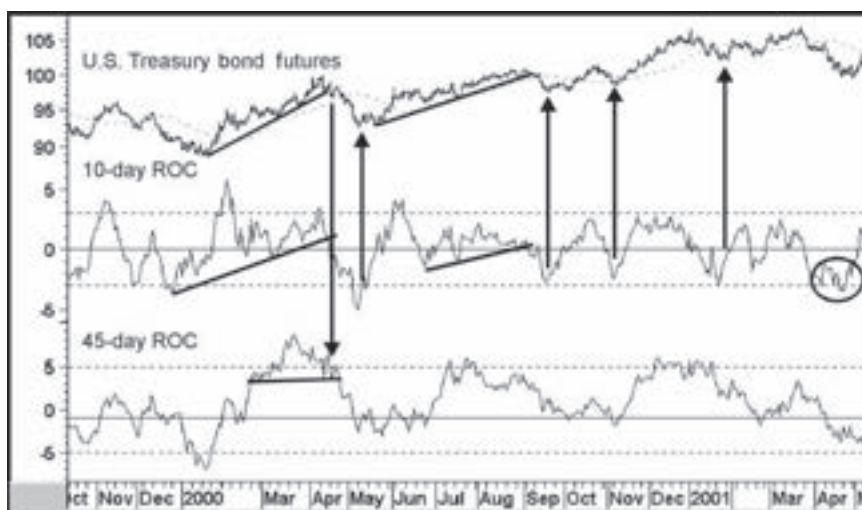


Fonte: De pring.com

Gráfico 31.9 expressa uma ideia semelhante, excepto que desta vez o oscilador é um curto prazo um, um MA 8-dia de um indicador de intensidade relativa de 9 dias (RSI). As setas acima da rendimento mostrar o ambiente tendência primária. Você pode ver claramente que as condições de sobrecompra são muito mais comuns na fase de touro e oversold durante as tendências de urso. Note-se também que o MA 200 dias pode servir como um mediador adicional do sentido da tendência primária. No final da cauda do gráfico do oscilador atinge uma condição de sobre-comprado e o rendimento cruza acima da sua MA, sugerindo que a probabilidade de que um novo mercado touro está em curso.

Finalmente, Gráfico 31.10 compara um contrato perpétuo dos futuros de obrigações do Tesouro dos EUA contra dois indicadores ROC. Entre a abertura do ano 2000 eo final do gráfico, a tendência principal era alta. Os quatro setas associadas ao ROC 10 dias indicam exagerado ou perto de condições de sobre-venda. Cada um foi seguido por uma manifestação de valor. A elipse na mais distante parte direita do gráfico indica uma incapacidade de responder a uma condição oversold e oferece o primeiro indício de que um novo mercado de urso começou. Várias pausas linha de tendência conjunta no preço e momento também são indicados no gráfico. A adopção desta combinação é muito útil porque os intervalos de 10 e 45 dias estão separados por uma distância considerável. Desta forma características não mostrados pela série de 10 dias podem aparecer em um e vice-versa de 45 dias. Claro,

TABELA 31.10 O 30-Year Government Bond Yield, 1999-2001, Dois ROC de



Fonte: De pring.com

Resumo

1. As taxas de juros influenciar os preços das ações, porque eles afetam a rentabilidade das empresas, alterar as relações de avaliação, e transações de margem influência.
2. As taxas de juros levaram os preços das ações nos principais pontos de viragem na Virtú aliado cada ciclo de negócios registrados.
3. É o ROC das taxas de juro, ao invés de seu nível real, que os preços reflect af capital.
4. Taxas de juro de curto prazo geralmente têm uma maior influência sobre os preços das ações do que as de longo prazo.
5. Mudanças na tendência da taxa de desconto oferecer forte confirmação de que uma mudança de tendência principal dos preços do mercado monetário ocorreu.
6. Reversão na tendência da taxa de desconto oferecer advertências madrugadores de uma mudança na tendência primária dos preços das ações.

Utilizando Análise Técnica para selecionar ações individuais

UMA abordagem sistemática útil para seleção de ações é o que é conhecido como *a abordagem top-down*. Neste caso, o “top” representa uma análise sobre se as ações em geral estão enfrentando um touro primário ou mercado de urso. Como a maioria das ações subir durante uma tendência de subida e declínio durante uma tendência de urso, o primeiro passo estabelece se o ambiente geral é provável que seja positivo ou negativo.

O próximo envolve uma avaliação dos vários sectores e abaixo deles, grupos da indústria, uma vez que as ações do mesmo setor geralmente se movem juntos, assim como grupos da indústria em seu setor. Uma vez que um grupo indústria atraente foi isolado, a etapa final envolve a selecção de populações individuais. Essa abordagem é discutida mais tarde, mas em primeiro lugar, algumas observações gerais.

Todos os investidores e comerciantes gostariam que seus seleções para apreciar rapidamente no preço, mas ações que podem satisfazer este desejo tendem a ser acompanhada por uma substancialmente maior quantidade de risco do que a maioria de nós estão dispostos a aceitar. Ações que movem-se acentuadamente no preço geralmente têm um alto beta (ou seja, eles são muito sensíveis aos movimentos do mercado), uma pequena bóia (ou seja, são o preço ilíquidos e muito sensível a um pequeno aumento no volume), ou um muito fortes ganhos impulso, resultando em revisões em alta constantes no múltiplo preço / lucro. Outros podem estar enfrentando uma situação de turnaround em que o preço caiu para níveis extremamente baixos de modo que a menor boa notícia tem um efeito explosivo sobre o preço.

Estes são todos os fatores fundamentais e realmente estão fora do âmbito deste livro. No entanto, é importante compreender que os investidores podem ser muito consciente da moda quando se trata de propriedade de ações. Após os preços têm estado a aumentar a níveis irrealisticamente altas e os meios de comunicação estão cobrindo desenvolvimentos positivos em matérias de capa, grandes artigos, etc., as chances são de que os argumentos otimistas são compreendidas por praticamente todos os participantes do mercado. Neste ponto, de forma eficaz todos aqueles que desejam comprar já o fez **eo estoque é dito ser *overowned*. Isso aconteceu com o grupo de controle da poluição (gestão de resíduos)** no final dos anos 1960, os chamados estoques de glamour de crescimento em 1973, os óleos em 1980 e tecnologia na primavera de 2000. Quando a notícia é tão ruim que parece que os lucros nunca vai se recuperar, ou que a empresa pode pedir falência, a condição oposta em conjuntos e o **estoque é dito ser *underowned*. Fundos de investimento imobiliário em 1974, os estoques de pneus em 1980 e financeiros em 2009** são exemplos de underownership. Nem todas as empresas mover a tais extremos, mas é importante reconhecer que este pêndulo psicológica, no entanto, existe.

Uma posição de overownership geralmente se desenvolve ao longo de várias grandes progressos **depois de um *aumento secular*. Da mesma forma, uma posição de underownership, no qual um estoque se torna** totalmente fora de moda, normalmente leva muitos anos para evoluir.

A selecção de um ponto de vista Secular

Geral

Não faz sentido começar com um muito longo prazo ou ponto de vista secular, gradualmente trabalhando até os aspectos de curto prazo. Idealmente, o processo de seleção deve começar por determinar se o estoque em questão é de um avanço secular ou o declínio, a fim de ganhar alguma idéia de onde ele possa estar em seu ciclo de propriedade. Gráfico 32.1 mostra Cominco, uma empresa de mineração canadense, que passou por vários ciclos entre os anos 1970 e da virada do **século. Stocks em recursos e indústrias básicas, tais como Cominco são chamados *cíclica* stocks, uma** vez que oferecem grandes oportunidades de lucro sobre um ou dois ciclos de negócios, mas raramente são rentáveis usando a abordagem buy-hold.

Devido às características de crescimento de longo prazo da economia global, a maioria das ações apresentam características de um avanço secular de longo prazo interrompido por correções cíclicas leves ou intervalos comerciais plurianuais.

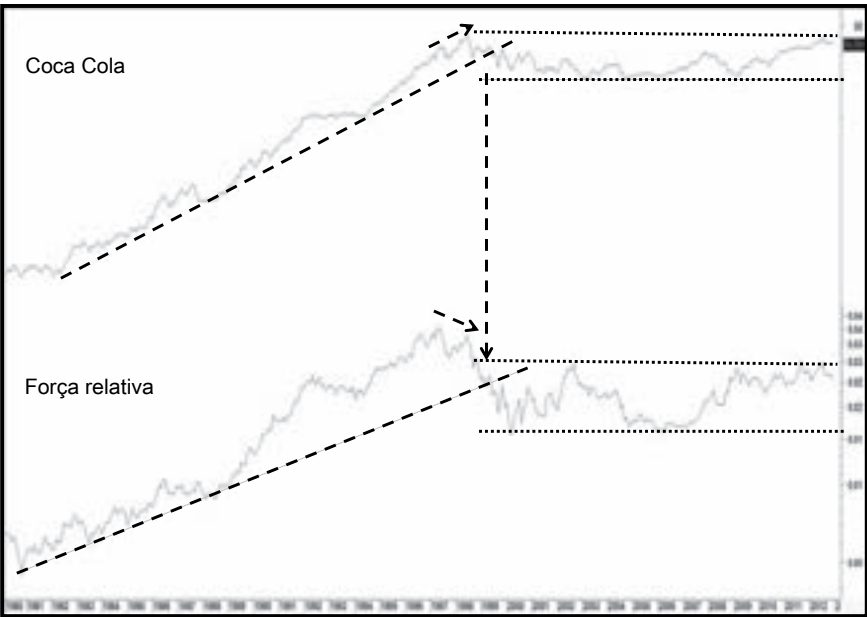
Um exemplo é mostrado no Gráfico 32.2, com Coca-Cola. Um par de tendências seculares são evidentes. A terminação do primeiro foi sinalizado por um

32,1 traçar Cominco, 1970-2001



Fonte: De Telescan

32,2 traçar Coca-Cola, 1980-2012, e de Força Relativa



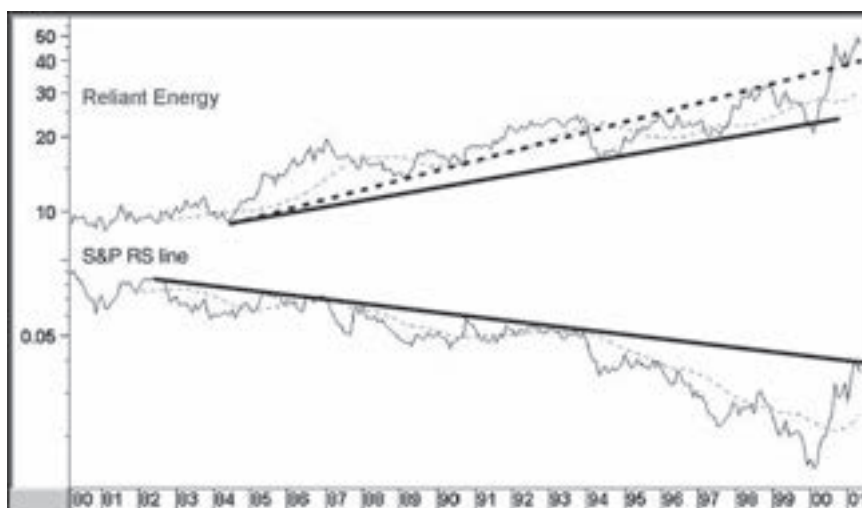
Fonte: De pring.com

quebra de linha de tendência conjunta no preço e na linha (RS) força relativa em 1999. Nota que este foi precedida com uma divergência negativa onde o preço tocou uma nova alta, mas a linha RS não. O segundo foi uma faixa de negociação para os lados para os seguintes 13 anos. A direcção da fuga final pode muito bem ser sinalizado pela linha RS.

Todas as linhas RS neste capítulo são em relação ao composto S & P, a menos que indicado de outra forma. I incorporaram-los em mais das paradas neste capítulo, por duas razões. Primeiro, RS tendências e divergências podem ser muito úteis para a compreensão da força ou a fraqueza na estrutura técnica subjacente. Segundo, quando um estoque é comprado, é muito melhor para ele estar em uma tendência que está superando de baixo desempenho do mercado. Gráfico 32.3 oferece um exemplo clássico disso.

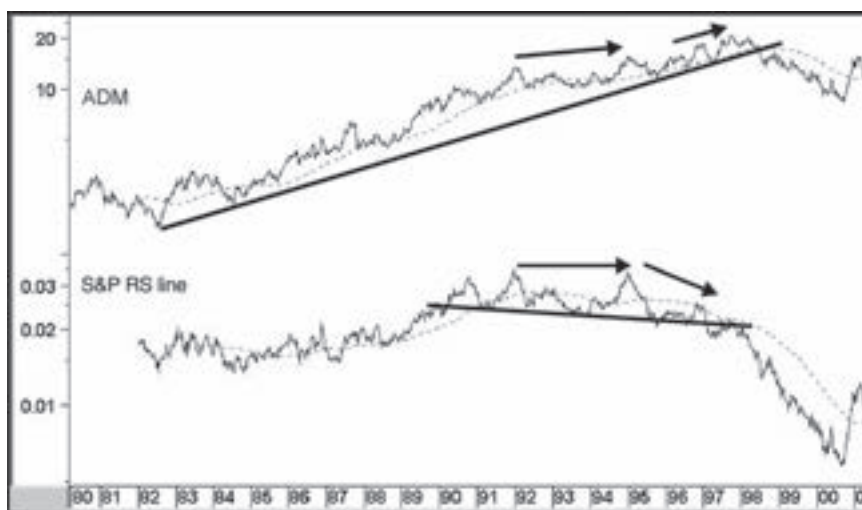
Durante o período de 20 anos abrangido pelo gráfico, Reliant Energy estava em uma tendência de alta secular. Este parecia bom na superfície, mas um rápido olhar para a linha RS indica que ele estava em uma tendência de baixa secular em termos de desempenho relativo. Note-se que era possível construir duas linhas de tendência para o preço. A única tracejada é um extremamente bom exemplo de por que é uma idéia inteligente para estender uma linha de tendência, uma vez que foi violada. Note como a linha estendida se tornou resistência formidável várias vezes na década de 1990 meio-de-final. Mesmo quando o preço quebrou acima da linha na virada do século, o movimento retracement encontrou apoio lá.

32,3 traçar Reliant Energy, 1980-2001, e de Força Relativa



Fonte: De pring.com

QUADRO 32.4 ADM, 1980-2001, e de Força Relativa



Fonte: De pring.com

Finalmente ADM experimentou uma ruptura secular para o lado negativo em 1998 (Gráfico 32.4). Sua linha RS também completou um descendente cabeça-e-ombros de topo. Note-se que no caso da ADM, aviso prévio de fraqueza potencial foi dado pela falha da linha RS para confirmar a nova alta no preço em 1995 (na ponta da seta horizontal) e, em seguida, a divergir de forma negativa com o fim de 1997. Alto.

Estes exemplos apontam-se os ciclos e características de ações individuais de vida diferentes. Os investidores que são capazes de identificar a inversão das tendências seculares no preço e na ação relativa estiver em uma posição para lucrar com os extremos do ciclo de propriedade. Por conseguinte, um gráfico de muito longa duração pode proporcionar um ponto de partida útil para a seleção de ações.

Principais padrões de preços (as bases Long)

No Capítulo 8, a relação entre o tamanho da formação e do consequente movimento do preço, tanto em termos de magnitude e duração foi estabelecida. Quanto maior a base, quanto mais eles podem correr! Ou a maior parte superior, mais eles vão cair!

678. Parte III: outros aspectos da Análise de mercado

Por definição, há alguns pontos em vida de um estoque, onde esta condição é predominante, mas quando ele pode ser visto, é bem vale a pena agir com base nesta informação. Às vezes, como nos anos 1940 e no período 1982-1983, por exemplo, há um número invulgarmente elevado de tais questões quebrando fora de grandes bases. Quanto mais isto é assim, mais forte será o alicerce para o mercado de touro seguinte. A década de 1940 foram seguidos pelas 1950 muito fortes e início dos anos 1960, e 1982 a baixa seguiu-se o touro temporal de 18 anos, com o seu topo final no início de 2000.

Gráfico 32.5 mostra um exemplo de Andrew Corp. sair de uma base de 6 anos em 1991. Um bom rali, mais do que o cumprimento do objetivo do padrão, seguido. Mais tarde, a penetração conjunta de 6 anos até trendlines indicou que o avanço forte era improvável para continuar. No caso do preço, este foi seguido por uma consolidação, e para a linha RS, uma inversão da tendência actual.

Applied Materials experimentaram uma fuga de uma base de 10 anos (Gráfico 32.6) no final de 1992. A tendência de alta no preço continuou pelo menos até a primavera de 2001, mas os RS-se da linha de tendência foi temporariamente violado em 1998 e 2000.

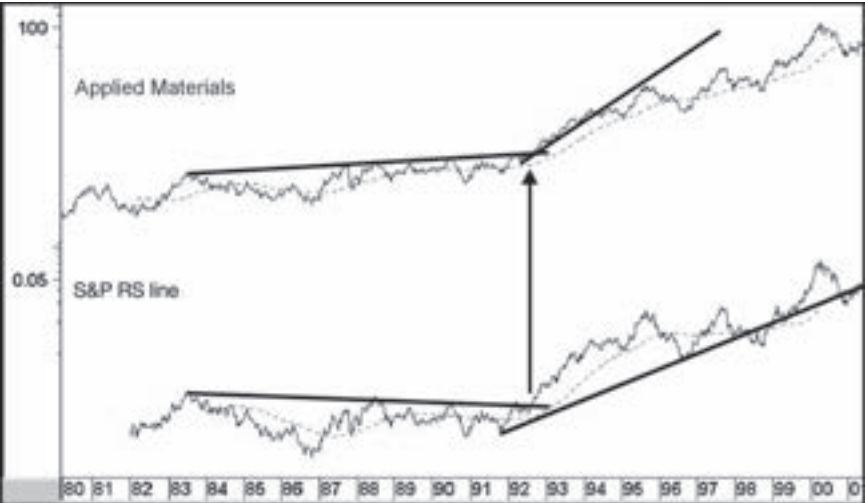
Grandes tops são, é claro, o oposto de grandes bases, e nós vemos um desses animais no Gráfico 32.7 com Coeur d'Alene Mines. Curiosamente,

QUADRO 32.5 Andrew Corp, 1980-2001, e de Força Relativa



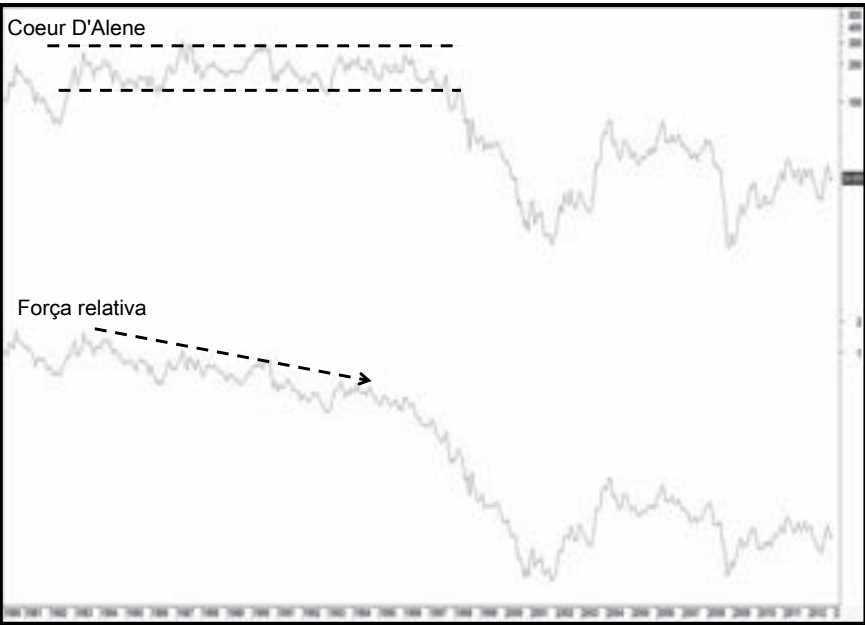
Fonte: De pring.com

QUADRO 32.6 Applied Materials, 1980-2001, e de Força Relativa



Fonte: De pring.com

QUADRO 32.7 Coeur D'Alene, 1980-2012, e de Força Relativa

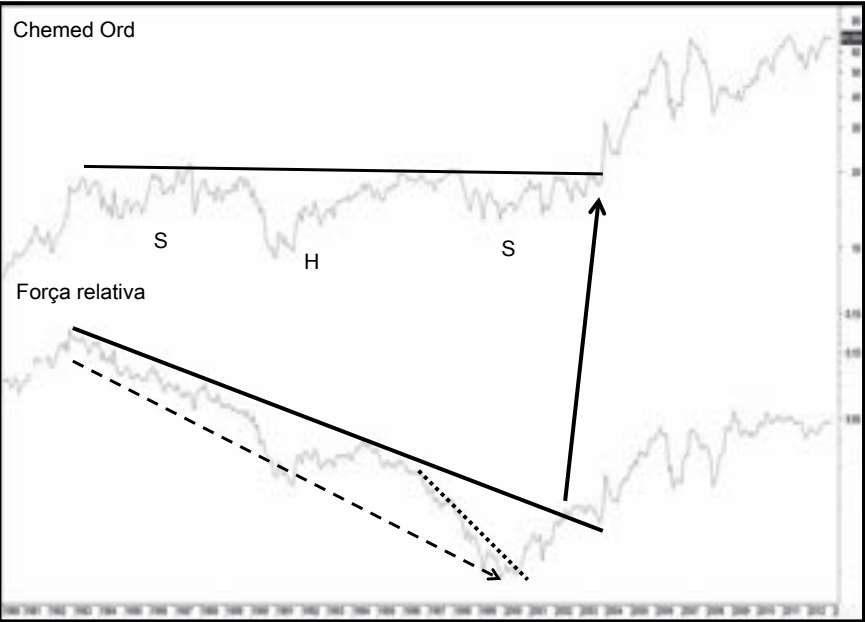


Fonte: De pring.com

um indício de fraqueza iminente foi dada pelo declínio persistente na linha RS. Isso nem sempre é o caso, porque ele tem sido conhecido por RS tendências para reverter para a cabeça durante a formação de uma faixa de negociação. No entanto, neste caso, não havia qualquer indicação de que as fortunas da linha RS estava prestes a mudar para melhor até bem depois da ruptura de preço desvantagem.

Compare esse exemplo para Chemed no Gráfico 32.8. Mais uma vez vemos uma faixa de negociação de vários anos na forma de um padrão Heade-ombros consolidação inversa. Ao longo da formação da gama, a linha RS estava em uma tendência de baixa clara, deixando a impressão de que o padrão iria quebrar para o lado negativo. Então, como o ombro direito estava se formando, a linha RS violou uma de 4 anos (pontilhada) para baixo da linha de tendência e começou a reunir a um ritmo mais acelerado do que o preço. Na época da fuga, a linha RS estava bem abaixo de sua late-1982 de alta, mas já tinha violado a 20 anos (sólido) para baixo da linha de tendência, apoiando assim a fuga pelo preço que se desenvolveu no final de 2003.

QUADRO 32.8 Chemed Ordinária, 1980-2012, e de Força Relativa



Fonte: De pring.com

Alguns Princípios Básicos de da seleção durante um mercado primário Touro

Geral

Um mercado de touro tem sido definido como um ambiente em que a maioria das ações estão subindo na maioria das vezes por um período prolongado. Neste caso, o período prolongado deve ser esperado para durar entre 9 meses e possivelmente tão longo quanto 2-3 anos. Um mercado de urso é exatamente o oposto, com exceção da média de mercado urso tipicamente se desenrola ao longo de um período mais curto. Quando a exposição a ações está sendo contemplada, é claramente melhor para os investidores e comerciantes de curto prazo, com um horizonte de 2 a 3 semanas para estar comprando quando a tendência principal é positiva. É verdade que algumas ações experimentar tendências touro primários quando o mercado global está em uma tendência urso primário, mas a lei da probabilidade indica que é muito mais difícil de ganhar dinheiro quando nadando contra um ambiente global negativo. Devemos também ter em mente, é claro, que por causa do processo de rotação grupo, diferentes grupos de banco estão experimentando diferentes fases do seu ciclo de touro e de urso simultaneamente. Assim, enquanto o S & P, por exemplo, pode ter apenas embarcou na primeira perna inferior de um novo mercado de urso, grupos atrasadas, tais como minas, ainda pode estar enfrentando a etapa final de seu mercado de touro. O processo de seleção nesta fase do ciclo é muito mais difícil, mas ainda há algumas oportunidades que oferecem magnitude de cabeça substancial neste momento. Muita coisa vai depender se de commodities estão em um mercado de touro ou urso secular. Se é uma tendência de subida, a parte inflacionária desse ciclo de negócios específico associado com a tendência geralmente experimentar uma maior magnitude e duração. diferentes grupos de ações estão experimentando diferentes fases de seus ciclos de touro eo urso simultaneamente. Assim, enquanto o S & P, por exemplo, pode ter apenas embarcou na primeira perna inferior de um novo mercado de urso, grupos atrasadas, tais como minas, ainda pode estar enfrentando a etapa final de seu mercado de touro. O processo de seleção nesta fase do ciclo é muito mais difícil, mas ainda há algumas oportunidades que oferecem magnitude de cabeça substancial neste momento. Muita coisa vai depender se de commodities estão em um mercado de touro ou urso secular. Se é uma tend

O desempenho de questões específicas podem diferir amplamente, não só ao longo do movimento total de touro mercado, mas durante seus vários estágios bem. Este conceito foi descrito no Capítulo 22, que descreveu o processo rotação do setor.

O primeiro passo é decidir se o mercado está em uma tendência touro ou urso primário, utilizando os princípios descritos anteriormente. Se é bastante evidente que um mercado de touro começou há algum tempo e há poucos sinais de um top ou evidência de um mercado de urso, baixos intermediários são um bom lugar para começar a análise. Eu terei mais a dizer sobre aquele mais tarde, mas por agora, vamos supor que há ampla evidência de que um novo mercado de touro está apenas começando. Sinais incluem a observação de que uma linha / D vinha caindo há um ano ou mais. Nós também provavelmente ver uma nova tendência confirmada de declínio

taxas de juros e uma condição oversold nos indicadores de impulso a longo prazo, os lotes de cobertura da mídia sobre a fraqueza no mercado de ações ea economia, as demissões em grandes empresas de corretagem, e assim por diante.

Se todas estas condições estavam presentes, seria um odds-on probabilidade de que o mercado era ou no ou muito perto de uma baixa do mercado de urso com base nos princípios descritos no início deste capítulo.

Seleção de Stocks perto de uma mercado de baixa Urso

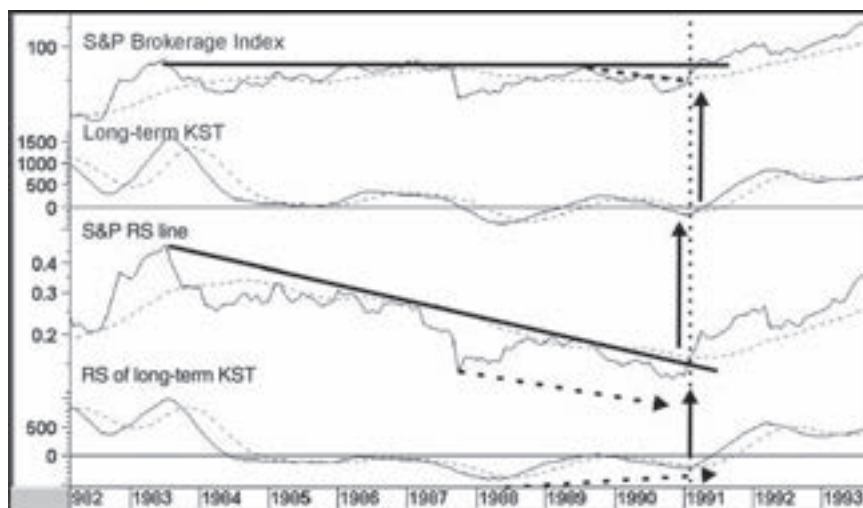
O próximo passo seria uma análise da posição técnica dos vários grupos da indústria, especialmente os líderes de ciclo precoce, para se certificar de que eles são tecnicamente sólida em ambos uma base absoluta e relativa. Finalmente, um exame das ações dentro dos grupos encontrado para ser a maioria de som deve ser realizada.

A este respeito, o ponto de partida óbvia seria uma análise das posições relativas dos vários grupos da indústria em termos do processo de rotação do sector descrito no Capítulo 22. Alguns sectores não se ajustam convenientemente na sequência cronológica que torna-se um ciclo completo, e não tudo o que não respondem da forma esperada em cada ciclo. No entanto, uma análise da energia e setores financeiros ou a relação de bancos / alumínio seria um bom ponto para determinar se o ambiente era um inflacionária ou uma deflação. O próximo passo seria analisar os grupos que eram semelhantes ao setor que parecia mais promissor. Vamos fazer isso mais tarde, mas por agora, vamos supor que temos tido sorte o suficiente para identificar um baixo mercado de urso.

A parte inferior 1990 atendeu a estes requisitos. A S & P Composite realmente caiu para um período relativamente curto de tempo, no entanto, a New York Stock Exchange (NYSE) diariamente linha A / D vinha caindo há mais de um ano no momento em que o mercado de fundo no final de 1990. Um dos a boa aparência grupos abrangidos pela categoria dos primeiros líderes no final de 1990 foi a indústria de **corretagem**. O que os fez especialmente atraente como um jogo contrário foi o *Semana de negócios* reportagem de capa citado no capítulo 30 questionar o futuro da indústria.

Tecnicamente, o Gráfico 32.9 mostra que o índice completou uma base no início de 1991. A linha de RS foi à frente do jogo, porque ele experimentou um de 8 anos para baixo da linha de tendência quebrar um par de meses antes direito na virada do ano. O índice de si tinha violado ao mesmo tempo uma linha de tendência menor para baixo e cruzados acima do seu 24 meses média móvel (MA) como a linha de RS foi estoiro. A linha RS também cruzou acima de seu 24 meses MA. Ambos longo prazo mensais Saber que as coisas (KSTs) desencadeou sinais de alta também. Note como a linha RS fez um baixo ligeiramente mais baixa em 1990 do que em

QUADRO 32.9 Índice S & P Corretora, 1982-1993, e três indicadores



Fonte: De pring.com

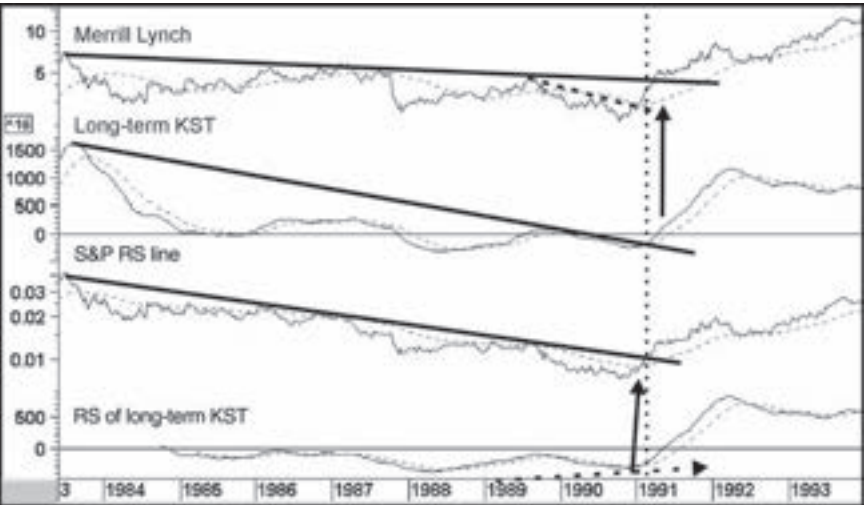
1987, mas o RS KST não. Esta divergência positiva adicionado gelo para o caso de alta, indicando a probabilidade de um touro mercado emergente para ser bastante elevado. A linha vertical pontilhada neste gráfico indica o ponto aproximado onde as quebras de tendência inicial ocorreu. Eles são replicados em gráficos 32.10 através de 32.15, que apresentam ações individuais.

Merrill Lynch (símbolo MER), anteriormente o maior corretor e agora não está mais conosco como uma entidade comercial separada, é destaque em gráficos 32.10 e 32.11.

Ele violou a 2 anos para baixo da linha de tendência para o preço absoluto e um anos 8 para baixo da linha de tendência para a linha RS contra a S & P. Uma vez que ambos KSTs estavam ficando alta e aquele absoluto foi realmente completar um padrão Heade-ombros reverso, MER teria qualificado como uma compra. Mais tarde, a 8 anos para baixo da linha de tendência para o preço absoluto foi penetrado na cabeça, e que completou o quadro de alta. Gráfico 32.11 mostra o preço juntamente com uma linha RS contra o próprio Índice de corretagem. Uma linha crescente significa que o material é superando o índice e vice-versa. É bastante evidente na abertura do ano de 1991 que este estoque tem quebrado sua tendência de baixa e era, portanto, susceptível de superar tanto o S & P eo Índice de corretagem.

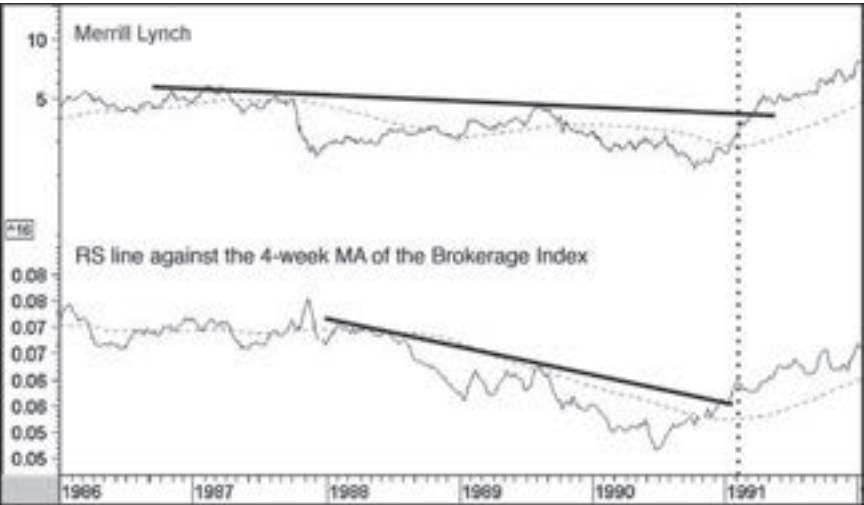
Legg Mason, caracterizado no Quadro 32.12, também estava em uma posição bullish uma vez que ambos os preços absolutos e relativos tinha quebrado a partir de bases e seus respectivos KSTs tinha ido de alta. Na verdade, o KST relativa foi realmente divergente positivamente a partir da linha RS.

TABELA 32.10 Merrill Lynch, 1983-1993, e três indicadores



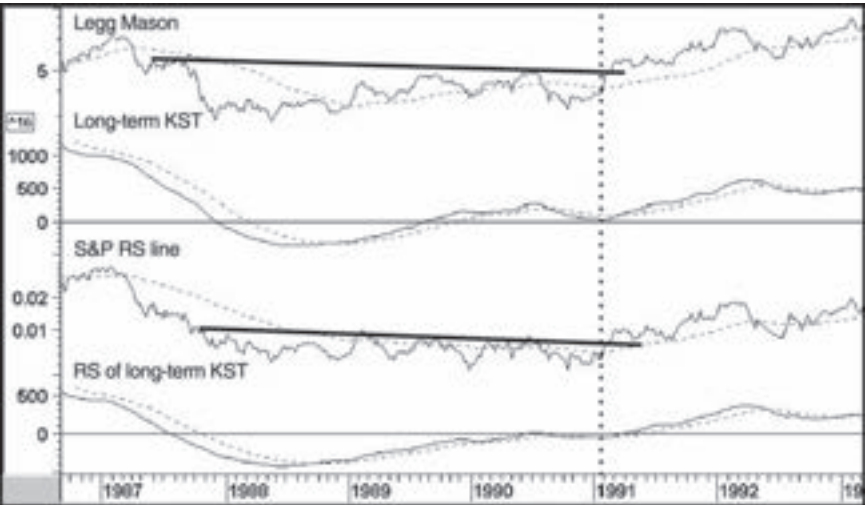
Fonte: De pring.com

TABELA 32.11 Merrill Lynch, 1986-1991, em relação ao índice Brokerage



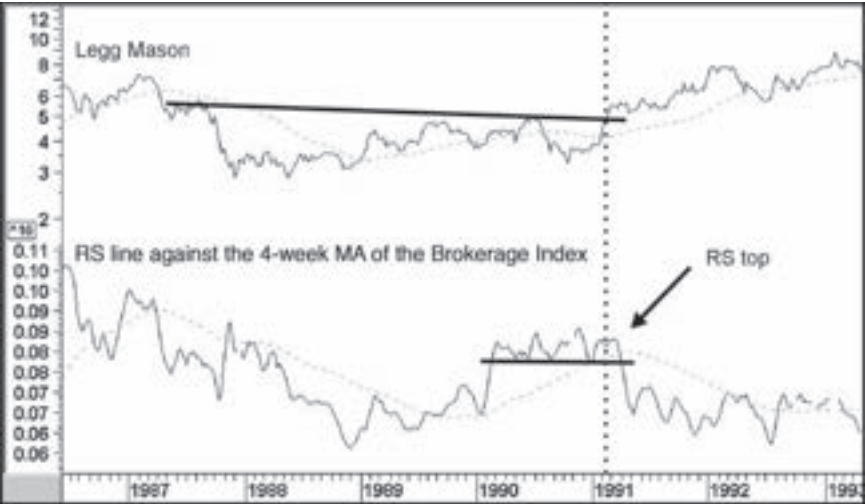
Fonte: De pring.com

TABELA 32.12 Legg Mason, 1986-1993, e três indicadores



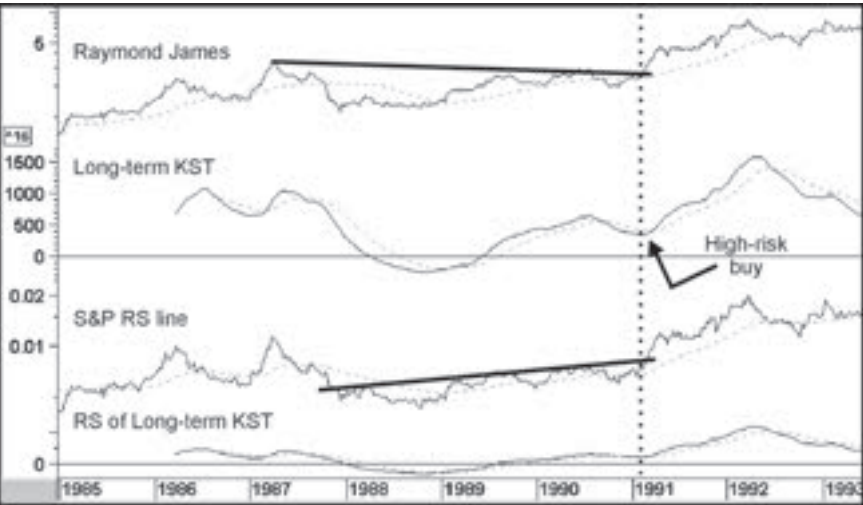
Fonte: De pring.com

TABELA 32.13 Legg Mason, 1986-1991, em relação ao índice Brokerage



Fonte: De pring.com

CARTA 32,14 Raymond James, 1985-1993, e três indicadores



Fonte: De pring.com

TABELA 32.15 Raymond James, 1986-1993, em relação ao índice Brokerage



Fonte: De pring.com

Esta acção foi, na verdade, para os lados, potencialmente mais de alta do que a de MER, que foi invertendo a partir de uma baixa. No entanto, Gráfico 32,13 nos mostra que a linha RS contra o Índice de Corretagem foi realmente traçar um top. Infelizmente, isso não era conhecido no momento da fuga (ou seja, na linha vertical pontilhada). Não havia dúvida pelo início da primavera de 1991, de que uma mudança para outro corretor teria feito sentido desde a linha RS completaram o top e caiu abaixo do seu 65 semanas estimados média móvel (EMA).

Finalmente, Raymond James, destaque em Chart 32,14, veio longe do mercado de 1989-1990 urso praticamente incólume. No momento do corretor fuga, ambas as linhas absolutos e relativos foram completando grandes bases.

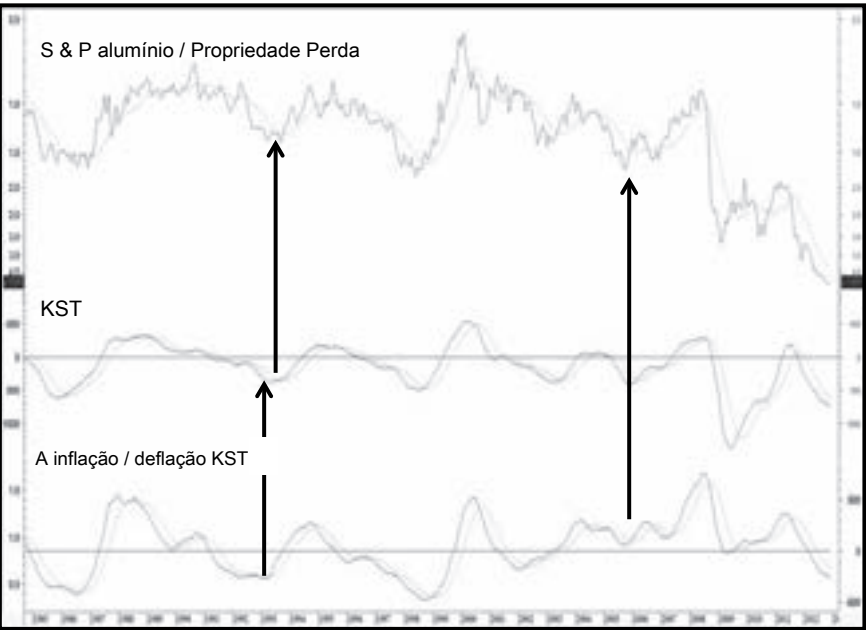
Infelizmente, esta não era uma situação de baixo risco como Merrill porque a longo prazo KST para o preço absoluto foi reverter de uma condição moderadamente overbought, que, por um lado, torna menos atraente. Por outro lado, muitas vezes paga para ir com o líder porque os estoques fortes têm o hábito de ficar mais forte. Isso ocorre porque geralmente há alguns bons fundamentos que lhes permitiu ser fortes reservas em primeiro lugar. O árbitro, neste caso, teria sido a linha RS contra o Índice de Corretagem no Quadro 32.15. Logo após a fuga, ele começou a acelerar para longe de sua 65-semana EMA e até linha de tendência e superou o índice de corretagem para o próximo ano.

