

Elliott Wave
PRINCÍPIO

*CHAVE PARA comportamento do
mercado*

de

FROST e Prechter

Com um prefácio de Charles J. Collins

*PUBLICADO
POR
NOVA BIBLIOTECA
CLÁSSICOS*

www.elliottwave.com

***Elliott Wave PRINCÍPIO-
CHAVE PARA
comportamento do mercado***

Copyright © 1978-2006 por Robert Rougelot Prechter,
Jr.

Impresso nos Estados Unidos da
América

Primeira edição: novembro
1978

Décima Edição:
2005

Para obter informações, abordar os
editores: Nova Biblioteca Classics
Post Office Box 1618
Gainesville, Georgia 30503 EUA

www.elliottwave.com

O material neste volume até um máximo de 500 palavras pode ser reproduzida sem a permissão escrita dos autores, desde que a fonte seja citada. A editora agradecerá muito sendo informado por escrito sobre o uso de qualquer citação ou referência. Caso contrário, todos os direitos reservados.

ISBN: 978-0-932750-75-4

Biblioteca do Congresso de controlo do número:
2004116120

NOTA DO EDITOR DA 207ª Edição de aniversário (1998)

Princípio das Ondas de Elliott saiu em novembro de 1978, com o Dow a 790. Enquanto colaboradores imediatamente considerou-o como o livro definitivo sobre o Princípio das Ondas, ele perdeu com folga a lista dos mais vendidos por centenas de milhares de cópias. Não obstante, devido ao interesse em espiral no conteúdo do livro e do sucesso de sua previsão de longo alcance, que já vendeu mais cópias a cada ano, alcançando o status de um clássico Wall Street. Como o Princípio das Ondas em si, este livro tem resistido ao teste do tempo.

Além do mais, Elliott Wave Principle ficou melhor como ele evoluiu. O livro cumpre o seu propósito como um texto completo mais satisfatoriamente com cada nova edição, como Robert Prechter meticulosamente refinado, aperfeiçoado e expandido através dos anos. Este esforço deu frutos. Na década de 1970, A.J. Geada teve muitas vezes contou a observação de Hamilton Bolton na década de 1960 que "Para cada 100 pessoas que sabem Teoria de Dow, apenas um nunca sequer ouvido falar de Elliott." No verão de 1986, a Frost chamado Prechter a dizer, "as tabelas estão finalmente virando."

Até poucos anos atrás, a idéia de que os movimentos do mercado são auto-modelada de forma semelhante foi altamente controversa, mas as descobertas científicas recentes têm demonstrado que a formação de padrões auto-similares é uma característica fundamental dos sistemas complexos, que incluem os mercados financeiros. Alguns desses sistemas passam por "crescimento pontuado", isto é, períodos de crescimento alternando com fases de não-crescimento ou declínio, construindo em padrões semelhantes de tamanho crescente. Natureza está repleta de tais "fractais", e como demonstramos neste livro vinte anos atrás, e como RN Elliott revelou cerca de sessenta anos atrás, o mercado de ações não é exceção.

isto É difícil acreditar que, vinte anos se passaram desde que apresentou ao mundo a visão de Frost e Prechter de um grande touro mercado em ações. Enquanto sua extensão tem sido muito mais do que o inicialmente esperado, os autores manter a sua rotulagem do adiantamento como Cyclewave V. Hoje, o caráter do mercado é exatamente como Prechter disse que seria em sua descrição de quinze anos atrás: "Na onda final do V , psicologia de massa investidor deve atingir proporções maníacas, com elementos de 1929, 1968 e 1973, todas operando em conjunto e, no final, a um extremo ainda maior. " Aqui em

1998, cada estatística mercado e corridas batimentos cardíacos de cada investidor refletir exatamente essa condição.

Esta edição novamente mantém intacta toda a palavra que envolve as expectativas para o futuro precisamente como ele apareceu originalmente, permitindo que novos leitores para investigar os êxitos e erros na previsão apresentada pela Frost e Prechter muitos anos atrás. Ao referir-se que a previsão, analista de investimentos James W. Cowan diz, *"Mesmo tendo em conta tropeços menores, que 1.978 previsão deve ir para baixo como a previsão do mercado de ações mais notável de todos os tempos."*

isto continua a ser visto se este grande mercado de touro vai ser seguido por o maior mercado de urso na história dos EUA e, assim, cumprir a segunda metade da previsão do livro. Os autores, com certeza, ficar ao seu cenário.

Nova Biblioteca Classics, Publisher

AGRADECIMENTOS

Os autores tentaram soletrar tudo o que foi dito de Elliott que está a dizer que vale a pena. O livro não estaria aqui, no entanto, sem a ajuda de várias pessoas a quem vai sempre lembrar com gratidão. Anthony Boeckh do Banco Credit Analyst fama generosamente abriu os arquivos. Jo-Anne de Drew trabalhou horas durante o primeiro rascunho e emprestou seus talentos artísticos para a sua produção. Mr. and Mrs. Robert R. Prechter, Sr. meticulosamente editado o manuscrito final. Arthur Merrill de Análise Merrill, Inc. nos deu bons conselhos e assistência valiosa em fotografia e produção. Outros numerosos demais para mencionar nos sustentada nos nossos esforços com conselhos e encorajamento. A todos, por favor, aceitem os nossos agradecimentos.

Gráficos de fundo para algumas das ilustrações foram uma cortesia das seguintes fontes: Banco do analista de crédito, Montreal, Canadá (Figuras 2-11, 5-5, 8-3); RWMansfield, Jersey City, NJ (Figura 1-18); Merrill Lynch, Inc. (Figuras 3-12; 6-8, 9, 10, 12; 7-5); Securities Research Co., Boston, MA (Figuras 1-13, 6-1 através 6-7); Trendline, uma divisão da Standard and Poor Corp., Nova Iorque (Figuras 1-14, 17, 27, 37; 4-14). Figura 3-9 inclui ilustrativo ções cortesia de Fibonacci Fascinante por Trudi H. Garland (desenhos), Matemática por David Bergamini e os editores de vida (flor espiral e Parthenon), a revista Omni, Março de 1988 (furacão, hidr omassagem e conchas), Scientific American, em março de 1969 (girassol), Science 86 revista, Maio de 1986 (pinha), Brain / Mind Bulletin, Junho de 1987 (DNA), Fibonacci Quarterly, Dezembro de 1979 (corpo humano), Nova-Adventures in Science (partículas atômicas), Daniel Schechtman, Technion, Haifa, Israel (cristal quasi), Hale Observatórios, Pasadena, CA (galáxia). Alguns gráficos no Apêndice são fornecidos por Ned Davis Research, Nokomis, FL; Fundação para o Estudo dos Ciclos, Wayne, PA; e A Media General Financial Weekly, Richmond, VA.

Todas as ilustrações não anteriormente citados foram feitas por Bob Prechter (livro original) e Dave Allman (apêndices). O trabalho formidável de rotulação e colar-up foi pacientemente realizados por Robin Machcinski. O projeto jaqueta foi concebido pelos autores e trabalhada pelo artista de gráficos Irene Goldberg de Nova Orleans, Louisiana. Produção em edições posteriores foi feita por Jane Estes, Susan Willoughby, Paula Roberson, Karen Latvala, Debbie Iseler, Pete Kendall, Stephanie Branco, Leigh Tipton, Angie Barringer, Sally Webb, e Pam Greenwood.

Os autores tentaram reconhecer todo o material de origem usado neste livro. Os casos omissos são acidentais e será corrigido em futuras impressões se trazida à nossa atenção.

CONTEÚDO

Nota 3 do editor para o 20º Anniversary Edition

5 Agradecimentos

11 Prefácio

Nota 15 Autores '

17 PARTE I: ELLIOTT THEORY

19 chapterOne: O conceito amplo

21 princípios básicos

31 Analytics detalhadas

31 Waves Motive

31 Impulse

32 de Extensão

3 5 truncamento

3 7 Terminar Diagonal

40 Liderando Diagonal

41 Waves Corretivas

42 Zigzag

45 Plano

49 Triangle

52 Combinação (Duplo e Triplo Três)

5 5 tops e bottoms ortodoxos

5 5 Função Reconciliar e Modo

56 Terminologia adicionais

58 Conceitos errôneos e Padrões

63 ChapterTwo: Orientações de formação de ondas

63 Alternância

66 Depth of Waves Corretivas

68 Comportamento seguinte quinto extensões de onda

69 Onda Igualdade

70 Traçando as Ondas

71 Canalização

73 Atira-over

74 Escala

76 Volume

77 O "olhar direito"

78 Onda Personalidade

86 Resumo de Normas e Diretrizes para Waves

92 Learning os Fundamentos

94 Aplicação Prática

99 ChapterThree: Antecedentes Históricos e matemática do Princípio das Ondas

99 Leonardo Fibonacci da Pisa

102 A seqüência de Fibonacci

104 A relação dourada

109 A Seção de Ouro
110 O retângulo dourado
112 A espiral dourada
115 O Significado do Phi
122 Fibonacci no Spiraling Stock Market
127 Fibonacci Matemática na Estrutura do Princípio das Ondas
127 Phi e Crescimento Aditivo

131 PARTE II: ELLIOTTAPPLIED

133 ChapterFour: Análise da Relação e Fibonacci Tempo Sequências
Análise 133 Rácio
13 5 Retracements
136 Motive Onda Multiples
13 7 corretivas Onda Multiples
139 Análise da Relação Aplicada
145 Múltiplas Onda Relacionamentos
14 7 de Fibonacci Tempo Sequências
150 Teoria da Benner

155 ChapterFive: Ondas de longo prazo e um Composite Up-to-Date
159 The Wave Millennium da Idade das Trevas
160 The Grand Supercycle Onda, de 1789 ao presente
163 A Supercycle onda de 1932

169 ChapterSix: Ações e commodities
169 ações individuais
173 Commodities
178 Ouro

183 ChapterSeven: Outras abordagens para o mercado de
ações e sua relação com o Princípio das Ondas
183 Teoria de Dow
185 O "KondratieffWave" Ciclo Econômico
188 Ciclos
189 O Padrão Decenal
190 Notícias
192 Teoria de Random Walk
193 Análise Técnica
195 A Abordagem "Análise Econômica"
197 forças exógenas

199 ChapterEight: Elliott Fala
199 nos próximos dez anos
207 Lei da Natureza

213 Apêndice: Long Term Forecast Update, 1982-1983

247 Glossário de Termos

248 Publisher'sPostscript

cr'fuis Wortis dedicado à memória do [comeu

UMA. Hamifton Bo

(ton

*na apreciação de dele gênio, de dele prof
inabalável essionalism, andfor tñe grande fie
impulso deu a tñe 'Elliott "Princípio das Ondas.*

APRESENTA ÇÃO

Cerca de dois mil anos atrás um homem expressou algumas palavras cuja verdade tem tocado ao longo dos séculos:

Uma geração vai e outra geração vem, mas a terra permanece forever. The sol nasce, eo sol se põe, e corre de volta ao seu lugar de onde nasceu. O vento vai para o sul, e faz o seu giro para o norte; continuamente vai girando, eo vento volta fazendo according to seus circuitos. Todos os rios correm para o mar; contudo o mar não se enche; aos rios flow from whence they vir, para ali voltar novamente *A única coisa que tem sido, isso é o que há de ser; e que o que é feito é o que deve ser feito; e não há nada novo debaixo do sol.*

Um corolário dessa profundidade é que a natureza humana não muda, nem seu padrão. Quatro homens em nossa geração construíram suas reputações no campo econômico sobre essa verdade: Arthur Pigou, Charles H. Dow, Bernard Baruch e Ralph Nelson Elliott.

Centenas de teorias têm sido avançadas sobre os altos e baixos of business, o ciclo tão called business: variação da oferta de dinheiro, inventário excesso de equilíbrio e sub-equilíbrio, alterações no comércio mundial devido ao edital político, a atitude do consumidor, as despesas de capital, até mesmo as manchas solares e justaposições dos planetas. Pigou, o economista Inglês, reduziu-a a equação humana. As oscilações ascendentes e descendentes de negócios, disse Pigou, são causadas por excessos of human otimismo followed by excessos de pessimismo. O pêndulo balança muito longe de uma maneira e não há escassez; ele oscila muito longe para o outro lado e não há escassez. Um excesso numa direção gera um excesso do outro, e assim por diante e assim por diante, a diástole e a sístole em sucessão interminável.

Charles H. Dow, um dos alunos mais profundos da América de movimentos do mercado de ações, notou uma certa repetição no contínuas oscilações do mercado. Fora deste aparente confusão Dow observou que o mercado não era como um balão de passo

sem rumo cá e para lá com o vento, mas mudou-se através sequência derly ou-. Dow enunciou dois princípios que têm resistido ao teste do tempo. Sua primeira foi a de que o mercado em sua tendência de alta primário foi caracterizado por três balanços para cima. O primeiro balanço que atribuiu a uma recuperação do preço excesso de pessimismo do downswing primário anterior; o segundo balanço para cima voltada para a imagem de negócios e lucros melhorar; o terceiro e último balanço era um overdiscounting preço de valor. Segundo princípio da Dow foi a de que em algum momento de cada balanço mercado, quer para cima ou para baixo, não haveria um movimento inverso can- celing três oitavos ou mais de tais swing. Enquanto Dow podem não ter conhecimento de causa amarrado essas leis sobre a influência do fator humano, o mercado é feita pelo homem e continuidade ou repetição, observou pela Dow, deriva necessariamente a partir dessa fonte.

Baruch, um multimilionário com a operação do mercado de ações e conselheiro de presidentes norte-americanos, bateu o prego na cabeça em apenas algumas palavras. "Mas o que realmente registra no estoque flutuações do mercado ", disse ele, " não são os próprios eventos, mas as reações humanas a esses eventos. Em suma, como milhões de homens e mulheres individuais sentir esses acontecimentos podem afetar seu futuro. "Baruch acrescentou," aboveall mais, em outras palavras, o mercado de ações são as pessoas. isto é as pessoas tentando ler o futuro. E é esta qualidade intensamente humana que faz com que o mercado de ações tão dramática uma arena, na qual homens e mulheres pit seus julgamentos conflitantes, suas esperanças e medos, forças e fraquezas, cobiças e ideais. "

Agora chegamos a Ralph N. Elliott, que na época ele evoluiu sua teoria tinha provavelmente nunca ouviu falar de Pigou. Elliott estava trabalhando para baixo em Mexicobut devido a uma doença física - Eu acho que ele disse que era anemia - tinha se formado a uma cadeira de balanço na varanda da frente um na Califórnia. Com o tempo em suas mãos, como ele endea- vored para jogar fora sua dificuldade, Elliott voltou-se para um estudo do mercado de ações que se reflecte na história e movimento das médias Dow Jones. Fora deste estudo prolongado Elliott dis-coberto os mesmos fenômenos repetitivos de forma tão eloquente expressas, como citado nos parágrafos deste introdução de abertura, pelo Pregador de Eclesiastes. Elliott, no desenvolvimento de sua teoria por meio da observação, estudo e pensamento, incorporou o Dow tinha descoberto, mas foi muito além Dow'stheory na integralidade

ness e exatidão. Ambos os homens tinham percebido as involuções da equação humana que dominou os movimentos do mercado, mas Dow pintados com pinceladas do pincel e Elliott em detalhes, com maior amplitude.

Eu conheci Elliott através de correspondência. I foi a publicação de um boletim semanal nacional do mercado de ações para o qual desejava Elliott para se juntar aos seus esforços. Letras e para trás seguido, mas a ter mat- foi desencadeada no primeiro trimestre de 1935. Naquela ocasião, o mercado de ações, após o recuo de um 1933 alto para um baixo 1934, começou-se novamente, mas durante o primeiro trimestre de 1935 o Dow estrada de ferro Média quebrou a sob o seu ponto mais baixo 1934. Os investidores, economistas e analistas do mercado de ações não havia se recuperado do desconforto 1929-1932 e este início de 1935 colapso foi mais desconexão-certing. Era a nação por mais problemas?

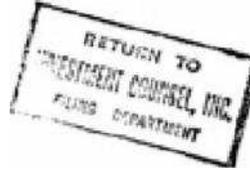
No último dia do declínio lista ferroviário recebi um telegrama de Elliott afirmando enfaticamente que o declínio tinha acabado, que era apenas o primeiro revés em um mercado de touro que tinha muito mais para onde ir. Subsequentes meses provou Elliott tão certo que eu lhe pediu para ser minha casa de hóspedes em Michigan ao longo de um fim de semana. Elliott aceitou e foi até sua teoria em detalhe. Eu não poderia levá-lo para minha organização, no entanto, uma vez que ele insistiu que todas as decisões sejam baseadas em sua teoria. Eu ajudava-o a localizar em Wall Street e na apreciação de sua divulgação para mim de sua obra, escreveu e colocar sua teoria em um livreto intitulado O Princípio das Ondas em seu nome.

Posteriormente, apresentei Elliott para zine World Financial maga- para quem eu havia contribuído e ele, por meio de uma série de artigos, cobriu os fundamentos de sua teoria nele. Mais tarde Elliott incorporado O Princípio das Ondas em um trabalho maior intitulado Lei da Natureza. É aí que ele introduziu a magia de Fibonacci e certas proposições esotéricos que ele acreditava que confirmaram suas próprias opiniões.

A.J. Frost e Robert R. Prechter, Jr., os autores deste livro, são estudantes interessados de Elliott e aqueles que desejam lucrar com as descobertas de Elliott e sua aplicação para investir com sucesso vai encontrar o seu trabalho mais gratificante.

Charles J. Collins
Grosse Pointe, Michigan, 1978

K.;.;DUOTI "
833 i8ecman "" "" ""
i Angd <uma, l <t
Ccl.lnrr
FEd_ml: M87



Nov. 28, 1954

-rr.C.J" CoUtu ~
EunT•• lctont
umaou: ndeeu. De>
t/OU. rllc! llb.

PBI\SCJUL
uma
nd
OO ~"eu' !
~!Às

Dear Mr. Collins:-,

Pou 10: i tne [~H beei: 1 tl ')'. tlg t.o parara.ula \ .o thl•eu•tt, •R, but. w ::
uml>Euepara t1D'1 ex,rolliona tchapéu. •OUlod convoy tho dH1 rcd, l = {>Nn lon ~ 11.111d01.1bt t! hilt. l
e & n de> 10.Eucso. • Inallgvc•euoyovc, butrut tm.t Eulalc•y <; u tllr, o~th• Hr'lluma. • eu• t.t •r•
•Mcll Eu&h1N ve, ry mud: On11y NCCI :: c: iondação Ilomo trbal•ll-A,, evcbeclred th&N1: 0,0.
Eu,,...Qlla ot t: iwi tir1t. lub1AR!:. botr1para J, Lr. Rbla•cerveja forte escura erld. .. R11h1.

, bout. •h; mo• enésimo •assim Eu d.haon., _uma} :ÀsEtu: rlll ln~rkno •cit5.on,uma_R,d1motlruma, EU
"kM< t.aeyestamos lioffl.Eud. <Mt. Mlle, E tB.At 1t vcEGOT1&t.loa.l para umalleget.? iattfloy •ll'•
.. ::vcEu:h. :n/ D,decl o= O, l• C: Nl •! t.às.b•De>•t.r.fumary.

Numat.uro'euly Eu•hb. para sermcavalinho fio: zi tgravataàs dhaouir1 ••JOU Mn>
umavory o ~ •nEu.. paravco.tn / D umand Eutha• oocl.lrr, od'tomoWt wo lgntrca.otl. uman.
umarn1,11 & teumant lllllUlaUy li&t.11-f'~oTCR-y.Eunseu LALT •r,Eulu.veoumaC,
umadau". todosyoar, Nt'oNllloeto10aEu- 1au.r,um.111 de'
:: Um 1ntort1ligar,t,htchpNOptdr: t toop l! • th&- yvcuma.eught beeo =•Intorelu.,d.vcoNover
tro:uma)'OURvcllr\ euC• eu•vc.enEu•ju'lig tilat. YOU mmm nãot. t.mU.u.rWeuthl>:/ dlocaver• h-

TeleEurad.optlott lll'Ovceud. Eunnão •EU" necE1dtet.e t.rcy ref'e.- .. rw: ou seja, tnl11R6para
Eun••n-ic• httout.f'orOll. "9111, Muma, •hrn 't.Do ho11-J'0• .rio Irdu1 \: rhlu mamãeFaz e. wp ot 107
mentira "-, ti, prll Eucould: proibição: toreao• tied tele ~ b.ott.oa. ~the 11!eupro ;L: .a.te
d1.t,lvcllovceudser nmoeu.11,d1butvocêsr ht 'i " (ould ter ~ od t.ho~"TLAioey llll•f0111ontou ll\
lle.olonf1l' euo ~ pol1t.1on1l,
EuFaz riotclai.a aquele. thb cronahlaye~doC.E. t:e0EdLeu 'lb umall3;th•pre, t.i ~ot yo ..,
~ orv1ce.ould. Jiay,111111.wddl.y bopafi ~dth.vc•qb1,h014on; th ,Euqr; it. CFT ~ o dea mimpat
~r• flnt. aajo: r bulil llllIng Wdoente ser i'ollo .oJ. by • :vcJor ser .. rcoeuhp1.11, Tbj.1h
o.ot op a.oJ.nioR6W. o ~ y•?P

T ~Hcl.bconrEuH 11,Nmvccheuuo llllcllllll.Ice.l t.bAnt.lMI Faz, r theorr bvc.ã.d.'! ,R-aveia
.. pararecl.lt.Inc value wbtch lt laelal.OM Geuvea ROVoal umai.U-3.le elmoet. dentro...-
.ri.abeu: y • t
E:ini:>R, INT, n: uma • d1.at. 6 "nd o.jorparar.:! i M11.UMAc.,athorclueU'leo. ... ll ou al.1. mi; Tv,oEu; ,ntuma
Of•oió Se eund umeu.ic. 'll » ot.hllr uma\lotumaUM t.i.M.A davcnt. llHLCh b• BHN 8~ corNct
lll ~\C'thll19, Z inferior.'fti.n d1.v.rg, .n, o • e>CCUN t.t.e t.i.ce • Joant. •VC:vc, ...;ti. OU E;llllr
gravata~pLIGAR!11.y •

ONUje 1~vc110111.&.:plalai ara eulyvilosidades t. para th•covct. •uueud!OU bis ll.VC H11.3. :para ~•Y
thede •umallEupto O.t.ro:l't.o.nd ser ~ euJKllO'lly, o.,raz, ndlwro,l.r.oumab4u: m,
e bt!HM 1111 ll\Jvcl d gl\ t vcisto uma. •good C: hanct.er "" ,bvc.~ Pleu-a agora V ...t. nH.'t.mrbo EU FAÇOEu"
um). OM•h•i.110•1, um ytb.l.1'i uma;ici; it; llDboa YverEu011.

Yours very truly,

R. N. Elliott

NOTA DOS AUTORES

Em co-autor deste livro, não temos sido esquecida da menina que, depois de ler um livro sobre pingüins, disse: "Este livro me contou mais sobre pingüins do que eu realmente me importo de saber." Nós tentamos explicar a teoria de o Princípio das Ondas em termos simples, concisa e evitar, na sua maior parte, extensa elaboração e exemplos detalhados de pontos técnicos.

Quando apresentados de forma clara, os princípios básicos da cípio Onda Principado são fáceis de aprender e aplicar. Infelizmente, os primeiros trabalhos sobre o assunto estão agora fora de catálogo, e pela dispersão dos escritos, desde então, tem criado problemas uma vez que não houve qualquer texto de referência definitiva disponíveis para estudo. Neste livro, tentamos produzir um trabalho que dá um tratamento exaustivo do assunto de uma forma que esperamos que venha a ter sucesso na intro- dução de ambos os analistas experientes e leigos interessados para o campo fascinante de Elliott.