Usando uma alteração no ciclo selecionar ações

Durante todo o ciclo de estoque, os grupos estão mudando continuamente liderança. Uma forma de detectar esta é para criar uma proporção de um grupo da frente e de retardamento. Quadro 32.16 mostra um tal série, alumínio contra seguradoras Property Casualty.

Quando a linha está a aumentar, é alta para os produtores de alumínio em relação às ações de seguro, e vice-versa. Estamos à procura de mudanças na direção da relação, que oferecem um proxy para uma mudança na liderança a partir de ciclo precoce, problemas orientado a liquidez de ciclo tardio, setores ganhos orientado. É bastante evidente a partir olhando para o gráfico que esta é uma relação muito irregular sujeitas a inúmeras whipsaws. Uma maneira de contornar esta é a construção de um indicador de força a longo prazo alisado, tal como um KST-a convergência divergência de média móvel (MACD) ou estocástica (24/15/10) também pode ser substituído. Note-se que o indicador no painel inferior é semelhante em sua trajetória, pois é a longo prazo KST mensal para a relação inflação / deflação discutida no Capítulo 22. É uma medida preferida e funciona como um cheque, mas para um "baixo e sujo " substituto, a proporção de alumínio / seguro mais base estreita funciona bem. crossovers KST MA da relação são então usados como um substituto para quando uma mudança na liderança pode estar ocorrendo.

TABELA 32.16 S & P Alumínio / Property Casualty Ratio, 1984-2012, e dois indicadores

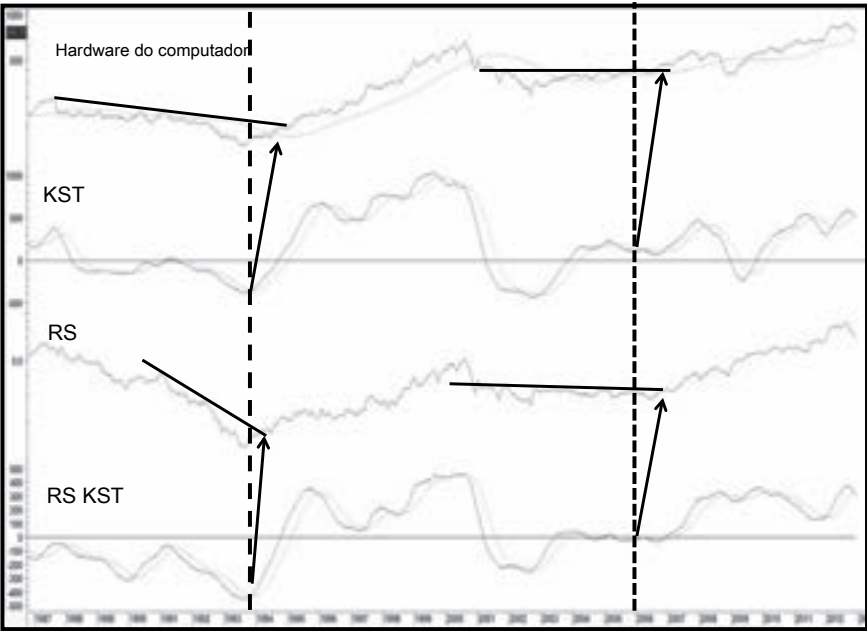


Fonte: De pring.com

Na maioria das situações, a relação das partes inferiores durante o curso do ciclo em vez de a um baixo mercado de urso. Uma exceção desenvolvido durante o início de 2009 devido ao colapso relativa de finanças na crise de 2008-2009. Para este exercício, estamos interessados no ponto do ciclo, quando os rácios de fundo, uma vez que nos dá um indício de que a parte inflacionária do ciclo está em andamento. As setas sobre os bandeira gráfico de duas dessas reversões em 1993, e o fim de 2005. As reversões ascendentes indicado um interruptor para indutiva ou existências ganhos orientado. Nesses casos, ambos os comícios durou um par de anos. Na época, não foi possível observar fugas em ações resourcebased em 1993, já que esta foi a fase inicial do boom tecnológico, mas no Quadro 32,17 do setor de tecnologia atraso parece oferecer algum potencial.

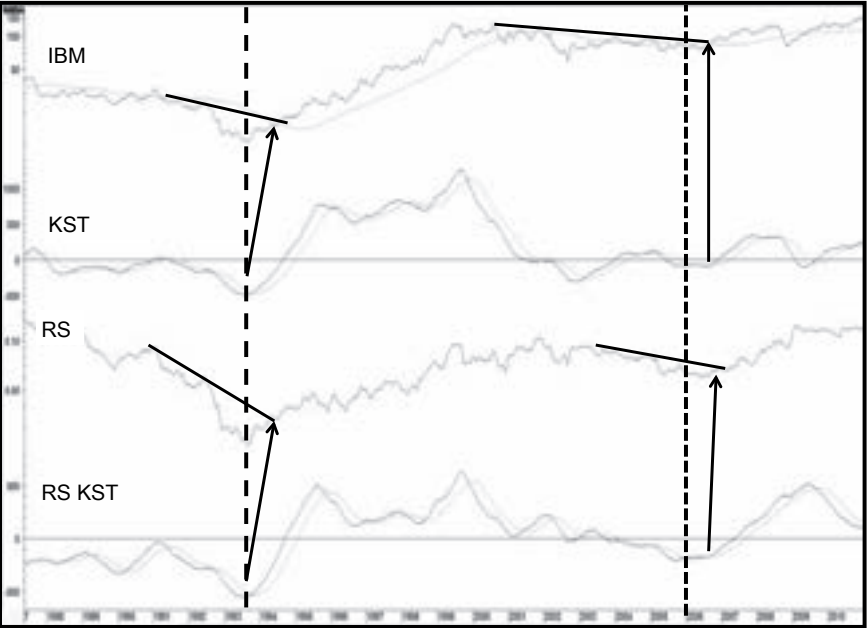
Em ambos os casos, uma certa quantidade de perseguição foi necessária, pois as linhas de tendência para baixo absolutos e relativos não foram violadas por vários meses depois do sinal de relação de alumínio / seguro foi dada. Eventualmente, as linhas foram violadas e no caso do sinal de 1993, uma manifestação interessante seguido. Há lotes de stocks de hardware de computador, mas uma questão conhecida e experiente é IBM, apresentado no Quadro 32.18. Veja como os dois KSTs fundo e as linhas de tendência absolutos e relativos violado na cabeça em 1993 e 2005.

TABELA 32.17 S & P Computer Hardware, 1986-2012, e três indicadores



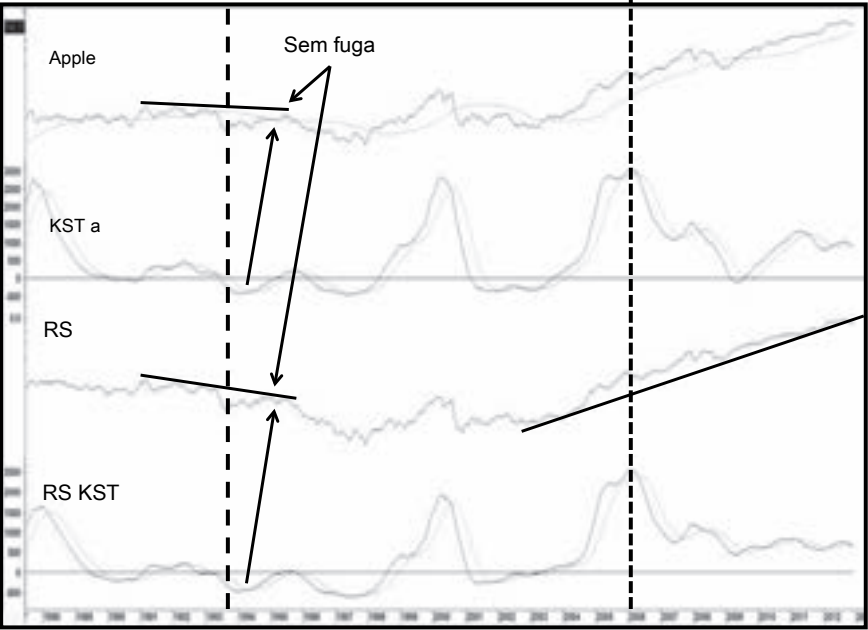
Fonte: De pring.com

CARTA 32,18 IBM, 1987-2010, e três indicadores



Fonte: De pring.com

TABELA 32.19 Maçã, 1987-2012, e três indicadores



Fonte: De pring.com

Apple (Gráfico 32.19) é outro gigante da indústria, mas enquanto seus KSTs fundo de uma forma simpática à ação hardware de computador, nem o preço em si, nem as suas RS experimentou um rompimento de alta.

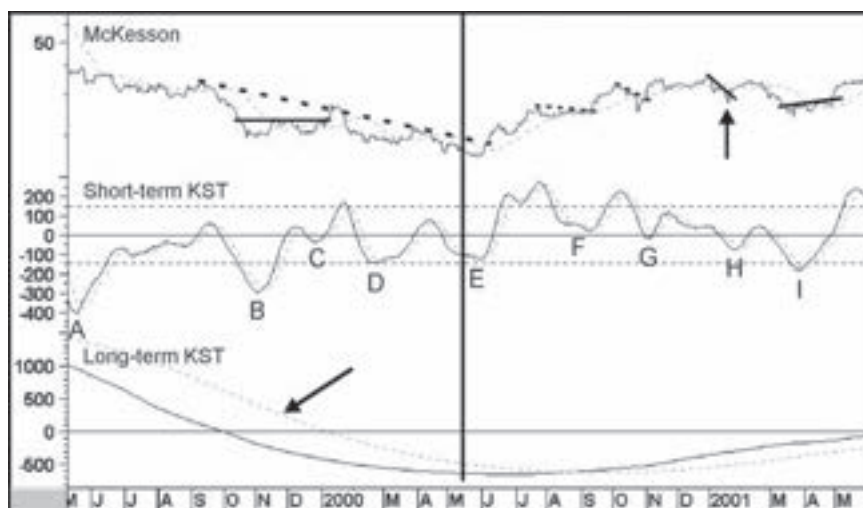
Análise de Curto Prazo

comerciantes de curto prazo precisarão adotar mais uma etapa para a análise, e que é para certificar-se de que, antes de uma compra, o estoque em questão está em uma posição tecnicamente forte de curto prazo, bem como estar em um modo construtivo de um ponto de longo prazo de vista.

Gráfico 32.20 mostra McKesson com um de curto prazo e de longo prazo KST, ambos baseados em dados diários.

Neste caso, a longo prazo KST utiliza os mesmos intervalos de tempo como a fórmula mensal, mas multiplicado por 21 para corresponder ao dia negociação média aproximada de um mês. A linha preta grossa vertical indica o ponto baixo separando o mercado de urso à esquerda da tendência do touro principal à direita. As letras marcar os sinais KST compra de curto prazo que

TABELA 32.20 McKesson, 1999-2001, e dois indicadores

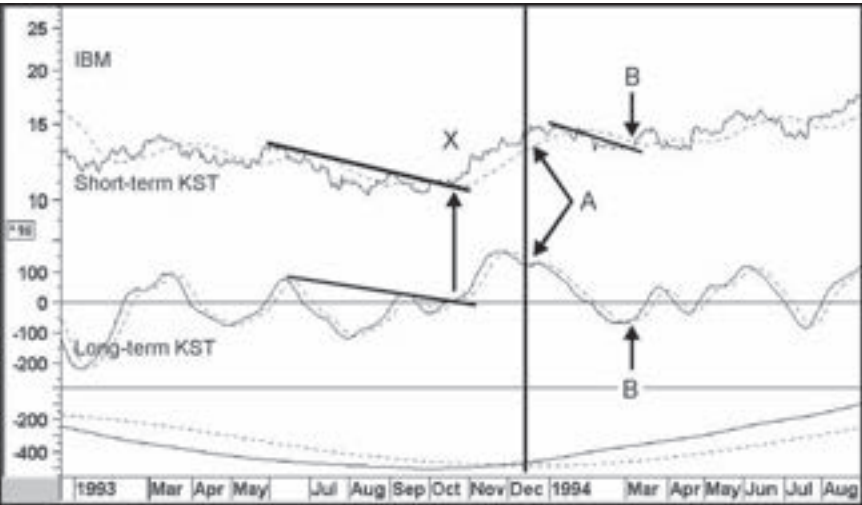


Fonte: De pring.com

desenvolvido perto ou abaixo de zero. Outros osciladores de curto prazo suavizados, tais como um estocástico, indicador de força relativa alisado (RSI); MACD; etc, poderia, é claro, ser substituída pela KST. Note-se que nenhum dos sinais rotulados de A a D tinha qualquer forma de magnitude de cabeça, com exceção de C. Mesmo aqui, a pausa agradável linha de tendência no preço foi seguido por uma fuga whipsaw, simplesmente porque este era um ambiente de mercado de urso. Isso novamente enfatiza o ponto que os melhores sinais de ir com a tendência. Esta não é a mesma coisa que dizer que todos os sinais de mercado de urso de compra de curto prazo resultar em whipsaws e todos os movimentos pró-tendência será bem sucedido. Por exemplo, o sinal de compra no H ocorreu durante o movimento de alta, mas era essencialmente um sinal falso. Novamente,

E, é claro, foi o mais bem sucedido, mas, no momento, a longo prazo KST não tinha cruzado acima da sua MA. No entanto, um dos princípios de interpretação nos permite antecipar uma inversão se o KST tem achatado e se uma quebra de linha de tendência do preço ou KSTs de curto prazo é suficiente para antecipar uma inversão. Neste caso, uma linha de tendência de 8 meses para baixo no preço haviam sido violados, e a curto prazo KST tinha ido bullish e divergiram positivamente com o preço duas vezes. Consequentemente, não teria havido provas suficientes para tirar a conclusão de que as chances favoreceu a longo prazo KST comprar sinal que está sendo acionado.

TABELA 32.21 IBM, 1993-1994, e dois indicadores



Fonte: De pring.com

Às vezes, quando um exercício de varredura computador retorna um sinal regularizado impulso de compra de longo prazo, a situação de curto prazo está sobrecomprado. Gráfico 32.21 oferece um exemplo para IBM na seta A. Em tais situações, não importa muito para um investidor de longo prazo, mas para um comerciante de curto prazo, que entra quando o preço é overbought pode ser desastrosa. Gráfico 32.21 mostra que a primeira oportunidade de comprar uma vez que a longo prazo KST tinha cruzado sua MA veio sob a nuvem de uma situação overbought de curto prazo.

O próximo chegou a B quando o preço quebrou acima de uma pequena linha de tendência e a curto prazo KST disparado um sinal de compra. Mesmo este não foi o maior de sinais, mas pelo menos o preço de entrada foi menor do que quando a série de longo prazo foi de alta. O melhor sinal de todos desenvolvidos em X quando o preço violado uma linha de tendência para baixo e curto prazo KST foi de alta. Note também que o KST era pouco abaixo de zero, no momento, que era um ponta-off para o rali acentuado que se seguiu. Desde a longo prazo KST tinha revertido para a cabeça neste momento, teria sido razoável usar toda essa evidência positiva a concluir que as probabilidades favoreceu fortemente um crossover MA longo prazo.

Não vou dizer que antecipando um sinal de compra a longo prazo vai trabalhar o tempo todo, mas é certamente verdade que em muitas ocasiões o primeiro rali saindo de uma baixa do mercado de urso muitas vezes acaba por ser muito útil.

Resumo

1. A maioria das ações passam por ciclos de propriedade, que normalmente levam um período de tempo para concluir. É importante identificar se um estoque está em uma tendência de alta secular ou baixa, a fim de entender melhor a sua posição no seu ciclo de propriedade.
2. potencial de lucro substancial está disponível para o investidor de longo prazo, que pode identificar ações que estão quebrando a partir de bases alargadas quando são acompanhadas pela expansão de volume e uma tendência de melhoria a longo prazo no RS.
3. Um mercado em alta geralmente leva a maioria das ações com ele, mas o desempenho de questões individuais podem variar enormemente, tanto ao longo do upmove primário e dentro dele.
4. Uma vez que um ambiente de mercado favorável tem sido estabelecida, o processo de seleção de ações deve começar com a seleção de grupos da indústria com uma posição técnica positivo a longo prazo.
5. Após o isolamento de setores atraentes e, posteriormente, grupos, é importante olhar para as ações, que também estão mostrando technicals positivos.

33

Análise Técnica da International Bolsas de Valores

Equities são comprados e vendidos em todo o mundo essencialmente pelas mesmas razões, por isso, os princípios da análise técnica pode ser aplicada a qualquer mercado de ações. Infelizmente, o grau de sofisticação em relatórios estatísticos de muitos países não permite o tipo de análise detalhada que está disponível nos Estados Unidos, embora as coisas estão melhorando rapidamente. Mesmo assim, é possível obter dados sobre preço, largura e volume para a maioria dos países. Informações sobre grupos industriais e taxas de juros também é amplamente disponível.

Neste capítulo vamos nos concentrar em tendências de longo prazo para o propósito de ganhar perspectiva, mas a análise pode ser facilmente usado para identificar médio prazo e tendências de curto prazo.

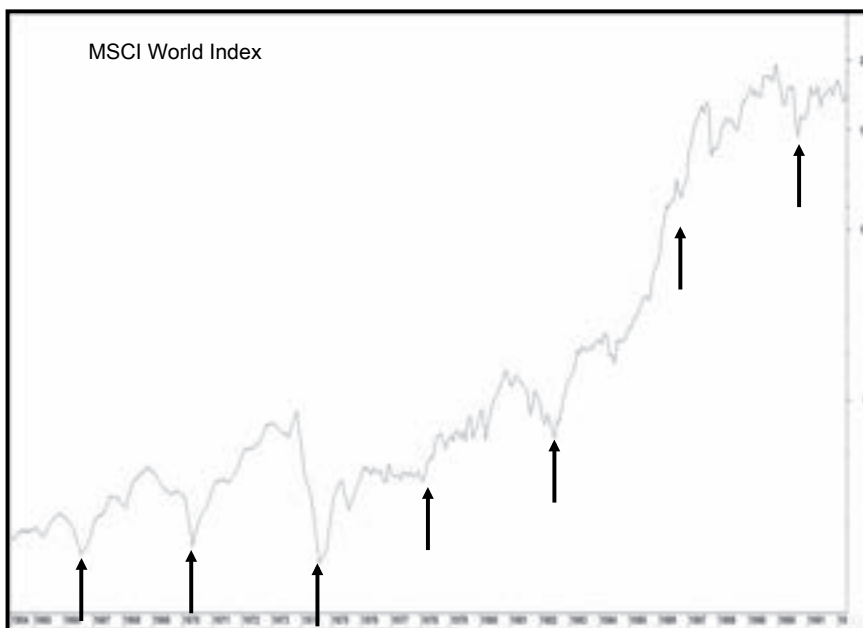
Identificando Tendências Globais primárias

Gráfico 33.1 *uma mostra a Stanley Capital International (MSCI) Índice da Mundial Morgan*, que é construído a partir de uma seleção de ações blue-chip de muitos países diferentes ponderadas por capitalização.

Esta série foi ajustada para dólares americanos e é amplamente divulgada na imprensa financeira. Outros índices mundiais publicadas pela Dow Jones eo

Financial Times pode ser adotado na análise, mas o MSCI foi escolhido por causa de sua extensa história que remonta à década de 1960. Além disso, índices MSCI estão disponíveis para investimento directo no país individual e fundos negociados em bolsa regionais (ETFs), como é o World Index (símbolo

33,1 traçar uma Índice MSCI da Mundial, 1964-1992, Mostrando Lows ciclo de 4 anos



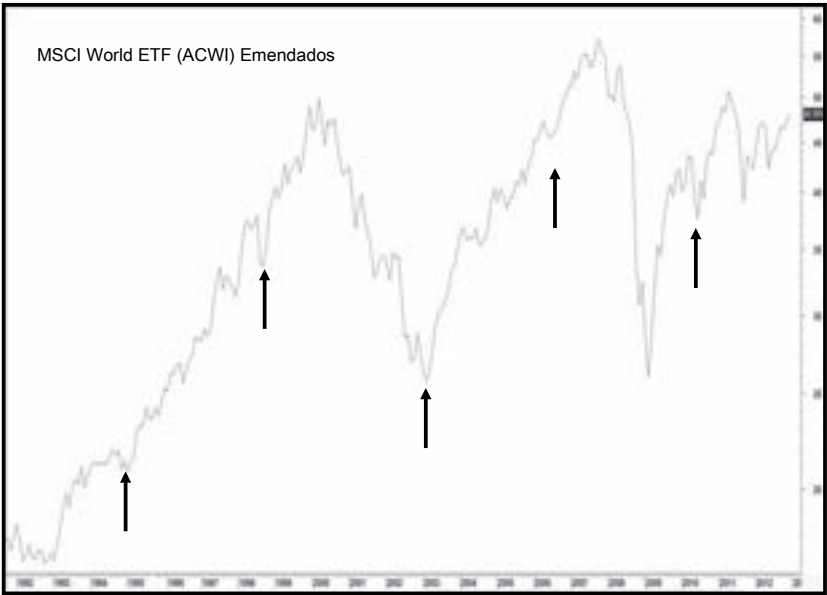
Fonte: De pring.com

ACWI) em si. O Índice Mundial é um bom ponto de partida para analisar as tendências cíclicas dos vários mercados de ações, assim como o composto S & P pode ser usado como um ponto de **partida para o mercado dos EUA. Isto é porque os mercados de ações ao redor do globo tender para** mover na mesma direção, assim como a maioria dos estoques dos EUA refletem a tendência principal do S & P a maior parte do tempo. De um modo geral, as melhorias na tecnologia e comunicações quebraram padrões geográficos e comerciais, e os países tornaram-se mais interdependentes, com o resultado que os seus mercados de ações e ciclos de negócios são agora mais intimamente relacionados do que costumavam ser. Um grande salto nesta direção parecia ter lugar depois de 1987 colisão, em que todos os mercados participou em uma base sincronizado. Isso foi mais tarde reforçado quase 10 anos mais tarde, quando a chamada "crise asiática" reverberou em todo o mundo. A introdução de fechada país e open-ended fundos de investimento internacionais e específicos na década de 1980 e 1990 e sua US expansão baseada na década do século atual abertura é um exemplo marcante desta crescente sentimento de consciência internacional. Há exceções, porém, porque é possível para diferentes economias para

estar em um estado diferente de expansão do que outros. Um exemplo pode ser o desempenho dos vizinhos Grécia (símbolo ETF GREC) e Turquia (TUR) no período 2011-2012 na que a economia grega foi recuando e da economia turca em expansão. Como resultado das variações das situações económicas, financeiras e políticas de longo prazo entre os países, um bom touro mercado mundial em acções pode ser breve ou quase inexistente para um país em distorções financeiras, tais como Hong Kong entre 1986 e 1990. desempenho País também pode variar por causa da maquiagem de mercados específicos. Por exemplo, os índices suecas e finlandesas realizado soberbamente na última parte da década de 1990, porque eles foram dominados por empresas de tecnologia. Os países com recursos naturais substanciais, como o Canadá (EWC) ea Austrália (EWA) tendem a superar quando os preços das commodities estão subindo e assim por diante. Um fator adicional emana da demografia. Regiões e países com uma pirâmide populacional desviada para as pessoas mais velhas (Europa e Japão, por exemplo) têm uma desvantagem built-in em comparação com países como a Indonésia, Índia, Turquia, etc., cuja população é desviada para as pessoas mais jovens, onde características de crescimento tais como a formação da família, os gastos dos consumidores, e assim por diante são muito mais dominante.

gráficos 33.1 uma e b mostram a existência do ciclo internacional 4-ano, como indicado pelas setas. As calhas em 1962, 1966, 1970, 1974,

QUADRO 33.1 b Índice MSCI da Mundial, 1992-2012, Mostrando Lows ciclo de 4 anos

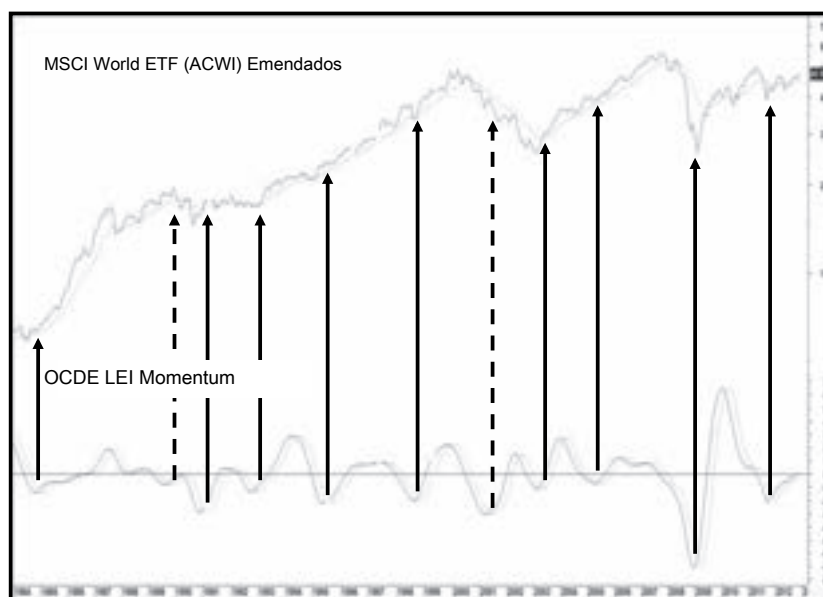


Fonte: De pring.com

1978, 1982, 1986, 1990, 1994, 1998, 2002 e são todos separados por cerca de 4 anos. Digo aproximadamente uma vez que os fundos reais não cair no mesmo mês. O “fundo” 1986 foi mais ou menos inexistente e era essencialmente uma faixa de negociação de 6 meses. Isso demonstra o fato de que em um mercado de touro secular, como a década de 1980, o baixo ciclo não é tanto a parte inferior como um ponto de compra antes de mais ganhos. O mesmo tipo de coisa aconteceu em 1994, onde a correção de lado era mais evidente, as de 2006 e 2010 de 4 anos de ciclo “baixos” também proporcionou boas oportunidades de compra.

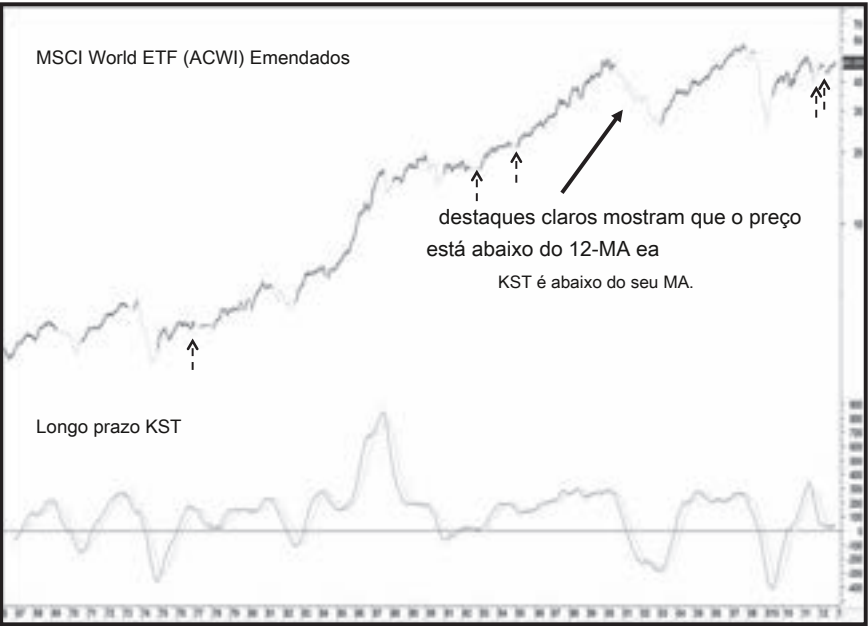
A razão pela qual este ciclo funciona é porque os preços globais de ações giram em torno do ciclo de negócios de 4 anos. prova parcial de que é fornecido no Quadro 33.2, que compara o ACWI a um derivado da Organização amplitudeadjusted para a Cooperação e Desenvolvimento Económicos (OCDE) indicadores avançados compósitos. Esse derivado é um simples oscilador 1/15 preço. A linha a tracejado é uma 1-período de média móvel (MA) do que para a frente avançada derivado por 3 meses. As setas a cheio indicam quando as cruzeis derivado acima seu avançado média móvel a partir de uma posição abaixo de zero. Os tracejadas indicam a mesma coisa, mas apontam-se que as ações não responder positivamente a expansão condições económicas na maneira normal. Uma das razões para usar o oscilador preço cálculo derivado é que os dados são relatados com um intervalo de tempo de 2 meses, então isso

QUADRO 33.2 MSCI World ETF (ACWI) Emendados, 1984-2012, e um indicador económico global



Fonte: De pring.com

QUADRO 33.3 MSCI World ETF (ACWI) Emendados, 1966-2012, e uma Long-Term KST



Fonte: De pring.com

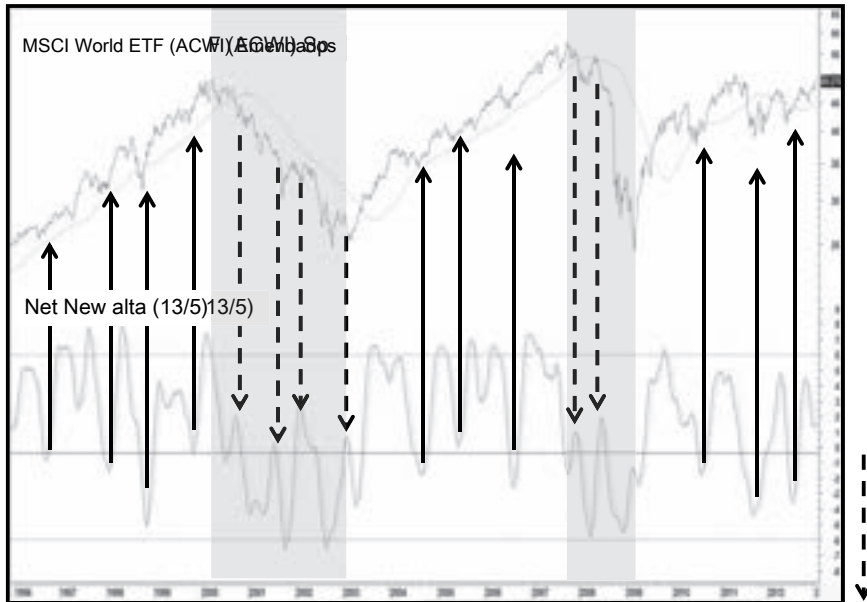
técnica permite que o indicador de reverter mais cedo do que de outro modo seria o caso.

Gráfico 33.3 mostra o MSCI World ETF, emendados com o índice real antes de sua listagem. Também estão incluídos no gráfico é a longo prazo Saber Sure Thing (KST). A trama de luz indica os períodos em que o KST é abaixo do seu 9 meses MA e o preço FEF é também abaixo do seu 12 meses MA. Como você pode ver, este sistema teria contornado todas as principais tendências de urso. Ele também desencadeou vários falsos negativos, como indicado pelas setas pequenas tracejadas. O MA de 12 meses foi utilizado no modelo porque os sinais de passagem são um dos mais fiáveis ao longo da história do índice. O modelo, portanto, oferece uma indicação objectivo geral quanto ao facto dos preços globais de ações estão em um mercado de touro ou urso principal.

Novas altas / baixas e índices de difusão

O Índice Mundial também pode ser usado com os novos dados de alta renda. Gráfico 33.4 foi construído usando o programa de MetaStock popular.

QUADRO 33.4 MSCI World ETF (ACWI) Emendados, 1996-2012, e uma Net New alta oscilador



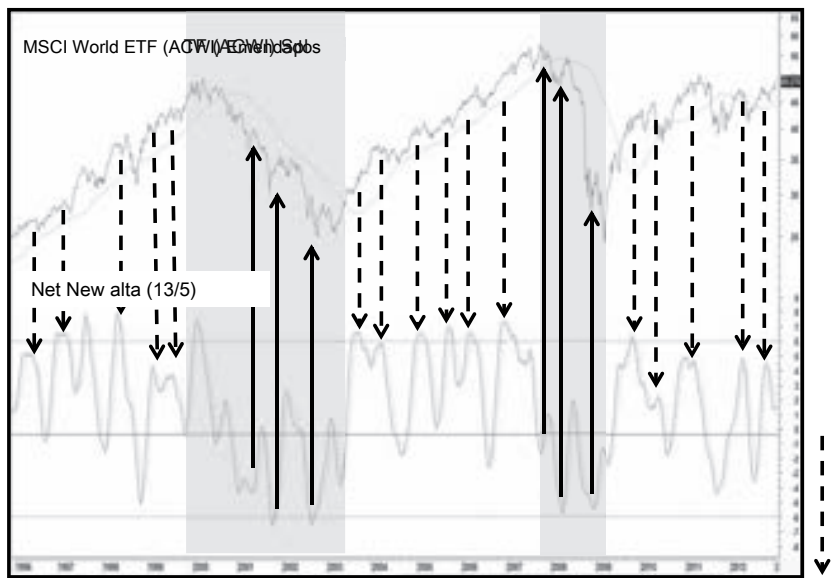
Fonte: De pring.com

Neste caso, os novos altos e baixos são calculados para uma cesta de mercados de ações individuais. Em vez do período de tempo normal de 52 semanas, eu escolhi um período de 13 semanas e alisei os dados com um 5-semana média móvel simples. Treze semanas é, naturalmente, um quarto de um ano e parece funcionar muito bem. As setas indicam sinais pró-tendência, a direção da tendência primária a ser determinada com o benefício da retrospectiva. Assim, por exemplo, reversões à cabeça são gerados apenas quando o indicador cai abaixo de zero ou, no caso de 2005, muito perto de zero durante mercados de touro primários. De forma semelhante, vender sinais em mercados de urso são sinalizadas com as setas tracejadas e só pode desenvolver-se quando essas reversões desenvolver a partir de uma posição acima de zero. As áreas sombreadas sinalizar os dois mercados de urso que se desenvolveram durante o período 1997-2012 representado no gráfico. Gráfico

33,5, por outro lado, chama a atenção para o fato de que os sinais contratrend têm uma chance muito menor de sucesso.

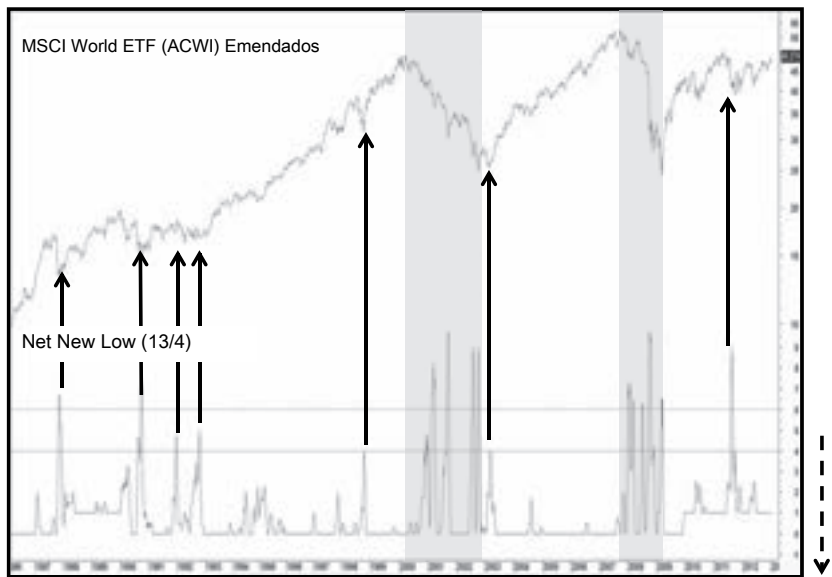
Novas baixas por conta própria são apresentados no Quadro 33.6. Os dados plotados é, de fato, um 4-semana MA de uma cesta de índices individuais de cada país tocando uma nova baixa ao longo de um intervalo de tempo de 13 semanas. As linhas horizontais mostram dois níveis de tolerância. Durante um mercado de touro, uma reversão a partir da linha inferior aciona um sinal de compra. Durante um mercado de urso, a exigência é uma reversão do

QUADRO 33.5 MSCI World ETF (ACWI) Emendados, 1996-2012, e uma Net New alta oscilador



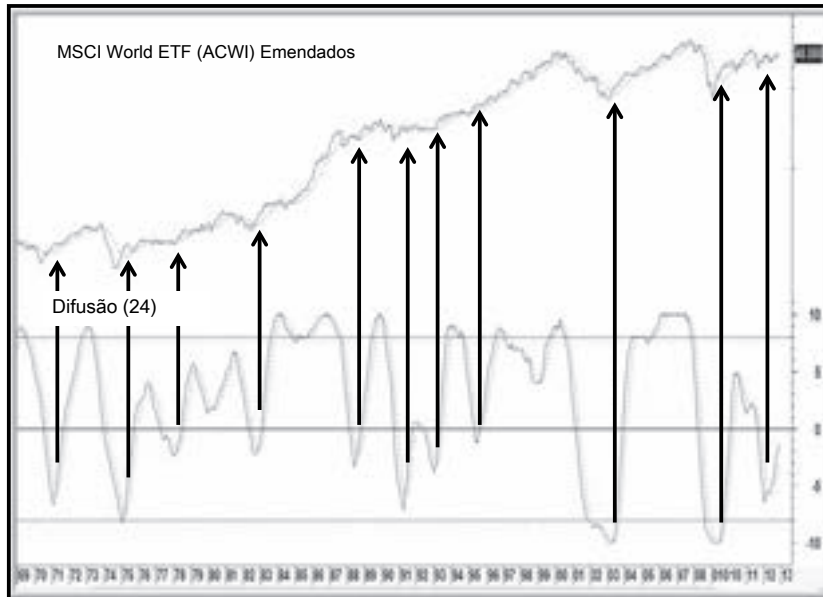
Fonte: De pring.com

QUADRO 33.6 MSCI World ETF (ACWI) Emendados, 1996-2012, e um indicador Net New Low



Fonte: De pring.com

QUADRO 33.7 MSCI World ETF (ACWI) Emendados, 1969-2012, e um indicador de difusão Mostrando sinais de compra



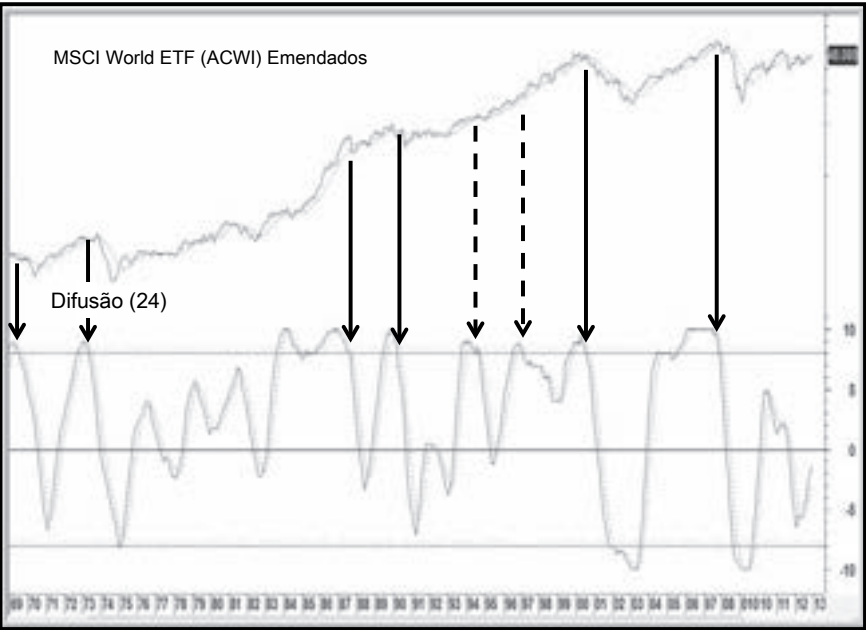
Fonte: De pring.com

A linha horizontal superior e acima. Mesmo assim, as manifestações são um tanto insignificante quando comparado com aqueles sinalizou durante mercados de touro.

Gráfico 33,7 mostra uma representação diferente.

Neste caso, é um indicador de difusão, que mede uma cesta de índices individuais de cada país em moedas locais que estão acima do seu 24 meses MAs. O intervalo de tempo de 24 meses é usado como uma tentativa de refletir a metade do ciclo de negócios de 4 anos (24 meses). Compra indicações desenvolver quando o indicador reverte a partir de um abaixo de zero leitura e cruza acima de sua 9 meses MA. Os 11 sinais no período aproximado de 40 anos coberto pelo gráfico certamente refletir que 4 anos ideia ciclo de negócios, embora, é claro, eles não são uniformemente espaçados. Gráfico 33.8 mostra exatamente a mesma série de difusão, mas desta vez do lado da venda. Isto é, quando o indicador se move acima da zona de sobrecompra e cruza através do seu MA em seu caminho de volta para a área de equilíbrio. Durante mercados de touro prolongados, alguns desses sinais resultar em falsos negativos, que foram sinalizados pelas setas tracejadas. Note-se que em nenhum dos casos o deslizamento preço decisivamente abaixo do seu 12 meses MA. Por outro lado, esta abordagem mais do que compensou essa deficiência chamando principais tops que desenvolvidos em 1969, 1973, 1990, 2000 e 2007.

QUADRO 33.8 MSCI World ETF (ACWI) Emendados, 1969-2012, e um indicador de difusão Mostrando sinais de venda



Fonte: De pring.com

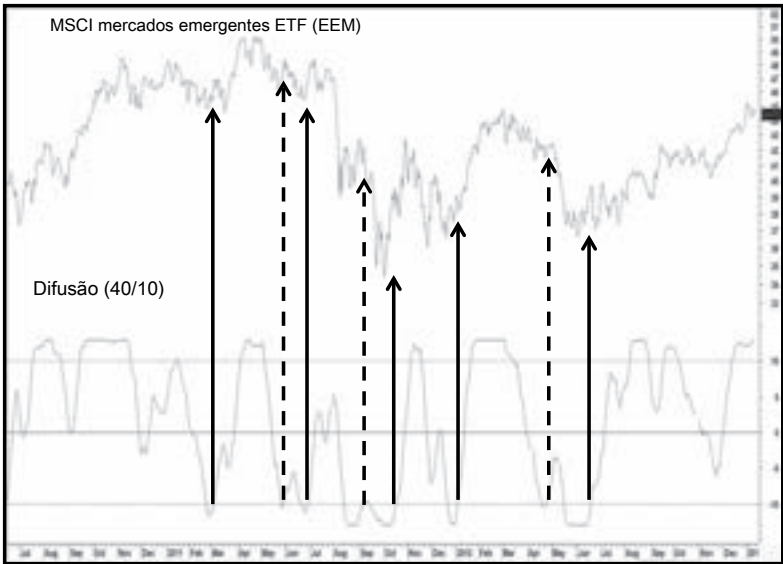
Gráfico 33.9 apresenta uma maneira de identificar a inversão das tendências no MSCI Emerging Market ETF (símbolo EEM). É um indicador de difusão construído a partir de uma cesta de ETFs de mercados emergentes.

O número 40 na legenda refere-se ao fato de que estamos a olhar para o número de ETFs de mercados emergentes individuais acima de seu 40 dias MA, e a 8 nos diz que o enredo final é uma suavização de 8 dias. A bandeira setas quando o indicador reagrupa através da sua zona de sobre-venda. As setas sólidas refletir sinais de sucesso e as tracejadas falsos positivos. O mesmo exercício é realizado no Quadro 33.10, mas desta vez do lado da venda. Claro, seria possível construir medidas semelhantes usando o tempo semanal ou mensal abrange com a finalidade de acompanhar as tendências de longo prazo.

Global de A / D Linha

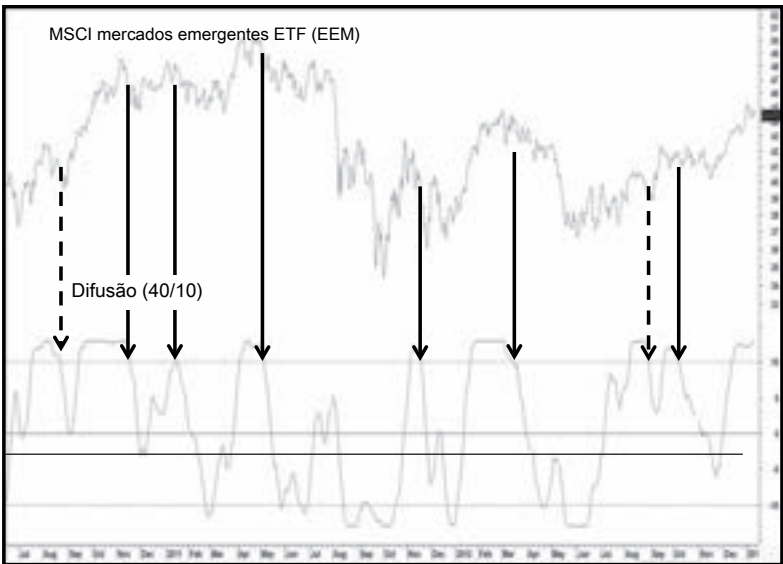
A linha global de A / D no Quadro 33.11 é uma linha diária A / D plotados em uma base semanal. Ele é construído a partir de 20 país e ETFs regionais. A história única

QUADRO 33.9 MSCI Emerging Markets ETF (EEM), 2010-2012, e um indicador de difusão diária Mostrando sinais de compra



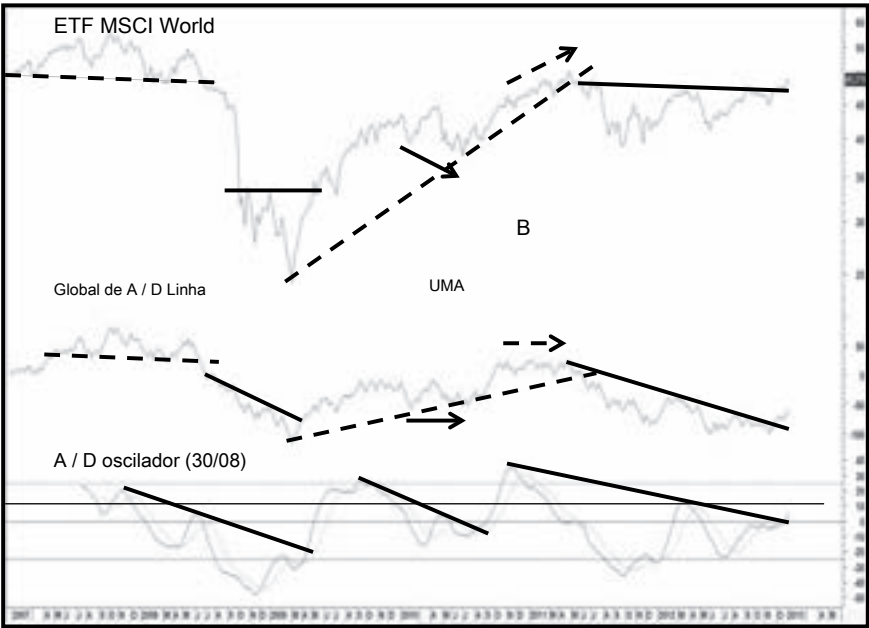
Fonte: De pring.com

TABELA 33.10 MSCI Emerging Markets ETF (EEM), 2010-2012, e um indicador de difusão diária Signals Mostrando Vender



Fonte: De pring.com

TABELA 33.11 MSCI World ETF, 2007-2012, e dois indicadores Breadth



Fonte: De pring.com

abrange 5 anos de dados, mas é certamente a mostrar alguma promessa como uma ferramenta analítica útil. Ocasionalmente, como nos pontos A e B, ele lança-se divergências positivas e negativas. No entanto, seu uso principal vem do fato de que sua ação irregular permite a construção de linhas de tendência, que quando confirmada pelo próprio preço, oferecem buy oportuna e vendem as indicações. O indicador no painel inferior é um oscilador de preço calculado dividindo-se a 8 semanas MA da linha A / D por uma 30-semana MA. Também é possível construir linhas de tendência sobre esta série, e vemos três mais úteis no gráfico. O indicador também se presta a reversões de sobrecompra / sobrevenda mais na identificação de reversões na linha A / D do que para o próprio preço.

Força Relativa e Momentum

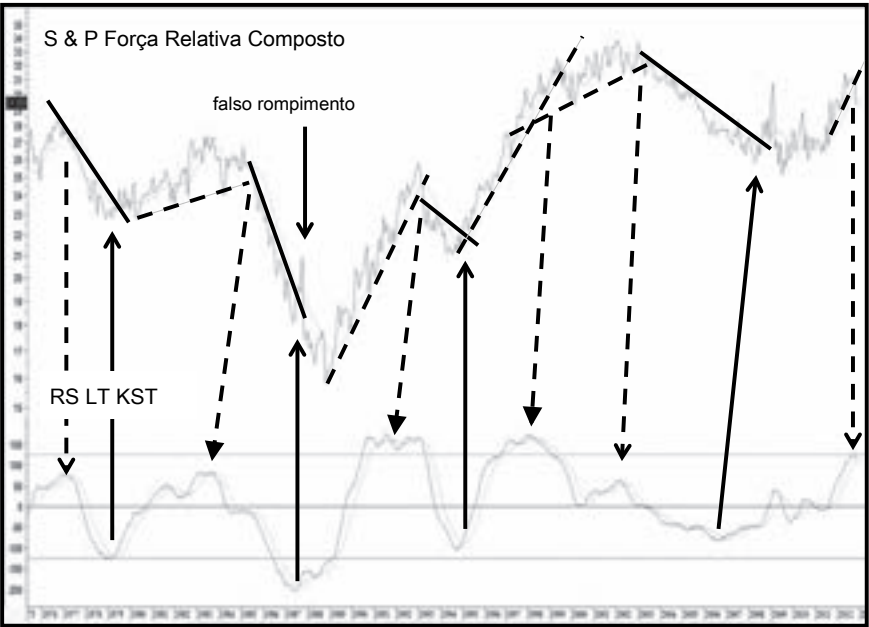
Hoje, há uma variedade de maneiras em que os investimentos ou operações podem ser executadas em mercados específicos. ações individuais podem ser adquiridos através de corretores com presença internacional, através de depósito americano

Receipts (ADRs), etc. Nos últimos anos, as trocas da maioria dos países estabeleceram mercados de futuros sobre índices de chaves. A exposição também pode ser alcançado através de fundos mútuos fechados e open-ended que se especializam em países ou regiões individuais.

O instrumento mais popular, o fundo negociado em bolsa, está agora disponível para praticamente todos os países do mundo. Algumas famílias ETF também incluem fundos setoriais para países individuais. China e Brasil são apenas dois exemplos.

A chave para seleccionar melhor desempenho bolsas é a adopção de análise da força relativa utilizando os princípios descritos no Capítulo 19. Gráfico 33,12 mostra a linha de força relativa (RS) para o S & P Composto contra o Índice MSCI World com um KST de longo prazo de a mesma série. As reversões KST eram, em sua maior parte, os sinais oportunos, embora em vários casos, teria sido mais aconselhável aguardar alguma confirmação linha de tendência, como podemos ver, por exemplo, no confuso

TABELA 33.12 S & P Composite RS contra o ETF Mundial, 1975-2012, e uma Long-Term Mensal KST

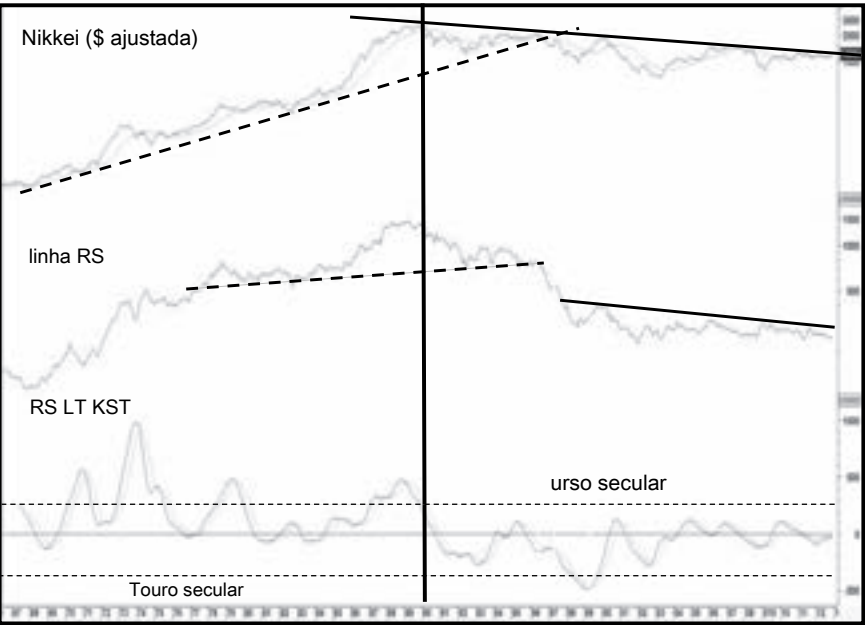


Fonte: De pring.com

1990-1992 período. De um modo geral, a abordagem confirmação reversão de tendência KST funciona muito bem. No entanto, em 1987 e 2009, esta abordagem resultou em um par de whipsaws desagradáveis. Ambas as situações foram envolvidos com liquidações globais afiadas, então o rali relativa reflete uma corrida temporária para a segurança (relativa).

Gráfico 33,13 mostra a mesma disposição para o Nikkei. A fim de tornar a comparação relevante, o Nikkei foi ajustado para dólares americanos. A parte mais notável da carta encontra-se nos dois períodos distintos de ambos os lados de 1990: um touro laico antes dessa data e um urso laico depois. As características diferentes para o KST relativa no painel inferior também são evidentes, com o touro secular raramente caindo abaixo de zero e nunca a uma condição de sobrevenda, enquanto o oposto era verdade para o período pós-1990. O gráfico também demonstra o poder de longas linhas de tendência quando eles são violados, porque ambas as penetrações Trendline tracejadas marcou o início de um extenso período de deterioração. Ao deixarmos o gráfico, a série ajustada ao dólar era tentadoramente perto de um rompimento de alta de 20 anos. Não só foi a de que 1990-1920 ?? abaixo da linha de tendência longa,

TABELA 33.13 Dólar Nikkei ajustado, 1966-2012, e dois indicadores RS

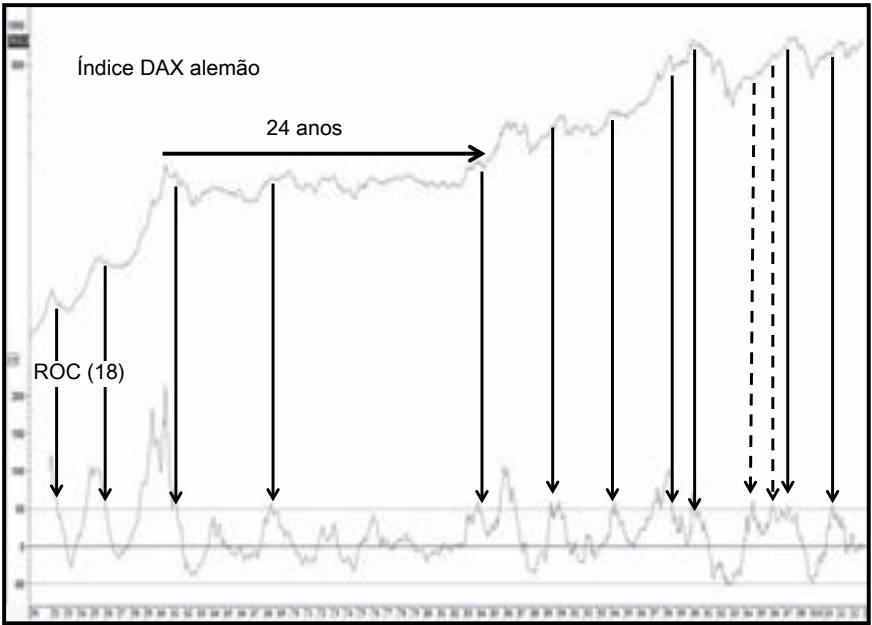


Fonte: De pring.com

tocado ou abordado em numerosas ocasiões. Isso significa que quando se é eventualmente violado, o mercado de ações japonês deve, pelo menos em termos nominais, a experiência de um grande movimento. Digamos que aconteceu, mas não foi acompanhada pela linha de força relativa. Nesse caso, isso significaria que o dinheiro era para ser feito em ações japonesas, mas o capital poderia ser aplicado de forma mais eficiente em outro lugar.

Gráfico 33.14 mostra o Índice DAX alemão, juntamente com sua taxa de 18 meses de mudança (ROC). Overbought re-crossovers tem um histórico de oferecer sinais de venda de tendência primária de 60 anos. Eles certamente não são perfeitos, como as duas setas tracejadas indicam, mas de um modo geral, desvantagem penetrações do nível de 50 por cento oferta sinais razoavelmente consistentes. Note-se também 1960 movimento acima do nível de 200 por cento, citado no capítulo 23 como um sinal de um pico secular. Na verdade, foi porque o DAX não tomar a sua 1960 alta por 24 anos. Neste caso, o urso secular experimentou uma queda acentuada inicial, e este foi seguido por uma faixa de negociação multidecade, não muito diferente do urso secular pós-1980 para o preço do ouro.

TABELA 33.14 Alemão DAX, 1950-2012, e um de 18 meses ROC



Fonte: De pring.com

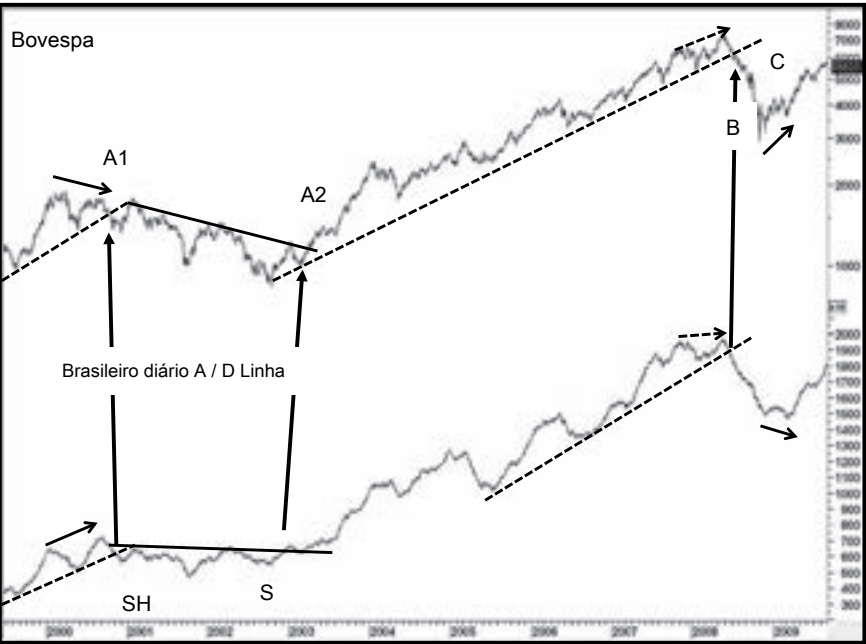
Análise Individual País Amplitude

Dados largura são agora publicados em muitos países, mas em muitos casos, as linhas A / D parecem ter um viés de baixa, provavelmente porque muitas ações incluídas nos números de largura são altamente ilíquidos. Por esta razão, eu prefiro para produzir meus próprios dados selecionados a partir de uma cesta de ações que refletem a ampla participação da indústria em cada país. Infelizmente, o espaço é limitado neste livro, de modo que só são capazes de arranhar a superfície. Eu certamente aconselhar os leitores em países emergentes a fazer experiências com algumas das ideias expressas aqui e no Capítulo 27.

Gráfico 33.15 apresenta uma linha A / D brasileiro construído a partir de 30 principais ações brasileiras.

Você pode ver como era possível construir linhas de tendência, tanto para este indicador e o índice brasileiro, a Bovespa, e observar divergências. No ponto A1 duas coisas estão acontecendo. Em primeiro lugar, a linha A / D faz uma nova alta, mas a Bovespa não. Isso geralmente é um fenômeno de alta, e

TABELA 33.15 Bovespa, 1999-2009, e um brasileiro Linha A / D



Fonte: De pring.com

que normalmente esperam que a Bovespa para seguir com a cabeça. No entanto, na análise técnica, uma discrepância é uma discrepância, então quando ambos trendlines tracejadas se forem violados, precisamos respeitar isso, e como você pode ver, ambas as séries diminuiu. Como o passar do tempo, a força de A / D estendida como a linha formado um padrão de cabeça e ombros inversa, mas o preço tenderam para baixo. Observe as duas quebras de linha de tendência em A2. Finalmente, no topo em 2008, é a vez da linha A / D a ser mais fraco, como você pode ver pelas duas pequenas setas. Em seguida, a B ambas as séries violar principais-se linhas de tendência e um mercado de urso foi sinalizado pelo B. Note como a linha ficou para a Bovespa no baixo mercado de urso. Isso não nos diz muito, como é normal para os indicadores de largura a ficar para a média do mercado.

Gráfico 33.16 mostra uma proporção de 45 dias A / D.

Este parâmetro relativamente longo prazo significa que o indicador reflecte as tendências intermediárias e é bastante deliberada em sua trajetória. É, por conseguinte, mais propensa a permitir a construção da linha de tendência. O ponto A é especialmente interessante porque o oscilador estava claramente em um modo construtivo como ele estava experimentando muitas divergências positivas com o preço durante agosto e mais

TABELA 33.16 Bovespa, 2008-2009, e uma amplitude do oscilador brasileira



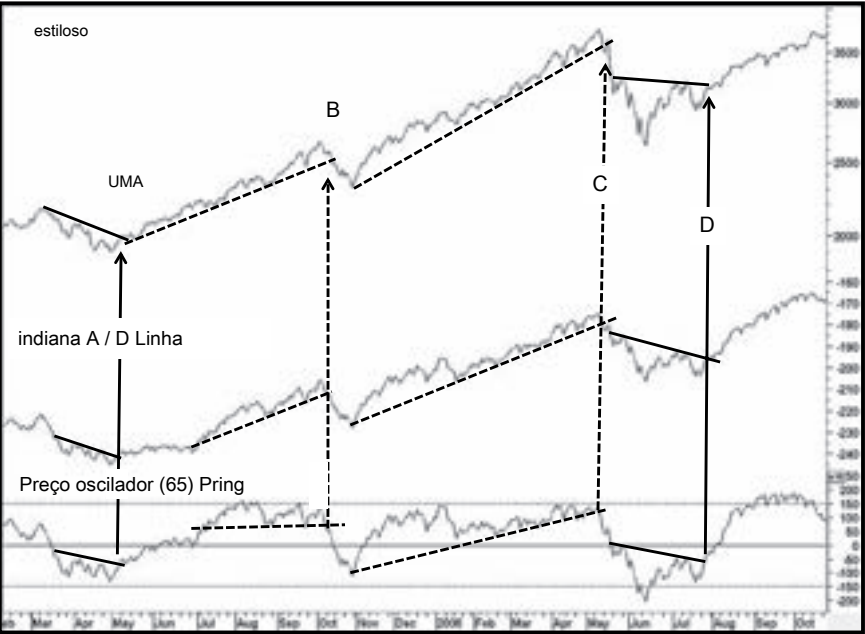
Fonte: De pring.com

de setembro. Em seguida, a razão quebrou-se abaixo da sua linha de tendência e a Bovespa quebrou a um novo baixo. Isto é o que eu chamo de um colapso destrutivo, como a ação potencialmente muito otimista pelo indicador de momentum é rompido. Tais situações são tipicamente seguido por um declínio acentuado, o que muitas vezes acaba por ser o último para o movimento. Nos pontos B, C, e D, vemos breaks Trendline conjuntas, que são seguidos por uma manifestação de algum tipo. Que pelo B foi um fraco porque a ação baseando não era realmente completa nesse ponto.

Gráfico 33,17 apresenta uma linha A / D I desenvolvido para o mercado indiano porque a Bolsa de Valores Nacional de publicada figuras resultou em um viés de baixa e, portanto, não é útil para fins analíticos. Gráfico 33.17 também mostra um oscilador de 65 dias. Quando todos os três indicadores quebrar tendência, há uma maior probabilidade de que os sinais serão válidos. Esse foi certamente verdade para aqueles acionados em A, C, e D. O sinal em B foi um pouco mais problemático porque desenvolveu no contexto do forte 2003-2008 bull market principal. Como resultado, o declínio foi bastante assustador, mas relativamente breve.

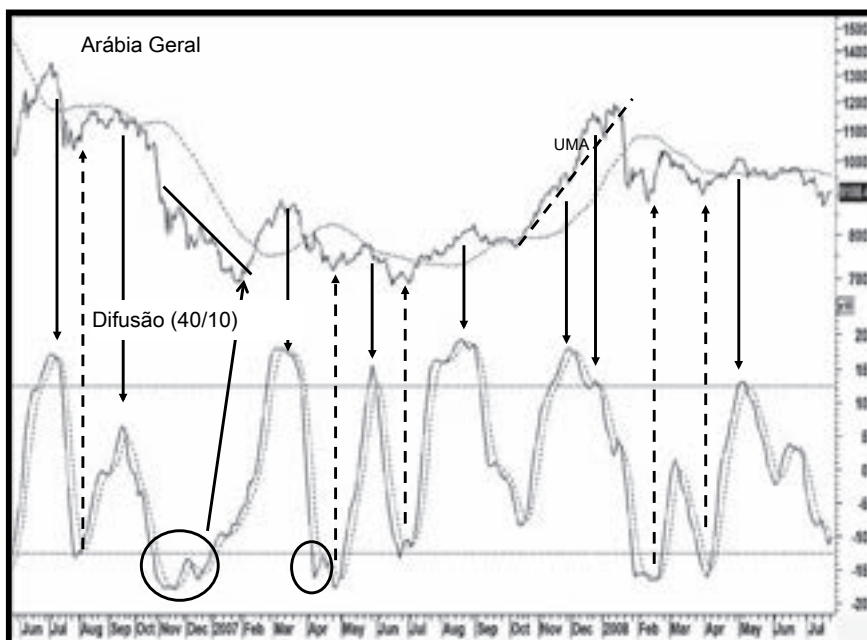
indicadores de difusão, é claro, são outra possibilidade. A este respeito, Gráfico 33.18 apresenta um indicador que monitora uma cesta de ações sauditas

TABELA 33.17 Os Nifty, 2005-2006, e dois indicadores Breadth



Fonte: De pring.com

TABELA 33.18 A Arábia Geral, 2006-2008, e um indicador de difusão Arábia



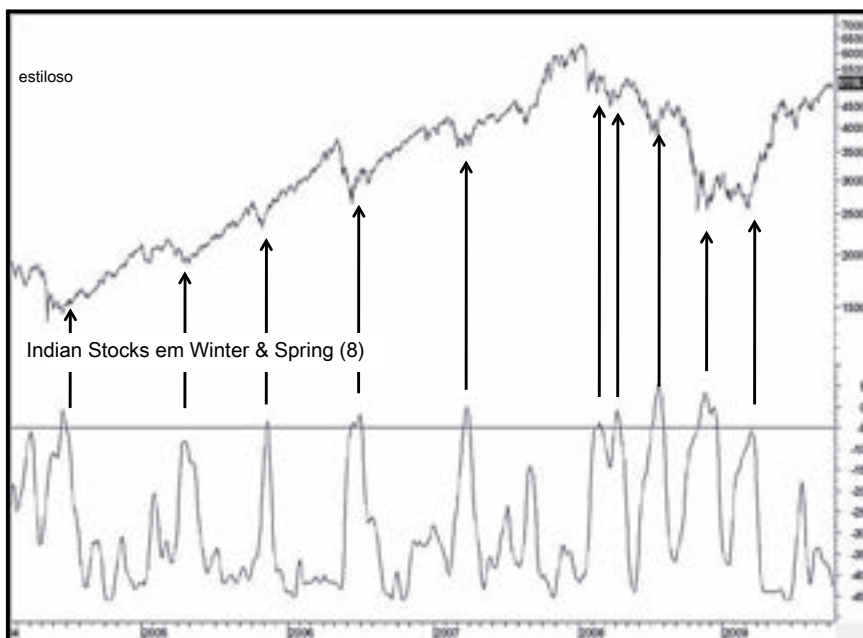
Fonte: De pring.com

que estão acima da sua MAs de 40 dias. As setas sinalizam os cruzamentos compradas e vendas, os sinais para os quais se espera que tenham um efeito de 4 a 6 semanas. Na maioria dos casos, este é o caso. Por vezes, estes sinais de compra revelar-se prematuro, como podemos ver a partir das duas elipses. No entanto, na maioria dos casos, existe a possibilidade de construir uma linha de tendência e à espera de sua violação como uma confirmação.

Finalmente, uma técnica útil para qualquer mercado é calcular o número de ações em uma cesta selecionados cujos KST intermediário está abaixo (posições de inverno e primavera) de zero. Quando essa série inverte de uma leitura alta, indica que muitas ações estão se movendo para a fase de mark-up, ou seja, iniciar uma nova tendência de alta intermediária. Tal actividade, por conseguinte, oferece uma indicação de uma posição forte técnica. Claro, também é possível realizar a mesma operação utilizando a divergência de média móvel convergência (MACD) ou um estocástico.

Quadro 33.19 mostra tal exercício com base em uma cesta de ações indianas em comparação com o principal média do mercado indiano, o Nifty. Neste caso, o número 8 na lenda diz-nos que os dados brutos foram suavizadas com um MA 8 semanas.

CARTA 33,19 A Nifty, 2004-2009, e um indicador de Momentum



Fonte: De pring.com

Resumo

1. Há 4 anos um ciclo global de ações definido.
2. recentes de inovação tecnológica e outros fatores levaram a uma relação muito mais estreita entre os mercados de ações ao redor do mundo.
3. Os índices de difusão, novos máximos líquidos e outros indicadores baseados largura incorporando índices individuais de cada país podem ser usados para identificar a inversão das tendências no Índice Mundial.
4. Força Relativa é a melhor ferramenta para a identificação de mercados que são susceptíveis de superar ou underperform os índices de ações mundo.

sistemas automáticos de trading

Eu n últimas décadas, tem havido um aumento substancial no uso de computadores pessoais para efeitos de análise técnica. Não surpreendentemente, isso tem incentivado muitos comerciantes e investidores para usar seus próprios sistemas mecânicos ou automatizados, de negociação. Estes sistemas podem ser muito úteis, desde que eles não são adotadas como um substituto para o julgamento e pensamento. Ao longo deste livro tenho enfatizado que a análise técnica é uma arte, a arte de interpretar um número de diferentes e confiáveis indicadores cientificamente derivados. Eu acredito que os sistemas de comércio mecânicos deve ser usado em uma de duas maneiras. O método preferido é a incorporação de um sistema de comércio mecânica bem pensada para alertar o comerciante ou investidor que uma reversão de tendência tem provavelmente tido lugar. Neste método, o sistema de comércio mecânica é um filtro importante, mas representa apenas mais um indicador no processo de tomada de decisão global. A outra maneira em que um sistema de comércio mecânica pode ser utilizada é a tomar medidas sobre *cada*

sinal. Se o sistema é bem pensado, deve gerar lucros a longo prazo. No entanto, se você escolher quais sinal para seguir sem outros critérios técnicos baseados independentemente, você corre o risco de tomar decisões emocionais, perdendo assim o principal benefício da abordagem mecânica.

Infelizmente, a maioria dos sistemas de comércio mecânicos são baseados em dados históricos e são construídos a partir de um ajuste mais ou menos perfeita com o passado, na expectativa de que a história se repita no futuro. Esta expectativa não vai necessariamente ser cumprida, porque as condições de mercado mudam. Um bem pensado e sistema mecânico bem concebido, no entanto, deve fazer o trabalho razoavelmente bem.

Maior princípio técnico É melhor para projetar um sistema que dá um ajuste menos-que-perfeito, mas com mais precisão reflete condições normais de mercado.

Lembre-se que você está interessado em lucros futuros, não perfeito simulações históricas. Se as regras especiais têm que ser inventado para melhorar os resultados, as chances são de que o sistema não irá operar com sucesso quando extrapolados para condições futuras do mercado.

Vantagens de Sistemas Mecânicos

Uma das grandes dificuldades de colocar a teoria em prática é que um novo fator, emoção, entra em cena assim que o dinheiro está comprometida com o mercado. As seguintes vantagens, portanto, supor que o investidor ou comerciante vai seguir a comprar e vender sinais consistentemente:

- Uma das grandes vantagens de um sistema mecânico é que ele automaticamente decide quando a agir; isso tem o efeito de remover emoção e preconceito. A notícia pode ser atroz, mas quando o sistema se move em um modo positivo, uma compra é feita automaticamente. Em uma veia similar, quando parece que nada pode parar o mercado de ir através do telhado o sistema irá substituir todas as emoções e preconceitos possíveis e silenciosamente levá-lo para fora.
- A maioria dos comerciantes e investidores perdem no mercado porque falta disciplina. comércio mecânica requer apenas um aspecto da disciplina: o compromisso de seguir o sistema.
- Um sistema mecânico bem definida dará maior consistência de lucros do que um sistema em que compra e venda de decisões são deixadas para o indivíduo.
- Um sistema mecânico vai deixar lucros funcionar no caso em que há uma forte tendência de alta, mas vai limitar automaticamente perdas se um sinal whipsaw ocorre.
- Um modelo bem concebido irá permitir que o comerciante ou investidor para participar na direção de cada tendência importante.

Desvantagens de Sistemas Mecânicos

As desvantagens da utilização de sistemas mecânicos são como se segue:

- Nenhum sistema vai funcionar o tempo todo, e pode muito bem haver longos períodos em que ele vai deixar de trabalhar.
- Usando dados do passado para prever o futuro não é necessariamente uma abordagem válida porque o personagem do mercado muda frequentemente.
- A maioria das pessoas tentam obter o melhor ou o melhor ajuste quando da elaboração de um sistema, mas a experiência e pesquisa nos dizem que um melhor ajuste histórico não costuma traduzir para o futuro.
- eventos aleatórios podem facilmente comprometer um sistema mal concebido. Um exemplo clássico ocorreu em Hong Kong durante o colapso de 1987, quando o mercado foi fechado durante 7 dias. Não teria havido nenhuma oportunidade de sair, mesmo se um sinal de venda tinha sido acionado. É verdade, este foi um evento incomum, mas é surpreendente como muitas vezes situações especiais perturbar as melhores regras.
- A maioria dos sistemas mecânicos de sucesso são, por natureza, de acompanhamento de tendências. No entanto, muitas vezes há longos períodos durante os quais os mercados estão em um modo de nontrending, o que torna o sistema inútil.
- "Back-teste" não vai necessariamente simular o que realmente teria acontecido. Nem sempre é possível obter uma execução ao preço indicado pelo sistema por causa da falta de liquidez, o fracasso de seu corretor para executar ordens em tempo, e assim por diante.

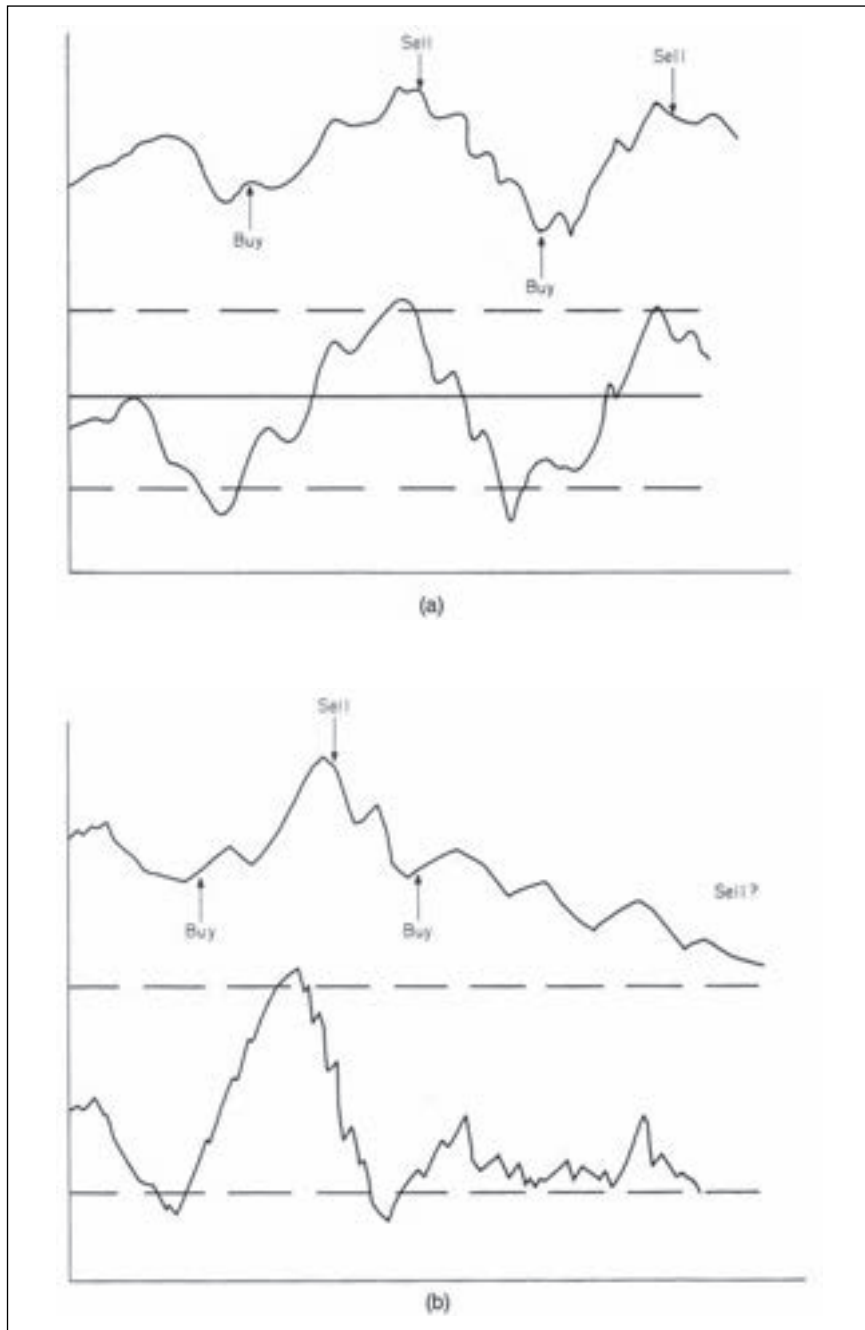
Projeto de um sistema bem sucedido

Um sistema bem concebido deve tentar capitalizar sobre as vantagens da abordagem mecânica, mas também deve ser projetado para superar algumas das armadilhas e desvantagens já discutidas. A este respeito, há oito regras importantes que devem ser seguidas:

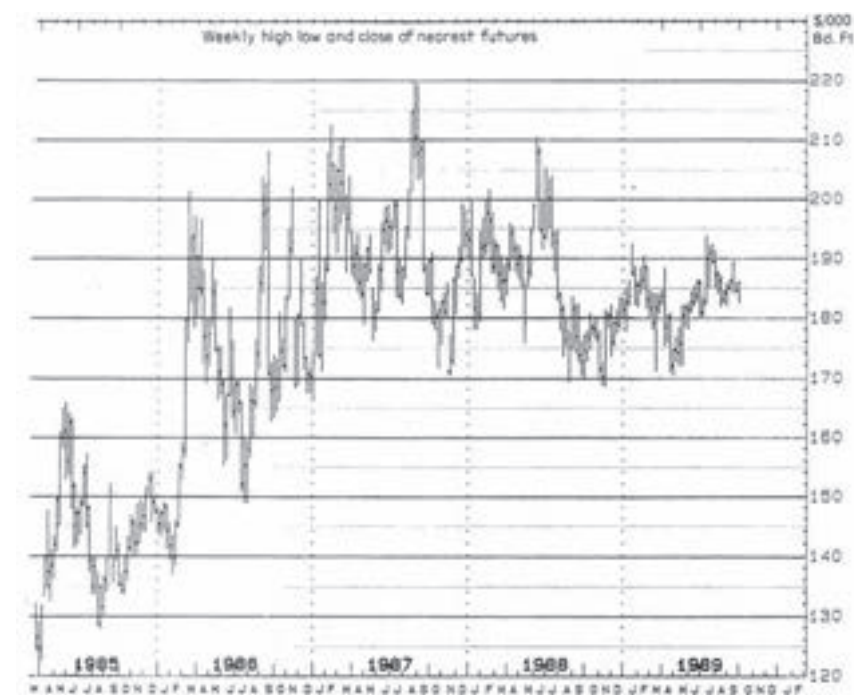
- Back-teste ao longo de um período suficientemente longo com vários mercados ou ações. Quanto mais dados que podem ser testados, os mais confiáveis os resultados futuros são susceptíveis de ser.

- Avaliar o desempenho por extrapolação dos resultados ao longo de um período anterior. Neste caso, o primeiro passo seria envolver o projeto de um sistema baseado em dados para um período de tempo específico, como 1977-1985 para o mercado de títulos. O próximo passo seria testar os resultados 1985-1990 para ver se ou não a sua abordagem teria funcionado no período subsequente. Desta forma, ao invés de “voando às cegas” para o futuro, o sistema é dado um teste simulado, mas completa, utilizando dados reais do mercado.
- Definir o sistema com precisão. Isto é importante por duas razões. Em primeiro lugar, se as regras ocasionalmente deixá-lo em dúvida sobre sua interpretação correta, algum grau de subjetividade irá permear a abordagem. Em segundo lugar, para cada sinal de compra deve haver um sinal de venda, e vice-versa. Se um sistema foi concebido usando um crossover overbought como uma venda e um crossover oversold como uma compra, ele pode **funcionar muito bem por um tempo. Um exemplo é mostrado na Figura 34.1 *uma*.** Por outro lado, poderia haver longos períodos durante os quais um sinal de compensação não é gerado, simplesmente porque o indicador não se mover para esses extremos. Falta de definição do sistema precisamente pode, portanto, resultar em perdas significativas, como **mostrado na Figura 34.1 *b*.**
- Certifique-se de que você tem capital suficiente para sobreviver à pior série de derrotas. Ao conceber um sistema, é sempre uma boa idéia para assumir o pior cenário possível e ter certeza de que você começa com capital suficiente para sobreviver a tal período. A este respeito, vale a pena notar que os movimentos mais rentáveis geralmente ocorrem após um período prolongado de whipsawing.
- Siga todos os sinais sem dúvida. Se você tem confiança em seu sistema, não adivinhar-lo. Caso contrário, a emoção desnecessária e ação indisciplinada vai rastejar de volta para o processo de tomada de decisão.
- Use uma carteira diversificada. Riscos são limitados, se você colocar as suas apostas ao longo de um número de diferentes mercados. Se um mercado específico executa muito pior do que alguma vez no passado, os resultados globais não serão catastróficas.
- só os mercados comerciais que mostram boas características de tendências. Gráfico 34.1 mostra que o mercado de madeira serrada entre 1985 e 1989.