Nós confio nossos leitores serão estimulados a fazer suas próprias pesquisas, mantendo um gráfico de flutuações de hora em hora da Dow até que possam dizer com entusiasmo: "Eu vê-lo!" Depois de apreenderem o Princípio das Ondas, você terá ao seu comando uma abordagem nova e fascinante para análise de mercado, e até mesmo para além disso, a filosofia matemática que pode ser aplicado em outras esferas oflife. isto não vai ser a resposta para todos os seus problemas, mas ele vai te dar perspectiva e ao mesmo tempo permitir que você Apreciamos a psicologia estranho do comportamento humano, especialmente o comportamento do mercado. Conceitos de Elliott reflectem um princípio você pode facilmente provar a si mesmo e sempre ver o mercado de ações em uma nova luz.

PARTE I

ELLIOTT TEORIA

CAPÍTULO 1

O conceito amplo

Em *O Princípio Elliott Wave - A Critical Appraisal*, Ham- Ilton Bolton fez esta declaração de abertura:

Como temos avançado através de alguns de o clima mais imprevisível económica que se possa imaginar, depressão cobertura, grande guerra, e reconstrução do pós-guerra e boom, já observei quão bem Princípio das Ondas de Elliott tem montado sobre os factos da vida como eles têm desenvolvido, e tem em conformidade ganhou dência mais cialidade que este princípio tem um bom quociente de valor básico.

Na década de 1930, Ralph Nelson Elliott descobriu que os preços do mercado de ações tendência e reverter em padrões reconhecíveis. Os padrões Ele discerniu são repetitivos na forma, mas não necessariamente no tempo ou amplitude. Elliott isolado cinco desses padrões, ou "ondas", que se repetem em dados de preços de mercado. Nomeou, definidos e ilustrados esses padrões e suas variações. Ele em seguida, como descrito ligam em conjunto para formar versões maiores dos mesmos, como por sua vez se ligam para formar os mesmos padrões de o próximo tamanho maior, e assim por diante, a produção de uma progressão estruturada. Ele chamou esse fenômeno O Princípio das Ondas.

Embora seja a melhor ferramenta de previsão em existência, o Princípio Wave não é principalmente uma ferramenta de previsão; é uma descrição detalhada de como se comportam os mercados. No entanto, a descrição que faz transmitir uma imensa quantidade de conhecimento sobre a posição do mercado no contínuo comportamental e, portanto, sobre sua trajetória que se seguiu provável. O valor principal do Princípio das Ondas é que ele fornece um contexto para a análise de mercado. Este contexto fornece uma base para o pensamento disciplinado e uma perspectiva sobre a posição e perspectiva geral do mercado. Às vezes, a sua precisão na identificação, e até mesmo antecipar, mudanças de direção é quase inacreditável. Muitas áreas da atividade humana em massa exibir o Princípio das Ondas, mas é mais popularmente usado no mercado de ações. Na verdade, no entanto, o mercado de ações é muito mais significativo para a condição humana do que parece ob- ocasional

servidores e até mesmo para aqueles que fazem a sua vida por ela. O nível de preços das ações agregadas é uma medida direta e imediata da avaliação de capacidade produtiva populares total do homem. Que esta avaliação tem forma é um fato de profundas implicações que acabará por revolucionar as ciências sociais. Isso, no entanto, é uma discussão para uma outra hora.

R.N. O gênio de Elliott consistiu de um processo mental maravilhosamente disciplinados, adequado para estudar gráficos da Dow Jones Industrial Média e seus antecessores com tal rigor e precisão que ele poderia construir uma rede de princípios que refletiam toda a ação de mercado conhecido a ele até meados da década -1940s. Naquela época, com o Dow perto de 100, Elliott previu um grande mercado altista para os próximos várias décadas que ultrapassam todas as expectativas numa altura em que a maioria dos investidores sentiu impossível que a Dow poderia ainda melhor o seu pico de 1929. Como veremos, excepcionais previsões do mercado de ações, alguns dos anos de precisão pontuais de antecedência, tem acompanhado a história da aplicação da abordagem das ondas de Elliott.

Elliott tinha teorias sobre a origem eo significado dos padrões ele descobriu, que iremos apresentar e expandir no Capítulo 3. Até então, basta dizer que os padrões descritos nos capítulos 1 e 2 têm resistido ao teste do tempo.

Muitas vezes um vai ouvir várias interpretações diferentes de Elliott estado das ondas do mercado, especialmente quando superficial, off-the-cuff estudos das médias são feitas por especialistas dos últimos dias. No entanto, a maioria das incertezas pode ser evitado mantendo gráficos em ambos aritmética e escala semilogarítmica e tomando cuidado para seguirmos as regras e as orientações referidas neste livro. Bem-vindo ao mundo da Elliott.

Princípios básicos

O Princípio das Ondas é regido por natureza social do homem, e uma vez que ele tem tal natureza, sua expressão gera formas. Como os formulários são repetitivos, eles têm valor preditivo.

Às vezes, o mercado parece refletir as condições e eventos externos, mas em outras vezes ele é totalmente alheio ao que a maioria das pessoas assumem são condições causais. A razão é que o mercado tem uma lei própria. Não é impelido pela externa causalidade para que um se acostuma nas experiências cotidianas da vida. A trajetória dos preços não é um produto de notícias. Também não é o mercado a máquina ciclicamente rítmica que alguns declaram ser. Seu movimento reflete uma repetição de formas que é independente tanto de eventos causais presumidos e de periodicidade.

Progressão do mercado se desdobra em ondas. As ondas são padrões de movimento direcional. Mais especificamente, uma onda é qualquer um dos padrões que ocorrem naturalmente, tal como descrito no restante desta capítulo.

O Padrão Cinco-Wave

Nos mercados, o progresso em última instância, toma a forma de cinco ondas de uma estrutura específica. Três destas ondas, as quais são rotuladas

1, 3 e 5, na verdade realizar o movimento direccional. Eles são separados por duas interrupções reverses, que são marcadas 2 e 4, como mostrado na Figura 1-1. As duas interrupções são apparently um requisito para o movimento direccional geral para ocorrer.

Elliott notar três aspectos consistentes do formulário cinco ondas. São eles: Wave 2 nunca se move para além do início da onda 1; onda 3 nunca é a onda mais curto; wave 4 nunca entram no território preço da onda 1.

R.N. Elliott não especificamente dizer que só há uma forma primordial, o padrão "cinco onda", mas que é inegavelmente o caso. A qualquer momento, o mercado pode ser identificado como sendo em algum lugar do padrão básico de cinco ondas na maior grau de tendência. Porque o padrão de cinco onda é a forma primordial de progresso do mercado, todos os outros padrões são agrupados por ele.

Modo de onda

Existem dois modos de desenvolvimento onda: motivo e corretiva. Motivo ondas tem um período de cinco wavestructure, enquanto as ondas de correcção tem uma estrutura de três ondas ou uma variação da mesma. Motivo

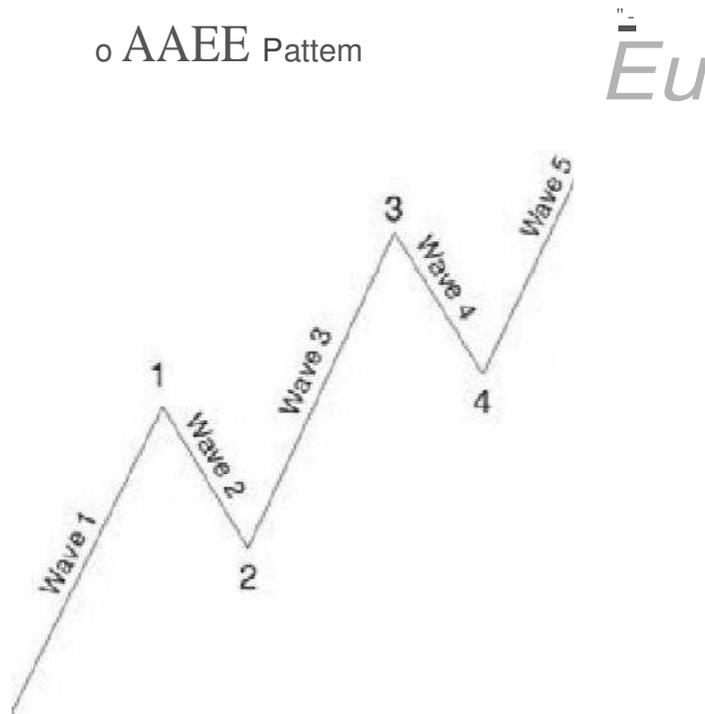


Figure 1-1

mode is employed by both the five-wave pattern of Figure 1-1 and its same-directional components, i.e., waves 1, 3 and 5. Their structures are called “motive” because they powerfully impel the market. Corrective mode is employed by all counter-trend interruptions, which include waves 2 and 4 in Figure 1-1. Their structures are called “corrective” because each one appears as a response to the preceding motive wave yet accomplishes only a partial retracement, or “correction,” of the progress it achieved. Thus, the two modes are fundamentally different, both in their roles and in their construction, as will be detailed throughout this chapter.

The Complete Cycle

One complete cycle consisting of eight waves, then, is made up of two distinct phases, the five-wave motive phase (also called a “five”), whose subwaves are denoted by numbers, and the three-wave corrective phase (also called a “three”), whose subwaves are denoted by letters. Just as wave 2 corrects wave 1 in Figure 1-1, the sequence A, B, C corrects the sequence 1, 2, 3, 4, 5 in Figure 1-2.

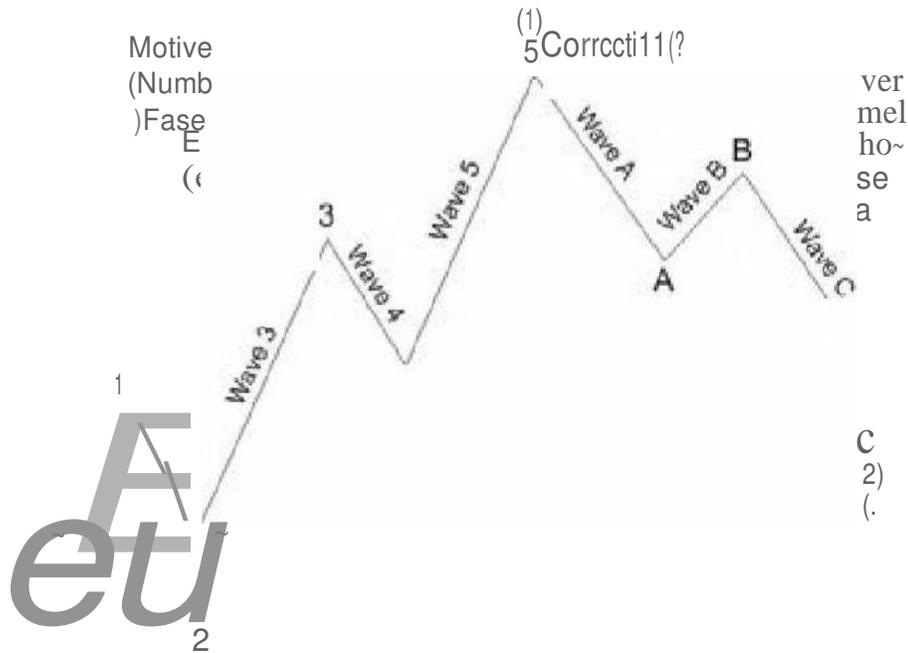


Figure 1-2

Compound Construction

When an initial eight-wave cycle such as shown in Figure 1-2 ends, a similar cycle ensues, which is then followed by another five-wave movement. This entire development produces a five-wave pattern of *one degree* (i.e., relative size) *larger* than the waves of which it is composed. The result is shown in Figure 1-3 up to the peak labeled (5). This five-wave pattern of larger degree is then corrected by a three-wave pattern of the same degree, completing a larger full cycle, depicted as Figure 1-3.