Figura 34.1 Sobrecompra / sobrevenda Crossovers



34,1 traçar Lumber, 1985-1989

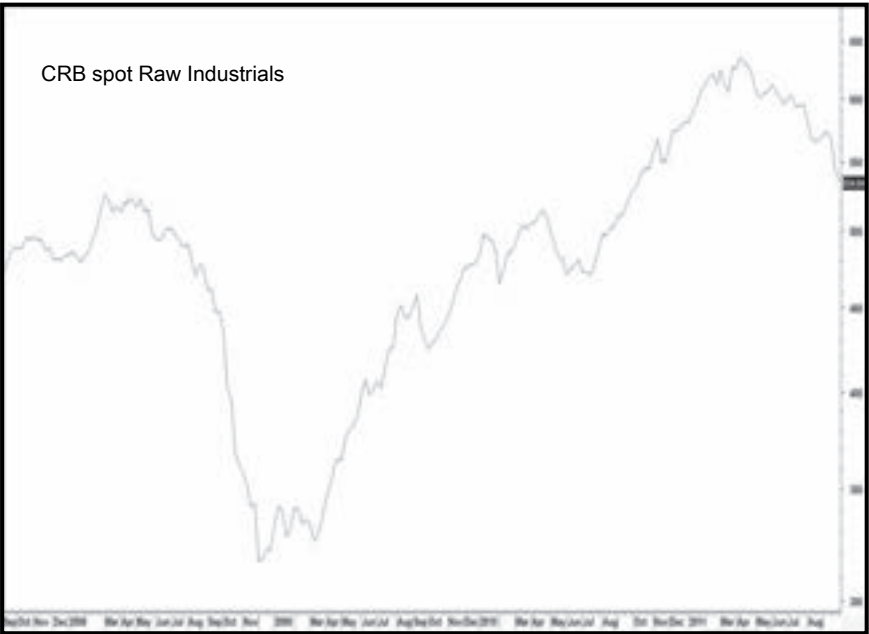


Fonte: Do gráficos semanais CRB.

Durante este período, o preço oscilou em uma volátil, quase casual, moda e claramente não teria se prestava a um sistema trendfollowing mecânica. Por outro lado, a Research Board Commodity (CRB) Ponto Raw industrial Índice de Materiais (Gráfico 34.2) mostra um exemplo de tanto um downtrending e tendência dos preços uptrending. Embora seja sujeito à faixa de negociação confuso estranho, tem, em geral, mudou-se em tendências consistentes.

- Mantenha simples. É sempre possível inventar regras especiais para fazer back-teste mais rentável. Superar esta tentação. Manter as regras simples, poucos em número, e lógico. Os resultados são mais propensos a ser rentável no futuro, quando a contagem de rentabilidade.

34,2 traçar CRB spot Raw Industrials, 2007-2011



Fonte: De pring.com

Figura 34.2 Trade-off entre a actualidade e Sensibilidade

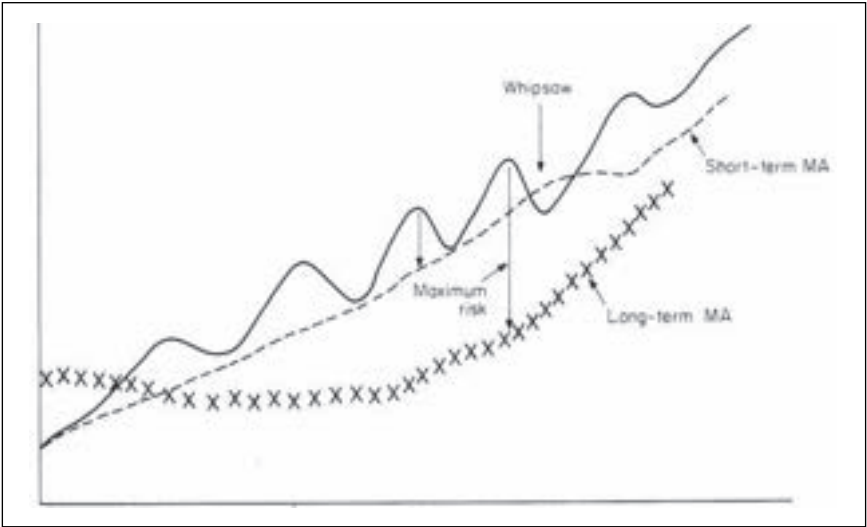
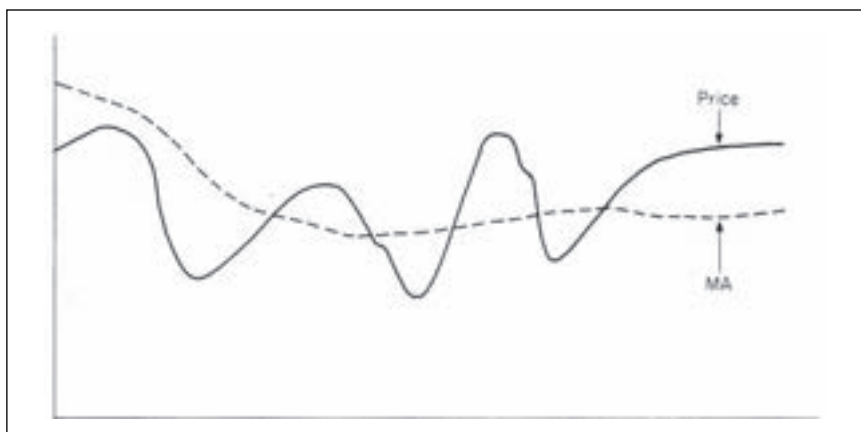


Figura 34.3 MA Matrizes em mercados trendless



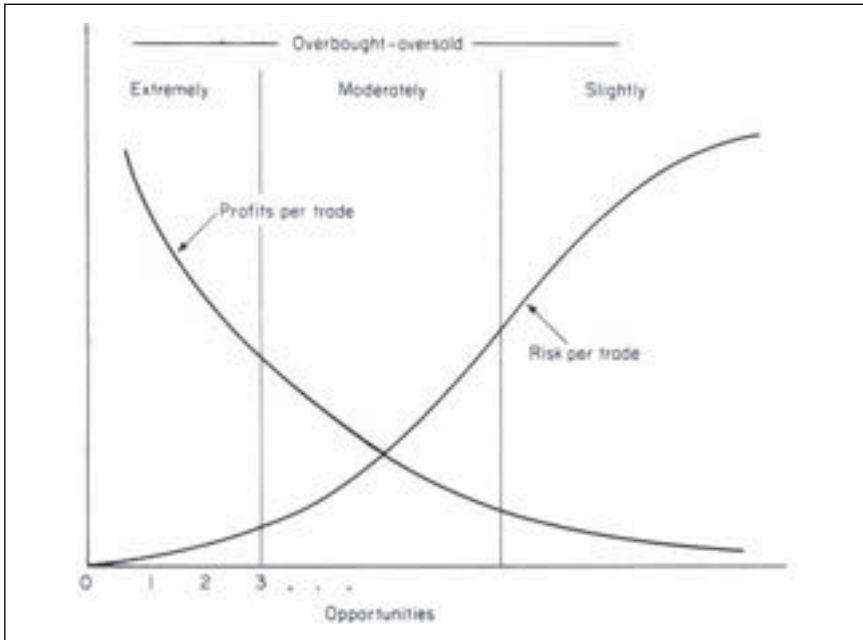
Negociação Gama e Mercados Trending

Existem basicamente dois tipos de condições de mercado: tendências e faixa de negociação. Um mercado com tendência, como mostrado na Figura 34.2, é claramente adequado para movingaverage (MA), cruzamentos e outros tipos de sistemas de acompanhamento de tendências.

Neste tipo de situação, é muito importante definir o risco uma vez que um MA é um trade-off entre a volatilidade e sensibilidade. Na Figura 34.2, a distância máxima entre o MA de curto prazo, como mostrado a linha a tracejado, e a série, mostrada como a linha a cheio, é o risco máximo. Infelizmente, a curto prazo MA se vira e dá vários sinais falsos. Embora o risco do indivíduo comércio definido pelo cruzamento deste MA é pequena, as chances de sinais não rentáveis são muito maiores. Por outro lado, um MA longo prazo, mostrado pelos X, oferece maior risco máximo, mas menos dentes de serra.

MAs, como mostrado na Figura 34.3, são praticamente inúteis em um mercado de faixa de negociação, uma vez que mover para a direita pelo meio das flutuações de preços e quase sempre resultam em sinais inúteis. Osciladores, por outro lado, entrar em seu próprio em um mercado de faixa de negociação. Eles estão continuamente passando de overbought para sobrevendido extremos, que provocam buy oportuna e vender sinais. Durante uma tendência de alta persistente ou tendência de baixa, o oscilador é de relativamente pouco uso porque dá buy prematuro e vender sinais, muitas vezes levando o comerciante no início de uma grande jogada. O ideal

Figura 34.4 Relação entre lucros e risco por comércio com base nas oportunidades



Fonte: De Perry Kaufman, *Novos Sistemas Commodity Trading*, John Wiley and Sons Inc New York 1987.

sistema automatizado, por conseguinte, deve incluir uma combinação de um oscilador e um indicador de acompanhamento de tendência.

O risco e recompensa para sinais do tipo oscilador gerados a partir de extremos compradas e vendas são mostrados em forma de diagrama na Figura 34.4.

O número de potenciais oportunidades de negociação é representado no eixo horizontal e o risco no eixo vertical. Há muito poucas vezes quando um oscilador é extremamente sobrecomprado ou sobrevendido extremamente, mas estas são as ocasiões em que o lucro por comércio é na sua maior eo risco menor. Moderadamente condições de sobrecompra são muito mais abundantes, mas os lucros são menores eo risco mais elevado. Levado para as condições extremas, um pouco sobrecomprado ou sobrevendido finais são extremamente abundantes, mas o risco por comércio é muito maior e os lucros são significativamente mais baixos. Idealmente, um sistema de comércio mecânica deve ser projetado para tirar proveito de uma situação em que os lucros por comércio são elevados e risco é baixo. Execução de um bom sistema, portanto, requer um certo grau de paciência porque estes tipos de oportunidades são limitadas.

Pontos de viragem nas tendências de preços são muitas vezes precedida por uma divergência no oscilador, por isso é uma boa idéia para combinar sinais de leituras oscilador extremas com algum tipo de MA crossover. Isso não vai resultar em um indicador perfeito, mas pode ajudar a filtrar alguns dos whipsaws.

Diretrizes para avaliar resultados

Quando os resultados simulados de um sistema mecânico estão sendo revistos, há uma tendência natural de olhar para a linha de fundo para ver qual sistema teria gerado mais lucros. No entanto, os melhores resultados nem sempre indicam o melhor sistema. Os motivos para isso são os seguintes:

- É possível que a maioria, ou todos, o lucro foi gerado por um sinal. Se assim for, isto colocaria probabilidades mais baixas em bons lucros geração do sistema no futuro, uma vez que não teria consistência. Um exemplo de um sistema inconsistente é mostrado na Tabela 34.1, que representa os sinais gerados por uma passagem de MA de 10 dias de um oscilador que foi construído pela divisão de um MA 30 dias por uma MA 40 dias (uma forma de convergência movendo-médio divergência, ou MACD). O mercado está sendo monitorado foi Hong Kong durante o período 1987-1988. O sistema teria ganho cerca de 1.200 pontos, em comparação com uma abordagem buy-hold, que teria perdido 800 pontos. No entanto, este excelente ganho teria realmente resultou em uma perda, se não fosse pelo fato de que um sinal shortsell presciente ocorreu pouco antes da quebra de 1987.
- Outra consideração envolve a identificação da pior série de perdas (o maior drawdown). Afinal, não é bom ter um sistema que gera um grande lucro no longo prazo, se você não tem capital suficiente para enfrentar a pior período. Há duas coisas para procurar a este respeito: a série de sinais perdendo eo montante máximo perdido durante esses períodos adversos.
- Um sistema que gera enormes lucros, mas requer um número significativo de comércios é menos provável de ser bem sucedido no mundo real do que é um sistema baseado em um número moderado de comércios. Isso é verdade porque os comércios mais que são executadas, maior o potencial de deslizamento através de falta de liquidez e assim por diante. Mais transações também requerem mais tempo e envolvem maiores despesas de comissão.

Tabela 34.1 Hang Seng 3 meses Perpetual 30/40 oscilador Performance, 1987-1988

			Lucros ou prejuízos				
			comércio atual		acumulativo		
Encontro	comércio	Preço	Pontos	Por cento	Pontos	Por cento	dólares
08/19/87	Vender	3559.900	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
09/30/87	Comprar	3843.900	- 284.000	- 7,978	- 284.000	- 7,978	- 79,78
09/09/87	Vender	3696.900	- 147.000	- 3.824	- 431.000	- 11,802	- 114,97
09/25/87	Comprar	3918.900	- 222.000	- 6.005	- 653.000	- 17,807	- 168,12
10/14/87	Vender	3999.000	80,100	2.044	- 572,900	- 15,763	- 151,11
12/15/87	Comprar	2099.900	1899.100	47,489	1326.200	31,726	252,02
02/04/88	Vender	2269.900	170.000	8,096	1496.200	39,822	353,38
02/22/88	Comprar	2374.900	- 105.000	- 4.626	1391.200	35,196	290,77
03/28/88	Vender	2459.900	85.000	3.579	1476.200	38,775	336,97
04/08/88	Comprar	2639.900	- 180.000	- 7.317	1296.200	31,458	239,14
04/19/88	Vender	2584.900	- 55.000	- 2.083	1241.200	29,374	213,32
06/06/88	Comprar	2612.900	- 28.000	- 1.083	1213.200	28,291	200,18
07/05/88	Vender	2702.900	90.000	3.444	1303.200	31,736	241,52
07/06/88	Comprar	2774.900	- 72.000	- 2.664	1231.200	29,072	208,45
07/18/88	Vender	2722.900	- 52.000	- 1.874	1179.200	27,198	185,80
Total de longas	7 4			Negócios totais shorts	7 1		
Negociações anseia	(57,1%)			curtos rentáveis venda	(14,3%)		
rentáveis buy total	0			total pára de perda de	0		
pára maior ganho	1899.100 3			maiores perdas	- 284.000 3		
sucessivos ganhos de	\$			sucessivas O ganho			
ganho ou perda total	1179,200			médio ou ganho de perda	84,229		
				total ou perda	18,58%		

Fonte: *Pring Market Review* / MetaStock.

Os melhores sinais ir com a tendência

Em praticamente todas as situações, os melhores sinais invariavelmente ocorrem na direção da tendência principal. É fácil escolher a direção da tendência primária em retrospectiva, é claro, mas no mundo real, temos que usar algum tipo de abordagem objetiva para determinar a direção da tendência principal.

Uma idéia pode ser para calcular um MA de 12 meses e para usar a posição do relativo de preços à média como base para determinar a tendência primária. O sistema de comércio seria baseada em dados diários e semanais e iria ser posta em prática no lado comprido apenas quando o índice foi superior à média; sinais curtos seriam instigados quando era abaixo.

Há duas desvantagens para essa abordagem. Primeiro, o próprio mercado pode estar em uma faixa de negociação de longo prazo em que crossovers MA não identificar corretamente a tendência principal. Em segundo lugar, o primeiro bear market rally, muitas vezes ocorre enquanto o preço está acima de seus 12 meses MA. Com efeito, o sinal de compra associado a esse rali estaria operando contra a tendência principal. Em geral, no entanto, tendência maioria dos mercados, e esta abordagem irá filtrar um monte de movimentos contracíclicos.

Uma alternativa é usar uma série dinâmica de longo prazo, tais como a mensal Saber Sure Thing (KST), calculado ao longo das linhas discutidas no Capítulo 15. Quando o KST está a aumentar e o preço está acima de seus 12 meses MA, um touro ambiente de mercado é indicado, e todas as negociações seriam feitas a partir do lado mais longo. Quando o KST está caindo eo preço está acima de seus 12 meses MA, as chances são de que a tendência principal é no processo de pico; há posições seriam instigados. Se você já teve alguma exposição, a ação superando-out do KST indicaria que alguns lucros devem ser tomadas, mas a liquidação total da posição, provavelmente, ser melhor alcançado no momento de um cruzamento MA negativo. Um comércio seria ativado apenas quando o KST eo preço, vis-à-vis sua MA, estavam em um modo consistente. Por exemplo, quando o KST repica para fora e o próprio mercado cai abaixo de sua 12 meses MA, um ambiente de mercado de urso é indicado e só comercializa no lado curto deve ser iniciado. Se você não tiver acesso à KST, o MACD, usando uma combinação 18/20/9 em dados mensais, é um substituto próximo.

Uma técnica simples Combinando um oscilador com um MA

Uma técnica que permite aos investidores tirar proveito de ambos os mercados gama de tendências e comerciais é combinar um mestrado e um oscilador de tal maneira que sinais de compra são acionados quando o oscilador caiu para um nível exagerado pré-determinado e o preço em si posteriormente cruza acima de um MA.

A posição é liquidada se o preço cruza abaixo do MA. Por outro lado, se o oscilador atravessa a um nível overbought antes de um cruzamento MA, parte da posição será vendido em reconhecimento da possibilidade de que o mercado pode estar passando por uma faixa de negociação. A outra parte da posição continuará a andar até que um sinal MA venda é acionado.

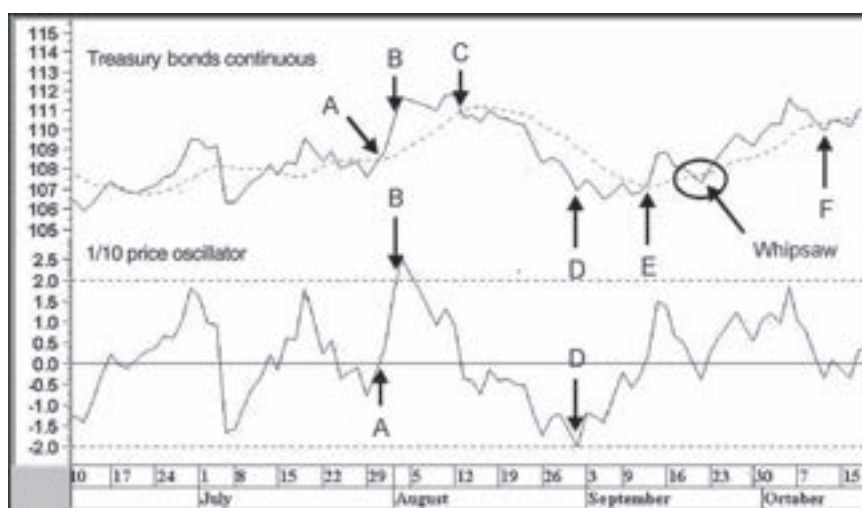
Esta abordagem permitirá capitalizar sobre o potencial de um mercado de tendências, mas alguns lucros serão tomadas no caso de ação do mercado posterior acaba por ser parte de uma faixa de negociação volátil.

Reconhecendo que osciladores muitas vezes divergem em importantes pontos de viragem do mercado, uma alternativa poderia ser a de esperar por ele para ir para um extremo por uma segunda vez antes de comprar em um crossover MA. As mesmas regras como descrito anteriormente seria usado para a venda.

Exemplo mercado

Agora é hora de dar um exemplo real de um sistema através da combinação destas duas técnicas. A segurança que eu escolhi é um contrato contínuo para T-bonds dos EUA, um MA, e um oscilador de preço, como mostrado no Gráfico 34.3. Um oscilador de preço foi calculado dividindo-se um ma de curto prazo por um mais longo prazo. Neste caso, utilizado um período de uma-MA, ou seja, o encerramento como a MA simples média e the10-dia mais curto quanto a um prazo mais longo. O valor médio de 10 dias é representada no painel superior com o oscilador por baixo.

34,3 traçar Obrigações do Tesouro e um 1/10 Preço oscilador



Fonte: De Martin Pring, *Trading Systems explicado*, Livros de mercado, Columbia Maryland, 2008.

Gráfico 34.3 mostra a forma como o sistema funciona. É realmente muito simples: comprar quando o preço cruza acima de 10 dias MA (como acontece no final de julho no ponto A). Em seguida, vender quando cruza abaixo da média ou quando o oscilador preço atinge um nível predeterminado específico. O oscilador atinge o nível Overbought designado alguns dias mais tarde (B). Neste caso, I selecciono a +2 e -2 por cento. Isto significa que as linhas compradas e vendidas são o equivalente do preço ser 2 por cento acima e abaixo do 10-dia MA. Então, no início de agosto, as cruces de preços abaixo da média e isso inicia um sinal curto (C). A posição coberta no final do mês é bastante perto da baixa real como o oscilador toca sua zona de sobre-venda (D). O sinal de compra próxima vem em um crossover MA no início de setembro (E). O oscilador não tem a chance de passar para o nível 2 por cento, porque o crossover MA vem em primeiro lugar. O próximo sinal curto é um whipsaw, seguido pelo buy final que resultou em um pequeno lucro (F).

I optimizado (optimização é a procura sistemática para a melhor fórmula indicador) este sistema usando uma variável para o MA e o oscilador, e outro para cada uma das condições compradas e vendidas. Os melhores retornos globais foram dadas pelo / -4 combinação 26/2, como você pode ver na Tabela 34.2. Este não era o que eu finalmente escolheu, no entanto, porque eu gosto de ver níveis idênticos para os pontos desencadeantes compradas e vendidas. A justificativa para isso decorre do fato de que a sensibilidade do oscilador de condições de sobrecompra e sobrevenda depende da direção da tendência primária. Em um mercado de touro, osciladores passar para níveis mais elevados de sobrecompra e comícios são gerados a partir dos níveis de sobrevenda moderados. Se você sabe que está em um mercado de touro, você pode inclinar o

Tabela 34.2 Obrigações do Tesouro Preço oscilador Optimization Resultados, 1981-1998

Lucro	Por cento	total	Ganhar	Perdido	média	OP1	OP2	OP3
6039	160,39	387	126	261	2,6001	26	2	- 4
5680	156,80	388	137	251	2,2558	26	2	- 2
5573	155,73	365	131	234	2,2056	28	2	- 2
5362	153,62	425	133	292	2,7005	24	2	- 4
4968	149,68	426	145	281	2,3202	24	2	- 2
4452	144,52	365	119	246	2,6470	28	5	- 2
4389	143,89	365	119	246	2,6598	28	6	- 2
3052	130,52	387	127	260	2,4372	26	2	- 3
2980	129,80	353	110	243	2,7424	30	5	- 2
2833	128,33	365	118	246	2,4860	28	2	- 3

Tabela 34.3 Obrigações do Tesouro Usando os 28/2 / - 2 Combinação, 1981-1998

Comprar / Segure lucro	1.12	Dias de teste	6291
Comprar / Segure pct ganho / perda	111.83	Anual B / H PCT ganho / perda	6,49
Total de comércios fechados	365	Comissão paga	0.20
lucro Média por comércio	0.00	Sinistralidade médio Win / avg	2.21
Negócios totais longos	183	Negócios totais curtos	182
Comércios ganhar longos	70	Comércios ganhar curtas	61
comércios totais vencedoras	131	Total de perder negócios	234
Quantidade de comércios ganhar	4.15	Quantidade de comércios perdendo	- 3,36
win média	0,03	perda média	- 0,01
maior vitória	0,10	perda maior	- 0,06
Tempo médio de vitória	8,05	Tempo médio de perda	4,52
comércio mais longa de vitórias	21	comércio mais longa de derrotas	18

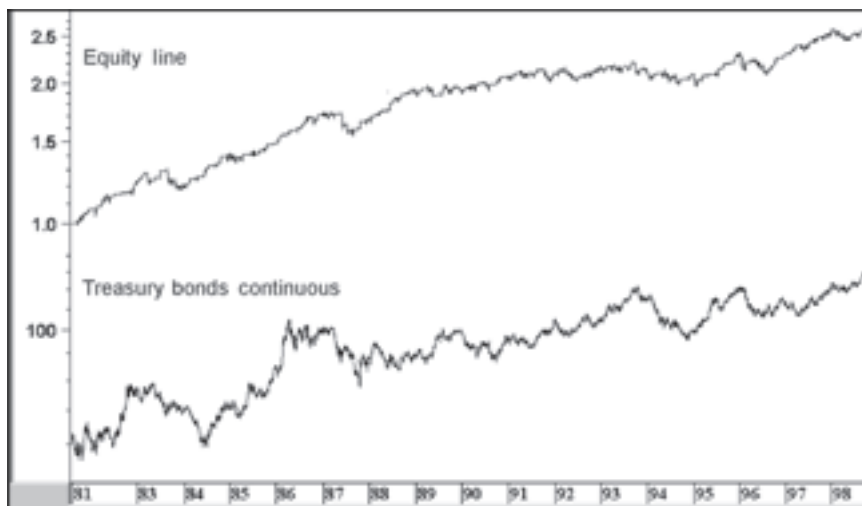
provocando pontos para a parte superior, e vice-versa. Infelizmente, nós nunca aprendemos que a tendência principal foi revertida até algum tempo depois. Além disso, se formos com números distorcidos em um ambiente de mercado de touro, o sistema é definitivamente vai estar sob pressão, quando um mercado de urso começa. Faz sentido para equilibrar uniformemente as overboughts e oversolds. É por isso que eu escolhi a combinação 28/2 / -2. Eu poderia ter escolhido os 26/2 / -2 combinação, mas o lucro foi apenas um pouco melhor. O MA 28 dias gerado menos sinais, e menos sinais significar menos possibilidades de erros.

Em face disso, o número de perder os sinais de 234 a 131 vencedores parece muito sombria. No entanto, quando você olha para o relatório mais detalhado da Tabela 34.3, a vitória média foi 2,2 vezes maior do que a perda média, o que mostra este sistema fez um trabalho razoável de perdas de corte curto.

O painel superior do Gráfico 34.4 mostra a linha de equivalência patrimonial. A quantidade inicial de \$ 1 foi aumentada para \$ 2.55. Mesmo que o sistema falhou a abordagem buy-hold, não houve grandes levantamentos de crédito em termos de equidade peak-to-cocho. A um em 1994, de 10 por cento foi a pior. Não é ruim, considerando o ganho de 150 por cento foi alcançada a uma taxa anualizada de 9,4 por cento.

Outros testes em diversos fundos fechados que cobrem os anos 1980 e 1990 demonstraram que a 28/5 / -5 combinação de um ma de 28 dias e um fim dividido por uma MA 28 dias usando 5 e -5 como o Overbought / pontos desencadeantes oversold trabalhado consistentemente bem.

34.4 traçar Obrigações do Tesouro, 1981-1998, Com os 28/2 / - 2 Sistema Price Oscillator



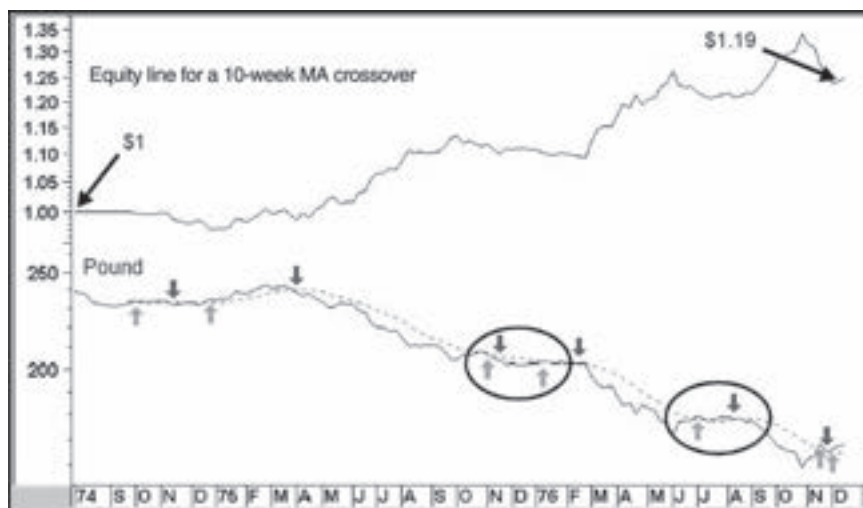
Fonte: De Martin Pring, *Trading Systems explicou*, Livros de mercado, Columbia, Maryland, 2008.

O Sistema de Indicadores Triplo

Um princípio importante que deve ser seguido ao projetar um sistema que incorpora vários mecanismos desencadeantes é para ter certeza que incorpora diferentes indicadores com base em prazos diferentes. Os prazos contrastados são importantes porque os preços a qualquer momento são determinadas pela interação de muitos ciclos de tempo diferentes. Nós não podemos fazer provisões para todos eles, é claro. Se pudermos garantir que há uma boa diferença de tempo que separa os indicadores utilizados na construção, vamos pelo menos ter feito uma tentativa para monitorar mais de um ciclo.

Um sistema concebido no final de 1970 combina um crossover MA com um sinal a partir de dois indicadores de variação da mudança (ROC). Estes são um MA 10 semanas simples, um de 6 semanas ROC, e um de 13 semanas ROC. Assim, temos dois tipos diferentes de indicadores: a MA de acompanhamento de tendências e dois tipos de oscilador. O sistema também é composto por três prazos diferentes. As regras comprar e vender são muito simples. Comprar quando o preço está acima do 10 semanas MA e ambos os ROCs estão acima de zero. Vender quando todos os três vão negativo, isto é, quando os ROCs cruzar abaixo de zero eo preço cruza seu MA. Sinais não pode ser gerada a menos que todos os três concordam. Isto é porque nós queremos certificar-se os vários ciclos reflectidas nas três prazos diferentes são todos em marcha.

34,5 traçar Sistema de libra britânica e uma 10-Week MA



Fonte: De Martin Pring, *Trading Systems explicado*, Livros de mercado, Columbia, Maryland, 2008.

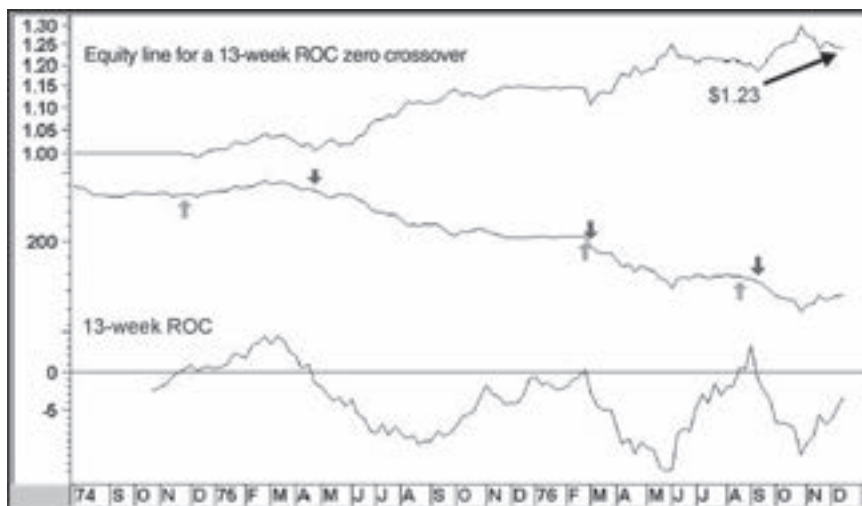
Originalmente, quando eu introduzi este sistema, foi aplicado à relação libra / dólar porque era um que tenderam muito consistente.

Vamos dar uma olhada de perto Gráfico 34,5 para ver como ele funciona, iniciando-se com um simples cruzamento MA de 10 semanas entre meados de 1974 e 1976. Os sinais de compra são mais uma vez indicado pelas setas apontando para cima e posições vendidas pela downward- apontando queridos. Houve 13 sinais para um lucro total de US \$ 0,19 em um inicial de R \$ 1 de investimento, tanto do longo e no lado curto. Isso se compara com a abordagem buy-hold, com uma perda de quase US \$ 0,70. Tomado por conta própria, este foi um desempenho bastante louvável, mas vamos lembrar que para uma parcela significativa do tempo, isto é, a maioria de 1975 e 1976, a libra britânica estava em uma tendência de baixa sustentada. É verdade que houve uma série de dentes de serra no final de 1975 e início de

1976. Estes são mostrados nas duas elipses, mas eram de menor importância como se viu.

O próximo passo é a introdução de um 13 semanas ROC. Comprar e vender sinais são acionados quando o 13-semana ROC cruza acima e abaixo de sua linha de referência zero. Esta abordagem, mostrado no Gráfico 34.6, redes de um ganho de US \$ 0,23 com seis sinais. Isto foi melhor do que os resultados com o cruzamento MA, especialmente uma vez que menos sinais reduzido dramaticamente o potencial de dentes de serra. Mesmo assim, havia um par de whipsaws desagradáveis em 1976.

34,6 traçar Sistema de libra britânica e uma 13-Week ROC



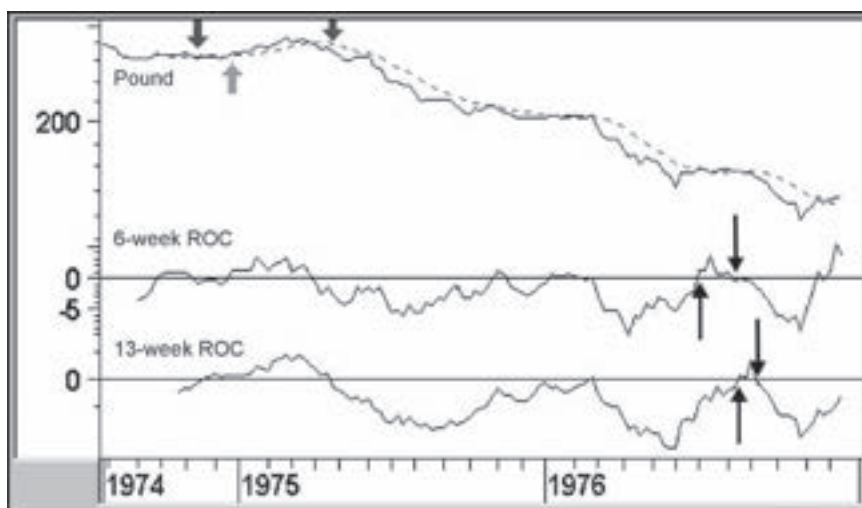
Fonte: De Martin Pring, *Trading Systems explicado*, Livros de mercado, Columbia, Maryland, 2008.

O próximo passo é a introdução de um segundo indicador ROC para filtrar alguns dos whipsaws. A 6-semana ROC foi escolhido principalmente porque ele se estende por cerca de metade o intervalo de tempo da série de 13 semanas. O resultado foi uma melhoria \$ 0,24, mas o número de sinais aumentou para 12. A 6-semana ROC é mostrado no painel do meio de guia de 34,7.

Colocando os indicadores Juntos

Coloquei os três indicadores juntos no Quadro 34.7 para que você possa ver como a sua integração melhora as coisas. O resultado real foi um ligeiro aumento no lucro sobre a 6 semanas de teste ROC anterior. No entanto, o importante era que os sinais foram reduzidos a apenas três. Um olhar mais atento Gráfico 34.7 mostra que a primeira venda vem em Outubro de 1974, como a 6 semanas ROC segue os outros em território negativo. Então, em dezembro, a 13 semanas ROC cruza acima de zero, e este é seguido de perto por um crossover MA. Finalmente, a série de 6 semanas se move acima de zero para um sinal de compra. Todos os três então mover-se negativa em Abril de 1975. O MA e 6 semanas ROC ir grosseiro simultaneamente, e este é então seguido pela série de 13 semanas. O sistema permanece baixa durante todo o tempo final de 1976.

34,7 traçar Sistema de libra britânica e três indicadores



Fonte: De Martin Pring, *Trading Systems explicado*, Livros de mercado, Columbia, Maryland, 2008.

No entanto, a série de 13 semanas, que tinha sido de baixa, agora vai alta, mas por esta altura, a moeda tinha deslizado abaixo do seu MA e da série de 6 semanas caiu abaixo de zero. Como resultado, todos os três indicadores não estavam de acordo. O mesmo é verdade no período julho-agosto de 1976, quando os dois indicadores ROC se revezam em ser alta e baixa. Este foi um tipo de uma divergência complexo negativo descrito no Capítulo 13. A combinação de todos os três indicadores funciona muito bem nesse ambiente.

Isso é quase tão bom quanto ele ganha.

Apreciar o Sistema

I originalmente introduzido esta abordagem no meu livro *Investir Internacional Made Easy* (McGraw-Hill, 1981) com alguma hesitação, porque não era, obviamente, nenhuma garantia de que vai continuar a operar lucrativamente. Posteriormente, foi reintroduzido na terceira edição deste livro em 1992 com a mesma condição. O que eu disse foi: “É importante compreender que esta abordagem não será necessariamente oferecer tais grandes recompensas no futuro. O exemplo da libra britânica deve ser tratada como exceção e não a regra, mas é introduzido para dar-lhe um incentivo para experimentar ao longo destas linhas.”

34,8 traçar Libra Sistema resultados, 1983-1998

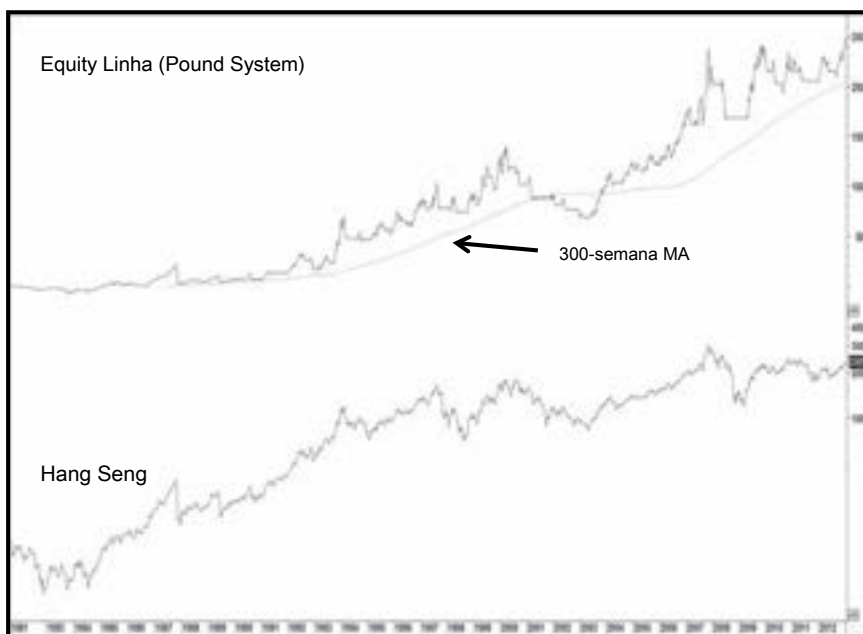


Fonte: De Martin Pring, *Trading Systems explicado*, Livros de mercado, Columbia, Maryland, 2008.

O sistema continuou a trabalhar muito bem, como você pode ver, olhando para trás na linha de equivalência patrimonial no painel superior no Quadro 34.8. No entanto, estou feliz que eu usei a declaração de advertência, porque uma vez que mover-se após 1993, o sistema desmoronou. Basta olhar para a linha de capital declínio entre 1993 e 2002 no Gráfico 34.8. Na verdade, embora ele fez dinheiro para os próximos 10 anos, o pico 1993 equidade nunca foi superada. A queda inicial foi devido a muitos whipsaws decorrentes da faixa de negociação que se seguiram à queda de US \$ 2,00 em 1993. Isso vai mostrar que, mesmo se o sistema funciona bem para 20 anos, como este tinha, as condições de mercado podem mudar, por isso você deve estar preparado para tais casos. Obviamente, não sabemos até algum tempo após o fato de que o ambiente de mercado era diferente. Existe alguma coisa que podemos fazer para evitar tais situações? Uma possibilidade é executar uma MA muito longo prazo ou linha de tendência através da linha de equivalência patrimonial.

No Gráfico 34.9, tenho plotados um MA simples 300 semanas contra a linha de equidade do sistema libra três indicador quando aplicado ao índice Hang Seng. Eu usei 300 semanas, porque eu senti a necessidade para que o sistema passar por um período bastante longo antes que possa ser considerada fora de contato. A idéia é quando a linha da equidade cruza abaixo do MA algo está seriamente errado com o sistema, e deve ser pelo menos temporariamente abandonado. Neste ponto, não faria sentido a reavaliar-lo e ver se ele poderia ser melhorado, e eu não quero dizer através da introdução de regras especiais para bloquear um período ruim.

34,9 traçar Sistema de libra britânica Aplicado ao Índice Hang Seng, 1981-2012



Fonte: De pring.com

Você também pode esperar até que a linha de capital cruza para trás acima do MA novamente, mas no caso do sistema libra “preso”, na medida em que a libra estava em causa, ainda que a abordagem foi problemática. Infelizmente, tais eventualidades são inevitáveis, que é por isso que é uma boa idéia para diversificar entre títulos e sistemas, a fim de reduzir o risco.