As Figure 1-3 illustrates, *each same-direction component of a motive wave* (i.e., wave 1, 3 and 5) *and each full-cycle component* (i.e., waves 1 + 2, or waves 3 + 4) *of a complete cycle, is a smaller version of itself.*

It is necessary to understand a crucial point: Figure 1-3 not only illustrates a *larger* version of Figure 1-2, it also illustrates *Figure 1-2 itself*, in greater detail. In Figure 1-2, each subwave 1, 3 and 5 is a motive wave that must subdivide into a “five,” and each subwave 2 and 4 is a corrective wave that must subdivide into a “three.” Waves (1) and (2) in Figure 1-3, if examined under a “microscope,” would take the same form as waves ① and ②. Regardless of degree, the form is constant. We can use Figure

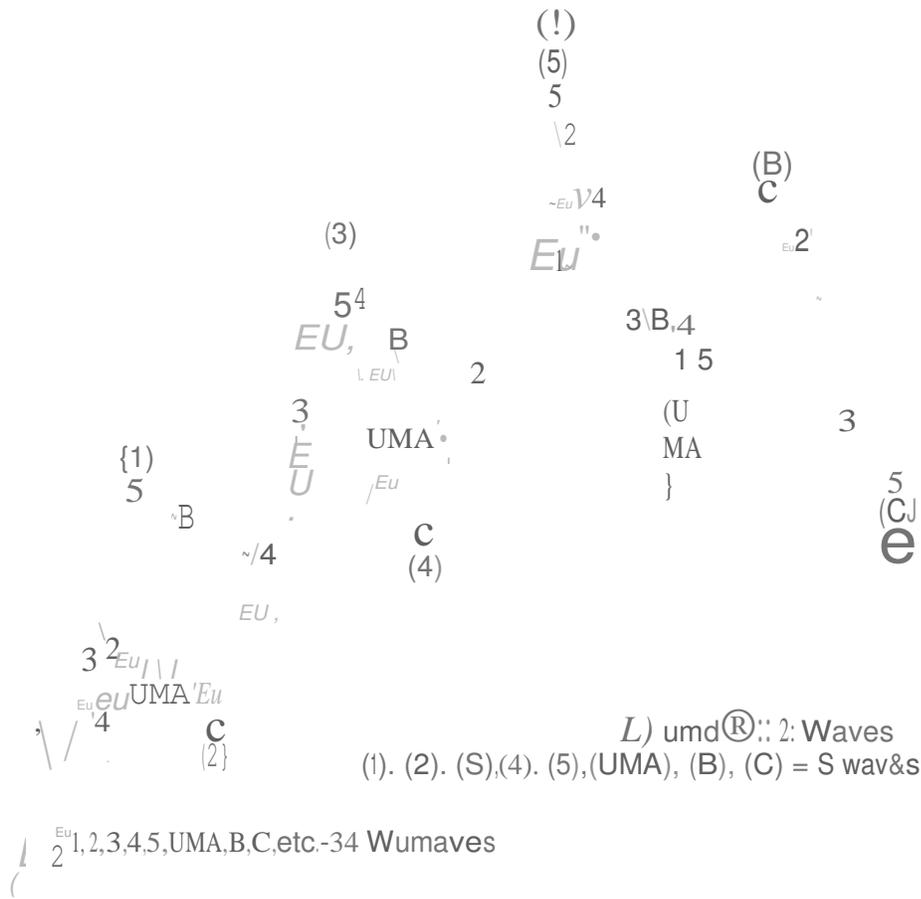


Figure 1-3

1-3 to illustrate two waves, eight waves or thirty-four waves, depending upon the degree to which we are referring.

The Essential Design

Now observe that within the corrective pattern illustrated as wave ② in Figure 1-3, waves (A) and (C), which point downward, are each composed of five waves: 1, 2, 3, 4 and 5. Similarly, wave (B), which points upward, is composed of three waves: A, B and C. This construction discloses a crucial point: Motive waves do not always point upward, and corrective waves do not always point downward. The mode of a wave is determined not by its absolute direction but primarily by its *relative* direction. Aside from five specific exceptions, which will be discussed later in this chapter, waves divide in *motive* mode (five waves) when trending in the same direction as the wave of one larger degree of which it is a part, and in *corrective* mode (three waves or a variation) when trending in the opposite direction. Waves (A) and (C) are motive, trending in the *same direction* as wave ②. Wave (B) is corrective

because it corrects wave (A) and is *countertrend* to wave (2). In summary, the essential underlying tendency of the Wave Principle is that *action in the same direction as the one larger trend develops in five waves, while reaction against the one larger trend develops in three waves, at all degrees of trend.*

The phenomena of *form, degree and relative direction* are carried one step further in Figure 1-4. This illustration reflects the general principle that in any market cycle, waves will subdivide as shown in the table below.

Number of Waves at Each Degree

	Motive (Impulse)	+ Corrective (Zigzag)	= Cycle
Largest waves	1	1	2
Largest subdivisions	5	3	8
Next subdivisions	21	13	34
Next subdivisions	89	55	144

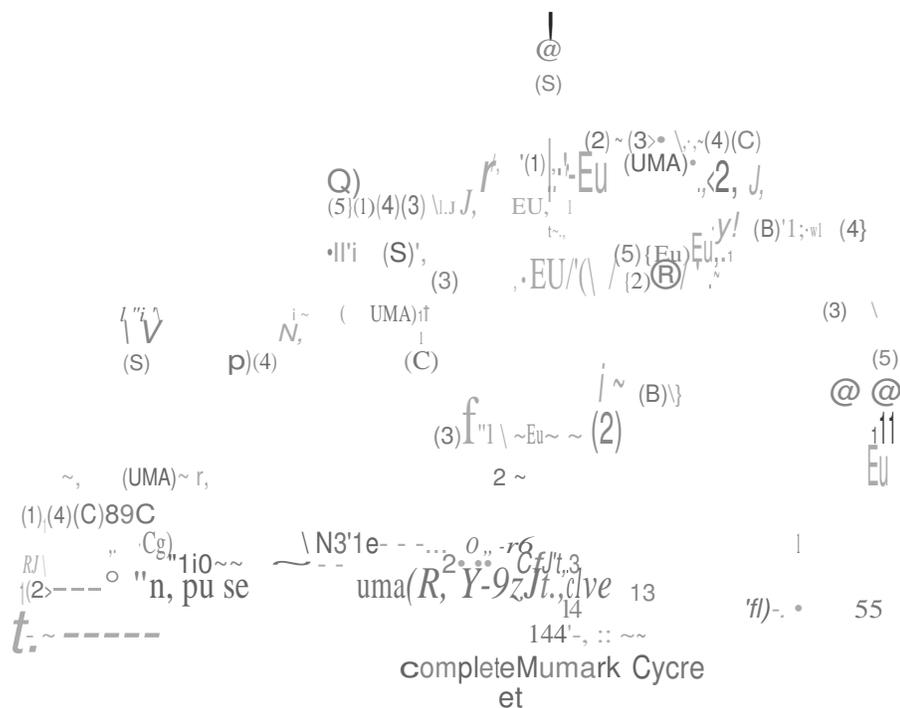


Figure 1-4

Tal como com as Figuras 1-2 e 1-3, este ciclo maior na Figura 1-4 torna-se automaticamente duas subdivisões da onda de grau mais elevado seguinte. Enquanto o progresso continua, o processo de construção de maiores graus continua. O processo inverso de subdividir em menor grau, aparentemente, continua indefinidamente também. Tanto quanto podemos determinar, em seguida, todas as ondas ambos têm e são ondas componentes.

Por 5-3?

Se Elliott não especulou sobre o porquê de forma mento essencial do mercado é de cinco ondas para o progresso e três ondas de regredir. Ele simplesmente observou que isso era o que estava acontecendo. Será que a forma essencial tem que ser cinco ondas e três ondas? Pense nisso e você vai perceber que este é o requisito mínimo para, e, portanto, o método mais eficiente de, conseguindo ambos as flutuações e progresso em movimento linear. Uma onda não permite a flutuação. O menor número de subdivisões para criar flutuação é três ondas. Três ondas (tamanho ofunqualified) em ambos os sentidos não iria permitir que o progresso. Para avançar em uma direção, apesar de períodos de regressão, os movimentos nessa direção deve ser de pelo menos cinco ondas, simplesmente para cobrir mais terreno do que os intervenientes três ondas. Embora possa haver mais ondas do que isso, a forma mais eficiente do progresso é pontuada por 5-3, e natureza tipicamente segue o caminho mais eficiente.

Grau Wave: Notation e Nomenclatura

Todas as ondas podem ser categorizados por tamanho relativo, ou grau. O grau de uma onda é determinada pelo seu tamanho e posição relativa em relação ao componente, adjacente e abrangendo ondas. Elliott nomeado nove graus de ondas, desde o mais pequeno discernível em um gráfico de uma hora para a maior onda que ele poderia assumir existiu a partir dos dados então disponíveis. Ele escolheu os seguintes termos para estes graus, da maior para a menor: Grande Supercycle, Supercycle, Bicicleta, Primário, Intermediário, Minor, Minuto, Minuette, Subminuette. Ondas de ciclo subdividir em ondas primárias que subdividem em ondas intermediárias que por sua vez se subdividem em ondas menores, e assim por diante. A terminologia específica não é crítica para a identificação de graus, embora por força do hábito, os praticantes de hoje tornaram-se confortável com a nomenclatura de Elliott.

Quando identificar ondas em um gráfico, algum esquema é necessário diferenciar os graus de ondas na progressão do mercado. Wehave normalizado uma sequência oflabels números e letras que envolvem, como mostrado na tabela abaixo, que tem várias virtudes até agora falta. A progressão é infinita, em ambas as direcções. isto é baseado em uma repetição fácil memorização. Motive ondas são rotulados com conjuntos alternados de três algarismos romanos seguidos de três algarismos arábicos. A onda corretiva etiquetas semelhante alternam entre três letras maiúsculas e três letras minúsculas. Algarismos romanos sempre ir com letras minúsculas, algarismos arábicos e ir sempre com letras maiúsculas. Finalmente, todos os algarismos romanos são minúsculas abaixo grau Menor e maiúsculas acima grau primário, de modo que uma rápida olhada em um gráfico re- Veals alguma perspectiva sobre a sua escala de tempo. (Vários gráficos neste livro desviar-se esta norma, uma vez que foram construídas antes da sua adopção.)

(T continuar progressão: maiúsculas romanas / algarismos arábicos;
superior / letras
minúsculas)

Grau de onda S com a tendência 3 's contra o

						Tendência			
1 Supermillennium	L)	Cl)	L)	@)	W	@	Ⓜ	Ⓞ	
2 Milênio	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(U	(B)	(C)	
3 Submillennium	1	2	3	4	5	U	B	C	
4 Grande Supercy	le	Ⓞ	Ⓜ	@)	Ⓜ	Ⓜ	~	Ⓜ	Ⓞ
5 Supercycle	(E	(II)	(III)	(EU)	(V)	(u	(b)	(c)	
6 Ciclo	Eu	II	III	EU	V	u	b	c	
7 primária	G)	Cl) G)	@)	W	@	Ⓜ	Ⓞ		
Intermediário	8 (1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(A)	(B)	(C)	
Menor	9 1	2	3	4	5	AB	C		
10 Minute	Ⓞ	Ⓜ	(doente)	CB	(O	~	Ⓜ	Ⓞ	
Minuette	11 (i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(a)	(b)	(c)	
12 Subminuette	III	III	IV	v	a	b	c		
13 Micro	G)	Cl) G)	@)	W	@	Ⓜ	Ⓞ		
Submicro	14 (1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(A)	(B)	(C)	
Miniscule	15 1	2	3	4	5	AB	C		

(T continuar progressão: minúsculas romanas / algarismos
arábicos;

superior / letras
minúsculas)

Também pode se referir a ondas pelo seu número de grau. Uma onda de grau Ciclo é uma onda de grau seis. O maior grau de progresso, que data da Idade da Pedra, é de zero grau (grau de Época), então estes números devem servir todos os esforços analíticos. A forma mais desejável para o trabalho científico seria $1i, 12, 13, 14, 15, \text{etc}$, com subscritos que denotam grau, mas é difícil de ler um grande número de tais notações num gráfico. O padrão acima fornece para orientação visual rápida.

isto É importante compreender que estes nomes e rótulos referem-se especificamente graus identificáveis de ondas. Ao usar uma nomenclatura, um analista pode identificar com precisão a posição do uma onda na progressão global do mercado de ações, tanto como longitude e latitude são usados para identificar um ção geográfica LOCA. Para dizer: "O DowJones IndustrialAverage está na onda Minuto L) de onda Minor 1 de onda Intermediate (3) da onda primária L) Ciclo de onda I de onda Supercycle (V) da corrente de grande Supercycle "é identificar um ponto específico ao longo da progressão da história do mercado.