Apresentando um sistema de Intermarket

O relacionamento

Até agora, que acabamos de considerar determinados valores mobiliários ou mercados em isolamento, utilizando dados estatisticamente derivados sozinho que a segurança. Uma abordagem alternativa é a de adoptar uma relação intermarket experimentado e testado como uma referência cruzada.

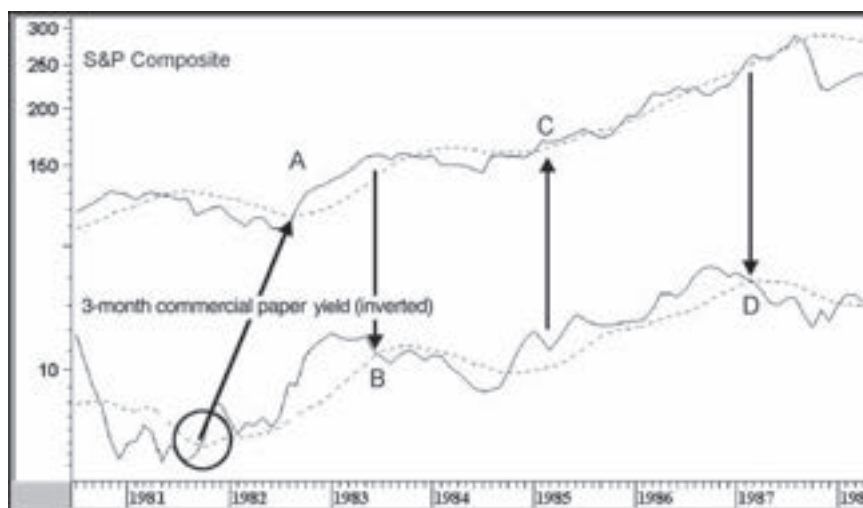
Melhores resultados são obtidos desta forma. Uma relação intermarket desenvolve quando um mercado influencia de forma consistente outro. O primeiro passo é o de racionalizar porque existe uma tal relação, em primeiro lugar.

Talvez a mais básica é entre ações e taxas de juros de curto prazo. Isto foi descrito no capítulo 31, onde foi estabelecido que as mudanças na tendência das taxas de juro de curto prazo levar os preços das ações.

O que não sabemos é o tempo de espera ou a magnitude do estoque rali que se seguiu. A resposta é classificar a tendência dos preços do mercado monetário, que é o que a taxa de curta invertida na verdade é, com um crossover MA. Quando uma tendência de subida dos preços do mercado monetário tenha sido estabelecida, então é hora de olhar para a tendência de ações para ver quando eles respondem. O raciocínio é que uma tendência ascendente dos preços do mercado monetário estabelece o cenário para um mercado de touro equidade. No entanto, este não é confirmada até que o composto S & P cruza acima da sua MA. Basta pensar nisso como algo semelhante a um nadador inconsciente receber respiração boca-a-boca. Você sabe que o tratamento é bom para o paciente, assim como as taxas de queda são boas para os preços das ações. Contudo, não sabemos o quanto o tratamento é necessário e se o paciente vai se recuperar até que ele ou ela é capaz de respirar por himor si mesma. Em nossa analogia, o mercado de ações é mostrado para responder ao tratamento de taxa de juro quando cruza seu MA.

Aqui está como ele funciona. Olhe para Gráfico 34.10. Em Outubro de 1981, os invertidos cruze rendimento papel comercial acima da sua 12 meses MA (mostrados na elipse), indicando que o ambiente é agora alta para ações. No entanto, o mercado de ações não responde pelo fundo do poço até

34,10 traçar S & P Composite, 1980-1988, versus 3 meses Rendimento de Papel Comercial



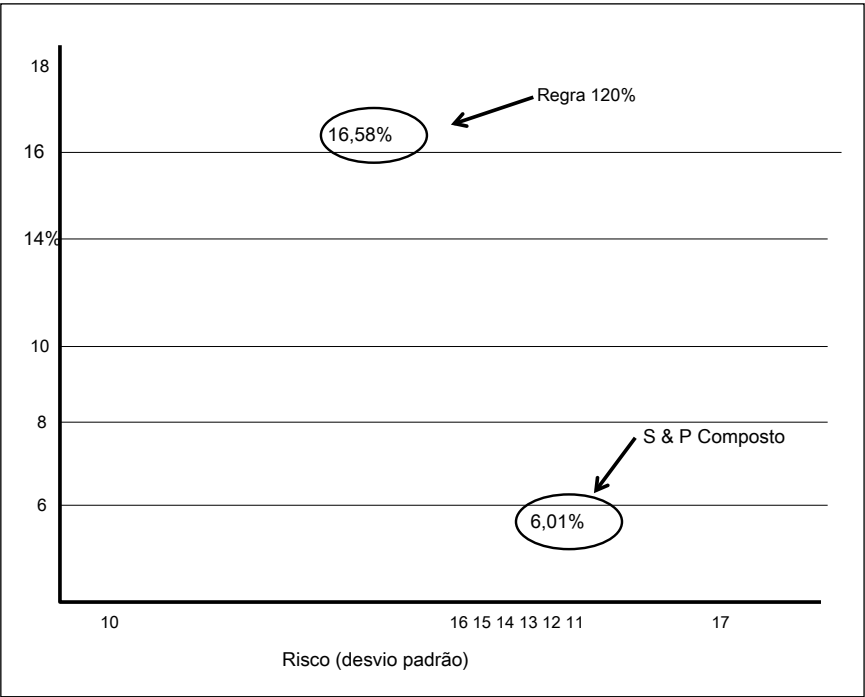
Fonte: De pring.com

Agosto de 1982. Quando os comícios S & P acima da sua MA 12 meses (A), isso indica que o mercado está a responder ao ambiente de taxa de juros positiva. Neste caso, o crossover vem em agosto de 1982. Naquela época, ambas as tendências estão otimistas e assim é o sistema. Ele permanece positivo até que série se move para trás abaixo de sua média, que, neste caso, desenvolvido em Junho de 1983 (B). Em seguida, vai bullish novamente em Janeiro de 1985 (C).

Finalmente, o rendimento invertida cai abaixo da sua média no início de 1987 (D). O mercado continua a reunir, mas o sistema não é mais alta. Na maioria dos casos, seria melhor para gerar os sinais de venda após a S & P cruza abaixo da sua média. Neste caso, porém, a quebra de 1987 acabou antes a média era penetrado. Desde os aumentos de risco como as cruces série do mercado monetário abaixo de sua média, provavelmente é melhor para agir sobre o sinal em duas partes. Isso implicaria tirar metade da posição como a série do mercado monetário vai negativo e, em seguida, liquidando o resto quando o S & P atravessa sua média.

Figura 34.5 compara o risco e recompensa para o sistema entre 1900 e 2009, para que, para o composto S & P. O eixo vertical mede

Figura 34.5 O Risco Regra 120% em relação ao retorno



736. Parte III: outros aspectos da análise do mercado

a recompensa mensal numa base anual, e o risco é medido no eixo horizontal. Neste sentido, o risco é medida como volatilidade. O melhor lugar para qualquer sistema a ser está no canto superior esquerdo, muitas vezes referida como o quadrante noroeste. Isto é onde a recompensa é elevado e o risco, ou volatilidade, é baixa. No caso deste sistema, você pode ver que o risco foi ligeiramente menor do que para o S & P, mas a recompensa foi substancialmente maior. No Pring Turner Capital, nós chamamos isso a regra 120 por cento, porque ele teve tal um histórico excelente e consistente há mais de 100 anos.

O sistema não diz nada sobre os períodos em que o mercado está acima de sua média e as taxas não são, uma vez que estes são períodos obviamente otimistas também. No entanto, uma vez que as taxas de mover acima do seu 12 meses MA, existe um perigo real de que a próxima correção poderia ser a primeira perna inferior em um mercado de urso. É verdade que, mais cedo ou mais tarde, o S & P Composite irá cruzar abaixo do seu MA, assim, parar-nos para fora, mas por que correr o risco quando bons retornos e pouca volatilidade pode ser tido em condições mais favoráveis? Durante esses períodos, quando ambos estavam em um modo negativo, a perda anual foi

9,58 por cento.

Se você é um comerciante de curto prazo, você provavelmente sente essa abordagem é pior do que inútil. No entanto, ele pode ser colocado em uso muito bom se você perceber que quando o sistema é alta, sinais de venda curtos são mais propensos a resultar em perdas. Eles não são apenas indo contra a tendência principal, mas estão ocorrendo em um dos ambientes mais positivos capital pode receber. Da mesma forma, este conhecimento pode ser usado para assumir posições-se no lado de comprimento quando um sinal de compra de curto prazo é acionado. Eu não vou dizer que as correções afiadas nunca vai acontecer quando esse sistema é positivo, porque tem havido períodos tais como 1971, quando uma bastante grande movimento retracement se concretizou. É apenas que, quando o sistema for positivo, as probabilidades favorecem fortes manifestações de curto prazo e reações whipsaw.

usando Margin

Todos os sistemas descritos aqui foram testados pelo regime de caixa, sem margem. Você pode pensar que faz sentido para sair e aplicar um sistema usando muita margem. Dessa forma, os ganhos se multiplicariam. Na realidade, isso não é necessariamente o caso. Gráfico 34,11 mostra um sistema de cruzamento simples de 10 dias MA utilizando qualquer margem, e Quadro 34.12 mostra que utilizando um requisito margem de 10 por cento. Desde as negociações iniciais eram perdedores, a conta foi dizimado em pouco mais de um ano. Lembre-se: Alavancagem funciona nos dois sentidos.

34,11 traçar Fundo de Ouro Século Americano, 1989-1998



Fonte: De Martin Pring, *Trading Systems explicou*, Livros de mercado, Columbia, Maryland, 2008.

34,12 traçar Fundo de Ouro Século Americano, 1989-1998



Fonte: De Martin Pring, *Trading Systems explicou*, Livros de mercado, Columbia, Maryland, 2008.

Resumo

1. Há duas maneiras em que os sistemas podem ser utilizados: ato de cada sinal, sem dúvida, ou usar os sinais como um filtro de modo que o actual sistema torna-se mais um indicador na abordagem peso-of-the-evidência.
2. A principal vantagem de um sistema mecânico é que ele elimina a subjetividade e incentiva a adoção de disciplina.
3. Nenhum sistema nunca vai trabalhar o tempo todo. É importante compreender as armadilhas de sistemas automatizados para que possam ser programados para fora.
4. Os sistemas devem ser projetados para ter em conta o fato de que existem dois tipos diferentes de ambiente de mercado: faixa de negociação e de tendências.
5. Porque nenhum sistema funciona perfeitamente, ele deve ser exaustivamente testado antes de ser aplicado ao mercado.
6. O uso de qualquer sistema deve envolver diversificação para espalhar o risco para qualquer período onde não operar com sucesso para uma segurança específica.
7. A incorporação de um relacionamento intermarket experimentada e testada para o sistema actua como uma referência transversal e geralmente melhora os resultados.
8. O uso de margem exagera os resultados, tanto no sentido ascendente e sentido descendente. O desempenho real vai depender da sequência cronológica dos bons e maus sinais.

Postos de controle para identificar PRIMÁRIAS picos Stock Market e baixos

Picos e fundos primário mercado toiro são assuntos evasivo, em grande parte porque os pontos em que esperamos que eles desenvolvam são os que parecem ser o mais improvável no momento. Quando a maioria das pessoas têm a sorte de identificar um pico mercado de touro, eles assumem que os preços vão cair imediatamente. Isto normalmente não é o caso por causa das numerosas e confusas correntes cruzadas necessárias para o desenvolvimento da verdadeira distribuição. Este processo superando-out geralmente requer um ambiente de faixa de negociação, o que reflete a tremenda batalha entre touros e ursos. O primeiro sai por cima e depois o outro. No momento em que a distribuição foi concluída, os dois lados estão esgotados. Mesmo que os ursos, eventualmente, ganhar, mais perdem a sua condenação original por causa dos inúmeros falsos comícios que eles não antecipar.

Sabemos que a notícia é favorável em picos de mercado, mas quando um top típico está nos olhando na cara, o contágio generalizado de otimismo nos ilude em espera condições para ficar ainda melhor. O oposto é verdadeiro de fundos: A notícia é ruim, mas esperamos que a piorar antes que os preços atingiram seu baixo. Alternativamente, esperamos que o outro sapato para largar, assim como as vítimas do terremoto traumatizadas antecipar um tremor assassino. Se parece inconcebível, dadas as condições existentes e as perspectivas provável, que os preços vão subir, eles provavelmente irá ocorrer.

Como passo inicial, e isso se aplica a qualquer segurança, é uma boa idéia para fazer uma tentativa de descobrir a posição atual do ciclo usando dados mensais calculadas a partir de sua curva favorito longo prazo impulso alisou, por exemplo, o Know Sure Thing (KST), estocástica (20/14/10), movendo-média divergência convergência (MACD), etc.

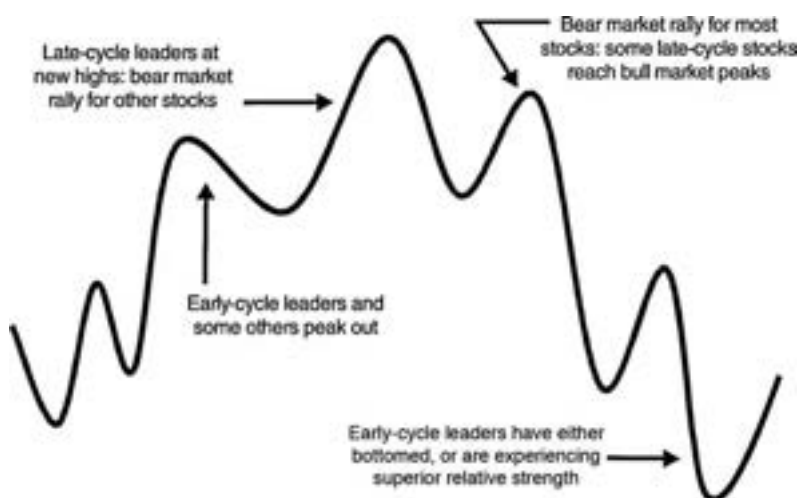
Apesar de nenhuma maneira infalível, estas séries têm uma forte tendência para inverter a direção em torno do momento de um pico principal ou calha. Se você encontrar uma reversão ou algum observar parando ação, é então uma boa idéia para reverter para as provas apresentadas por outros indicadores.

A Mecânica de um Peak

Um pico do mercado clássico deve envolver uma batalha entre líderes precoce e de ciclo tardio. Como o topo começa, problemas orientado a liquidez pico para fora e começar o seu mercado de urso (veja a Figura 35.1).

Por outro lado, os líderes de ciclo tardio ainda estão nos estágios terminais de uma tendência de subida e estão ajudando a empurrar as maiores médias. Se a força nos setores ganhos orientada supera a fraqueza em outros lugares, as médias mover-se para novos máximos no mercado de touro. Esta é a razão principal pela qual as divergências largura são tão prevalente em picos de mercado. Em 1973, o boom de commodities teve o efeito de prolongar o mercado de touro, na medida em que as médias foram

Figura 35.1 Rotação setor no ciclo



em causa, mas a linha NYSE A / D atingiu um pico de 9 meses antes. Em 2000, foi a força sem precedentes em ações de tecnologia, outro setor atraso, que impulsionaram as médias mais elevadas, mas sob a superfície, o estoque médio atingiu o pico 2 anos antes, em 1998.

O que é um pico?

O objetivo deste capítulo é oferecer uma lista de características presentes no topo de uma típica mercado ou inferior. Na realidade, não há “típicos” pontos de viragem porque não há duas situações são exatamente os mesmos. No entanto, existem características suficientes que nos permitam identificar a tapeçaria intrincada de um top de mercado ou inferior.

É possível categorizar três tipos de picos de mercado. Os mais importantes são aqueles que desenvolvem após um mercado em alta prolongada, estendendo-se ao longo de vários ciclos de negócios. Estes são os pontos de viragem seculares descritos no Capítulo 23. Na época do pico, é possível apontar para algum tipo de bolha especulativa, muitas vezes concentrados em poucos setores. Nesses momentos regras antigas são jogados fora e praticamente todo mundo se torna um gênio investimento durante a noite. Esses picos são muito difíceis de identificar no momento porque eles desafiaram praticamente toda regra tradicional. Eventualmente, novas regras ou racionalizações são desenvolvidos para justificar a subida final para a cimeira da equidade. Desta forma, as avaliações tradicionais são superadas em vários graus. Normais benchmarks técnicas extremas também são ultrapassados, e divergências são tão abundantes que eles são **ignorados porque *eles não funcionam mais***. Finalmente, **as posições contrárias com base na observação do comportamento normal multidão revelar fútil**, como a maioria marchar sobre a novos extremos de irracionalidade. regras antigas são empurradas de lado e ridicularizado como nova-era o pensamento predominante. O grito de guerra dos touros é quase sempre inculcou o mantra de que “desta vez é diferente.” Em todos os casos, o fator de nivelamento que trouxe os investidores de volta à realidade foi uma boa dose de subida das taxas de juro de curto prazo. Três destes picos que possuam, pelo menos, algumas destas características desenvolvidas em 1929, 1966, 1990 e 2000. O pico temporal em acções japonesas também qualifica. Em 1929, as ações perderam cerca de 90 por cento do seu valor em 3 anos. O mercado de urso que se seguiu ao pico de 1966 durou muito mais tempo e consistia em vários mercados mini-touro e mini-urso. Quando os estoques estão ajustados para a inflação, o fundo,

Há realmente dois fatores que causam o mercado de urso que se seguiu a ser tão devastador ou longa. O primeiro é um resultado direto da tendência de longo e persistente touro e cai sob o título “decisões de investimento descuidados.” É a função do urso para limpar o sistema destes mal pensada e posições precariamente financiados. Tal é verdade de cada pico do mercado. É apenas muito mais prevalente nesses pontos de viragem super-ciclo. Em segundo lugar, parece que o pêndulo das emoções humanas, o árbitro final de preços, move-se a um extremo de extremos. Se esse nível for atingido por um lado, um extremo de um extremo é propensos a desenvolver no outro. Parece quase como se um pré-requisito para um mercado de urso enorme é excepcionalmente grande touro mercado especulativo.

O segundo pico é o que poderíamos chamar um *topo associada à recessão* (RATO). É o mais comum e melhor se encaixa na descrição tendência primária descrito no Capítulo 1. Em tais situações, o desenrolar de distorções na economia provocada pela recuperação é suficiente para desencadear uma recessão real onde os lucros estão sob ataque. Em cada ciclo, o setor responsável pela distorção será diferente. No início de 1970, tendia a ser real estate; em 1974, os estoques inchados do boom de commodities foram o principal culpado. Em 1990 e 2007, o setor financeiro estava sob pressão, e assim por diante. Uma vez que estes mercados de urso do tipo RAT estão associados com a contração e recuperação económica, que levam tempo para realizar, eles geralmente duram 1 a 2 anos, são amplamente baseados, e pode ser bastante grave. O mais grave destes mercados de urso desenvolve no contexto de um mercado de urso secular.

O terceiro tipo de pico precede chamadas recessões de crescimento ou picos de ciclo duplo, como descrito no Capítulo 2. Eles são geralmente seguido por tendências urso mais rasas e mais curtos. recessões de crescimento envolvem a desaceleração da economia, mas não uma contração real. Neste processo, vários setores industriais vai experimentar condições de recessão, mas a força em outros lugares vai compensar essa atividade fraca para que a economia global escapa a indignidade da palavra “R”. Esses setores fracos, portanto, experimentar um mercado verdadeiro urso de 1 a 2 anos, enquanto outros simplesmente experimentar uma grande faixa de negociação. recessões de crescimento são mais propensos a desenvolver durante um mercado de touro secular.

Exemplos de ursos de ciclo duplo são 1984 e 1994. Outras tendências urso estão associadas com uma desaceleração em alguns dos indicadores econômicos e são precedidos por um nível saudável de especulação. Eles assumir a forma de correções técnicas graves, mas são tão dramática que a mudança na psicologia é suficiente para corrigir a maior parte do suco especulativo. 1962, 1987 e 1998 declínios vêm à mente como bons exemplos.

Todas as características listadas na seção seguinte não aparecem em cada pico do mercado, e nem é a sua intensidade da mesma magnitude. Eles são apresentados apenas como um guia para as coisas que atente para em grandes elevações.

Características de picos mercado primário

1. Para que um top mercado de touro para formar, deve ser precedida de um mercado de touro. Assim, deve ser possível para olhar para trás e identificar um comício de pelo menos 9 meses de duração.

Monetárias e Setor Fatores de rotação

2. Quase todos os picos do mercado são precedidas por uma tendência no aumento das taxas de juro de curto prazo. Os prazos de entrega variam de um par de meses a anos. Se as taxas de juros não começaram sua ascensão, as chances de um top são muito reduzidas. Para exemplos, referem-se a 31,1 **gráficos uma e b no capítulo 31**.
3. Cuidado com os aumentos na taxa de desconto. Tem a "três passos e tropeçar" regra, discutida no Capítulo 31, foi disparado? Se assim for, o processo de distribuição pode muito bem estar a caminho, ea recompensa de ações que possuem geralmente é superado pelo risco.
4. Em muitos casos, topos de mercado são precedidas por um pico no Dow Jones Utility Average. Isto é porque este é um segmento de mercado muito interesse sensível a taxa.
5. Observação do momento em relação a longo prazo para uma seleção de líderes precoce e de ciclo tardio, muitas vezes aponta para um pico de mercado de touro. Isso será verdadeiro se a longo prazo alisou impulso relativo para finanças, serviços públicos, e não-duráveis de consumo (grampos) atingiu o pico fora há algum tempo. Da mesma forma, uma característica de um pico do mercado é tanto a força continuada em líderes de ciclo tardio, como ações básicas da indústria e de recursos, ou um pico real de sua dinâmica suavizados.

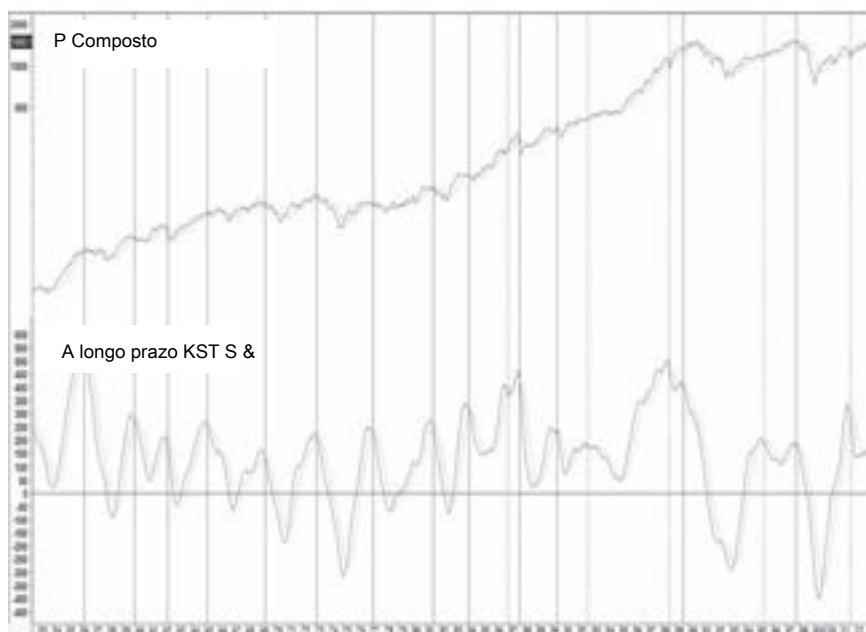
Fatores técnicos

6. Quando as taxas de juros começam a subir, isso afeta negativamente as finanças e ações preferenciais. Por conseguinte, é normal que a linha NYSE A / D para atingir o pico na frente da Dow Jones Industrial (DJIA) e S & P Composto. O comprimento da divergência muitas vezes tem um efeito relacionado com o tamanho do mercado de urso que se seguiu.

7. Se a linha A / D NYSE diária e ou o Índice Aritmética Value Line estão abaixo de suas médias móveis de 200 dias (MAS), isso indica que o mercado em geral é, provavelmente, em uma tendência de baixa primário. Mesmo que o DJIA e S & P Composite estão em novos máximos, esta posição amplitude fraco está nos dizendo que o mercado se tornou muito seletivo. Sob tal ambiente, é mais difícil encontrar ações que estão avançando. Cortar para trás em exposição a ações, por isso, faz sentido excelente porque suas chances de sucesso são menos. O oposto seria verdadeiro em um mercado em declínio, onde a linha A / D está avançando.
8. Uma forma alternativa de olhar para a posição técnica de amplitude mercado novos dados de alta renda. Tem o número de novos máximos líquidos divergiram negativamente com as principais médias? Se não tem, isso pode não ser um top. Se ele tem, então menos stocks estão dirigindo o mercado mais elevado, e este é um sinal de fraqueza. Se o número de novos máximos diminuiu consideravelmente, é muito difícil de ganhar dinheiro, porque o processo de seleção está se tornando progressivamente mais difícil.
9. Momentum normalmente leva preço, especialmente no mercado tops. Ocasionalmente, é possível identificar topos plurianuais ou violações linha de tendência em vários indicadores de longo prazo a taxa de variação (ROC). Por exemplo, se você pode detectar quebras linha de tendência na 12-, 18-, e 24 meses ROCs, isso indica que os ciclos que reflectam estão começando a voltar. Quanto mais tendência quebra de diferentes intervalos de tempo, mais forte o sinal. Às vezes, um ROC indivíduo se move entre benchmarks específicos, e estes têm, tradicionalmente, oferecido bons pontos de cronometragem para grandes tops ou bottoms. Gráficos 21.5 e 21.6 oferecem algumas referências úteis para a 9 meses ROC do composto S & P. Sempre certifique-se de que quaisquer sinais de impulso são confirmados por algum tipo de sinal de tendência de reversão pelo próprio preço.
10. Outra forma em que momento pode sinalizar uma tendência de subida amadurecimento é com o uso de um oscilador alisou a longo prazo, tais como o KST ou por um pico identificável no Special K. No caso do KST, mercado tops são tipicamente sinalizou por uma inversão no sentido descendente a partir de uma condição de sobre-compra. Isto é representado no Quadro 35.1 pelas linhas verticais, onde a KST cruza abaixo do seu 9 meses MA.

O gráfico mostra que esta abordagem funciona bem quando um mercado de touro cíclica normal é experiente. No entanto, durante um mercado de touro secular, como a que se desenvolveu na década de 1990, este indicador dá sinais prematuros de venda. Estes são sinalizados com a tracejada vertical linhas de mais uma razão para se certificar de que tais sinais são confirmadas por uma quebra de tendência no preço.

QUADRO 35.1 S & P Composite, 1952-2012, e uma Long-Term KST



Fonte: De pring.com

Alternativamente, uma reversão da tendência primária pode ser sinalizado por osciladores de curto prazo registrando condições balanço oversold ou extremas de mega.

11. Se o DJIA eo Composite S & P têm apenas cruzou abaixo de seu 12 meses MAs, há uma boa chance de que um mercado de urso está em curso, desde que, é claro, que outros indicadores estão de acordo. Muitas vezes, um MA cruzamento negativo de 7 meses vai funcionar tão bem como um espaço de tempo de 12 meses. Além disso, no departamento de tendência de reversão, monitorar a posição atual dos Industriais e Transportes tal como solicitado na teoria Dow.

Fatores psicológicos

12. Se as empresas-chave relatam excelentes lucros e os preços de suas ações cair, esta resposta adversa a boa notícia indica vulnerabilidade técnica extrema. Sempre que um de valores ou mercado índice de não responder a boa notícia, este é um sinal de fraqueza técnica. Lembre-se, se a boa notícia não pode enviar uma segurança maior, o que será?

13. No lado do sentimento, uma leitura na *investors Intelligence* percentagem

de ursos seria na gama de 10 a 20 por cento. Outro sinal poderia ser a falha do mercado para responder favoravelmente a um relatório de lucros proeminente que estava bem à frente das expectativas. Tais sinais freqüentemente desenvolvem durante o curso de uma tendência primária, dizer em um ponto de viragem intermediário, por isso é a sua coletiva ao invés de suas advertências individuais que devem ser atendidas. Finalmente, na área de sentimento, se o nível da dívida margem tem atravessado recentemente abaixo de seu 12-month média móvel exponencial (EMA), isto nos diz duas coisas. Em primeiro lugar, os comerciantes estão perdendo a confiança. Em segundo lugar, o mercado não está sendo suportado por uma expansão em dívida margem e, pior, a contração implícita na exposição margem vai colocar uma pressão descendente sobre os preços das ações. Consequentemente, a 12 meses EMA para baixo cruz é geralmente um excelente sinal de venda a longo prazo.

14. Se os meios de comunicação estão cheios de notícias e histórias de grandes retornos otimistas estão sendo divulgados, este é indicativo de um ambiente no topo. provas suplementares nessa direção pode evoluir a partir de matérias de capa de revista sobre o próprio mercado, especialmente os citando um novo paradigma, ou entre sociedades ou grupos que têm sido líderes no mercado de touro. Em tendências muito fortes, como a bolha de 1990 tecnologia, esses sinais podem ser cedo. Por exemplo, uma quantidade sem precedentes de matérias de capa desenvolvido no final do verão de 1999, 6 meses ou assim antes do final Topo Março de 2000, um período em que os preços dobraram. A boa notícia é que uma leitura correcta desta informação nos disse que um grande pico foi na mão. A má notícia, é claro, era que o que normalmente teria sido um sinal muito forte trabalhou após um atraso indevidamente difícil. É um lembrete de que alguns dos principais picos no mercado estão associados com um forte pico significativamente menor do sentimento de alta do que os picos mais baixos anteriores. Consequentemente, não é possível concluir que só porque uma nova alta não é acompanhada por um maior nível de otimismo de que tudo está bem. Toda a situação em matéria de divergências negativos e a ação de outros indicadores devem ser considerados.

15. Quando o mercado está reunindo, há sempre uma quantidade substancial de dúvida. No entanto, como as ações se aproximar de um pico, a questão de saber se a segurança em questão é um bom investimento não é ainda debatida. Em vez disso, para o mercado de ações, por exemplo, o debate gira em torno de quais os sectores que fazem bem, como os preços altos vão, ou o que os próximos níveis de resistência são. Em tal ambiente, as previsões que anteriormente teria sido ridicularizado por seu otimismo excessivo recebem ampla publicidade e credibilidade.

16. Desde que as companhias de corretagem de prosperar em mercados de touro, tornam-se muito próspera durante estes tempos. Se você ver os relatórios de qualquer uma dessas empresas que se deslocam para acomodações maiores e mais caros de escritório, esta é muitas vezes um sinal de que a tendência de alta está em um estágio muito maduro. Alternativamente, isso poderia mostrar-se na troca ou o back-office dos corretores de ser oprimido com as ordens de atraso.

Cronológica e Fatores Ciclo

17. Uma revisão rápida dos três mercados em relação aos seus MAs 12 meses vai oferecer uma referência rápida para o estágio atual do ciclo. A top mercado deve ver o rendimento de papel comercial de 3 meses acima de seu 12 meses MA. Os "três passos e tropeçar" regra (ver Capítulo 31), provavelmente terá sido desencadeada também. rendimentos de títulos dos setores empresariais e governamentais devem estar em uma posição similar. O Composto S & P deve ser acima da sua média, e o bruto Industriais CRB natural deve ser acima da sua média. Nos casos em que os estoques caíram bastante alguma forma de seu pico, é possível que a S & P já estaria abaixo do seu 12 meses MA. Se o CRB spot RM Índice recentemente também tem atravessado abaixo de sua média, em seguida, pouco apoio de ações baseadas em commodities é provável, e no fim da cauda do ciclo,
18. O ciclo de estoque de 4 anos tem sido extremamente confiável em oferecer uma oportunidade de compra uma vez a cada 4 anos. Segue-se que, se o ano corrente é de 2 ou 3 anos a partir da 4 anos de baixa anterior, as probabilidades favorecem um pico mercado de touro. Se alguns dos outros sinais discutidos aqui estão presentes, isso irá, obviamente, aumentar a probabilidade de um top.
19. É possível observar três avanços intermediários identificáveis que já tiveram lugar? Se este é o topo do terceiro, pode ser um pico principal. Este não é de forma infalível, porque alguns mercados de touro consistem em dois avanços e alguns mais do que três. No entanto, quando combinado com os outros, estes sinais podem ser bastante uma referência útil.

Bottoms Mercado Primário

fundos do mercado de urso desenvolver exactamente sob as condições opostas como tops. A notícia é ruim, o sentimento é extremamente baixa, e os indicadores de impulso a longo prazo são geralmente extremamente sobrevendido. Talvez a chave

diferença entre uma baixa importante e uma grande alta é que em quase todos os casos, mercados de urso são mais curtos do que os mercados de touro. Nós temos que dizer “em quase todos os casos”, porque o mercado 1929-1932 urso durou 3 longos anos, enquanto o declínio primário médio tem sido misericordiosamente muito mais curto. Características de uma baixa importante são os seguintes.

Monetárias e Setor Fatores de rotação

1. baixos do mercado de urso são invariavelmente precedido por um pico nas taxas de juro de curto prazo.

Digo “taxas de curto prazo”, mas em quase todos os casos, um pico das taxas de longo prazo também precede um fundo patrimonial. É apenas que as mudanças no nível das taxas de curto prazo têm uma influência muito maior sobre as ações que os rendimentos no final longo porque refletem as condições de liquidez decorrentes de decisões de negócios de curto prazo. Custos de empréstimo com a mudança de curto-end em uma base de semana-a-semana. Vez que as obrigações de longo prazo bloquear em taxas por um período considerável, o seu efeito sobre a economia é mais gradual. O prazo de execução da taxa de juros varia de ciclo para ciclo, mas de um modo geral, quanto mais tempo a liderança, mais forte o mercado altista que se seguiu. Em 1966, por exemplo, taxas de juros e preços de ações reverteu quase simultaneamente, ao passo que a liderança era quase um ano em 1920 e 1982. O mercado de 1967-1968 touro foi domar em comparação com os mercados de touro da década de 1920 e 1980. Esta não é a mesma coisa que dizer que cada vez que a liderança é um ano ou mais, o mercado vai experimentar uma mega reunião-somente que há uma tendência áspera para que isso seja o caso. A razão para este fenómeno reside no fato de que quanto mais tempo o chumbo, o mais fraco da economia. Isso fraca economia tem suas vantagens, uma vez que incentiva as empresas a baixar os seus níveis de equilíbrio, de modo que quando a economia rebotes, novas receitas queda para a linha de fundo. A razão para este fenómeno reside no fato de que quanto mais tempo o chumbo, o mais fraco da economia. Isso fraca economia tem suas vantagens, uma vez que incentiva as empresas a baixar os seus níveis de equilíbrio, de modo que quando a economia rebotes, novas receitas queda para a linha de fundo. A razão para este fenómeno reside no fato de que quanto mais tempo o chumbo, o mais fraco da economia. Isso fraca economia tem suas vantagens, uma vez que incentiva as empresas a baixar os seus níveis de equilíbrio, de modo que quando a economia rebotes, novas receitas queda para a linha de fundo.

2. A estrutura de grupo indústria em fundos do mercado deve revelar uma tendência de melhoria da força relativa e o impulso de longo termo relativo alisado favorecendo líderes-ciclo precoce, tais como utilitários, a maioria dos dados financeiros, e a maioria dos grupos de consumo (não duráveis). Para essa lista você pode adicionar construtoras, telecomunicações, e os estoques de corretagem. Também deve haver um padrão de deterioração da força relativa e impulso suave relativa em alguns dos grupos mais atrasadas, como recursos, indústria de base e tecnologia. Muitas vezes, quando o longo prazo alisou

relativo ímpeto dos fundos S & P Índice Financeiro, este é bastante próximo a um fundo do mercado. A fraqueza em ações ganhos orientado é usado mais como uma confirmação.

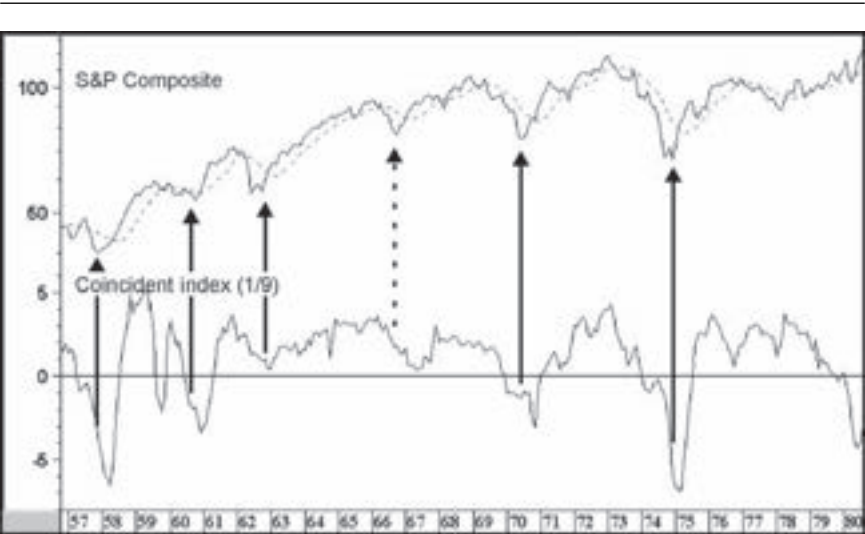
Fatores técnicos

3. divergências positivas entre a linha A / D e as grandes médias são muito mais raros do que os negativos no mercado tops. Na verdade, a linha muitas vezes fica para a maioria dos pontos baixos do mercado de urso. No entanto, quando as divergências se desenvolvem, eles são geralmente seguido por um mercado acima da média touro. Isso era verdade da divergência entre as (Bolton) linhas semanais A / D nas 1942 e 1982 baixos (ver Gráfico 27.2). Tal divergência também estava presente no baixo 2009.
4. novos máximos líquidos também podem divergir com as médias, mas parecem funcionar melhor quando alisado com um gráfico de média móvel 27.12 também mostra uma divergência positiva no 30 dia de alta baixa relação / ao 2009 baixo mercado de urso.
5. Outros sinais confirmando seria volume recorde saindo da baixa, como em 1978, 1982 e 1984. Além disso, a maioria dos fundos envolvem um rali e teste posterior da baixa. Quando o segundo rali supera o primeiro, uma série de crescentes picos e depressões é sinalizado. Esta abordagem foi um dos poucos no mercado 1929-1932 urso que não tinha tido anteriormente uma whipsaw. Em geral, é um sinal de confiança, especialmente quando combinado com sinais teoria buy Dow. Outra confirmação, mas sinal extremamente importante é a capacidade do composto S & P para reunir acima de seu 12 meses MA.
6. Em mercados de urso estendido, a baixa final é geralmente confirmado por um assentamento na dinâmica de longo prazo suavizados. Neste caso, o Índice Coppock, descrito no Capítulo 13 e destaque no Gráfico 13.8, é provavelmente o mais confiável, como ele aparece para trabalhar com consistência incrível em um número de diferentes mercados. Durante mercados de urso rasas não associadas com recessões, alisou impulso de longo prazo muitas vezes pode vir a ser dolorosamente lento. Longo prazo ROCs irá ocasionalmente revelar-se melhores substitutos quando é possível observar preços impulso fugas padrão ou rupturas de alta de linhas de tendência para baixo. Se você é capaz de identificar um ambiente secular de alta, o teste analítico para uma baixa do mercado de urso não tem que atender a um nível tão rigorosas, como seria o caso em uma tendência de urso secular.
7. Se osciladores de curto prazo estão sinalizando condições balanço sobrecomprado ou extremas de mega, como descrito no Capítulo 13, este é também um sinal de que a psicologia mudou para melhor.

Fatores ECONOMICOS

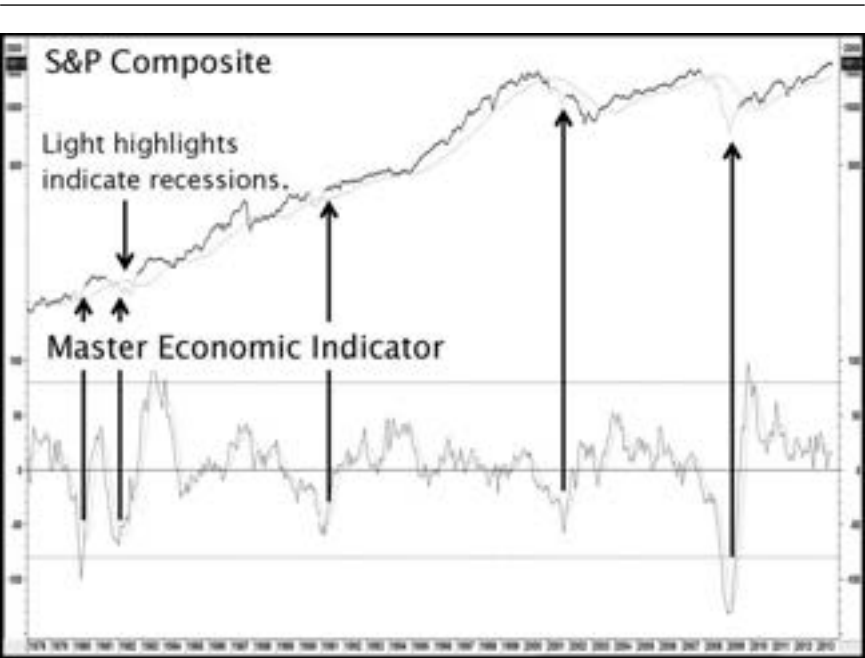
8. Normalmente, é um pré-requisito de um fundo para o noticiário econômico para estar em ou perto de seu pior. Gráfico 35.2 mostra o indicador de desvio tendência de 9 meses para os Conference Board coincidentes indicadores. O mesmo conceito é mostrada no Quadro 35.3, que compara o S & P para um indicador econômico compósito. Note-se que os fundos indicador econômico Mestre bem de perto para os principais pontos baixos do mercado de ações associadas a recessões.

QUADRO 35.2 O S & P Composição, 1956-1980, e o indicador coincidente (desvio de tendência)



Fonte: De pring.com

QUADRO 35.3 O S & P Composição, 1978-2000, e o indicador coincidente (desvio de tendência)



Fonte: De pring.com

Cronológica e factores cíclicos

9. Em termos da sequência cronológica mercado financeiro, é normal que uma parte inferior bolsa para ser precedida pela 3 meses cruzamento rendimento papel comercial abaixo do seu 12 meses MA. Na parte inferior real, o S & P será abaixo do seu 12 meses MA, mas assim, também, será o CRB spot Raw Material Índice. Se o rendimento e índice de mercadorias estão abaixo da média e o S & P é superior ao seu, em seguida, a passagem de S & P confirma que uma parte inferior está no lugar, e os mercados são na sequência correcta para uma fase II, como descrito no capítulo 2.
10. É possível observar três declínios intermediários discerníveis durante mercados de urso associada à recessão? Este não é de forma infalível, mas muitas vezes um bom sinal.
11. Será que o mercado satisfazem a maioria das características citadas anteriormente em um ano em que o ciclo de mercado de ações de 4 anos é devido ao fundo? Se assim for, as chances de um fundo grande aumentam consideravelmente. Se o ano termina no número 4, este é também um sinal positivo desde anos terminados em a 5 são os mais otimistas da década. Por isso, 1954, 1974, 1984, 1994 e eram grandes partes inferiores (o primeiro fundo desenvolvido no final de 1953), todas as quais foram seguidas por 5 anos fortes. Com a exceção de 1984, todos também foram baixos ciclo de 4 anos.

Fatores psicológicos

12. sentimento é tipicamente muito baixa a uma grande parte inferior. Isso pode mostrar-se em leituras extremas no sentimento de consultoria, relações públicas curtas, ou a relação put / call reversão do seu nível de sobrecompra.
13. Sentiment também se reflete na mídia, e aqui cobrem histórias são um ótimo lugar para construir um caso contrário. Ocasionalmente, os corretores usar a oportunidade de compra derivado do mercado de urso como a base para uma campanha publicitária. Esses anúncios não indicam necessariamente a sabedoria de corretoras, embora eles certamente são corajosos para tomar uma postura otimista. Pelo contrário, é o reconhecimento do fato de que o declínio dos preços das ações chamou a atenção do público. Lembre-se, quando todos pensam da mesma forma, é hora de esperar uma virada do mercado.
14. Como é que o mercado responder a má notícia? Durante a queda, seria normal que vender em más notícias, como um relatório de lucros inesperadamente pobres, grandes demissões, uma grande falência, e assim por diante. No entanto, se ele começa a livrar-se de tal notícia e realmente sobe, a psicologia provavelmente mudou.

Resumo

Se fosse necessário resumir essas características para picos e depressões em alguns pontos vitais, eles provavelmente seria da seguinte forma:

1. psicologia Multidão se mudou para um extremo mensurável.
2. As taxas de juros já reverteram a tendência.
3. Longo prazo impulso está em um extremo ou já reverteu a partir de um.
4. A posição técnica de levando contra grupos com atrasos de desenvolvimento é consistente com o sentido do ponto de inflexão em questão.
5. Estas condições foram confirmadas com a conclusão de um teste padrão de preço e a penetração de um MA longo prazo, por exemplo, 12 meses, com 200 dias, e assim por diante.

epílogo

Tele sugestão foi feita desde o início que as chaves para o sucesso nos mercados financeiros são o conhecimento e ação. A parte do conhecimento da equação tem sido discutido de forma tão abrangente quanto possível, mas a palavra final foi reservada para a ação dos investidores, uma vez que o modo como o conhecimento é utilizado é tão importante como a compreensão do próprio processo.

Indicado nas seguintes são alguns erros comuns que todos nós cometem com mais frequência do que gostaríamos de admitir. O mais óbvio deles pode ser evitada através da aplicação dos princípios que a acompanham.

1. *Perspectiva.* A interpretação de qualquer indicador não deve ser

com base em padrões de negociação de curto prazo; as implicações de longo prazo deve ser sempre considerada.

2. *Objetividade.* A conclusão não deve ser elaborado com base em um ou

dois indicadores fiáveis ou favoritos. A possibilidade de que estes indicadores poderiam dar enganosas demonstra a necessidade de formar uma visão equilibrada derivado *todos* Informação disponível. Objetividade também implica a remoção de tanta emoção da negociação e processo de investimento possível. Se decisões incorretas estão sendo feitos, eles quase sempre vêm de uma posição de desequilíbrio mental. Todo esforço deve ser feito para reduzir o conteúdo emocional de qualquer decisão em ambos os lados de compra e venda.

3. *Humildade.* Uma das lições mais difíceis na vida é aprender a admitir uma

erro. O conhecimento de todos os participantes do mercado, no total, é, e sempre será, maior do que a de qualquer indivíduo ou grupo de indivíduos. Este conhecimento é expresso na ação do próprio mercado, como refletido pelos vários indicadores. Qualquer um que luta a fita ou o veredicto do mercado vai rapidamente

754. Epílogo

sofrer as consequências. Sob tais circunstâncias, é bem tornar-se humilde e deixar o mercado dar seu próprio veredicto. Uma revisão dos indicadores freqüentemente sugerem a direção futura dos preços. Ocasionalmente, a análise revela-se errada, e o mercado não funcionem como previsto. Se esta ação inesperada muda a base sobre a qual a conclusão original foi tirada, é prudente admitir o erro e altera a conclusão.

4. **Tenacidade.** Se as circunstâncias descritas anteriormente desenvolver, mas é considerado que a posição técnica tem *não* mudado, o parecer original não deve ser alterado também.
5. **pensamento independente.** Se uma revisão dos indicadores sugere uma posição que não está em sintonia com a opinião da maioria, esta conclusão é provavelmente bem fundada. Por outro lado, uma conclusão nunca deve ser desenhado simplesmente porque ele se opõe à opinião da maioria. Em outras palavras contrariness por si só não é válido. Desde a conclusão maioria é geralmente baseada em falsas premissas, é prudente examinar tais pressupostos para determinar a sua exactidão.
6. **Simplicidade.** A maioria das coisas bem feitas também são feitos simplesmente. Porque o mercado opera no senso comum, as melhores abordagens para isso são basicamente muito simples. Se um analista deve recorrer a programação de computador complexo e construção do modelo, as chances são de que ele ou ela não domina as técnicas básicas e, portanto, requer uma muleta analítica.
7. **Crítério.** Há uma tentação persistente para chamar cada possibilidade do mercado, juntamente com a duração de cada movimento a segurança é susceptível de fazer. Esta crença ilusória no seu poder de retirar o impossível inevitavelmente resulta em fracasso, uma perda de confiança e danos à sua reputação. Por esta razão, a análise deve concentrar-se na identificação de pontos de viragem, em vez de prever a duração de uma mudança—não existe uma fórmula conhecida no qual pode ser baseado previsões consistentes e precisas deste tipo.

Apêndice

Teoria Elliott Wave

Introdução

O princípio da onda Elliott foi estabelecida pela RN Elliott e foi publicada pela primeira vez numa **série de artigos em *World Financial* em 1939. A base da teoria das ondas Elliott desenvolvido a** partir da observação de que a regularidade rítmica tem sido a lei da criação desde o início dos tempos. Elliott observou que todos os ciclos na natureza, seja da maré, os corpos celestes, os planetas, dia e noite, ou até mesmo a vida ea morte, tinha a capacidade para repetir-se indefinidamente. Esses movimentos cíclicos foram caracterizados por duas forças: uma edificação e o outro rasgando para baixo.

A parte principal da teoria está preocupado com a forma de onda ou de padrões, mas outros aspectos incluem a relação e tempo. Neste caso, padrão não se refere aos tipos de formação coberto em capítulos anteriores, mas a uma forma de onda. Rácio refere-se ao conceito de retrações de preços e tempo para o período que separa picos e depressões importantes.

Capítulo 15 descrito várias técnicas baseadas na sequência de números de Fibonacci. Esta mesma sequência de forma a base para o desenvolvimento e retraçamento tempo em teoria Elliott.

A Sequência de Fibonacci

Este conceito de lei natural também engloba uma série numérica extraordinária descoberto por um matemático do século XIII chamado Fibonacci. A série que leva seu nome é derivado, tendo o número 2 e somando-se

que o número anterior da série. Assim, $2 + 1 = 3$, em seguida, $3 + 2 = 5$, $5 + 3 = 8$, $8 + 5 = 13$, $13 + 8 = 21$, $21 + 13 = 34$, e assim por diante. A série torna-se 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, e assim por diante. Ele tem um número de propriedades fascinantes, entre as quais as seguintes:

1. A soma de quaisquer dois números consecutivos constitui o número seguinte eles.
Assim, $3 + 5 = 8$ e $5 + 8 = 13$, e assim por diante.
2. A proporção de qualquer número à sua próxima subida é 61,8-100, e a proporção de qualquer número à sua próxima inferior é 161,8-100.
3. A razão de 1,68 multiplicado pela relação é igual a 1 0,618.

A conexão entre a observação de repetir ciclos da natureza e da série somatório Fibonacci de Elliott é que os números de Fibonacci e proporções são encontrados em muitas manifestações da natureza. Por exemplo, um girassol tem 89 curvas, das quais 55 vento em uma direcção e 34 na direcção oposta. Na música, uma oitava compreende 13 teclas de um piano, com 5 notas pretas e 8 branco. Árvores sempre ramificam a partir da base na série de Fibonacci, e assim por diante.

O Princípio de onda

Combinando sua observação dos ciclos naturais com o seu conhecimento da série de Fibonacci, Elliott observou que o mercado se move para a frente em uma série de cinco ondas e depois declina em uma série de três ondas. Ele concluiu que um único ciclo compreendeu oito ondas, como se mostra na figura A. 1 (3, 5, e 8 são, é claro, os números de Fibonacci).

A parte superior do ciclo consiste de cinco ondas. Ondas 1, 3 e 5 são protrend movimentos e são chamados de ondas de impulso. Ondas 2 e 4, por outro lado, são chamados de ondas de correcção porque corrigir ondas 1 e 3. A parte decrescente do ciclo é constituído por três ondas, conhecidos como a, b, e c.

Figura a.1 Ciclo típico

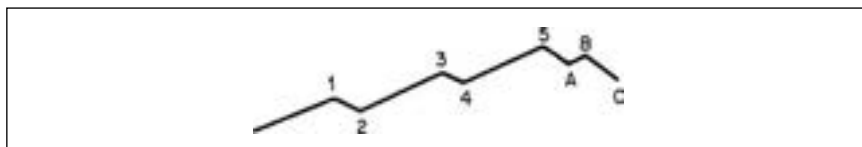
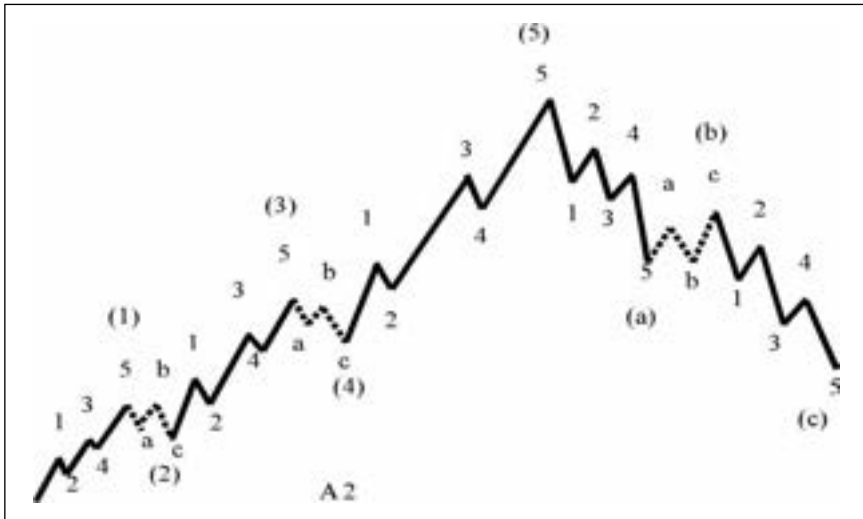


Figura A.2 Ciclo completo com Subwaves



O ciclo mais longo no conceito Elliott é chamado o grande supercycle. Por sua vez, cada grande supercycle pode ser subdividido em oito ondas Supercycle, cada um dos quais é, em seguida, dividido em oito ondas ciclo. O processo continua para abraçar primário, intermediário, minutos, minuette, e ondas subminuette. Os vários pormenores são altamente complexa, mas a imagem geral é representado nas Figuras A.1 e A.2.

Figura A.2 mostra um ciclo completo com as suas subwaves. O determinante de uma onda se divide-se em cinco ou três é a direção do lado maior da onda. Correções são sempre assuntos de três ondas.

As Figuras A.3 e A.4 mostra Elliott em perspectiva histórica. Figura A.3 ilustra as cinco primeiras ondas do grande supercycle, que Elliott considerados ter começado em 1800. Alguns teóricos onda Elliott acredita que a grande supercycle atingiu um pico no final do século XX.

Figura A.3 O Grande Supercycle

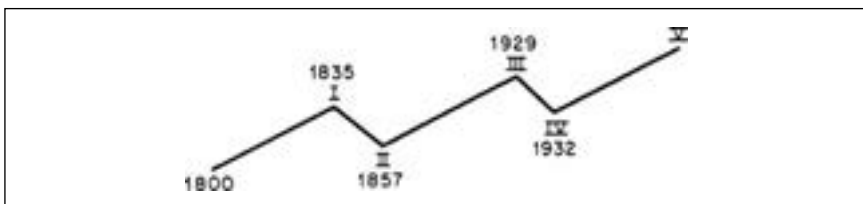
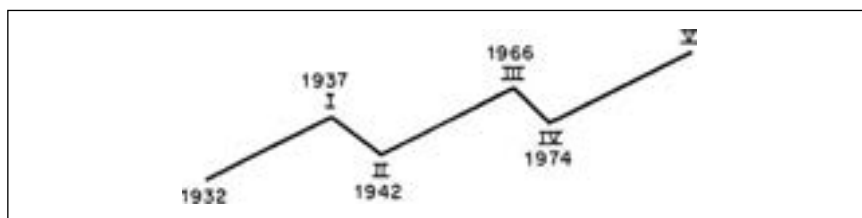


Figura A.4 supercycle



Como o princípio da onda é uma forma de, não há nenhuma maneira de determinar quando os três ondas de correção são susceptíveis de aparecer. No entanto, as recorrências frequentes de números de Fibonacci que representam intervalos de tempo entre picos e depressões são, provavelmente, mais do que coincidência. Estes períodos de tempo são mostrados na Tabela A.1.

Mais recentemente, 8 anos ocorreu entre 1966 e 1974 fundos, de 1968 e 1976 tops, e os anos 1990 e 1998 fundos. Além disso, havia 5 anos entre 1968 e 1973 topos, por exemplo. Do mesmo modo, existem muitos picos e depressões que não estão separadas por números nesta sequência.

Ele pode ser facilmente visto que o verdadeiro problema com Elliott é interpretação. De fato, cada teórico onda (incluindo Elliott si mesmo) tem em algum momento ou outro tornar-se envolvido com a questão de onde uma onda terminou e outro começou. Quanto aos intervalos de tempo Fibonacci estão em causa, embora esses períodos se repetem com frequência, é extremamente difícil de usar este princípio como base para a previsão; não há indicações se intervalos de tempo com base nesses números irão produzir topos de tops ou bottoms para tops, ou outra coisa, e as permutações são infinitas.

Nós dificilmente arranhamos a superfície e, em alguns aspectos, a velha máxima "Um pouco de conhecimento é uma coisa perigosa" aplica-se, provavelmente, mais de Elliott do que a qualquer outro teórico mercado. Sua subjetividade em si pode ser perigoso, porque o mercado é muito sujeito a influências emocionais. Consequentemente, o peso dado a interpretações Elliott provavelmente deve ser subestimado. Aqueles que desejam seguir essa teoria em maior detalhe são encaminhados para o texto clássico sobre o assunto, por Frost e Prechter, chamado *Elliott Principio Wave* (Gainsville, GA, Nova Biblioteca Classics,

1978), uma vez que a teoria tem sido descrito no presente apêndice só na sua mais simples esboço.

Tabela A.1 Intervalos de tempo entre o estoque de mercado altos e baixos

ano Iniciado	Posição	exercício findo	Posição	Duração do ciclo (anos)
1916	Topo	1921	Inferior	5
1919	Topo	1924	Inferior	5
1924	Inferior	1929	Topo	5
1932	Inferior	1937	Topo	5
1937	Topo	1942	Btoom	5
1956	Topo	1961	Topo	5
1961	Topo	1966	Topo	5
1916	Topo	1924	Inferior	8
1921	Inferior	1929	Topo	8
1924	Inferior	1932	Inferior	8
1929	Topo	1937	Topo	8
1938	Inferior	1946	Topo	8
1949	Inferior	1957	Inferior	8
1960	Inferior	1968	Topo	8
1962	Inferior	1970	Inferior	8
1916	Topo	1929	Topo	13
1919	Topo	1932	Inferior	13
1924	Inferior	1937	Topo	13
1929	Topo	1942	Inferior	13
1949	Inferior	1962	Inferior	13
1953	Inferior	1966	Inferior	13
1957	Inferior	1970	Inferior	13
1916	Topo	1937	Topo	21
1921	Inferior	1942	Inferior	21
1932	Inferior	1953	Inferior	21
1949	Inferior	1970	inferior	21
1953	Inferior	1974	Inferior	21
1919	Topo	1953	Inferior	34
1932	Inferior	1966	Topo	34
1942	Inferior	1976	Topo	34
1919	Topo	1974	Inferior	55
1921	Inferior	1976	Topo	55

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

Glossário

Avanço / Diminuição (A / D), linha Uma linha A / D é construído a partir de uma pluralidade cumulativa de um conjunto de dados ao longo de um período especificado (em geral diariamente ou semanalmente). O resultado é plotado como uma linha contínua. A linha A / D e de mercado médias normalmente se movem na mesma direção. A falha da linha A / D para confirmar uma nova alta na média do mercado é um sinal de fraqueza, enquanto a falha da linha A / D para confirmar uma nova baixa pelas médias de mercado é um sinal de força técnica.

Serviços de consultoria publicações que comentam sobre o curso futuro dos mercados financeiros privada circulou, e para o qual é geralmente necessária uma assinatura.

Armadilha para urso Um sinal que sugere que a tendência de subida de um segurança foi revertida, mas que logo prova ser falsa.

Boca (no mercado) O termo *largura* relaciona-se com o número de questões que participam de um movimento. Um rali será considerado suspeito se o número de questões que avançam está diminuindo como o rali se desenvolve. Por outro lado, um declínio que está associada com menos stocks queda é considerada como um sinal de alta.

armadilha touro Um sinal que sugere que a tendência de queda de um título foi revertida, mas que logo prova ser falsa.

saldos livres clientes A quantidade total de dinheiro não utilizado em depósito em contas de corretagem. Estes são fundos "livres" que representam dinheiro que possa ser empregado na compra de títulos.

investir cíclica O processo de compra e venda de ações com base em uma jogada mercado primário prazo mais longo ou mais. O ciclo se aproxima do ciclo de negócios de 4 anos, para que tais movimentos primários nos preços das ações estão normalmente relacionadas.

Divergência A não confirmação que não está esclarecido. divergências negativos ocorrem em picos de mercado, enquanto as divergências positivas desenvolver em fundos do mercado. O significado de uma divergência é uma função direta de seu tamanho com que é, ao longo do tempo e o número de divergências em uma determinada situação.

informante Qualquer pessoa que possui, direta ou indiretamente mais de 10 por cento de qualquer classe de ações listadas em bolsa de valores nacional ou que é um executivo ou diretor da empresa em questão.

Margem Ocorre quando um investidor paga uma parte do preço de compra de um segurança e empresta o equilíbrio, geralmente a partir de um intermediário; a margem é a diferença entre o valor de mercado das ações eo empréstimo que é feito contra ela. Nos mercados de futuros, a margem é um depósito de boa fé para um contrato para entrega futura.

chamada de margem A demanda em cima de um cliente para colocar dinheiro ou títulos com um corretor. A chamada é feita se a equidade de um cliente em uma conta de margem diminui abaixo de um padrão mínimo definido pela empresa troca ou corretora. Isso acontece quando há uma queda no preço dos títulos detidos como garantia.

Membros Os membros de uma bolsa de valores, que estão autorizados a comprar e vender títulos no pregão da bolsa, quer para um cliente ou por conta própria.

ímpeto O poder subjacente ou impulso por trás de um movimento de preços para cima ou para baixo. Impulso é representada num gráfico como uma linha que é continuamente flutuante acima e abaixo de um nível de equilíbrio horizontal, que representa o ponto a meio caminho entre as leituras extremas. Momentum é um termo genérico abrangendo muitos indicadores diferentes, tais como taxa de mudança (ROC), indicadores de força relativa (LER) e stochastic.

média móvel (MA) Um MA simples é construído tendo uma média de média de uma série de tempo ao longo de um dado período. Quando as cruzes de preços acima ou abaixo do MA, a comprar ou vender sinal é dado. MAs muitas vezes servem como suporte ou resistência pontos.

De média móvel convergência divergência (MACD) Um oscilador que mede a distância entre dois MAs simples ou exponencialmente.

não confirmação Um mercado é dito ser "em marcha" quando a maioria das médias e indicadores que formam uma parte dela confirmar elevações sucessivas ou baixos. Por exemplo, quando o índice Dow Jones (DJIA) faz novos máximos, mas a linha A / D não faz, um não confirmação é dito que ocorrem. Se outros indicadores

ou médias também falham para confirmar, as condições são consideradas de baixa até que os nonconfirmations são esclarecidos, e vice-versa.

lotes ímpares Unidades de estoque de menos de 100 partes; estes não costumam aparecer na fita.

calções de Frações lotes ímpares que são vendidos curto. Desde lotes ímpares são normalmente o veículo de comerciantes desinformados, um alto nível de shorts fração em relação ao total de vendas de Frações muitas vezes caracteriza uma grande parte inferior do mercado. Um baixo nível de shorts de Frações em comparação com o total de vendas de Frações é um sinal de um top de mercado.

Opção O direito de comprar ou vender valores mobiliários específicos a um preço específico dentro de um prazo especificado. *A put dá ao seu detentor o direito de vender o estoque, e uma ligar dá o direito de comprar as ações.*

Overbought Uma opinião sobre o nível de preços. Pode referir-se a um indicador específico ou para o mercado como um todo após um período de compra vigoroso, após o qual pode-se argumentar que os preços estão sobrecarregados para o momento e está na necessidade de um período de ajuste para baixo ou horizontal.

Oversold Uma opinião sobre o nível de preços. É o oposto do overbought que-é, um movimento de preços que tem sobrecarregado-se sobre o lado negativo.

relação preço / lucro A relação entre o preço de uma ação para o lucro por ação, ou seja, o lucro total anual de uma empresa dividido pelo número de ações em circulação.

padrões de preços Quando uma tendência inverte a direção, a ação do preço normalmente traça uma formação conhecida como *padrão de preço*. O maior e mais profundo o padrão, maior é o seu significado. Padrões que se formam no mercado tops são chamados *formações de distribuição*; isto é, a valores ou mercado é assumido a ser submetido a distribuição de mãos fortes e bem informadas para fracos compradores, desinformados. padrões de preços em fundos do mercado são conhecidos como *formações de acumulação*. formações de preços pode também representar interrupções temporárias da tendência predominante, caso em que eles são chamados *padrões de continuação*.

Comício Um aumento rápido após um declínio ou consolidação do nível geral de preços de um preço de segurança.

Reação A fraqueza preço contratrend temporária ou consolidação após uma ascensão.

A força relativa (RS) comparativo Uma linha RS é calculado dividindo-se o preço de um segurança por outro. Normalmente, o divisor é uma medida de mercado,

764. Glossário

como o DJIA ou o Commodity Research Bureau (CRB) Commodity Index. A linha ascendente indica que o índice de estoque ou tem um desempenho melhor do que o mercado, e vice-versa. Tendências no RS pode ser monitorado por crossovers MA, quebras de linha de tendência, e assim por diante, da mesma forma que qualquer outra tendência dos preços.

indicador de intensidade relativa (RSI) Um oscilador medindo o impulso interno de uma série de preços. O RSI é projetada para oscilar entre 0 e 100. Ela pode ser calculada para qualquer intervalo de tempo, mas 14 dias é o período mais utilizada. Não deve ser confundido com RS comparativos, que mede o desempenho relativo entre dois vãos diferentes.

distribuição secundária ou oferta A redistribuição de um bloco de ações algum tempo depois de ter sido vendido pela companhia emissora. A transação é feita fora das bolsas por uma empresa de valores mobiliários ou grupo de empresas. As ações são geralmente oferecidos a um preço fixo, que está relacionado com o preço de mercado atual da ação.

Segurança Um termo genérico aplicado a qualquer entidade negociadas livremente, como um estoque, ligação, moeda, mercadoria ou índice de mercado.

cobertura de posições vendidas O processo de comprar de volta o estoque que foi vendido curto.

relação de juro de curto A relação entre a posição vendida para o volume médio diário de negociação do mês em questão. Um rácio de curto interesse elevado acima 1.8 costumava ser considerada alta, mas distorções recentes devido à negociação ativa de futuros sobre índices de ações e opções de ter feito este um indicador menos útil do que era antes.

posição curta (juros) A quantidade total de vendas a descoberto em circulação em uma troca específica em um determinado momento. A posição vendida é publicada mensalmente.

A venda a descoberto A venda a descoberto é normalmente uma operação especulativa realizado na crença de que o preço das ações vai cair. A segurança é simplesmente vendido antes de ser comprado. Esse processo é realizado no mercado de ações por empréstimo estoque de um corretor para vender ações um possui. A maioria das bolsas de valores proibir a venda a descoberto de um título abaixo do preço a que o último lote placa foi negociado. Este não é o caso nos mercados de futuros.

Especialista Um membro de uma bolsa de valores que age como um especialista em um assunto listado e que está registrado com a troca para o efeito. O membro compromete-se a executar com eficiência todas as ordens e, na medida do exequível, para manter um mercado justo e ordenado, sob a questão ou questões para as quais ele ou ela é um especialista.

trendlines Linhas de tendência são construídos por junção de uma série de picos descendente ou ascendente calhas. Maior significado está ligado à violação linha de tendência quanto mais vezes ele foi tocado, mais tempo a linha permanece viável e menos íngreme seu ângulo. Uma quebra de linha de tendência não necessariamente sinalizar uma inversão da tendência, mas também pode resultar em uma consolidação.

curva de rendimentos A estrutura do nível de taxas de juro por meio de diferentes prazos. Normalmente, quanto mais curto o prazo, menor a taxa de juros. Assim, de 3 meses T-bills normalmente rendem menos do que os títulos do governo de 20 anos. A inclinação da curva de rendimento relaciona-se com a velocidade, o qual aumenta à medida que aumenta a maturidade. Em períodos de dinheiro apertado, as taxas de curto prazo normalmente rendem mais do que as taxas de longo prazo, e a curva é então chamado um *curva inversa*.

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

Bibliografia

Achelis, Steven B. *Análise Técnica A a Z*, Probus, Homewood, Ill. 1995. Appel, G. *Ganhar Stock Market Systems*, Signalert Corp., Great Neck, NY, 1974. Armas, Richard W. *O Índice de Armas* (TRIN), Dow Jones-Irwin, Hampton, Ill., 1989.

_____. *Ciclos de volume no mercado de ações: o tempo de mercado através Equivolume-Charting*, Dow Jones-Irwin, Homewood, Ill., 1983. Ayres, LP *Pontos de viragem nos ciclos económicos*, Agosto M. Kelly, New York, 1967. Benner, S. *Profecias da Benner de Futuro Ups and Downs de preços*, chase e

Hall, Cincinnati de 1875; reimpresso em *Journal of Research ciclo*, vol. 8, n.

1, Janeiro de 1959. Bernstein, J. *O Manual dos Ciclos de commodities: Uma Janela para a Time*,

John Wiley and Sons, Inc., New York, 1982. Bollinger, John A. *Bollinger on Bollinger Bands*, McGraw-Hill, New York,

2001.

Bressert, Walter *O Poder do oscilador Ciclo Combinações*, Bressert and Associates, Tucson, Arizona. 1991. Bretz, WG *Reconhecimento conjuntura na Stock Market*, Vantage Press, New York, 1972. Bulkowski, Thomas N. *Encyclopedia of Chart Patterns*, John Wiley and Sons, Inc., New York, 2000.

Colby, Robert W., e Thomas A. Meyers. *A Enciclopédia de Indicadores de Mercado Técnico*, Dow Jones-Irwin, Homewood, Ill., 1988. Coppock, ESC *Prático Charting de Força Relativa*, Trendex Corp., San Antonio, Texas. 1960. De Villiers, Victor. *O ponto e figura Método de antecipar movimentos de Bolsa de Valores*, 1933 (disponível a partir de Traderslibrary.com).

768. Bibliografia

Dewey, ER *ciclos: As forças misteriosas que eventos de disparo*, Hawthorne

Books, New York, 1971. Dewey, ER, e EF Dakin. *Ciclos: A Ciência da previsão*, Henry Holt, New York, 1947. Dorsey, Thomas J. *Ponto e Figura Traçando*, John Wiley and Sons, Inc.,

New York, 1995. Drew, G. *Novos Métodos de lucro no mercado de ações*, Metcalfe Press,

Boston de 1968.

Edwards, Robert D., e John Magee. *Análise Técnica da Stock Trends*,

John Magee, Springfield, Mass., 1957. Eiteman, WJ, CA Dice, e DK Eiteman. *O mercado de ações*, McGraw-Hill,

Inc., New York, 1966. Elder, Alexander. *Negociação para uma vida*, John Wiley and Sons, Inc., New York, 1994. Fosback, NG *Stock Market Logic: uma abordagem sofisticada aos lucros em Wall Street*, O Instituto de Econometria Research, Fort Lauderdale, Fla., 1976. Geada, AJ, e Robert R. Prechter. *O Elliott Princípio Wave: Chave para Stock Market lucros*, New Classics Biblioteca, Chappaqua, Nova Iorque, 1978. Gann, WD *Verdade do da fita*, Guardião Financeiro, New York, 1932. Gartley, HM *Lucros no mercado de ações*, Lambert Gann Publishing, Pomeroy, Wash., 1981. Gordon, William. *Os indicadores do mercado de ações*, Investidores Press, Palisades Park, NJ, 1968. Granville, J. *Estratégia de sincronismo diário Stock Market*, Prentice Hall, Engle-

madeira Cliffs, NJ, 1960. Greiner, P., e HC Whitcomb. *Teoria de Dow, Inteligência dos investidores*, Novo

York, 1969. Hamilton, WD *O Barómetro Stock Market*, Harper & Bros., New York, 1922. Hayes, Timothy. *O Investidor investigação orientada*, McGraw-Hill, Nova Iorque, 2001. Hurst, JM *The Magic Lucro da da Transação Timing*, Prentice Hall, Englewood Cliffs, NJ, 1970. Jiler, W. *Como gráficos pode ajudá-lo na Stock Market*, Commodity Research Publishing Corp., New York, 1961. Kaufmann, Perry. *New Commodity Trading Systems*, John Wiley and Sons, Inc., Nova Iorque, 1987.

_____. *Trading Systems e Métodos*, Wiley Trading, New York, 2013.

_____. *Smarter Trading*, McGraw-Hill, Nova Iorque, 1995.

Krow, H. *Estoque comportamento do mercado*, Random House, New York, 1969. Kirkpatrick,

Charles II e Dahlquist, Julie. *Análise Técnica: O recurso completo para Técnicos do Mercado Financeiro*, FT Press, Upper Saddle River, NJ de 2010.

McMillan, Lawrence G. *McMillan em Opções*, John Wiley and Sons, Inc., New York, 1996. Merrill, AA *Ondas filtrados: Teoria básica*, Análise Press, Chappaqua, Nova Iorque, 1977. Morris, Greg. *O guia completo para o mercado Breadth Indicadores: Como analisar e avaliar a direção do mercado e força*, McGraw-Hill, New York, 2005.

_____. *Candlestick Charting explicado: Técnicas de Timeless para Ações de negociação e Futuros*, McGraw-Hill, Nova Iorque, 2006. Murphy John J. *Intermarket Análise Técnica*, John Wiley and Sons, Inc., New York, 1991.

_____. *Negociação com Análise Intermarket, Enhanced Edition: A Abordagem visual para Batendo os mercados financeiros, utilizando fundos negociados em bolsa*, Wiley Trading, New York, 2012.

_____. *Análise técnica dos Financials Markets*, Nova York Instituto de Finanças, New York, 1999. Nelson, S. *ABC de especulação Stock Market*, Taylor, New York, 1934. Nison, Steve. *Técnicas de Candlestick Charting japonês*, New York Institute of Finance, New York, 1991. Pring, Martin J. *A Temporada Investor All*, John Wiley and Sons, Inc.,

New York, 1991.

_____. *Martin Pring em padrões de preços*, McGraw-Hill, New York, 2004.

_____. *O guia definitivo para a dinâmica do mercado*, Traders Press, Cedar Falls, IA de 2009.

_____. *Guia do Investidor para Alocação de Ativos Ativo: Usando Tecno-Análise e ETFs TÉCNICOS para os mercados comerciais*, McGraw-Hill, 2006.

_____. *Quebrando o Black Box* (livro e CD-ROM com- tutorial binário), McGraw-Hill, New York, 2002.

_____. *Como prever as taxas de juros*, McGraw-Hill, New York, 1981.

_____. *Como selecionar Stocks* (livro e CD-ROM combi- tutorial nação), McGraw-Hill, New York, 2002.

_____. *Investir Internacional Made Easy*, McGraw-Hill, New York, 1981.

_____. *Introdução ao Candlestick Charting* (livro e CD-ROM combinação tutorial), McGraw-Hill, New York, 2002.

_____. *Introdução à Análise Técnica* (livro e CD-ROM combinação tutorial), McGraw-Hill, Nova Iorque, 1998.

_____. *Investimento Psicologia explicado*. John Wiley and Sons, Inc., New York, 1991.

_____. *Aprender a KST: Um CD-ROM Introductório Tutorial*, www.pring.com de 1997.

770. Bibliografia

- _____. *Martin Pring na dinâmica do mercado*, McGraw-Hill, New York, 1995.
- _____. *Guia técnico para Daytrading* (livro e CD-ROM combinação tutorial), McGraw-Hill, New York, 2002.
- _____. *Momentum explicou, vol. EU* (livro e CD-ROM combinação tutorial), McGraw-Hill, New York, 2002.
- _____. *Momentum explicou, vol. II* (livro e CD-ROM combinação tutorial), McGraw-Hill, New York, 2002. Rhea, Robert. *Teoria de Dow*, Barrons, New York, 1932. Pring, Martin, Turner, Joe, e Kopas, Tom. *Investir na Segunda Década Perdida*, McGraw-Hill, New York, 2012. Prudente, Hank. *Os Três habilidades de Top Negociação: Behavioral Sistemas Building, Pattern Recognition, e Mental Gerenciamento de Estado*, Wiley Trading, New York, 2007.

Shuman, JB, e D. Rosenau. *O Kondratieff Onda*, Mundo Publishing, Nova York, 1972.
Smith, EL *Stocks e ciclos de negócio comum*, William Frederick Press, New York, 1959.

- _____. *Ações comuns como um termo-Long Investimento*, Macmillan, New York, 1939 (agora disponível em reimpressão de Fraser, Burlington, Vt., 1989).
- _____. *Marés e os assuntos dos homens*, Macmillan, New York, 1932.

Análise de sociedades técnicas

Federação Internacional de Analistas Técnicos (IFTA) [www.IFTA.org]

(A partir daqui links estão disponíveis para as principais sociedades técnicas em todo o mundo.)

Web Sites úteis

Bigcharts.com Para comentários, gráficos e informações grupo da indústria.

Wealth-lab.com Para gráficos, discussão e rankings de sistemas automatizados mais software único teste do sistema.

Quote.Yahoo.com Para traçar para US estoques de índices internacionais, etc.

Investorlinks.com Para vários links para sites financeiros

Stockcharts.com gráficos livre, com ênfase especial em setores. Infinitude de indicadores e telas analíticas traçar formatos e indicadores.

Freestockcharts.com Gráficos de ações e um número substancial de indicadores. Lembra seus arranjos gráfico favoritos, etc.

MarketWatch.com Últimas notícias financeiras, artigos oportunos e citações.

Sentimentrader.com serviço baseado em assinatura proporcionando, entre outras coisas, uma coleção única de sentimento eo compromisso dos gráficos comerciantes.

Curso Online Técnico Interativo Análise

Curso de Análise Técnica Interativo de Martin Pring (Pring.com) Um curso completo de 15 horas na análise técnica, incluindo um quiz interativo com cada módulo de formação.

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

ÍNDICE

Nota: **SG** indica páginas em Guia de Estudo.