Todas as ondas são de um grau específico. No entanto, pode ser impossível identificar com precisão o grau de ondas de desenvolvimento, particularmente subwaves no início de uma nova onda. Grau não é baseada em comprimentos de preços ou horários específicos, mas em cima do formulário, que é uma função do preço e do tempo. Felizmente, o grau exacto é geralmente irrelevante para previsão bem-sucedida, uma vez que é relativo grau que mais importa. Para conhecer um grande avanço é devido é mais importante que seu nome exacto. Eventos posteriores sempre esclarecer grau.

Função de onda

Cada onda serve uma das duas funções: ação ou reação. Especificamente, uma onda pode tanto avançar a causa da onda de um maior grau ou interrompê-la. A função de uma onda é determinado pelo seu sentido relativo. Uma onda actionary ou tendência é qualquer onda que tendências no mesmo sentido que a onda de um grau maior de que ele é uma parte. Uma onda reacionária ou contra-tendência é qualquer onda que as tendências no sentido oposto ao da onda de um grau maior de que faz parte. Ondas Actionary são rotuladas com números e letras estranhas (por exemplo, **1, 3, 5**, e um **C** na Figura 1-2). Ondas reacionários são rotulados com números pares e letras (por exemplo, **2, 4** e **bin** Figura 1-2).

Todas as ondas reacionárias desenvolver no modo de correção. E se todos actionary ondas desenvolvidas no modo motivo, então não haveria necessidade de termos diferentes. De facto, a maioria das ondas actionary se subdividir em cinco ondas. No entanto, como revelam as seguintes seções, algumas ondas actionary desenvolver no modo de correção, ou seja, eles se subdividem em três ondas ou uma variação do mesmo. Um conhecimento detalhado do padrão de construção é necessária, a fim de compreender a distinção entre função e actionary motivo modo, que no modelo subjacente das Figuras 1-1 a 1-4 são indistintas. Um profundo conhecimento das formas detalhadas mais adiante neste capítulo irá esclarecer por que nós introduzimos estes termos ao léxico das ondas de Elliott.

Variações sobre o tema básico

O Princípio das Ondas seria simples de se aplicar se o projeto essencial descrito acima eram a descrição completa do comportamento do mercado. O mundo real, felizmente ou infelizmente, não é tão simples. Enquanto uma idéia como ciclicidade nos mercados ou experiência humana implica a repetição preciso, o conceito de ondas permite a imensa variabilidade, o que é, de facto, abundantemente em evidência. O restante deste capítulo preenche a descrição de como o mercado se comporta. Isso é o que Elliott se propôs a descrever, e ele conseguiu fazê-lo.

Há uma série de variações específicas sobre o tema subjacente, que Elliott meticulosamente descritos e ilustrados. Ele também observou o fato importante que cada padrão tem requisitos identificáveis, bem como tendências. A partir destas observações, ele foi capaz de formular inúmeras regras e diretrizes para a identificação correta de onda. Um conhecimento profundo de tais detalhes é necessário entender o que o mercado pode fazer, e pelo menos tão importante, o que ele não faz.

Capítulos 2 e 4 apresentam uma série de orientações para uma interpretação correta onda. E se Você faz *não* deseja se tornar um mercado analista ou estão preocupados que você vai se prender a detalhes técnicos, roçar o próximo parágrafo e, em seguida, avance para o capítulo 3. Uma breve leitura do resumo condensado abaixo devem assegurar que pelo menos você vai reconhecer os conceitos e termos referenciados nos capítulos posteriores como aspectos necessários do Princípio das Ondas.

Resumo dos Aspectos Técnicos adicionais

Aspectos técnicos adicionais de ondas, que são discutidos em detalhe a partir daqui através do Capítulo 2, estão em anexo indicado tão brevemente quanto possível: a maioria das ondas motiva assumir a forma de um impulso, ou seja, um padrão de cinco onda como as mostradas nas Figuras 1-1 através de 1-4, em que subwave 4 não se sobreponha subwave 1, e subwave

3 não é mais curta do subwave. Impulsos são normalmente ligados por linhas paralelas. Uma onda de motivação em um impulso, isto é, 1, 3 ou 5, é

tipicamente, estendido, ou seja, muito mais tempo do que os outros dois. Lá é uma variação motiva rara chamada uma diagonal, que é um padrão em forma de cunha que aparece no início (onda ou 1 A) ou no fim (onda 5 ou C) de uma onda maior. Ondas corretivas numer- variações ous. Os principais são nomeados em zigue-zague (que é a que é mostrada nas Figuras 1-2, 1-3 e 1-4), plana e um triângulo (cujos marcadores incluem D e E). Estes três padrões de correção cadeia simples podem em conjunto para formar correções mais complexos (os componentes dos quais são marcados W, X, Y e Z). Em impulsos, ondas

2 e 4 quase sempre suplente na forma, onde uma correção é tipicamente da família ziguezague eo outro não é. Cada onda apresenta um comportamento característico de volume e uma "personalidade" em termos de dinâmica de atendimento e sentimento do investidor.

Leitores gerais podem agora pular para o Capítulo 3. Para aqueles que querem aprender os detalhes, vamos voltar nossa atenção para os cífics especie de forma de onda.

Análise detalhada

ONDAS motivo

Motivo ondas subdividir-se em cinco ondas e sempre mover-se na mesma direcção que a tendência de um grau maior. Eles são simples e relativamente fácil de reconhecer e interpretar.

Dentro ondas motivo, onda 2 refaz sempre inferior a 100% de onda 1, e onda 4 refaz sempre inferior a 100% da onda 3. Além disso, sempre se desloca para além da extremidade de onda 1. O objetivo de uma onda de motivação é fazer progressos, e essas regras de formação de assegurar que isso acontecerá.

Elliott descobriu ainda que, em termos de preços, Wave 3 é muitas vezes o mais longo e nunca mais curto entre as três ondas actionary (1, 3 e 5) de uma onda motivo. Enquanto onda 3 passa por uma maior percentagem do que qualquer movimento onda 1 ou 5, esta regra é satisfeita. Isto quase sempre segura numa base aritmética bem. Existem dois tipos de ondas Motivo: impulso e diagonais.

Impulso

A onda motivo mais comum é um impulso, por Figura 1-1. Em um impulso, onda 4 não entrar no território preço de (ie, "sobreposição") onda 1. Esta regra vale para todos os não-alavancados mercados "cash". Os mercados de futuros, com sua extrema alavancagem, pode induzir os extremos de preços de curto prazo que não ocorreriam em mercados à vista. Mesmo assim, sobreposição é normalmente confinado a diário e intradiário flutuações de preços e mesmo assim é raro. Além disso, os subwaves actionary (1, 3 e 5) de um impulso são eles próprios motivo, e subwave 3 é sempre um impulso. Figuras 1-2, 1-3 e 1-4 ilustram impulsos em tudo o 1, 3, 5, A e posições de onda C.

Conforme detalhado nos últimos três parágrafos, há apenas algumas regras simples para interpretar impulsos corretamente. Uma regra é assim chamado porque ele governa todas as ondas a que se aplica. Típico, ainda não inevitável, características das ondas são chamados de diretrizes. Orientações de formação de impulsos, incluindo a extensão, truncagem, alternância, igualdade, canalização, relações de personalidade e de relação são discutidos abaixo e ao longo capítulos 2 e 4. A regra nunca deve ser desconsiderada. Em muitos anos de prática com inúmeros padrões, os autores encontraram, mas uma ou duas instâncias acima grau Subminuette quando tudo

outras regras e diretrizes combinadas para sugerir que uma regra foi quebrada. Os analistas que rotineiramente quebrar qualquer das regras detalhadas nesta seção estão praticando alguma forma de análise que não seja guiado pelo princípio Wave. Estas regras têm grande utilidade tica tica na contagem correta, que nós vamos explorar mais em discutir extensões.

Extensão

A maioria dos impulsos conter o que Elliott chamada de extensão. Uma extensão é um impulso alongado com subdivisões exageradas. A grande maioria dos impulsos conter uma extensão em uma e apenas uma das suas três subwaves actionary. O resto não contêm nenhuma extensão ou uma extensão em ambos os subwaves três e cinco. Por vezes, as subdivisões de uma onda prolongado de tempo são quase a mesma amplitude e duração que os outros quatro ondas do impulso maior, dando uma contagem total de nove ondas de tamanho semelhante, em vez do que a contagem normal de "cinco" para a sequência. Em uma seqüência de nove onda, é ocasionalmente difícil dizer qual onda estendida. No entanto, geralmente é irrelevante de qualquer maneira, uma vez que no âmbito do sistema Elliott, uma contagem de nove e uma contagem de cinco têm o mesmo significado técnico. Os diagramas na Figura 1-5, extensões lustrating II-, irá esclarecer este ponto.

O fato de que uma extensão normalmente ocorre em apenas um subwave ação-ary fornece um guia útil para os comprimentos esperados das próximas ondas. Por exemplo, se as primeira e terceira ondas são de cerca de igual comprimento, a quinta vaga será provavelmente uma onda prolongada. Por outro lado, se estende de onda de três, o quinto deve ser de construção simples e assemelham-se uma onda.

No mercado de ações, a onda é mais comumente estendido onda 3. Este fato é de particular importância para a interpretação de onda em tempo real quando consideradas em conjunto com duas das regras de ondas de impulso: Onda 3 nunca é a onda actionary mais curto, e onda 4 não podem se sobrepor onda 1. Para esclarecer, vamos assumir duas situações que envolvem uma onda meio impróprio, como ilustrado nas Figuras 1-6 e 1-7.

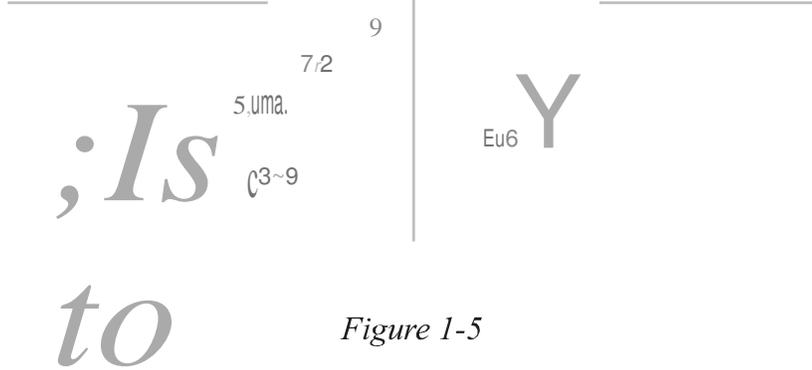
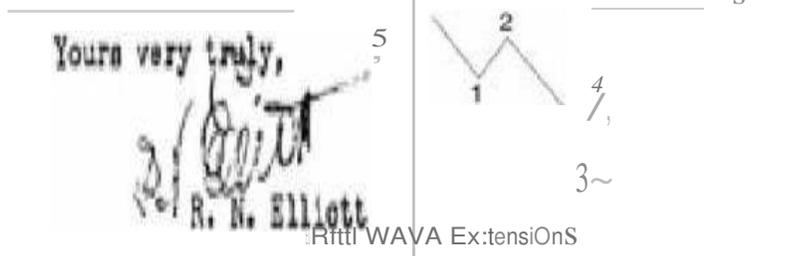
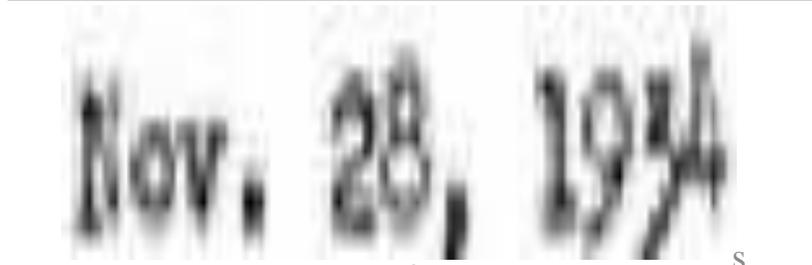
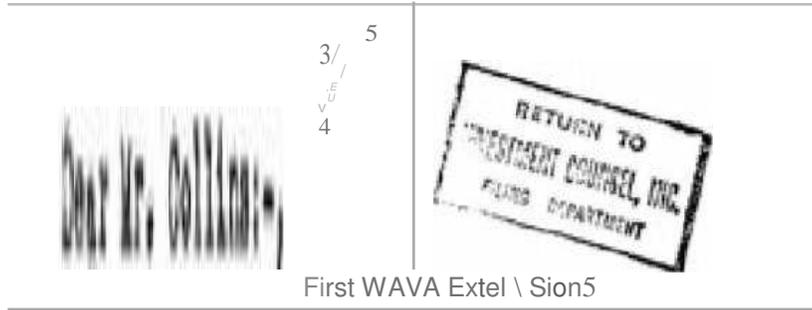