UMA

Aan, Peter W., 281 Abbott

Labs, 418-421

padrões de acumulação, 109, 110

definida, 120 de qualidade,

133 rectângulo, 120 de

tamanho e profundidade, 124

Adaptec, 168

ADC Telecom, 163, 164 Aditya

Birla Nuvo, 557-558 ADM, 677

Adobe, 169, 170

Avançada micro circuito, 391-393 Avanço /

declínio (A / D), linha, 561-571,

SG: 170-171, SG: 173 osciladores largura,

571-573 cálculo, 562, 563, SG: 169, SG: 170,

SG: 173

dados diários, 566-571 globais, 702-704, 708-709, SG: 206,

SG: 208 interpretação, 564, SG: 169, SG: 173 maiores

médias de mercado e, 562-564,

565-566, 682, SG: 170, SG: 173 Advent

Claymore, 540

sentimento serviço consultivo, 613-617,

SG: 182, SG: 185

ADX (movimento média direccional),

335-336, 338-339, SG: 98-99, SG: 105

AEP Industries, 143, 144 de transporte Air, 461

Akbank, 410-412 Alberto Culver, 676 Albertson,

144, 145 Alergan, 556 Aligent Tecnologia, 100, 101

Altman, Roger, 291 Alumínio, 324-325, 687-690, **SG:**
199,

SG: 201 Amazon, 385-386, 397, 398 produtos

para empresas americanas, 546 americanos Fundo

do ouro do século, 737 American Stock Exchange

(AMEX), 562 Amex Índice Brokers, 459, 605-606

Amrep Ordinária, 104, 105 Andarco Petroleum

Ordinária, 106, 107 Andrew Corp., 147-148, 678

appel, Gerald, 297 Maça, 178, 690 Applied Materials,

678, 679 aproximado de um terço retracement

exigência, lacunas 14 Área, 175,

SG: 62, SG: 64 escalas aritméticas

logarítmicas (ratio) escalas Versus, 81-85, 126-127, **SG:**

51-52, SG: 57 ponto e figura gráfico, 376 armas,

Richard, 553, 556 armas de indexação, 553-554, **SG: 163,**

SG: 168

Aseer Turismo de Negociação e

Fabrico, 357, 358

Tintas asiáticos, 2002-2005 média móvel,
217

No número redondo, suporte e resistência

zonas, 58, SG: 28, SG: 31 AT &

T, 291-292 Austrália, 696

sistemas de negociação automatizados, 713-738,

SG: 209-213

vantagens, 714

combinando com oscilador de média móvel,

724-728

projeto de sistema bem sucedido, 715-720

desvantagens, 715

diretrizes para resultados avaliação, 722 sistema

intermarket, 733-736 margem e, 736-737 sinais ir

com tendência, 724 princípios técnicos, 714

mercados de negociação, 720-722 faixa de

negociação, 720-722 sistema de indicadores triplo,

728-733 movimento direcional médio (ADX),

335-336, 338-339, SG: 98-99, SG: 105 Média /

significa média, 209-210. *Veja também*

As médias móveis (MAs)

B

Gráficos de barra

gráficos candlestick Versus, 340, 341 lacunas

sobre, 174

contra linha de ou perto de somente gráficos, 73-74

ponto e gráficos fi gura contra, 373,

SG: 115, SG: 117

Barclay 20+ Government Bond ETF, 464 de Barclay 20 +

-year Tesouro vínculo ETF, 453 de Barclay 20-Year

Confiança ETF (TLT),

600-601, 619-620, 621 ETF Aggregate Bond de

Barclay, 453 do Barclay Capital Global de Tesouraria

Ex-US

Índice tampado, 453

ETF iPath Índia Barclay, 273, 274 Barrick

Gold, 203

Bares, pontos como emocionais, 60 Bartels

teste de probabilidade, 507

Batra, Ravi, 648

mercados de urso

ampliando formações, 155, 156 barras de

exaustão, 203 50 por cento regra, 384, 385 fl

ags, 167 bares no interior, 194 tendências de

taxa de juros, 658-660 internacionais, 699 bares

chave de reversão, 201 fora bares, 188 bares

Pinóquio, 206 primárias, 31 comícios, 51-53

reversão de urso para o mercado de touro, 48-49

reversão de touro para suportar mercado, 47-48 topos de

arredondamento, 111, 173-174 sazonal (difusão)

impulso, 586-588 rotação do setor, 460, SG: 140, SG: 143

tendências seculares, 476-481, 486, SG: 146,

SG: 149 linhas de resistência de velocidade, 388

seleção de ações em pontos baixos do mercado de

urso, 682-687 e dois bar reversão, 197-198 linhas

Belt-hold (Yorikiri), 344-346,

SG: 110-111, SG: 114 livros mais vendidos,

opinião contrária, 648 da Boeing, 63, 382 Boesky,

Ivan, 634 Bollinger, John, 238n, 238-244, 240 Bollinger

bandas, 238-244

características, 238-240, SG: 78-79,

SG: 81

Sabe Sure Thing (KST), 243-244 regras
de interpretação, 240-244 Bolton, Hamilton,
562 Índice FMG Bolsa de Bombaim,

2001-2009 interpretação, 329-330 Os mercados

obrigacionistas Special K

rendimentos de títulos contra os preços dos títulos,

655-656 no ciclo de negócios, 20-23, SG: 9, SG: 10, SG: 13

combinando com oscilador de média móvel, 724-728

confiança medidas, 607-609, SG: 177,
SG: 178, SG: 180

opinião contrária, 642-643, 649-651 bar 15 minutos, 181, 182

De alto rendimento em relação às obrigações do governo, 600-604

perspectiva histórica, 492-495 taxas de juro de longo prazo, 670-672,

SG: 194, SG: 195

experiência de mercado, 1966-2001, índices 25-28 de **mercado, 453 setores, 656-657, SG: 194, SG: 196**

tendências seculares, 472-474, 483-484, 492-495, 496-498

indicadores de sentimento, 617-620 estrutura dos mercados de dívida, 656-657 análise técnica das taxas de juro de longo prazo, 670-672 reversões de rendimento, 492-495 Bottoms

mercado de urso, 586-588

características de fundos no mercado primário,

747-751 duplos, 149-152, SG: 50, SG: 54, SG: 56, SG:
 58 cabeça e ombros (S & S), 142-143,

SG: 54, SG: 58

padrões de preço figura ponto e fi, 279, 378-380

pires, 172-174, 379, SG: 61, SG: seleção de 64 ações
 em pontos baixos do mercado de urso, 682-687

topo / fundo inversão, 115, 116 tripla, 149, 151

volume de indicadores, 109, 111, 112

Bovespa brasileira

1995-2009 e envelopes, 237-238 1999-2000

Uma linha / D, 708-708 2006-2008, preço versus indicador de volume, 542

2008-2009 indicador de largura, 709

Amplitude impulso

ímpeto preço versus, 247, SG: 84,
SG: 86, SG: 89

Veja também largura mercado osciladores largura, 247, 571-575 McClellan oscilador, 573-575, **SG: 170,**

SG: 173

osciladores A / D de dez e de trinta dias, 572-573 dez semanas oscilador A / D, 571-572

lacunas Intermediários, 175-178, SG: 62, SG: 64 Os

rompimentos

lacunas separatistas, 175-178, SG: 62, SG: 64 fl AG,

167-168 retângulo, 119-121, 123, SG: 53, SG: 58

triângulo, 159 desconhecido direção, SG: 52, SG: 54,

SG: 57, SG: 58 válido, 129-138, SG: 53, SG: 58

Libra sistema, 729-733 formações Ampliação, **152-158, SG: 52,**

SG: 57 fracasso, 154, 155 superior

ortodoxa ampliação, 155, 157 retângulo,

152-155 Cunha, 155, 156, 157 Broadvision

371-372 Brokers

indústria de corretagem em mínimos mercado de urso, 682-687 como líderes de mercado, 604-607,

SG: 177-178, SG: 180 rotação

do setor, 459 Brookline Bancorp, 293,

294 Brown, EH Phelps, 471

mercados de Bull

ampliando formações, 155, 157 mercados de

dívida e patrimônio, 657-658 bares exaustão, 203

50 por cento regra, 384, 385-386 AGS FL, 166-167

lacunas, 177 bares no interior, 194 tendências de

taxa de juros, 657-658 chave bar reversão, 202

bares, 188 bares fora Pinocchio, 206 primárias. Veja

touro mercados primário

e

reversão de urso para o mercado de touro, 48-49

reversão de touro para suportar mercado, 47-48

sazonal (difusão) impulso, 588-589, SG: 169-174

reações secundárias, rotação 51 do sector, 460, SG: 140,

SG: 143 tendências seculares, 485-489, SG: 146-147,

SG: 149-150 linhas de resistência de

velocidade, 386-388 de duas barras de

reversão, 197

Ciclo de negócios, SG: 9-14

mudança no ciclo de selecionar ações, 687-690 de fi nida,
18 duração, 19, 315 idealizada, 18, 20

inflação / ção de fi e, 464-467,

SG: 141, SG: 143

movimentos do mercado e, 18-23,

SG: 9, SG: 13

rotações do setor, 460-461, 464-467,

SG: 140, SG: 143

mercado de urso patrimônio secular, 479

estágios, 22-23, SG: 11, SG: 14

Ciclos de negócios (Schumpeter), 504-505 sinais de

compra, Special K na geração,

333-334

Compre-hold abordagem, 674, SG: 197, SG: 201 Compra

climax, 540, SG: 44, SG: 46,

SG: 164, SG: 168

C

Canadá, 696

dólar canadense / dólar cruz, 230, 231 Cancelamentos,

fugas válidos, 131-132 gráficos Candlestick, 340-372, **SG:**

107-114 gráficos de barras contra, 340, 341 linhas cinto

de porão (Yorikiri), 344-346,

SG: 110-111, SG: 114 construção, 113,

340-343, SG: 107,

SG: 113

contra-/ reuniões linhas (deai Sen / Gyakushu

Sen), 360-361, **SG: 107,**

SG: 110, SG: 113, SG: 114

cobertura de nuvens escuro (Kabuse), 347-349,

SG: 109, SG: 111, SG: 113, SG: 114 doji, 343, 344,

SG: 107, SG: 113 padrão fi ng engul (Tsutsumi),

349-351,

SG: 107, SG: 108, SG: 113, 343

formatos

martelos (Takuri), 346-347, SG: 108,

SG: 111, SG: 113, SG: 114 homens de

suspensão (Kubitsuri), 346-347 (linhas harami

yose), 362-364,

SG: 110-111, SG: 114 A linha de

perfuração (Kirikorni), 349,

SG: 110-111, SG: 114

corpos reais, 341, 342-343 subindo e descendo três

métodos, 364-365, 366 sombras / pavios, 342-343

Pião, 343-344 estrelas (Hoshi), 351-356, SG: 109, SG:

113 princípio técnico, 342 três corvos negros

(Sanba Garasu), 357 tops de torre e fundos,

361-362, 363 topos e fundos pinça (Kenuki),

357-360, SG: 110, SG: 114 de linha de

guarda-chuva, 344 lacunas ascendentes e

descendentes (Tasuki),

365-367

lacuna de cabeça dois corvos (Narabi Kuro), 357 tabelas

de volume, 369-372, SG: 109,

SG: 113

técnicas ocidentais e, 368-372,

SG: 110, SG: 113 janelas (Ku),

365, 366, 367,

SG: 110-111, SG: 114 Realização de custos,

dos spreads, 422 Caixa Euroyen, 1999-2000

movimento

médias, 221 Caterpillar, 286, 287 Chaikin

Dinheiro Fluxo indicador (CMF),

544-547, SG: 163, SG: 167 Chande, Tushar,

289 Chande impulso do oscilador (CMO),

289-291, SG: 92, SG: 93, SG: 95 1989-2001

Dow Jones Transporte médio, 423, 426, 289

características de interpretação, 289-291 origens,

289 Chemed, 680

Chicago Board Options Troca

(CBOE), 629 China ETF

(FXI), 79, 80 factores

Cronológico

na progressão da pico-e-calha,

747, 751

Veja também prazos / se estende por

agitação ação, 109 Ciena, 346, 347 Citrix

Systeme, 543-544 Primeiro apenas gráficos

contra barra ou linha de gráficos, 73-74

- gráficos de linha, 375
- média móvel simples (SMA), 215-216 CMO. Veja Chande**
- oscilador de dinâmica
- (CMO) de
- carvão, 61, 62
- Coca-Cola, 674-676
- Cocoa, 191, 192
- Coeur D'Alene Mines, 678, 679 Colby,
- Robert W., 301, 436n Columbia Energia,
- 540, 541 Cominco, 674, 675
- Departamento de Comércio Capacidade
- Índice de utilização, 663 de papel
- comercial, 734-735 Os mercados de
- commodities
- rendimentos de títulos contra os preços das commodities,
- 484, 607-609, SG: 178, SG: 180 em ciclo de**
- negócios, 20-23, SG: 9, SG: 10,**
- SG: 13**
- confiança medidas, 607-609,
- SG: 178, SG: 180**
- grupo consumidor / modelos com influência de
- alimentos, 594-600 opinião contrária, 642-643
- perspectiva histórica, 482-483, 489-490 experiência de
- mercado, 1966-2001, 25-28 índices de mercado,
- 453-454 força relativa (RS), 402, 403 tendências
- seculares, 472-474, 480-483, 484, 489- 492 colchas,
- 402
- a inversão dessas tendências, 489-492 lacunas comuns,
- 175 senso comum, 14 comunalidade, princípio de, SG: 101, SG:**
- 106 divergências complexas, 267-269, 270 índices do
- mercado de compostos, 432-443,
- 448-452
- equipamentos de informática, 467, 688-690 Conference
- Board Leading Indicators, 663 Com influência, 593-609, SG: 175-180**
- corretores como líderes de mercado, 604-607,
- SG: 177-178, SG: 180**
- modelos grupo / alimentos de consumo, 594-600,
- SG: 175-177, SG: ciclo de**
- rotação 179 grupo, 461
- De alto rendimento em relação às obrigações do
- governo, 600-604, SG: 177, SG: 180**
- em protegido por inflação em relação às obrigações
- regulares como mercadoria barômetro, 607-609
- princípio técnico, formações 593 Com influência, de
- mudança de tendência, padrões 223 Consolidação
- dilatado, 154, 155 de influência, 120 retângulo, 120-122,
- SG: 53, SG: 57 linha de tendência, 74-78**
- Preços ao Consumidor (IPC), 438, 440,
- 476
- bens de consumo corrente, 521, 594-600, **SG: 153,**
- SG: 156, SG: 175-177, SG: 179 lacunas**
- continuação, 178-179, SG: 62, SG: 64 padrões**
- continuação castiçal gráfico, 364-367 definida, 120
- formação de cabeça e ombros,
- 143, 144 retângulo, 120-122 linha de tendência,
- 74-78 opinião Ao contrário, 635-652, SG: 187-192**
- aplicar a análise técnica, 649-651 multidão
- irracionalidade, 637-639 de influência, 635-637
- determinar a posição multidão, 641 dificuldade de ir
- contrário, 640-641,
- SG: 188, SG: 191 extremos, 643-649, SG:**
- 188-189,
- SG: 191**
- formando cenários alternativos, 641-643 curto prazo
- versus pontos de viragem longo prazo, 651-652
- princípios técnicos, 637, 639 Convergência média
- movente, 221-222, **SG: 73,**
- SG: 75 triângulo simétrico,**
- 158 Coors, 102, 103
- Cobre, 120, 121, 153, 154, 318-319,
- SG: 29, SG: 31 Coppock, ESC, 277, 278 Coppock**
- Indicator, 277, 278 Corporativas pro fitis, o impacto da
- taxa de juros em,
- 654-655 princípio de corretiva,
- 89-90,
- SG: 36, SG: 40**

método de contagem, 378-380

linhas de contra-ataque (deai Sen), 114,

360-361, SG: 110

Cowles Índice Comissão, 480-481 Bater de

1929-1932, 499, 522, 660 Bater, de 1987, 522,

660, 695, 722,

SG: 204, SG: 207

Composto CRB, 124, 125

1983-2012, K especial contra, 327, 328, 329

1999-2012, K especial contra,

329-331

2000-2003, relacionamento KST Special K,

331, 332

CRB spot Raw Commodity industrial

Index, 25-28, 298, 299, 453, 464, 466, 480-481,

582, 607-609, 647, 663 CRB spot Raw índice de

Materiais Industriais,

718, 719

Crossovers de fi

nida, 213

sistema de movimento direccional, 336-337,

SG: 99, SG: 105

média, 213-216, 217, 230 em movimento,

275, 276, 405-407, 408, SG: 72, SG: 75,

SG: 147, SG: 150 dinâmica de preços, SG:

87, SG: 90 de preços crossovers impulso

de equilíbrio, 273-275

dinâmica de preços overbought / oversold

re-cruzamentos, 257 estocástica,

303, 304, 309 multidões. Veja opinião

contrária e

O petróleo bruto, 294-295

Cumulativo Net New High, 174,

576-577, SG: 171 Cup com alça,

161-164 mercado de moeda, força

relativa

(RS), 402

factores de ciclo, em pico-e-calha

progressão, 747, 751 ciclos, 499-519, **SG: 151-159**

elevações ciclo, 525, 529-530, **SG: 157-158,**

SG: 159

baixos de ciclo, 525-526, 529-530,

SG: 157, SG: 159

padrão decenal, 509-514 definida,

525-526, SG: 157, SG: 159

18-year, 506-507 princípio onda Elliott, 755-759

4-year / Kitchen / 41 meses, 501, 504, 505,

514-517, 696-698, SG: 151, SG: 152,

SG: 155, SG: 156, SG: 203, SG: 205,

SG: 207 importância, 499 Kondratieff

onda, 471-474, 505,

SG: 145-146, SG: 149, SG: 151, SG: 155 fracasso

magnitude, 503-504, SG: 152, SG: 155 métodos de

deteccção, 527-529

9,2 anos, 505, 507-509 presidenciais, 517-519

principais de comunalidade, 502-503

princípios, 526

17,5 anos, 507, 508 somatório, 504, SG: 152,

SG: 155 princípios técnicos, 500, 501, 502

Veja também Tenha mercados; mercados de touro;

Ciclo de negócios; modelo de ciclo de mercado

D

cobertura de nuvens escuras (Kabuse), 347-349,

SG: 109, SG: 111, SG: 113, SG: 114

índice DAX, 707 ciclos Dias-de-semana,

522-523 DB Commodity Fund, 453-454 padrão

Decenal, 509-514

De Guia definitiva de indicadores de momentum

(Pring), 248, 279, 335 De inflação

Índice, 464-467, SG: 141,

SG: 143 padrões terminando atrasado, índice

379 Demand, 543-544, SG: 162-163,

SG: 167 Dewey, Edward E., 515n, 516, SG: 151,

SG: 155

indicadores de difusão, 247, 580-583,

SG: 171, SG: 173-174 internacional mercado

de ações, 701-702, 710-712, SG: 204, SG: 207

interpretação, 582-583 número de itens, 581

tendência positiva, 581 sazonal (difusão)

impulso, 585-589

sistema de movimento direcional, 335-339,

SG: 104

movimento direccional média (ADX), 335-336,

338-339, SG: 98-99, SG: 105 de cálculo, 335-336,

336-337 cruzamentos, SG: 99, SG: 105 indicador

técnico, 336 Taxa de desconto, 664-669, SG: 194, SG:

196 áreas de Distribuição de fi nidos, 120 retângulo,

120

Divergência fracasso, estocástico, 303, 305, 306

Divergências

avanço / linha de declínio e grande mercado

médias, 565-571

Demanda Index, 543

KST na sinalização, 320-321, 333-333 impulso

preço, 264-269, 320-321,

SG: 84, SG: 85, SG: 86, SG: 89 força relativa,

404-405, 406, 410-412 estocástica, 303, 304, 309

triângulo simétrico, 158 Doji, 343, 344, 353-355, SG: 107,

SG: 113 ciclo duplo, 23, SG: 10, SG: 14 topos e

fundos duplos, 149-152,

SG: 50, SG: 54, SG: 56, SG: 58 Dow, Charles

H., 10, 29-30, 43 Dow Jones Broker Fornecedor

FEF, 606-607 Dow Jones (DJIA), 433,

434, SG: 133-134, SG: 137 1898 inversa H & S

padrão, 142 1936-1937 topo duplo, triângulo 150

1938 em ângulo recto, 162 1962 fundo duplo, 151,

152 avanço / linhas de declínio, 564, 565, 567 Dow

Jones Transporte médio e, 30-40, 432

desempenho mensal, 520-521 ciclo

presidencial, 518 ROC e, 440-443

Dow Jones Petróleo e Gás Sector ETF, 415-418 Ciclo

Dow Jones Pring US Negócios

Index (DJPRING), 24-25 Dow Jones Rail

média, **444, SG: 134,**

SG: 137. Veja também Dow Jones

Transporte Dow Jones Transporte

médio,

423-438, 444-445

1946, 120, 122

1989-2001 longo prazo impulso, 423,

424, 426, 427

1989-2001 força relativa, 423, 425-428

1989-2001 três OCM semanais, 423, 426

1989-2001 pontos de viragem, 423, 424 Dow

Jones e,

30-40, 432 KSTs longo prazo, 423-428 Dow

Jones UBS Commodity ETN, 195,

196, 454, 579

Dow Jones Commodity Index UBS,

2009-2012 comprar e vender sinais de curto

prazo, 333-334 Dow Jones Utility Average, 280-281,

432,

446-447, SG: 133, SG: 134, SG: 137 Dow Jones

Utilidade ETF, fora bares, 190,

191 teoria Dow, 29-40, 444, SG: 15-19

abordagem buy-hold contra, 674, SG: 197,

SG: 201 sinais de compra / venda, 37, 39

críticas, 38-40, SG: 16, SG: 17,

SG: 19 introdução, 29-30, SG: 15-16, SG: 19

experiência de mercado, 1929-1932, 36, 38

experiência de mercado, 1998-2013, 37-38 princípios

de, 30-36, SG: 15, SG: 16, SG: 17,

SG: 19

Teoria Dow (ζma), 30, 31N, 32, 46, 49-53

Abaixamento, 722, 727, SG: 210, SG: 213 Dreman,

David, 649 Dresser Industries, 109, 110, 461

Drogas

Duplex padrão horizontal, 379

E

Ganhos orientado (de ciclo tardio) setores,

467-469, 470, SG: 139, SG: 140, SG: 143

Echostar Communications, 309, 351, 352 dos factores

económicos, em pico-e-calha

progressão, 749 Economist Commodity

Index, 1969-2000

crossovers equilíbrio, 273-275 ciclos de

18 anos, 506-507 Elliott, RN, 755

princípio da onda Elliott, 755-759

ciclo completo com subwaves, 756-757 sequência de Fibonacci, 755-756 grande supercycle, 737-738

intervalos de tempo entre os picos do mercado e baixos, 759 pontos emocionais

barras, 60

lacunas, 60-61, 177, 180-181, SG: 62, SG: 64

Employment Index Trends, 663

Enciclopédia de Indicadores de Mercado técnicas

(Colby e Meyers), 301 ciclos

End-of-the-mês, 521-522 Energia, 468, 469

Engul padrão fi ng (Tsutsumi), 349-351,

SG: 107, SG: 108, SG: 113 envelopes, 233-238,

293, 233-235, características SG: 77, SG: 81

construção, 233-235, SG: 78, SG: 81 desvantagem,

236-238 princípio técnico, 235 Equilibrium, de fi nida

mercado, 18 Equidade. *Veja* Mercado de ações

e

Equivolume, 556-558

Euro, 2011-2012 indicadores direcionais, 335, 336 Eurotop

Índice, 1993-2001 movimento

média, 215, 216 estrela

Evening, 350, 353 estrelas da

noite, 350, 353

fundos negociados em bolsa (ETFs), 431, 705 notas

transaccionados em bolsa (ETNs), 195, 196,

431, 454, 463

Exaustão

lacunas, 179-180, SG: 62, SG: 64 alto volume em

avanço acentuado, 109-111 um e padrão de preço de

dois bar, 190 parabólica blow-off, 102-104, 105,

SG: 45, SG: 47 linha de tendência, 92-95, SG: 36,

SG: 40 bares Exaustão, 203-206 exponencial

purgas, 102-104 exponenciais médias móveis

(EMAs),

209, 225-228, 230, 231, 297, 407, 408,

416, 423, 425, 492, 493, SG: 71, SG: 75 linhas de

tendência estendidas, 79-80 oscilações extremas

opinião contrária, 643-649,

SG: 188-189, SG: 191 dinâmica de preços, 260-264,

SG: 85, SG: 89

RSI, 285

estocástica, 305

F

oscilações de falha, o indicador de força relativa

(RSI), 285, **SG: 92-95 linhas Ventoinha, 89-90 Federal**

Reserve Board taxa de desconto, 664-669 exigências de

margem, 626 Fibonacci, Leonardo, 65 linhas de fás de

Fibonacci, 390-391, SG: 120-121,

SG: 125

sequência de Fibonacci, 65-66, 755-756 50 por cento regra,

62-63, 384-386, SG: 120, SG: 125 Os mercados

financeiros, 17-28 ciclo de negócios e, 18-23, SG: 9-14

descontando mecanismo, 17-19 duplo ciclo, 23, SG: 10, SG:

14 equilíbrio, definida, 18 ciclos mais longos, 23

experiência de mercado, 1966-2001, 25-28 papel

da análise técnica, 24-25

Veja também mercados de títulos; Os mercados de

commodities; setor mercados de ações Financeiro,

467-468, 688 Bandeiras, 166-168, SG: 59, SG: 60, SG: 63

de fi nida, 166 baixo do mercado, 167 padrão como

confiável, 167-168 acima do mercado, 166-167

Veja também Retângulos Ford, Gerald, 648

Fosback, Norman, ciclos 623 4-year / Kitchin / 41

meses, 501,

504, 505, 514-517, 696-698, **SG: 151,**

SG: 152, SG: 155, SG: 156, SG: 203,

SG: 205, SG: 207 Frank Organização Russell,

450-452 FTSE, 2000-2001 comparação do RSI com

CMO, 289, 290 padrões fulcro, 379

indicadores fundamentais sentimento, 477-478,

486, 633-634,

SG: 183, SG: 186 avaliações

irrealistas, 648-659 FX Energy, 199, 200

G

Gann, WD, 391 fás de Gann, 391-393 Gaps, 174-184

da área, 175, SG: 62, SG: 64 rompimento, 175-178, SG: 62, SG: 64 fechado / encheram, 174-175, SG: 61, SG: 64 comum, 175

continuação / fugitivo, 178-179,

SG: 62, SG: 64

como pontos emocionais, 60-61, 177, 180-181, **SG:**

62, SG: 64 exaustão, 179-180, SG: 62, SG: 64

em gráficos intraday, 174, 181-184,

SG: 61, SG: 62, SG: 64 regra de três

etapas, 176, 177 período de negociação,

174, 181-184 Gartley, HM, 45-46, 219-220,

SG: 22, SG: 25 Os preços da

gasolina, 645-647 General Electric,

298, 299 General Motors, 407, 408

fatores geográficos, dos spreads, 421 índices de ações

globais, 452-453 mercados acionários globais, rotação

do setor,

462-464

global X, 463

Global X FTSE Columbia ETF,

319-321

Mineradoras globais X Prata, 349-351 Ouro, 58, 68, 230,

231, 292, 293, 337, 338,

377, 468, 469, 499-500, 580, 642, 737

Gold Miners ETF, 580 Gold

Trust ETF, 337, 338

Goldman Sachs Recursos Naturais,

465

Google Search, 645-647 Gordon, William, 437, **SG:**

134, SG: 137 Gould, Edson, 386, 510, 511n, 520,

SG: 120, SG: 125

Granville, Joe, 555

Nova chave de Granville ao Mercado de Ações Pro fit

(Granville), 555

Grécia, 696

O produto interno bruto (PIB), o setor

rotações, 460-461

Guggenheim, 463

H

inversões de sinal metade, pico-e-calha

progressão, 12-13 Hamilton, William Peter,

29-30, **SG: 16,**

SG: 19

Martelos (Takuri), 346-347, SG: 108,

SG: 111, SG: 113, SG: 114 índice

Hang Seng

1981-2012 Libra sistema aplicado,

733

1987-1988 perpétua desempenho 30/40

oscilador, 723 1998-2000 alisado OCM, 289-291

1999-2010 RSI, 281, 282 homens de suspensão

(Kubitsuri), 346-347 (linhas harami yose),

362-364,

SG: 110-111, SG: 114

Harris, L., 523n

Cabeça e ombros (S & S) padrão,

138-148, 379, SG: 50, SG: 56 no fundo, 142-143, SG:

54, SG: 58 como padrões de continuação, 143

falhas, 143-148, SG: 51, SG: 52, SG: 56,

SG: 57

falhas inversas, 145, 146, 147, SG: 51,

SG: 57 inversões ilha, 180, 184 de resistência

relativa (RS), SG: 128, SG: 130,

SG: 131, SG: 132 como inversões, 138-143

nos topos, 138-142, 368-369, SG: 53,

SG: 58, SG: 99, SG: 105 variações, 141

de cuidados de saúde, 521, SG: 153, SG: 156

Hewlett-Packard, 59, 60, 414-415 dados

alto-baixo, 575-580 Dobradiças, estocástica,

307, 308 Hirsch, Jeffrey, 518, 520, 521 Hirsch,

Yale, 521, SG: 153, SG: 156 efeito de férias,

523, 524, SG: 153,

SG: 156 Homestake Mining,

298-300 Honeywell, 380 Hong Kong,

696 Hopkins, Sheila, 471 Hosoda

Goichi, 393 Habitação, 457-459

Como Ganhar Dinheiro em Ações (O'Neill),

161

Hoyle, Thomas Templeton, 635
Hulbert, Mark, 635
Humana, 538, 539

Huntington, Elsworth, 510

Eu

IBM, 84, 85, 689, 692

IBOXX Bond Fund Rendimento alta Corporativo
(HYG), 600-601

Ichimoku gráficos nuvem, 126, 393-400,

SG: 121-123, SG: 126, 393-396

componentes grande tendência, 396-399

sinais mais curto prazo, 399-400 intervalos

de tempo, 396 ICIC Banco, 113, 114 IGE,

465, 466

Indian Hotels, 321, 322

indiana Nifty

indicador de 2004-2009 e envelopes,

235-236 2004-2009 impulso,

711-712

2005-2006 indicadores de largura, que se deslocam

710-712 tipos médios, 228, 229 em inflação

inflação protegida versus regulares

títulos como medida ança com fi, 607-609, **SG: 178, SG:**

180 tendências seculares, 488-489, SG: 146, SG: 149

inflação Group Index, 464-467, **SG: 141,**

SG: 143

Em fi Ajustado-ation S & P Composição,

480-481

bares dentro, 193-197, **SG: 66, SG: 67, SG: 69,**

SG: 70

formação, 193 significância, 193-194

privilegiadas, 613, 614, 634, **SG: 181,**

SG: 185

Intel, 83-84, 286-288 As taxas de juros, 653-672, **SG: 193-196**

rendimentos de títulos contra os preços dos títulos, 655-656

concorrentes ativos financeiros e, 654-655 opinião contrária,

649-651

corporativas ts fi Pro e, 654 de dívida e mercado de ações

preços, estrutura 657-662 dívida de mercados, pontos de

viragem 656-657 do mercado de ações, 660-662 análise

técnica das taxas de longo prazo, 670-672

análise técnica das taxas de curto prazo, 663-669

princípios técnicos, 655, 657

Veja também mercados de títulos; Os mercados de

ações sistemas de negociação Intermarket, 733-736 ciclos

intermediários. *Vejo* **primário** e

movimento preço intermediário; tendências

Intermediário movimento / reação secundária,

41-54, SG: 21-26 vantagens de, 41 definida, 5

duração, 5, SG: 3, SG: 7 identificar reversões

primárias, 46-49,

SG: 21, SG: 25 Saber Sure Thing (KST), 317-322,

323-324, SG: 100-102, SG: 106 em modelo de ciclo de

mercado, experiência 5-6 mercado, 1897-1982, 49-53

movimento de preço intermediário primário,

42-43, 46, 49-53, SG: 21, SG: 22,

SG: 25

movimento secundário / reação, 42, 43, 44-46

Intermediário ligações prazo, 656

Investir Internacional Made Easy (Pring),

731

mercados de ações internacionais, 694-712,

SG: 203-208

indicadores de difusão, 701-702, 710-712,

SG: 204, SG: 207 mundial linha A / D,

702-704, 708-709,

SG: 206, SG: 208 identificando tendências

globais primários, 694-704

índices, 229, 230, 452, 694-702, 704-707 força relativa

intradia bandas tendências Bollinger, 242-243 definido,

7-8 lacunas, 174, 181-184, SG: 61, SG: 62, SG: 64

lacunas de abertura, 182, 183-184 padrões de fulcro

inversas, 379

cabeça inversa e ombros, 142, 379 padrão pires
inversa, 379 ciclos invertido, 526, 528, SG: 158, SG: 159
 padrões de V invertido, 379 Fundo de Energia Invesco,
 77, 78

Investment Company Institute, 620-623

Guia do Investidor para Alocação de Ativos Ativo,

O (Pring), 431, 444, 467

Investidores inteligência, 611, 613 iShares

Biotech FEF, 2007-2012 e

envelopes, 236-237 iShares FTSE China 25 ETF,

263 iShares Alemanha ETF, 399-400 iShares MSC

Mundial da ETF, 252 iShares MSCI Brasil ETF, 213, 214

iShares MSCI Emerging Markets ETF, 214, 215 iShares

MSCI Hong Kong ETF, 220 iShares MSCI italiano ETF,

222, 223 reversões Island, 180, 184, 204-206, SG: 66,

SG: 68, SG: 69, SG: 70

J

Jacobs, Bruce, 521-522 Jevons, Stanley, 510

ciclos de Juglar, 505, SG: 151, SG: 155

K

Kaufman, Perry, 283 barras de reversão chave, 201-203, **SG:**

68, SG: 70 Kitchin, Joseph, 514

Kitchin ciclos, 501, 504, 505, 514-517,

696-698, SG: 151, SG: 152, SG: 155,

SG: 156, SG: 203, SG: 205, SG: 207

Kleinard, D., 523n

Sabe Sure Thing (KST), 311-325 1989-2001 Dow

Jones Transportation

Médio, 423-428

sistemas de negociação automatizados, 724

bandas de Bollinger, 243-244

rendimentos de papel comercial, 663-664, 665 con fi

ança medidas, 596-599, 602, 604 fórmulas, 314,

317-318

intermediário prazo, 317-322, 323-324,

SG: 100-102, SG: 106 mercado de ações

internacional, 705-706 de longo prazo, 311-317,

321-322, 323-324,

SG: 100, SG: 105 dívida margem, 628 em

modelo de ciclo de mercado, 321-324 índices de

mercado e, 451-452 média móvel (MA) e,

315-316, 324-325, SG: 102, SG: 106 taxa de

variação (ROC), 311-315,

SG: 102-103, SG: 106 força relativa (RS),

415 indicador de intensidade relativa (RSI),

324 sazonal (difusão) impulso, 587-588

setor de rotação, 457-459, 464-465, 468 curto

prazo, 317, 321-322, 323-324, 329-333 sinais ir

com tendência, 724 taxa de alisou da mudança

contra, 314-315 K Especial (SPK) versus , 329-333,

SG: 104, SG: 106 em selecção de acções,

682-692, SG: 198 substitutos, 324-325, SG: 99-100, SG:

105 princípios técnicos, 311, 317, 320 Kondratieff,

Nikolai, 471-474 Kondratieff onda, 471-474, 505,

SG: 145-146, SG: 149, SG: 151, SG: 155

eu

Ficando setores, 467-469, 470, **SG: 139,**

SG: 143 Lakonishok, J., 522n Lane,

George, 300 Late-ciclo (lucro-driven), sectores

467-469, 470, SG: 139, SG: 140,

SG: 143 Lei de movimento, 62 suporte /

zona de resistência, 62-66 Le Bon, Gustav, 635

principais setores (-driven liquidez),

467-468, 469-470, SG: 139, SG: 140,

SG: 143 Legg Mason,

683, 684

Alavancagem. Veja dívida margem

Levine, Dennis, 634 Levy,

Kenneth, 521-522

Os gráficos de linhas, contra barra ou close-somente
gráficos, 73-74**Lines**

definida, 32

teoria Dow, 32, 43

(principais) sectores orientados para a liquidez,

467-468, 469-470, SG: 139, SG: 140,**SG: 143**

escalas logarítmicas / Proporção

escala aritmética Versus, 81-85, 126-127, SG: 51-52, SG:

zona / resistência, 63 as taxas de longo prazo 57 de

suporte, 670-672, SG: 194,**SG: 195**

investidores de longo prazo

definida, 6

em ciclo de mercado, 6-7

tendências de longo prazo

opinião contrária, 651-652 duração, SG: 101,**SG: 106 Sabe Claro coisa (KST), 311-317,****321-322, 323-324, SG: 100-102,****SG: 105, SG: 106**

onda Kondratieff, 471-474, 505,

SG: 145-146, SG: 149, SG: 151, SG: 155 força

relativa (RS), 412-414,

415-417

Special K (SPK) e, 326-327 Lumber,

716, 718

M**MACD. Veja convergência de média móvel**divergência (MACD) Mackay, Charles, 635, **SG: 188,****SG: 191 fracasso Magnitude, 503-504, SG: 152, SG: dívida**

155 Margin

em sistemas de negociação automatizados, 736-737

definidos, 623, 653 taxas de juros e, 655 indicadores de

sentimento, 623-628, SG: 182,**SG: 185**

amplitude de mercado, 560-589

antecedência linha / declínio, 561-571

ímpeto largura, 247, SG: 84, SG: 86,**SG: 89**

osciladores largura, 247, 571-575 conceito de

amplitude, 560-561 indicadores de difusão, 247,

580-583, 585-589 dados high-low, 575-580 país

individualmente, 707-712 sazonal impulso largura,

583-585 sazonal (difusão) impulso para o mercado

de ações, 585-589 princípios técnicos, 565, 575, 582

bolhas de mercado, 638-639, 649 modelo de ciclo de

mercado, 6-7 Saber Sure Thing (KST) em, 321-324

investidores de longo prazo em, 6-7 visão geral, 5

traders de curto prazo em, 7

Veja também índices do mercado mercados financeiros,**431-454, SG: 133-138 avanço / declínio (A / D), linha,**

562-564,

565-566, 682, SG: 170, SG: 173 índices de

commodities, 453-454 compostos, 432-443,

448-452 índices globais, 452-453 médias móveis

(MAS) e, 436-438 taxa de mudança (ROC),

438-444 princípios técnicos, 436, 438, 440 ,

446, 451

ponderado / não ponderada, 432, 447-449,

SG: 133, SG: 137, SG: 138*Veja também* nomes de especi fi índices c*mercado*Lógica de mercado, 623 sentimento do mercado. *Veja*

Sentimento

*e***Indicadores de Mercado Vane, 617-619, SG: 182, SG:**

acções negociadas em bolsa 185 Market Vectors Coal

fundo (ETF), 61, 62 indicador de

volatilidade do mercado (VIX),

629-632, SG: 183, SG: 186*Martin Pring em padrões de preços (Pring),*

115, 186

Indicador Económico mestre, 456-457 McClellan

oscilador, 573-575, **SG: 170,****SG: 173**

Índice Soma McClellan, 574-575 McKesson,

690, 691

Mídia, opinião contrária, 644-648 linhas de reuniões (Gyakushu Sen), 360-361,

SG: 107, SG: 113

Mega / níveis de sobrevenida de sobrecompra,

257-260, 263, SG: 84, SG: 87, SG: 89,

SG: 90

Merrill Lynch, 183, 683, 684, 685, 687 Metals, 463, 468, 469

programa de MetaStock, 297, 698

Meyers, Thomas A., 301, 436n

Microsoft, 95, 111, 112, 297, 298, 305, 306, 368-369, 394, 397

setores médios, 469-470

Mining, 464, 468, 469

movimentos menores, teoria Dow, 31 MKDS. *Veja Índice de braços e*

MMM Company, 557 Molex, 286, 288

Momentum. Veja Amplitude dinâmica;

e

preço impulso

factores monetários, em pico-e-calha

progressão, 743, 748

instrumentos do mercado monetário, 656, 662,

663-664, 665, 734-735

Moody rendimentos de títulos AAA, 9-10, 496-498, 670

Morgan Stanley Capital International

(MSCI), 452, 694 Estrela

da manhã, 351, 352 Moser

Baer, 137, 138

Médias móveis (MAS), 209-232,

SG: 71-75 Braços

Index, 554

sistemas automatizados comerciais,

720-722, 724-733, 238-244 bandas

Bollinger centrado, 211, SG: 71, SG: 75

características, 212-213

cruzamentos, 213-216, 217, 230, 275, 276, 405-407,

408, SG: 72, SG: 75, SG: 147,

SG: 150

em ciclos de detecção, 527 envelopes, 233-238, 293, **SG: 77, SG: 81 MA exponencial (EMA), 209, 225-228,**

230, 231, 297, 407, 408, 416, 423, 425,

492, 493, SG: 71, SG: 75

Sabe Sure Thing, 315-316, 324-325,

SG: 102, SG: 106 índices de

mercado, 436-438

osciladores e, 486-488, 489 impulso dos preços

e, 275, 276 taxa de variação, 277-278, SG: 87, SG:

90 MAs simples (SMAs), 209-225, SG: 71,

SG: 75

suporte e resistência, 59-60 princípios técnicos, 209,

211, 214, 218 intervalos de tempo, 216-219,

228-232, SG: 72,

SG: 73, SG: 75 indicadores de tendência de desvio, 293,

295-296, SG: 94, SG: 95 tipos, em comparação, 209, 228,

229 MA ponderados (WMAs), 209, 225, SG: 73,

SG: 75

divergência de média móvel convergência

(MACD), 247, **SG: 83, SG: 89 força relativa (RS),**

416-417, 418-419, como substituto para KST, 324, **SG:**

100, SG: 105 indicadores tendência de

desvios-Versus, 296-300, SG: 94, SG: 95 Tudo Índice

MSCI País Mundial, 452 MSCI Emerging Market ETF

(EEM),

702-704

MSCI World ETF (ACWI), 697-702 MSCI World

Index da, 229, 230, 452,

694-697, 698, 705-706, SG: 204,

SG: 207 Os fundos mútuos relação dinheiro /

bens, 621-623, SG: 182,

SG: 185

indicadores de sentimento, 620-623

N

NASDAQ 100 ETF, 434 2011-2012 e bandas de

Bollinger, 238-240 2011-2012 centrar uma média móvel,

211 bares fora, 191-193 NASDAQ Composite

Index, 434, 449-450,

SG: 135, SG: 138 2007-2012 linhas de

resistência velocidade, 389-390

avanço / declínio linhas, 562, 573, 574 bolhas

de mercado, 638-639 National Semiconductor,

545

Ned Davis Research, 520-521, 623

divergências negativos

na dinâmica de preços, 264-266, **SG: 84**,

SG: 85, SG: 89

na força relativa, 404-405 em estocástica, 303,

304 de volume, 99, SG: 44, SG: 46 Neil, Humphrey,

635-636, 638, SG: 188,

SG: 191

Novas Commodity Trading Systems e

Métodos (Kaufman), 283

Novos conceitos em sistemas de negociação técnicas

(Selvagem), 335

New York Stock Exchange (NYSE), 98,

109, 432

linhas de avanço / declínio, 561-562, 564,

565, 568-570

preço versus impulso de volume,

536, 537

New York Stock Exchange (NYSE)

Índice de Ações Ordinárias, 433 New

York Stock Exchange (NYSE)

Composite, 435

gráfico intradiário e bandas de Bollinger,

242-243

de cabeça / oscilador de volume inconveniente,

551-552

New York Times média, 140 Newmont

Mining, 104, 105 eventos Notícias, 634, **SG: 183,**

SG: 185 Nikkei

1966-2012 dólar relativo ajustado

força, 706-707 1975-1992 KST,

316-317 1995-1990 divergências

negativos,

265-266

as taxas de juro de curto prazo, 649-650

Nison, Steve, 340n Northern Trust, 531, 532

Notley, Ian S., 584

O

Obama, Barack, 517

Observação, em ciclos de detecção,

528-529

On-Balance Volume (OBV), 555-556,

SG: 163, SG: 167

padrões de preço de um e dois bar, 190-199,

SG: 65-70 bares exaustão, 203-206 bares para

dentro, 193-197, SG: 66, SG: 67,

SG: 69, SG: 70 barras de reversão chave, 201-204, SG:

68, SG: 70 bares fora, 188-193, SG: 65, SG: 69 bares

Pinóquio, 206-208 condições prévias, 187 princípios

técnicos, 186, 187, 193 de duas barras de reversão,

197-201, SG: 66, SG: 69 ilhas One-bar, 204-206, SG: 66, SG:

69 ONEOK, Inc., 241 Abertura lacunas, 182, 183-184

Opções

Indicador de volatilidade do mercado (VIX), 629-632, **SG: 183,**

SG: Relação / call 186 put, 628-631, SG: 183, SG: 186

indicadores de sentimento, 628-632 da Oracle Corp., 356

Organização para a Cooperação Económica

e Desenvolvimento (OECD), 697 ortodoxos

topos de alargamento, 155, 157 osciladores

sistemas de negociação automática, 724-728, 247

amplitude

Chande impulso do oscilador (CMO), 289-291, SG: 163,

SG: 167 indicadores de difusão, 247, 580-583

índices do mercado contra, 438-438 McClellan

oscilador, **SG: 170 médias móveis (MAS) e,**

486-488, 489 preços mudanças impulso, 255-257,

289-291

indicadores de tendência de desvio, 292-300,

SG: 94, SG: 95 o volume, 538-543, SG: 162,

SG: 167 bares fora, 188-193, SG: 65, SG: 69

formação, 187 significância, 189-190 forte e

fraco, 190 / níveis oversold Sobrecompra

Índice de Demanda, 543 Saber Sure Thing

(KST), 321, 322 índice de mercado, 442-444

Mega, 257-260, 263, SG: 84, SG: 87,

SG: 89, SG: 90 preço de impulso,

253-255, 256,

276, 277

oscilador preço, 293-294
 re-cruzamentos, 257
 indicador de intensidade relativa (RSI),