Figure 1-5



Dentrocrr
ect
Counting

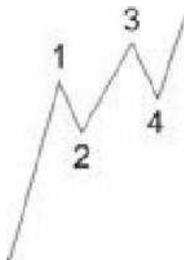
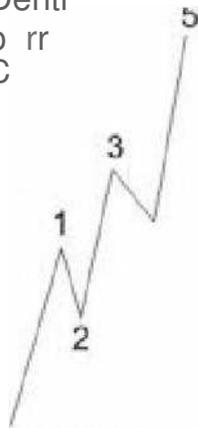


Figure 1-6

Dentr
o rr
C



correct
ColJntEung

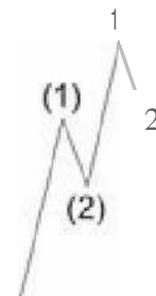


Figure 1-8

In Figure 1-6, wave 4 overlaps the top of wave 1. In Figure 1-7, wave 3 is shorter than wave 1 and shorter than wave 5. According to the rules, neither is an acceptable labeling. Once the apparent wave 3 is proved unacceptable, it must be relabeled in some way that is acceptable. In fact, it is almost always to be labeled as shown in Figure 1-8, implying an extended wave (3) in the making. Do not hesitate to get into the habit of labeling the early stages of a third wave extension. The exercise will prove highly rewarding, as you will understand from the discussion under Wave Personality (see Chapter 2). Figure 1-8 is perhaps the single most useful guide to real time impulse wave counting in this book.

Extensions may also occur within extensions. In the stock market, the third wave of an extended third wave is typically an extension as well, producing a profile such as shown in Figure 1-9. A real-life example is shown in Figure 5-5. Figure 1-10 illustrates a fifth wave extension of a fifth wave extension. Extended fifth waves are quite common in major bull markets in commodities (see Chapter 6).

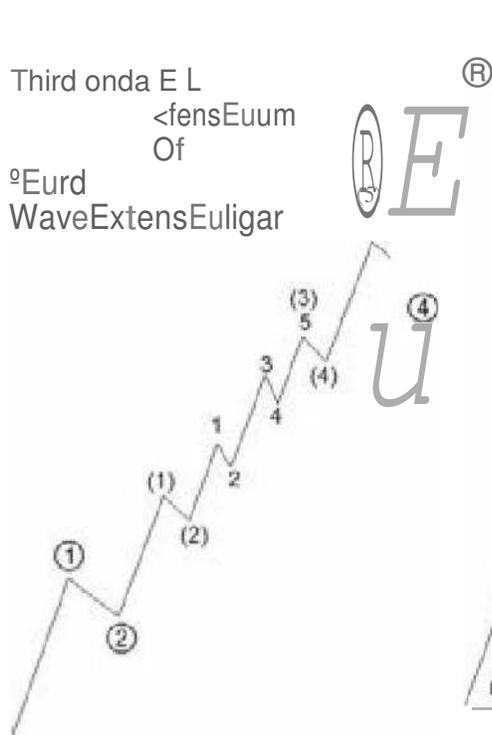


Figure 1-9

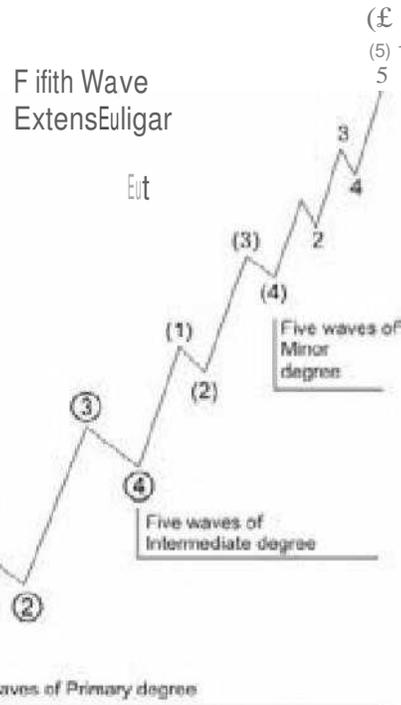


Figure 1-10

In Figure 1-6, wave 4 overlaps the top of wave 1. In Figure 1-7, wave 3 is shorter than wave 1 and shorter than wave 5. *Ac-*
Truncation

Elliott used the word "failure" to describe a situation in which the fifth wave does not move beyond the end of the third. We prefer the less connotative term, "truncation," or "truncated fifth." A truncation can usually be verified by noting that the presumed fifth wave contains the necessary five subwaves, as illustrated in Figures 1-11 and 1-12. A truncation often occurs following a particularly strong third wave.

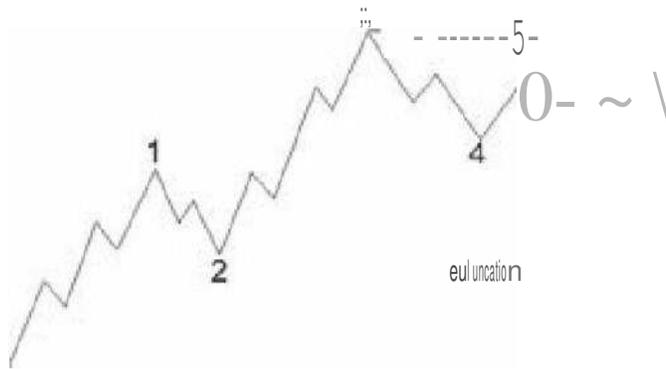


Figure 1-11

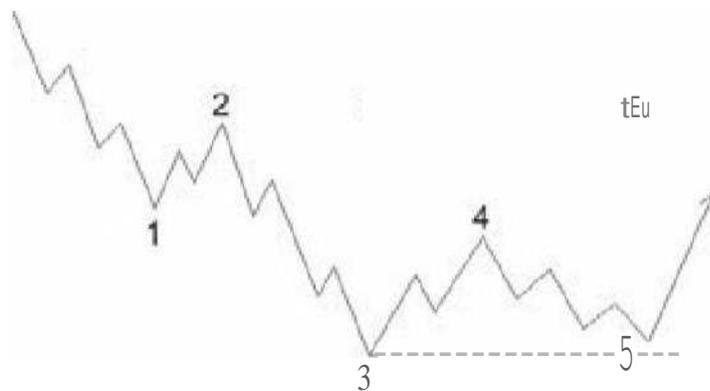


Figure 1-12

The U.S. stock market provides two examples of major-degree truncated fifths since 1932. The first occurred in October 1962 at the time of the Cuban crisis (see Figure 1-13). It followed the crash that occurred as wave 3. The second occurred at year-end in 1976 (see Figure 1-14). It followed the soaring and broad wave (3) that took place from October 1975 to March 1976.

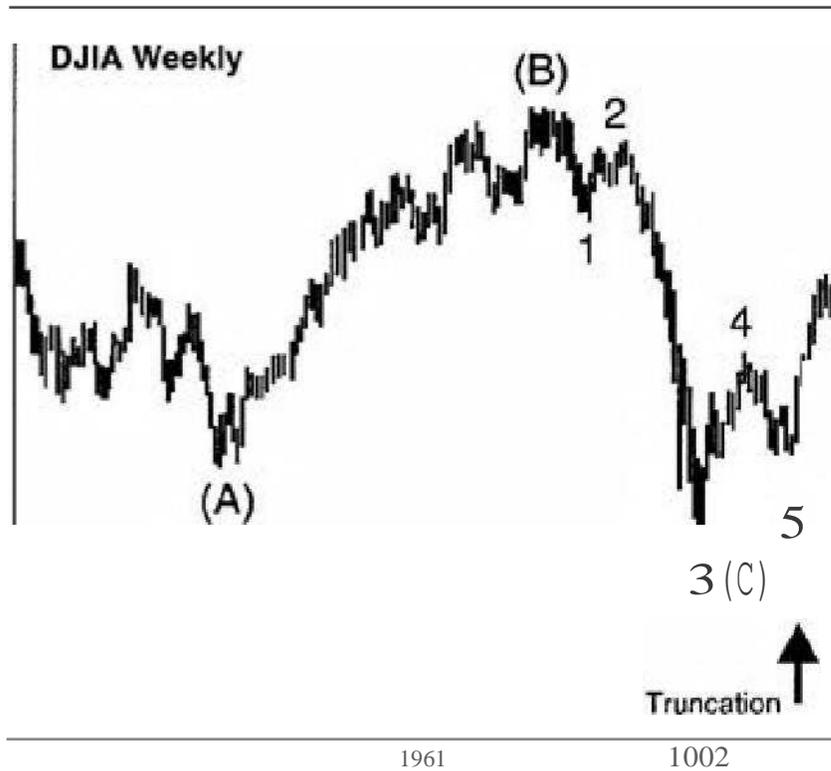


Figure 1-13



Figure 1-14

Diagonal

A diagonal is a motive pattern yet not an impulse, as it has two corrective characteristics. As with an impulse, no reactionary subwave fully retraces the preceding actionary subwave, and the third subwave is never the shortest. However, a diagonal is the only five-wave structure in the direction of the main trend within which wave four almost always moves into the price territory of (i.e., overlaps) wave one and within which all the

waves are “threes,” producing an overall count of 3-3-3-3-3. On rare occasions, a diagonal may end in a truncation, although in our experience such truncations occur only by the slimmest of margins. This pattern substitutes for an impulse at two specific locations in the wave structure.

Ending Diagonal

An ending diagonal occurs primarily in the fifth wave position at times when the preceding move has gone “too far too fast,” as Elliott put it. A very small percentage of diagonals appear in the C-wave position of A-B-C formations. In double or triple threes (see next section), they appear only as the *final C* wave. In all cases, they are found at the *termination points of larger patterns*, indicating exhaustion of the larger movement.

A contracting diagonal takes a wedge shape within two converging lines. Figures 1-15 and 1-16 are showing diagonal position within a larger impulse wave.



Figure 1-15

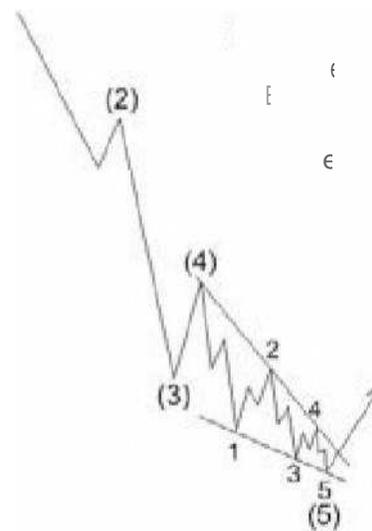


Figure 1-16

We have found one case in which an ending diagonal’s boundary lines *diverged*, creating an expanding diagonal rather than a contracting one. However, it is unsatisfying analytically in that its third wave was the shortest actionary wave.

Ending diagonals have occurred recently in Minor degree as in early 1978, in Minute degree as in February-March 1976, and in Subminuette degree as in June 1976. Figures 1-17 and 1-18 show two of these periods, illustrating one upward and one downward “real life” formation. Figure 1-19 shows our real-life possible expanding diagonal. Notice that in each case, an important change of direction followed.

Although not so illustrated in Figures 1-15 and 1-16, the fifth wave of an ending diagonal often ends in a “throw-over,” i.e., a brief break of the trendline connecting the end points of waves one and three. The real-life examples in Figures 1-17 and 1-19 show throw-overs. While volume tends to diminish as a diagonal of small degree progresses, the pattern always ends with a spike of relatively high volume when a throw-over occurs. On rare occasions, the fifth subwave falls short of its resistance trendline.