281-283, SG: 92, SG: 94, SG: 95, 301

estochástica

Overowned / stocks underowned, 674,

SG: 197, SG: 199, SG: 201, SG: 202

P

Paládio, 66, 67

Parabólica blow-off, 102-104, 105, **SG: 45,**

SG: 47

Patni Computadores, 154, 156

progressão, 3, 9-15 Pico-e-calha,

739-752, SG: 4, SG: 7

aproximado de um terço retraçamento

exigência, 14 mercado de

títulos, 494-495

características de picos no mercado primário, 743-747

fatores cronológicos, 747, fatores 751

ciclos, 747, 751 dilema de, 12-13 em ciclo

duplo, 23 teoria Dow, 34-35 fatores

econômicos, reversões 749 metade de

sinais de, 12-13 identificando, 13-14, SG: 5, SG:

8 mecânica de pico, 740-741 factores

monetários, 743, 748 produz títulos AAA

Moody, 9-10 natureza de picos, 741-743

fatores psicológicos, 745-747, 751 indicador de

intensidade relativa (RSI), 288,

SG: 93, SG: 95 reversão da queda, 11 reversão da

ascensão, 10-11, SG: 5, SG: 10 factores de rotação do

sector, 743, 748 de rotação do sector em ciclo, 740 de

sequência, SG: 9, SG: 13 Special K (SPK) e, 327-329

fatores técnicos, 743-745, 749 intervalos de tempo entre

os picos do mercado de ações

e calhas, 759 Bandeiras, 168-169, SG: 59, SG: 63. Veja

também

Triângulos P

Pfizer, 307, 308

Philadelphia Ouro e Prata Share Index,

280-281, 528-529 linha de

perfuração (Kirikorni), 349,

SG: 110-111, SG: 114 bares Pinocchio, período

206-208 Plateau, 472-474 ponto e figura gráficos,

373-382, SG: 115-117

gráficos de barras Versus, 373, SG: 115, SG: 117

construção, 373-377 reversão, 374-375, SG: 116, SG: 117

regras, 376 princípio técnico, 381 políticos, opinião

contrária, **648, SG: 188,**

SG: 192 divergências positivas na dinâmica

de preços, 264, 266-267,

SG: 84, SG: 89 em força relativa,

404-405, 406,

SG: 128, SG: 132 em estochástica, 303, 304

PowerShares Dynamic Seguro ETF (PIC),

64

ciclo presidencial, 517-519 elevações anteriores

e baixos, apoio e

zonas de resistência 58, Preço divergências

discrepância, 267, 268 P / L (P / E) relação, 477-478,

486,

633-534, 648-649

Preço impulso

1989-2001 Dow Jones Transporte médio, 423,

424, 426, 427 impulso amplitude contra, 247, **SG:**

84,

SG: 86, SG: 89 características, 252-269, SG: 84, SG: 89

cruzamentos, 257, 273-275, SG: 87, SG: 90 de fi nido,

247, SG: 84, SG: 89 em ciclos de detecção, 527-528

índices de difusão, 247 de direcção, 247

sistema de movimento direccional, 335-339,

SG: 97, SG: 105 divergências, 264-269,

270, SG: 84,

SG: 85, SG: 86, SG: 89 para

baixo, 247 indicadores, 247

mercado de ações internacional, 711-712 Saber

Sure Thing (KST). *Veja Conhecer e*

Sure Thing (KST)

dinâmica de preços (*Cont.*)índices de mercado. *Vejo* Mercado

índices

divergência convergência de média móvel (MACD). *Vejo*

De média móvel e

convergência divergência (MACD) osciladores

de preços, 292-300 taxa de mudança (ROC). *Vejo* Taxa

de

e

mudança (ROC)

força relativa (RS), 415-421 indicador de

intensidade relativa (RSI). *Vejo*

indicador de intensidade relativa (RSI) e

sentimento, 611-613, 619-620,

SG: 182, SG: 185

indicadores de momento suavizadas, 276-278 K

Especial (SPK). *Vejo* Special K (SPK)

e

stochastics, **SG: 83, SG: 89**

princípios técnicos, 247, 248, 251, 255,

263, 264, 265, 266, 271

selecção intervalo de tempo, 251-252

técnicas de reversão de tendência, 253, 269-275, 292-300, **SG:****84, SG: 89** violações linha de tendência, 269-272, **SG: 86, SG:**

90, 246 objetivos ascendente dos preços

princípio fã corretiva, 89-90 como zonas de suporte

e resistência, 126 linha de tendência, 87-89

osciladores Preço, padrões 292-300 Preço

ampliando formações, 152-158 dupla

tops e bottoms, 149-152,

SG: 50, SG: 56 fl AGS, 166-168, **SG: 59, SG: 60, SG:****63** lacunas, 60-61, 174-184, **SG: 61, SG: 62,****SG: 64**cabeça e ombros, 138-148, **SG: 50,****SG: 56**

dados de alta-baixa, 575-580

reversões ilha, 180, 184, 204-206,

SG: 66, SG: 68, SG: 69, SG: 70 implicações de

medição, 125-129 impulso padrão de preço

conclusão, 272-273

um e dois bar. *Vejo* Um e dois-padrões de preços bar galhardetes, 168-169, **SG:**59, **SG: 63**

ponto e gráfico figura, 378-380 atitudes

psicológicas e, 128 retângulos, 119-123, **SG: 49,****SG: 55** força relativa (RS), 403-404, 409-410,**411, SG: 129, SG: 132** área de inversão,

117-118 topos de arredondamento, 111,

173-174, **SG: 61,****SG: 64**

RSI de conclusão padrão de preço, 285-288 pires,

172-174, SG: 61, SG: 64 tamanho e profundidade,**123-125, SG: 52, SG: 57** na selecção de acções, 677-680

nível de suporte, 118

princípios técnicos, 117, 123, 124, 128,

133, 138, 148, 151, 159, 174, 181 de fase de

transição, 115-119, **SG: 49,****SG: 55, 158-164, triângulos SG: 54, SG: 58**válidos fuga, 129-138 cunhas, 155-157, 169-172, **SG:****61, SG: 63** Preço relações / volume teoria Dow,

32-33

Veja também padrões de preços; bear mercados

primário volume, 31 oscilações extremas, 260-264

Saber Sure Thing (KST) em, 321, 322

mega-overboughts e oversolds, 257-260, 263, **SG: 84,****SG: 89** mudanças dinâmica de preços, 253-269

preços mudanças impulso oscilador, 255-257

bottoms mercado primário, 747-751.

Veja também mercados de touro progressãoPrimária Peak-e-calha, 31, **SG: 16, SG: 19**

características de picos do mercado primário, 743-747

oscilações extremas, 260-264 mega-overboughts e

oversolds, 257-260, 263, **SG: 84, SG: 89** mudanças

dinâmica de preços, 253-269 preços mudanças

impulso oscilador, 255-257

picos no mercado primário, 743-747.

Veja também Pico-e-calha de selecção de

progressão durante, 681-682 movimento preço

intermediário primário, descrito 46-53, 42-43, **SG: 23,****SG:** amplitude e duração downmove 26, 50

para identificar a inversão das tendências principais,
46-49

relação com as reacções subsequentes, 46

upmove amplitude e duração, 49-50 linha de tendência
primária, 72-73 tendências primárias, 4-5 definida, 4

em teoria Dow, 31, 33-35

duração, 4, SG: 3, SG: 7

ciclos intermédios para identificar primário
reversões, 46-49

no modelo de ciclo de mercado, 4-5 reversões, 33-34, 35,
46-49 tendências seculares Versus, 8-9, 475-476,
495-498, **SG: 147, SG: 150** tendência primária volume de
ROC, 536-537 Princípio de comunalidade, **SG: 101, SG: 106**
Princípio de proporcionalidade, 501, **SG: 153,**

SG: 156

Princípio da soma, 504, SG: 152,

SG: 155

Princípio de variação, 502, SG: 152,

SG: 155

Pring Turner Negócios ETF Cycle (DBIZ),
24-25, 431

Pring Turner Capital, 736 Procter & Gamble,
281-283 relações produto, nos spreads, 421

ts fi Pro na Stock Market (Gartley),

45-46, 219-220

Propriedades e de acidentes seguradoras, 687-690

Proporção

regra dos 50 por cento, **384, SG: 120, SG: 125** suporte

zona / resistência, 62-64, **SG: 28,**

SG: 31

tendências, **383-386, SG: 120, SG: 125**

proporcionalidade, de princípio, 501, **SG: 153,**

SG: 156

factores psicológicos, em pico-e-calha

progressão, 745-747, razão de 751 Put / chamada,

628-631, SG: 183, SG: 186

Q

os spreads de qualidade, 422

R

Radio Shack, 102, 104 Taxa de mudança (ROC),
247, 248-251,

SG: 83, SG: 89

sistemas de negociação automatizados, 728-733

cálculo, 249, SG: 87, SG: 90 reversão mercadoria

tendência, 490-491 em ciclos de detecção, 528, 529

Saber Sure Thing, 311-315,

SG: 102-103, SG: 106 índices de mercado e, 438-444

da média, 277-278 em movimento, **SG: 87, SG: 90**

percentagem de dimensionamento, 250 mais e escamação

menos, 250, 251 contra RSI, **280-281, SG: 91, SG: 95**

somadas. *Veja* Sabe Sure Thing (KST)

e

variabilidade, 254 de volume, 531-537, **SG: 161, SG: 167**

escalas de razão. *Veja* escalas logarítmicas / Proporção

e

Raymond James, 686, 687 corpos reais, 341,

342-343. *Veja também*

gráficos candlestick Real Estate Investment Trusts

(REITs), 674 recessão. *Veja* Ciclo de negócios

e

associada a recessão topo (RAT), 742 retângulos,

119-123, SG: 49, SG: 55 padrões de acumulação,

120 padrões de consolidação, 120, 121, 122,

SG: 53, SG: 57 padrões de continuação, 120-122,

120 áreas de distribuição de topo de distribuição, o

signal de fuga 125-126 inconveniente, 119, **SG: 53,**

SG: 58

inconveniente de sinal de fuga continuação,

120, 123, 137 de formação de inversões, 119, 120, **SG: 53,**

SG: 57 sinal de rompimento de alta, 120, **SG: 53, SG: 58**

sinal de continuação rompimento de alta,

120, 121, 133 de volume

considerações

Veja também Bandeiras índice impulso

Relativa (RMI),

291-292, SG: 93, SG: 95

cálculo, 291 contra RSI,

291-292

A força relativa (RS), 401-422,

SG: 127-132, SG: 131-137 1989-2001 Dow

Jones Transportation

Média, 423, 425-428 construção da linha RS,
403-404 ações individuais, 414-415 mercado
acionário internacional, 704-707 interpretação
das tendências relativos,

404-412

Sabe Sure Thing (KST), 415 tendências de longo
prazo, 412-414, 415-417 índice do mercado, 445
impulso, 415-421

RS positivos e negativos divergências,

132, 404-405, SG: 128, SG: 132 preço e,
403-404, 409-410, 411,

SG: 129, SG: 132 de rotação do

sector, 461, 463 tendências de curto
prazo, 417-421 barrar, 402, 421-422

na selecção de acções, 674-677, 682-683,

SG: 198, SG: 201

princípios técnicos, 402, 414 técnicas de tendência
de reversão, 405-412 usando, 401-402, **SG: 127-132**
indicador de intensidade relativa (RSI), 247,

279-293, SG: 83, SG: 89 de

cálculo, 279-280

Chande impulso do oscilador (CMO), 289-291, **SG:**

92, SG: 93, SG: 95 comparações entre valores,
280-281

construção de linhas de sobrecompra / sobrevenda,
281-283

leituras extremas, 285, 287 oscilações
de falha, **285, SG: 92-95 interpretação,**
284-288 Sabe Claro coisa (KST), 324,
279 origens

/ níveis oversold comprado, 281-283,

SG: 92, SG: 94, SG: 95

progressão pico-e-calha, 288,

SG: 93, SG: 95

ponto e gráfico figura, 381, 382 taxa de variação em
relação, 280-281, **SG: 91,**

SG: 95

índice impulso relativa (RMI), 291-292, **SG:**
93, SG: 95

suavização, 286, 288 estocástica contra, 301 intervalos
de tempo, **281-284, SG: 92, SG: 93, SG: 95 violações linha**
de tendência e teste padrão conclusões, 285-288 Reliance
Communications, 547 Reliant Energy, 676 valor de
reposição, mercado de ações, 478 área Resistência,
117-118 Nível de resistência, 561 Retracements, 177

aproximada de um terço exigência retracement,
14 de fi nido, 131 bar chave reversão, 201 um e
dois bar padrão de preço, 187 de suporte e
resistência zonas, 65-66,

SG: 30, SG: 31 fugas

válidos, 131 Reversões

suportar mercado de touro, 48-49 touro para suportar
mercado, 47-48 candlestick carta, 346-364 de fi nida, 119
em um centavo, 115, 116 cabeça e ombros, 138-143
ilha, **180, 184, 205-206, SG: 66, SG: 68,**

SG: 69, SG: 70 barras de reversão chave, 201-204, SG:
68, SG: 70 movendo média, 213 cruzamentos de média
móvel, 405-407 ponto e gráfico figura, 374-375,

SG: 116, SG: 117

preço tendência impulso, 253, 269-275,

292-300, SG: 84, SG: 89 rectângulo, 119, 120, SG: 53, SG:
57 de força relativa (RS), 405-412 tendências temporal,
485-495, SG: 146, SG: 150 superior e inferior, 115, 116 faixa
de negociação, 117 da linha de tendência, **74-78, SG: 33, SG:**
34, SG: 37,

SG: 39, SG: 40 de duas barras, 197-201, SG: 66, SG: 67,
SG: 69 indicador de volume, 108-109 divergências
reversa, estocástica, 305,

306, 307

RF Micro Devices, 555 Rhea, Robert, 30, 31N,
32, 46, 49-53

Retângulo ampliando a formação,

152-155

triângulos retângulos, 159-161 crescentes e

descendentes três métodos,

364-365, 366 RMI. Veja índice impulso

Relativa (RMI)

Rockwell Collins, 194, 196 arredondamento tops,

111, 173-174, SG: 61,

SG: 64 LER. Veja indicador de intensidade relativa

(RSI) e

Ruby Tuesday, 205 lacunas fugitivo, 178-179

Russell 1000, 450-452, SG: 135, SG: 138 Russell

2000, 450-452, SG: 135, SG: 138 Russell 3000,

450-452

S

St. Jude Medical, 137 Papai Noel rali, 520

Pires, 172-174, 379, SG: 61, SG: 64 Arábia

Geral, 2006-2008 difusão

indicador, 710-712 Schultz, John, 636, 649, **SG:**

188, SG: 191 Schumpeter, Joseph, 504-505, SG: 151,

SG: 155

Sazonal amplitude impulso, 583-585 ciclos

sazonais, 519-524, SG: 151-159 dias-de-semana,

522-523 end-of-the-mês, 521-522 efeito feriado,

523, 524, SG: 153, SG: 156 Papai Noel rali, 520

sazonal amplitude dinâmica, 583-585 sazonal

(difusão) impulso para o mercado de ações,

585-589, **SG: 170-171,**

SG: 173

hora do dia efeito, 523, 524

Sazonal (difusão) impulso,

585-589, SG: 170-171, SG: 173 fundos de

mercado de urso, 586-588 pico do mercado,

588-589 padrões sazonais, 519-524 bull market

movimento / reação correções intermediárias

secundárias,

51-53, SG: 22, SG: 25

causas de contra-cíclica,

44-46, 45

descrito, 42, 43, SG: 23, SG: 26 teoria Dow, 31, 32

para identificar a inversão das tendências primária,

46-49 trendlines secundárias, 73 rotação do setor,

455-470,

SG: 139-143 corretores e mercado de ações, 459

ciclo de negócios em, 460-461, 464-467,

SG: 140, SG: 143 conceito de, 456-461 mercados

globais de capital, 462-464 construtoras / começos de

carçaça, 457-459 inflacionária / de inflacionária,

464-467,

SG: 141, SG: 143 Sabe Claro coisa (KST),

457-459, 464-465, 468, ficando os grupos

467-469, 470, SG: 139,

SG: 143

grupos, 467-468, 469-470, 469-470 grupos

médio em progressão pico-e-calha, 743, 748

que conduz

setores e grupos da indústria, 462,

SG: 141, SG: 143 princípios técnicos, 456, 460

Tendência secular, 471-498, SG: 145-150 mercado de

títulos, 472-474, 483-484, 492-495, 496-498 mercado

de commodities, 472-474, 480-483,

484, 489-492 ciclo

decenal, 512 definida, 8

determinar o sentido, 485-489 duração, 8, 474, **SG:**

3, SG: 7, SG: 145,

SG: 149 importância de, 8-9, SG: 6, SG: 8

longa (Kondratieff) onda, 471-474,

SG: 145-146, SG: 149, SG: 151,

SG: 155

tendências principais Versus, 8-9, 475-476,

495-498, SG: 147, SG: 150, 485-495,

reversões SG: 146, SG: 150 mercado de ações,

472-482, 485-489,

SG: 146, SG: 149-150 selecção de acções,

674-677, **SG: 198,**

SG: 201

princípios técnicos, 474, 478

Vender sinais, Special K na geração,
333-334

Vender ápice, 104-106, 107, 531-533,
540-543, SG: 42, SG: 44, SG: 46,
SG: 165, SG: 168

indicadores de sentimento, 610-634, **SG: 181-186**

serviços de consultoria, 613-617, **SG: 182,**

SG: 185

mercado de títulos, 617-620

opinião contrária, 643

indicadores fundamentais, 477-478, 633-634, **SG:**

183, SG: 186 insider trading, 613, 614, 634, SG:

181,

SG: 185

dívida margem, 623-628, **SG: 182,**

SG: 185

Mercado Vane, 617-619, SG: 182, SG: 185 impulso
como substituto, 611-613, 619-620, SG: 182, SG: 185
fundos mútuos, 620-623 opção dados, 628-632, SG: 183,
SG: 186 reacção para notícias, 634, SG: 183, SG: 185
princípios técnicos, 616, 619

ciclos de 17,5 anos, 507, 508

Sombras, 342-343

Shiller preço / lucro (P / L) Raz,

477-478, 486, 633-634 Estrelas cadentes,

352, 355-357, SG: 109,

SG: 113 As taxas

de curto prazo

aplicar a análise técnica para, 663-669 taxa de
desconto e, 665-666 impacto económico, 653-655, **SG:**
193,

SG: 195

experiência de mercado, 1966-2001, 25-28 traders de

curto prazo de fi nida, 7

no modelo de ciclo de mercado, 7 tendências de curto

prazo. Veja também Castiçal

gráficos

opinião contrária, 651-652 de fi nida, 6 duração, 6, **SG:**
3, SG: 7 gráficos Ichimoku nuvem, 399-400 Saber
Sure Thing (KST), 317, 321-322, 323-324, 329-333 no
modelo de ciclo de mercado, 5, 6 de força relativa
(RS), 417-421

sinais de Special K, 329-334 na
selecção de acções, 690-692 Sibbet,
Jim, 543 Signalert, 297 prata, 65-66,
642

médias móveis simples (SMAs), 209-225,

SG: 71, SG: 75 avançando, 219-221, SG: 72, SG: 75

mudanças na tendência dos preços, 212 de dados

de fechamento, 215-216 construção, 209-210

convergência de médias, 221-222,

SG: 73, SG: 75 múltiplas,

222-224 atrasos, 211-212

intervalo de tempo, 216-219

cruzado válido, 213-216 Skarlew,

Arthur, 219n Smith, Adam, 648

Smith, Edgar Lawrence, 509-510, 524n,

SG: 151, SG: 155 bandas de Bollinger, Smoothing

238-244 indicadores direccionais, 337 indicadores de
momentum de preços, 276-278 RSI, 286, 288 Snap-On
Inc., 535, 536 S & P 500 Stock Index, 433, 434 S & P
Airlines, 1995-2001 suavização tendência-

indicador de desvio, 295, 296 S & P

Índice de alumínio, 324-325 S & P Capital IQ,
521

S & P Composição FEF, 348, 349, 350, 394,
395, 397, 398

S & P Composite Index, 433-434, 436-439,
448

1835-2012 ciclo de 18 anos, 506-507 1840-2012

ciclos de 17,5 anos, 507, 508 1870-2012

aritmética contra escala logarítmica, 81-82

1963-1979 longo prazo KST, 315-316

1966-2001, 25- 28

1970-2012 taxa ajustada desconto, 669 1975-2012

Mundial ETF, 705-706 1973-1989 resistência linha
de tendência, 94-95 1.974-1.991 KST contra taxa de
variação, 314-315

1978-1988 taxas de mudança, 312

1980-1988 contra rendimento de papel comercial,
734-735

1980-2012 Indicador Coppock, 277, 278
1980-2012 taxa alisada da mudança, 313

1985-1987 cabeça linha de volume / inconveniente, 549

1989-2012 de 12 meses RSI, 284 1995-2011 K
especial contra, 327-329 1996-2002 contra o
oscilador de preço, 437-438

1997-2001 e três braços 554, Indicadores

1999-2003 movimentos retracement, 384, 385 2000-2001
dois osciladores de volume de valorização /
desvalorização, 551-553 2004-2008 Special K contra, 331
2009-2012 linhas de fás de Fibonacci, 390-391 2010-2011
divergências negativos,

307, 309

2010-2011 intervalos de tempo estocásticos,
302, 303

2010-2012 linha de cabeça / desvantagem de volume,
549, 550

linhas de avanço / declínio, 566-573, 575 Coincidente
indicador, 748-749 indicador como coincidente, SG: 141,
SG: 143 opinião contrária, 640, 644 ciclo decenal,
513-514 dividend yield, 478 ciclo de 4 anos, 516-517
dados high-low, 576-578 Indicador de Fluxo Money,
662

ciclos 9.2 anos, 508, 509 bares Pinocchio,
206, 207 preço versus impulso de volume,

536, 537

risco versus retorno regra, 735-736 ROC
e, 438-440
sazonal (difusão) impulso, 585-589

comparações sectoriais, 456-461

rotação do setor, 456-461

medidas sentimento, 611-616, 618 taxas de juro de
curto prazo, 658-661 linhas de tendência, 81-82,
94-95 linhas de tendência e, 440-442 e dois bar de
reversão, 199

S & P Index petróleo nacional, 412-413 S & P
ETF (SPY), 595-601 S & P Europe ETF, 323

SPDR Dow Jones FEF,
433

Special K (SPK), 325-335, SG: 103-104

inconvenientes e benefícios, 334-335, 325-326
fórmulas

para identificar os movimentos de preços de longo prazo,
327-329

para identificar os movimentos de preços de curto prazo,
329-334

Sabe Sure Thing (KST) versus, 329-333, SG: 104,

SG: 106 tendência de longo prazo contra,
326-327 princípios técnicos, as 333 linhas de
resistência de velocidade, 386-390 urso
retracement, 388 retracement touro, 386-388
regras, 389-390

Aranha Consumer Staples ETF (XLP), 465,
466, 595-597

Aranha Metal and Mining ETF, 417-418 Aranha
Tecnologia ETF, 260, 261 Pião, 343-344
Spreads, Força Relativa (RS), 402,

421-422 Stambaugh, R., 523n

Stanley Works, 410, 411, 533-534 Stars
(Hoshi), 351-354 doji, 353-355 noite, 350,
353 manhã, 351, 352 tiro, 352, 355-357, **SG:**
109,

SG: 113

indicadores estocásticos, 300-301,

SG: 94, SG: 96 cálculo, 300-301

cruzamentos, 303, 304, 309 falha divergência,
303, 305, 306 divergências, 303, 304, 309,
305 extremas dobradiças, 307, 308 níveis de
sobrec compra / sobre venda, 301, preço
impulso SG: 83, SG: 89 divergências inversa,
305, 306, 307, 301 contra RSI retardado,
302-303, 307-310

indicadores estocásticos (*Cont.*)

como substituto para KST, 324-325, **SG: 99**,

SG: 105

teoria, 300

Barômetro Stock Market, The (Hamilton), 30

Ciclos Stock Market (Hirsch), 518, 520, 521

Stock Market Indicators (Gordon), 437 Os mercados de ações

no ciclo de negócios, 20-23, **SG: 9, SG: 10**,

SG: 13

opinião contrária, 649-651 dívida

e, 657-660

padrão decenal, a taxa de 509-514 desconto e,

666-669 4-year / Kitchin ciclo / 41 meses, 501,

504, 505, 514-517, SG: 151, SG: 152,

SG: 155, SG: 156, SG: 203, SG: 207

perspectiva, 486-488 taxas de interesse

histórico e, 657-662,

SG: 193-194, SG: 195 internacional. Veja estoque

Internacional *e*

mercados de dívida de margem. *Veja* dívida

margem *e*

experiência de mercado, 1966-2001, 25-28

tendências principais, 475-476 padrões sazonais,

519-524 tendências seculares, 472-482, 485-489,

SG: 146, SG: 149-150

indicadores de sentimento, 611-616, 618, 620-628

selecção de acções. *Veja* A selecção

e

a inversão dessas tendências, 485-489

indicadores de volume, 547-555

Veja também teoria Dow; índices de mercado;

Peak-and-trough progressão da selecção,

673-693, SG: 197-202 no mercado de urso baixo,

682-687 durante a mudança no ciclo, 687-690

principais padrões de preços (bases de

comprimento), 677-680

no mercado de touro primário, 681-682 abordagem

secular, **674-677, SG: 198,**

SG: 201

análise de curto prazo em, 690-692

Da Traders Almanac, 522 Stovall, Sam, 521,

SG: 153, SG: 156 Substitutos

Sabe Sure Thing (KST), 324-325,

SG: 99-100, SG: 105 para impulso,

611-613, 619-620,

SG: 182, SG: 185 em diferenciais, 421 Açúcar,

59, 61 de soma, o princípio de, 504, **SG: 152,**

SG: 155 Sun Banks Trust, 288 de suporte

e resistência zonas, 55-69,

SG: 27-31 em números redondos, 58, SG: 28, SG:

31 bandas de Bollinger, 238-244 determinantes

potenciais pontos de suporte / resistência, 58-66

níveis dinâmicos de suporte e resistência, 59-60, **SG:**

36, SG: 37,

SG: 40

pontos emocionais para potenciais níveis de suporte /

resistência, **60-61, SG: 28, SG: 31 envelopes, 233-238**

gráficos Ichimoku nuvem, 396-399 natureza das zonas

de resistência, 55-56,

SG: 27-28, SG: 31 natureza das zonas de

apoio, 55-56,

SG: 27-28, SG: 31 altos e baixos anteriores, 58

objectivos de preços, 126 provável significância

de, **66-69 movimentos proporcionais, 62-64, SG: 28,**

SG: 31, 65-66, retrações SG: 30, SG: 31

princípios técnicos de análise de suporte /

resistência, **56-57, SG: 27-30,**

SG: 31

fase de transição, 117-118 nível de

suporte, 118 triângulos simétricos,

158-159

T

T. Rowe Price, 531-532 Tarde, Gabriel, 635 Análise

técnica da aplicação de princípios de, 3-4, **SG: 4-5,**

SG: 7

aplicando a opinião contrária, 649-651

aplicação de taxas de longo prazo, 670-672 aplicando a taxas de curto prazo, 663-669 de fi nida, 3, 9

das bolsas de valores internacionais. *Vejo*
mercados de ações internacionais em
progressão pico-and-cocho, 743-745, 749 papel,
24-25 na selecção de acções. Vejo A selecção

e

Veja também sistemas de negociação automatizados
Análise Técnica da Stock Trends
(Edwards e Magee), 55, 177 TED
Spread, 422
Dez dias oscilador A / D, 572-573 dez semanas
oscilador A / D, 571-572 Trinta dias oscilador A / D,
572-573 Três corvos (Sanba Garasu), 357,

358

3 por cento regra cruzado, média móvel,

213, SG: 72, SG: 75 3 por

cento regra, 129

regra de três etapas, por separatista de compra
lacunas, 176, 177

regra-e-tropeço de três etapas, 666-667,

SG: 194, SG: 196

retrocesso, 79

Marés e os assuntos dos homens (Smith),

509-510

atrasos de tempo, média móvel, 211-212 prazos /
abrange envelope, 233

gráficos nuvem Ichimoku, 396 Saber Sure
Thing (KST), 311-325 média móvel, 216-219,
228-232,

SG: 72, SG: 73, SG: 75 preço de impulso,

251-252 indicador de força relativa (RSI),

281-284, SG: 92, SG: 93, SG: 95 impulso

amplitude sazonal, 585 estochástica, 302,
303

entre os picos do mercado de ações e baixos,

759 tendência, 3-4, SG: 5, SG: 7

Veja também ciclos; padrões sazonais Hora do dia
feito, 523, 524 Tobin Q Ratio, 478 Top-down
abordagem, 673, **SG: 198, SG: 201 Tops**

características de picos no mercado primário, 743-747

determinação de padrões de preços, 157-158 casal,

149-152, SG: 50, SG: 54, SG: 56,

SG: 58

cabeça e ombros, 138-142, 368-369,

SG: 53, SG: 58, SG: 99, SG: 105 ortodoxo

alargamento, 155, 157 e ponto figura gráfico, 279 de topo
associada-recessão (RAT), 742 rectângulo, 125-126

arredondamento, 111, 173-174, SG: 61, SG: 64 topo /

fundo inversão, 115, 116 tripla, 149, 151 partes superiores

das colunas e por baixo, 361-362 faixas de negociação,

476 médio, 216, 217, 224, 117 inversões sistemas

comerciais que se deslocam. Vejo negociação
automatizada

e

sistemas de fase de transição, 115-119, **SG:**

49,

SG: 55 área de resistência, 117-118 reversão em uma

moeda, 115, 116 de topo / fundo inversão, 115, 116 intervalo
de negociação reversão, 117 títulos do tesouro, combinando
com oscilador

média móveis, 724-728 Trench

guerra, 118-119, 560-561 canais de

tendência, 90-91, SG: 35,

SG: 40

indicadores de tendência de desvio, 292-300,

SG: 94, SG: 95 MACD, 296-300, SG: 94, SG: 96

média móvel (MA), 293, 295-296 construção da

linha de tendência, 294-295 Trendlines, 70-96, **SG:**

33-40 ângulo de subida ou descida, 86-87,

SG: 37, SG: 40

bar contra line ou close-somente gráficos, 73-74

fechamento gráfico de linha de preço, 375 consolidação
ou padrão de continuação, 74-78, SG: 33, SG: 39

Construindo, 70-73, 294-295,

SG: 33-34, SG: 39 para baixo trendlines,
70, 72, 92-95 exaustão, SG: 36, SG: 40

As linhas de tendência (*Cont.*)

alargado, 79-80 comprimento de linha, 86, SG: 37, SG:

40 logarítmico (razão) versus aritmética

escalas, 81-85

índices de mercado e, 440-442 implicação de

medição, 87-89 média, 213 movendo, SG: 72, SG: 75

número de vezes que tocaram ou se aproximaram,

86, SG: 37, SG: 40 pontos e gráfico figura, violações

de momentum 381-382 de preços, 269-272,

SG: 86, SG: 90

primário, 72-73

padrão de reversão, 74-78, SG: 33, SG: 34,

SG: 37, SG: 39, SG: 40 RS

violações, 407-409, 410 violações

RSI, 285-288 secundárias, 73

secular tendências, 488-489, 491-492

significância de, 86-87 suporte e resistência,

59-60, SG: 36,

SG: 37, SG: 40

princípios técnicos, 71, 73, 78, 79, os canais 87 de

tendência, 90-91, SG: 35, SG: 40 indicadores

tendência de desvio, 292-300

-se linhas de tendência, 70, 71, SG: 35, SG: 40

***Veja também* formações de preços e formações de**

preços c especifi

Trends, 383-400, SG: 3-8

características, SG: 9, SG: 13

definida, 4

teoria Dow, 33-35 duração, 4, **SG:**

3, SG: 7 fãs de Fibonacci,

390-391 fãs de Gann, 391-393

gráficos nuvem Ichimoku, 393-400,

SG: 121-123, SG: 126 proporção, 383-386, SG: 120, SG:

125 força relativa (RS), 410-412 linhas de resistência de

velocidade, 386-390 princípios técnicos, 386 intervalos

de tempo, 3-4, SG: 5, SG: 7 tipos. Veja tendências

intermédios; Intraday

e

tendências; As médias móveis (MAS);

tendências primárias; Tendência secular;

tendências de curto prazo; trendlines

Triângulos, 158-164, SG: 54, SG: 58 copo

com punho, 161-164 falhas, 160

medição implicações, 160, 161 em ângulo

recto, 159-161, 158-159 simétrico Trin. Veja Índice

de braços

e

topos triplos e bottoms, 149, guerras 151

calha, 472, SG: 146, SG: 149 Turquia, 696

topos e fundos pinça (Kenuki),

357-360, SG: 110, SG: 114 reversão dois bar,

197-201, SG: 66, SG: 67,

SG: 69

você

linhas de guarda-chuva, 344 United States Oil

ETF, 269, 270

US Bancorp 2000, de duas barras de reversão, 200

US Dollar Index, 2006-2012 e KST intermediário, 318

índices do mercado não ponderadas, 432, 435-436,

447-449

Ascendentes e descendentes (lacunas), 365-367 Tasuki de

cabeça para baixo gap dois corvos (Narabi

Kuro), 357

projeções ascendentes, suporte / resistência

zona, 66, 67 de volume de cabeça para

inconveniente /, 547-553 Uso, de spreads, 421

V

de padrão de base V, 379 V padrão alargado, 379

fugas válidos, 129-138, SG: 53, SG: 58 preço,

129-132 considerações volume, 132-138

whipsaws, 129-130

crossovers válidos, média móvel, 213-216 Value

Line Aritmética, 435-436, 447-449,

SG: 134, SG: Índice Composto de 137

Value Line, 448 Variação, princípio de, 502

Vijaya Banco, 244

VIX (indicador de volatilidade do mercado),

629-632, SG: 183, SG: 186 Volume, 97-114, SG: 41-47 ação acumulação, 109, 110 bene fi
ts de estudos de volume, climax 97-98 de
compra, **540, SG: 44, SG: 46,**

SG: 164, SG: 168 castiçal gráfico, **369-372, SG: 109, SG:**
113 agitadas de acção, 109, 180 aberturas de exaustão

cabeça e ombros partes superiores, 139 falta de
pressão de venda, 106-108 parabólico de sopro,
102-104, 105,

SG: 45, SG: 47

tendências de preços e de volume em mercados touro
eo urso, **100-102, SG: 41-45,**
SG: 46-47

em ralis e reacções, 111, 112 volume de ficha
depois afiado sinais de avanço de exaustão,
109-111 volume de ficha fora grande parte
inferior baixo sinais, 109

crescente volume e preço subir é o princípio normal,
99

crescente volume no rompimento de baixa, 108-109

vendendo climax, 104-106, 107, 531-533, 540-543, **SG:**
42, SG: 44, SG: 46,
SG: 165, SG: 168

encolher da volatilidade dos preços e os sinais de
volume desinteresse, 111-113 fuga válido, 132-138

o volume vai com princípio tendência, 98-99, 132-138, **SG: 44,**
SG: 46 volume de conduz preço em princípio tendência de
alta, 99-100, **SG: 44, SG: 46** Os indicadores de volume,
531-559, SG: Índice de Braços 161-168, 553-554, SG: 163, SG:
168 Fluxo de dinheiro Chaikin (CMF), 544-547,

SG: 163, SG: 167 Index Demand, 543-544, SG:
162-163,
SG: 167

volume equivalente, 556-558

On-Balance Volume (OBV), 555-556,
SG: 163, SG: 167

volume-tendência primária ROC, 536-537

taxa de variação (ROC) do volume, 531-536, SG: 161, SG: 167
mercado de ações, 547-555 princípios técnicos, 536 e 553
de cabeça de volume estoque desvantagem /, 547-553
oscilador de volume, 538-543, SG: 162, SG: 167 taxa de
volume de mudança (ROC), 531-537,

SG: 161, SG: 167 por cento de cálculo,
535-536 primária de tendência, 536-537

W

Wall Street Journal, 29 Walmart, 369, 371 gestão de
resíduos, 674 Wedges, 169-172, SG: 61, SG: 63
ampliação formação, 155, 156, 157 caindo, 169-172,
SG: 61, SG: 63 galhardetes contra, 171 a subir, 171
índices do mercado Ponderadas, 432, **SG: 133,**

SG: 137, SG: 138

Ponderadas médias móveis (WMAs), 209,

225-227, SG: 73, SG: 75 *Peso-of-the-evidência*
abordagem, 13, 368 teoria Dow, 34 cabeça e
ombros, 141 de volume e, 97

Veja também opinião contrária
whipsaws fugas, 129-130 de fi nida,
129

média, 213, 216, 224, 230 em movimento

Veja também Smoothing Wicks, 342-343 Wilder,
Welles, 279, 335, 401 Wilshire 5000 Equity Index, 435, **SG:**
134,

SG: 137 do Windows (Ku), 365, 366, 367, **SG: 110-111,**

SG: 114 WW
Grainger, 153

Y

Yahoo I, 171-172, 184

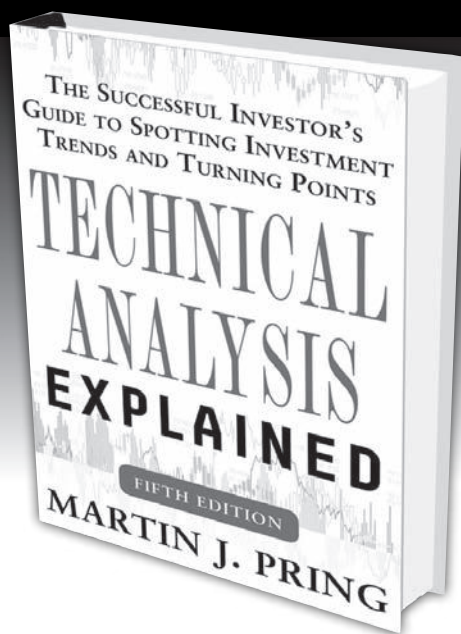
Esta página foi intencionalmente deixada em branco

Sobre o autor

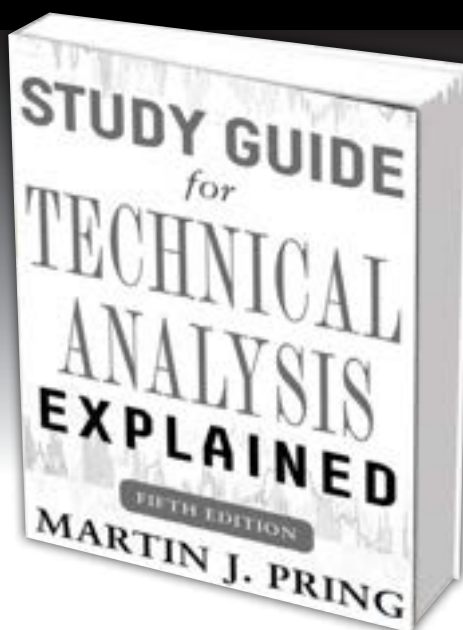
Martin J. Pring é o presidente do Pring Turner grupo Capital, bem como o estrategista para o ETF Ciclo Pring Turner Negócios (símbolo DBIZ). Ele é o fundador da Pring.com, que fornece pesquisas para as instituições financeiras e investidores individuais em todo o mundo. O site também apresenta um campo de treinamento em vídeo online interativa 15+ horas na análise **técnica**. Desde 1984, ele publicou o *Intermarket Review*, um boletim mensal que oferece uma sinopse de longo prazo dos principais mercados financeiros do mundo, e em 2013, ele se juntou a Golden Gate University como professor adjunto ministrando um curso de pós-graduação virtual em análise técnica.

Esta página foi intencionalmente deixada em branco

Mais do investidor *Barron* refere-se a como o “técnico do técnico”!

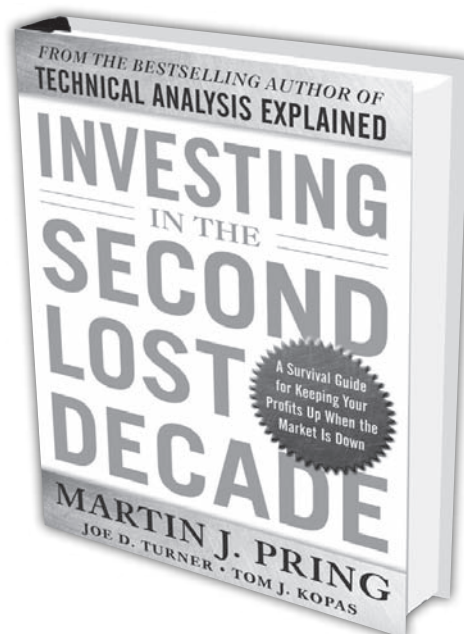


O guia definitivo a análise afinado técnico até lhe dar a vantagem na economia global de hoje



Aplicar Pring de **ganhando** métodos com este hands-on guia de estudo

Ganhar lucros estáveis -Apesar os próximos dez anos de mercados de urso secular



Learn More. Do More.
MHPROFESSIONAL.COM