A rising ending diagonal is usually followed by a sharp decline retracing at least back to the level where it began and typically much further. A falling ending diagonal by the same token usually gives rise to an upward thrust.

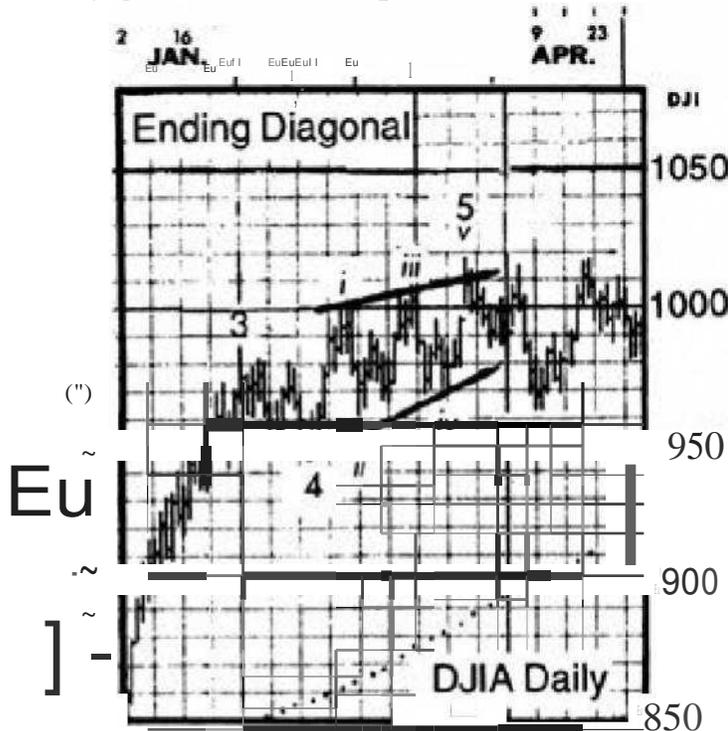


Figure 1-17

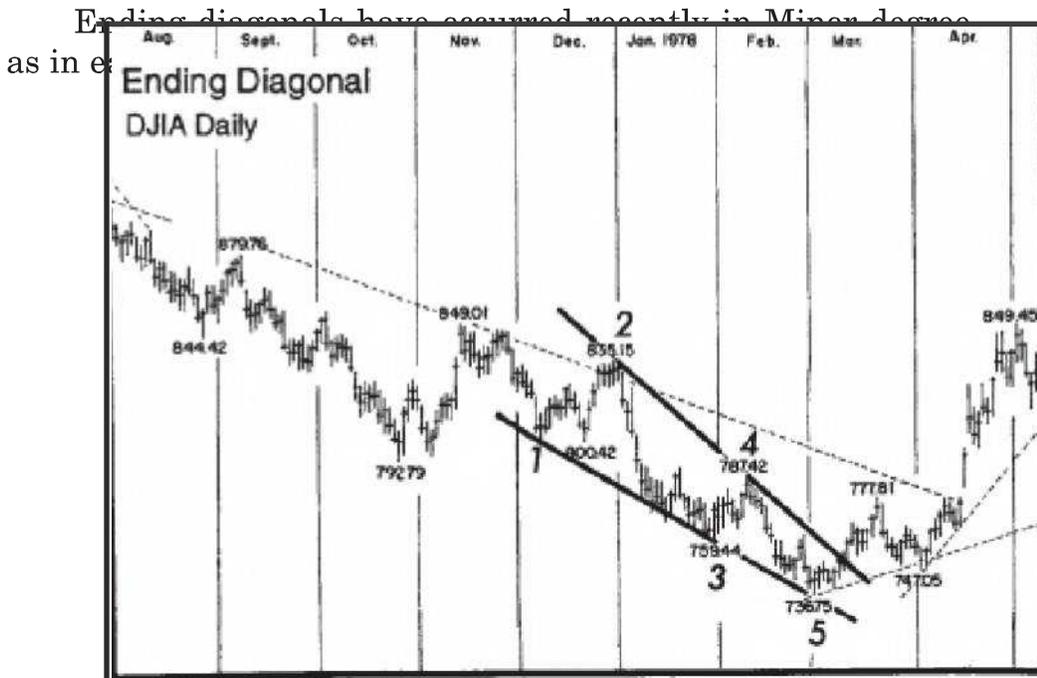


Figure 1-18

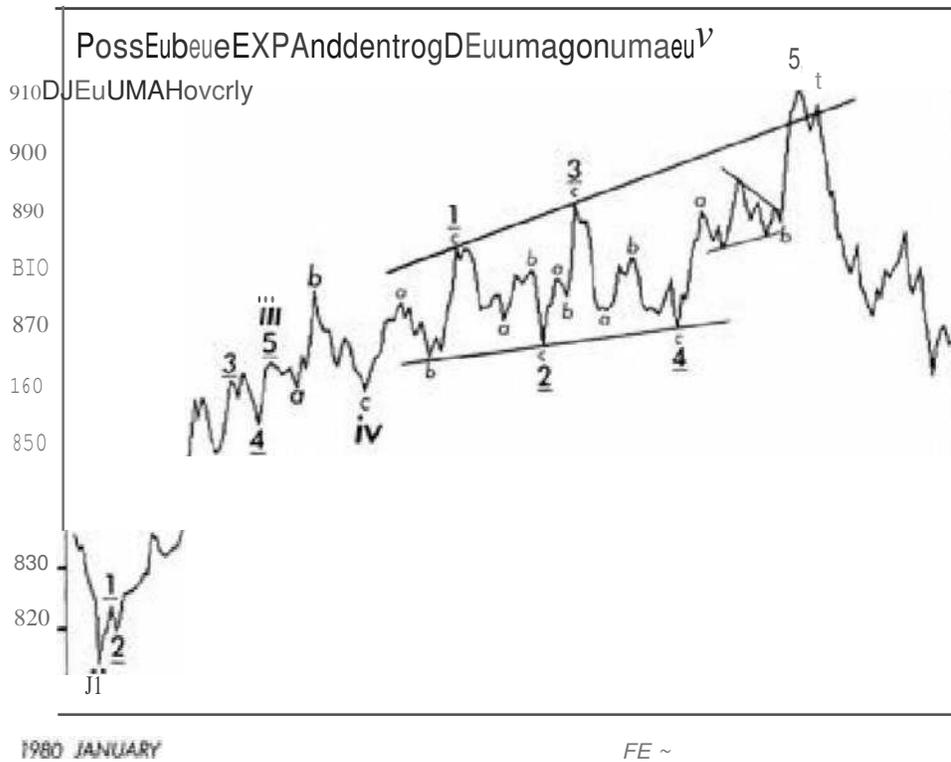


Figure 1-19

Five leading diagonals have occurred frequently in Minute degree as in early 1978, in Minute degree as in February-March 1976, all imply the same thing: *dramatic reversal ahead*. At some turning points, *two* of these phenomena have occurred together at different degrees, compounding the violence of the next move in the opposite direction.

Leading Diagonal

It has recently come to light that a diagonal occasionally appears in the wave 1 position of impulses and in the wave A position of zigzags. In the few examples we have, the subdivisions appear to be the same: 3-3-3-3-3, although in two cases, they can be labeled 5-3-5-3-5, so the jury is out on a strict definition. Analysts must be aware of this pattern to avoid mistaking it for a far more common development, a series of first and second waves, as illustrated in Figure 1-8. A leading diagonal in the wave one position is typically followed by a deep retracement (see Chapter 4).

Figure 1-20 shows a real-life leading diagonal. We have recently observed that a leading diagonal can also take an expanding shape. This form appears to occur primarily at the start of *declines* in the stock market (see Figure 21). These patterns were not originally discovered by R.N. Elliott but have appeared enough times and over a long enough period that the authors are convinced of their validity.

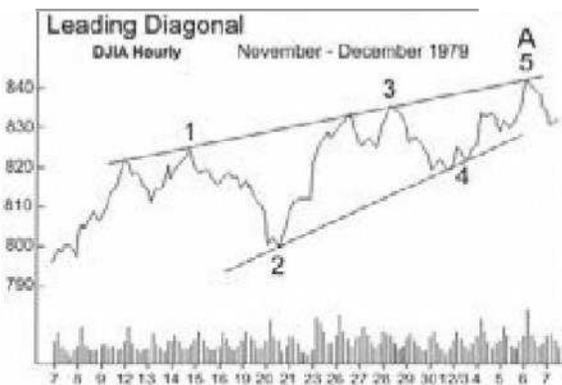


Figure 1-20

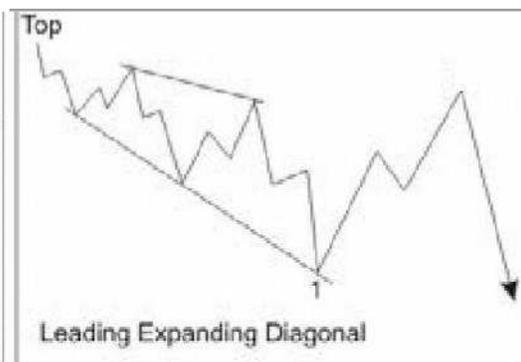


Figure 1-21

CORRECTIVEWAVE S

Mercados se movem contra a tendência de um maior grau apenas com um esforço aparente. Resistência por parte da tendência mais ampla parece impedir uma correção de desenvolver uma estrutura motivo completo. Esta luta entre os dois graus opostamente trending geralmente faz ondas corretivas menos claramente identificável do que as ondas motivo, que sempre fluem com facilidade comparativo na direção da uma tendência maior. Como outro resultado deste conflito entre tendências, ondas corretivas são um pouco mais variado do que as ondas motivo. Além disso, eles ocasionalmente aumento ou diminuição na complexidade que se vão desenrolando modo que o que é tecnicamente subwaves do mesmo grau pode por sua complexidade ou período de tempo parece ser de grau diferente (ver Figuras 2-4 e 2-5). Por todas estas razões, pode ser difícil às vezes para caber ondas corretivas em padrões organizáveis até que sejam concluídas e atrás de nós. À medida que as terminações de ondas corretivas são menos previsíveis do que aquelas para as ondas motivo, você deve exercer mais paciência e flexibilidade na sua análise quando o mercado está em um humor corretiva sinuoso do que quando os preços estão em uma tendência persistente motivo.

A única regra mais importante que pode ser adquirida a partir de um estudo dos vários padrões corretivas é que as correções são *Nunca cinco*. Somente ondas motriz são cinco. Por esta razão, uma inicial movimento de cinco onda contra a tendência maior não é o fim da correção, apenas parte dela. Os números desta seção deve servir para ilustrar este ponto.

Processos corretivas vêm em dois estilos. Ângulo de fortes correções abruptamente contra a tendência maior. Sideways correções, sempre produzindo um retrocesso líquido da onda anterior, contêm tipicamente um movimento que traz de volta para ou para além do seu nível de partida, produzindo assim uma aparência de lado geral. A discussão sobre a orientação da alternância no Capítulo 2 explica a razão para notar esses dois estilos.

Padrões corretivas específicas são classificados em três categorias principais:

Ziguezague (5-3-5; inclui três tipos: individuais, duplos e triplos);

Plano (3-3-5; inclui três tipos: regular, expandido e em execução);

Triângulo (3-3-3-3-3; três tipos: contratação, de barreira e em expansão; e uma variação: em execução).

Uma combinação das formas acima vem em dois tipos: duplo e triplo três três.

Zigzag (5-3-5)

Um único zigzague em um mercado de touro é um padrão de de- três ondas simples clining rotulada ABC. A sequência é subwave 5-3-5, e o topo da onda B é sensivelmente menor do que o início da onda A, tal como ilustrado nas Figuras 1-22 e 1-23.

Em um urso mercado, uma correção em zigzague tem lugar na direção oposta, como mostrado nas Figuras 1-24 e 1-25. Para isso razão, um zigzague num mercado de urso é muitas vezes referido como um in- vertidos em zigzague.

Ziguezagues ocasionalmente irá ocorrer duas vezes, ou, no máximo, três vezes consecutivas, em particular quando o primeiro zigzague fica aquém de um alvo normal. Nestes casos, cada zigzague é separado por uma tervening in- "três", produzindo o que é chamado um zigzague duplo (veja a Figura 1-26) ou em zigzague triplo. Estas formações são análogas à prorrogação de uma onda de impulso, mas são menos comuns.

A correção no índice Dow Jones Industrial Average de julho a outubro de 1975 (veja a Figura 1-27) pode ser rotulada como um zigzague de casal, como pode a correção do índice de 500 ações da Standard and Poor partir de janeiro 1977 a março de 1978 (veja a Figura 1 -28). Dentro de impulsos, segundo ondas freqüentemente ziguezagues esporte, enquanto quarta ondas raramente o fazem.

R.N. Rotulagem original de Elliott de ziguezagues duplos e triplos e três duplos e triplos (ver secção posterior) foi um curto rápida mão. Ele denotado os movimentos intervenientes como onda X, de modo que correções duplas foram marcadas

ABCXABC. Unfortunately, esta notação indicado indevidamente o grau dos subwaves actionary de cada padrão simples. Eles foram rotulados como sendo apenas um grau menos do que toda a correção, quando na verdade, eles são dois graus menores. Nós eliminamos este problema através da introdução de um dispositivo de notação útil: rotular os sucessivos componentes actionary de correções duplos e triplos como ondas W, Y e Z, de modo que todo o padrão é contado "WXY (-XZ)." A letra W agora denota o primeiro padrão corretiva em uma correção dupla ou tripla, Y o segundo, e Z o terceiro de uma tripla. Cada subwave dos mesmos (A, B ou C, bem como D ou E de um triângulo - ver mais adiante) é agora adequadamente vistos como dois graus menor do que toda a correção. Cada onda Xis uma onda reacionária e, assim, sempre uma onda corretiva, normalmente outro em zigzague.

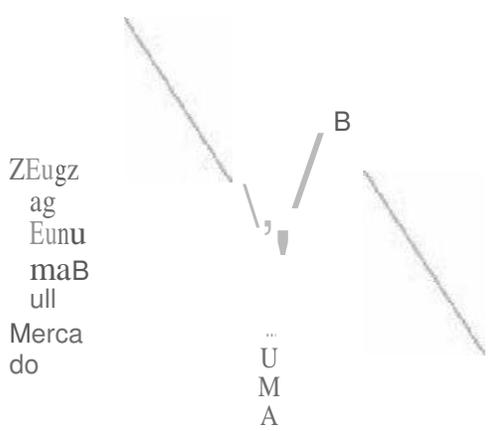


Figure 1-22

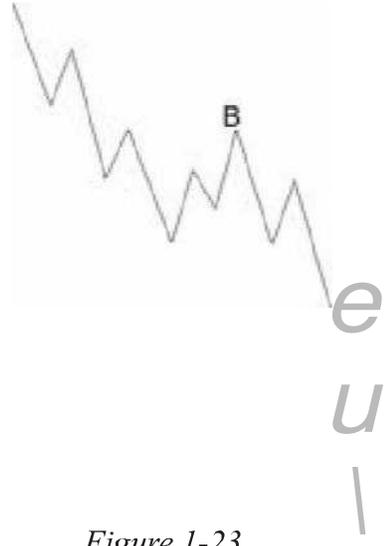


Figure 1-23

cc

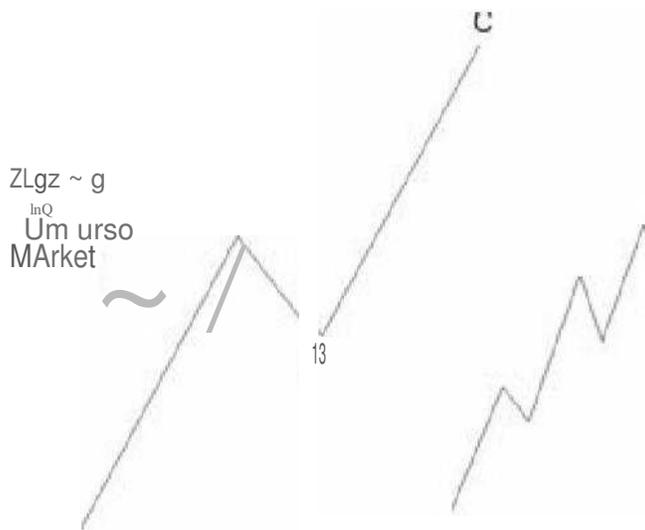


Figure 1-24

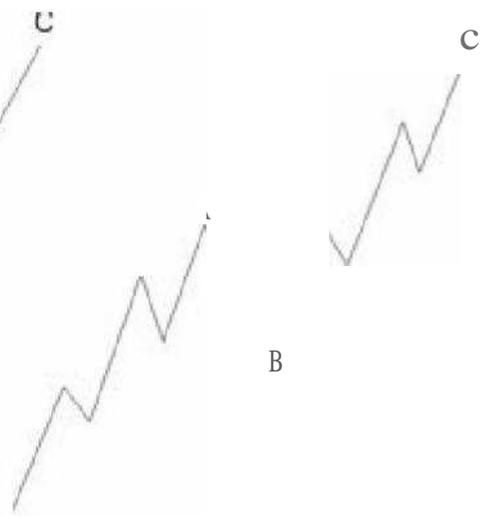


Figure 1-25

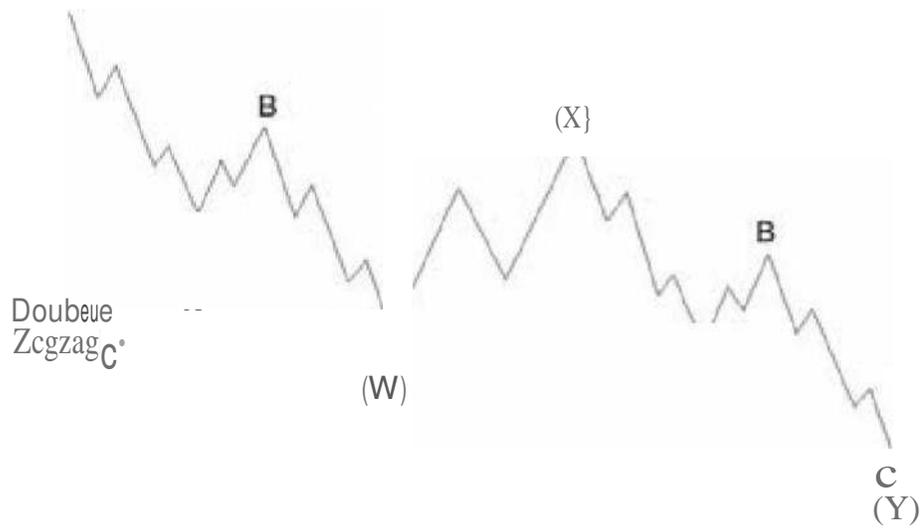


Figure 1-26

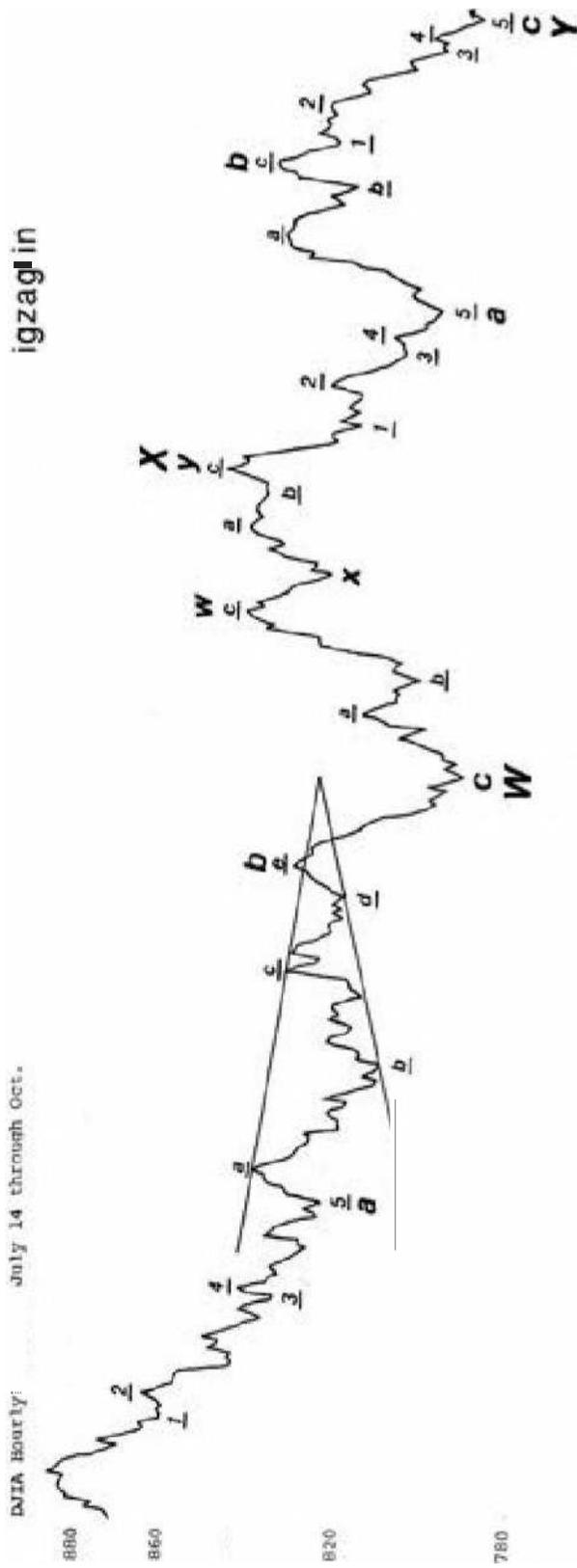


Figure 1-27

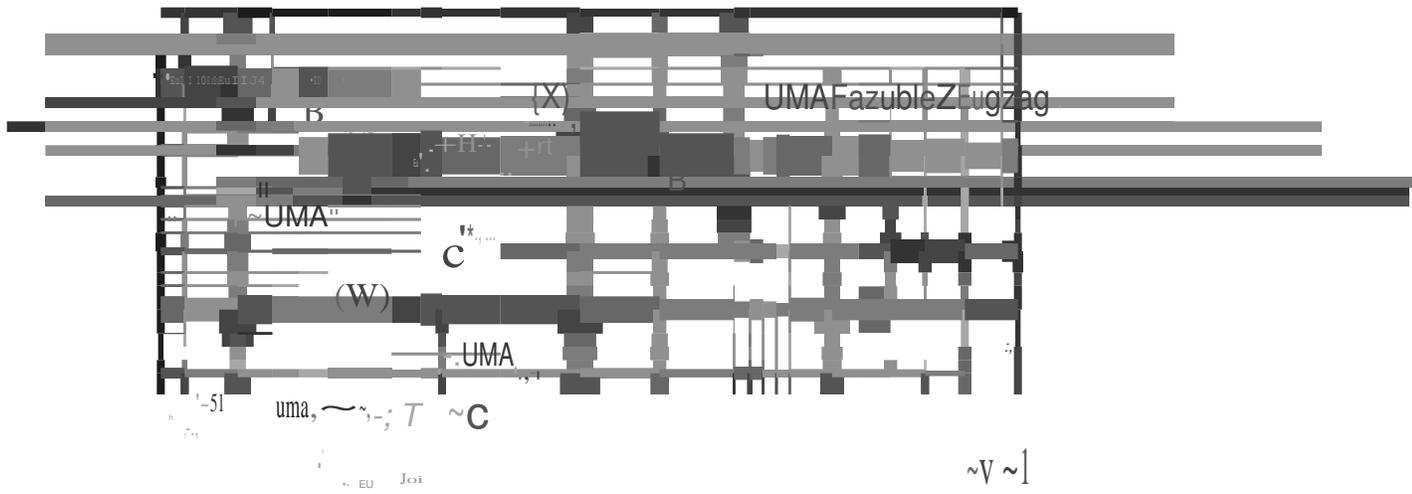


Figure 1-28

Flat (3-3-5)

A flat correction differs from a zigzag in that the subwave sequence is 3-3-5, as shown in Figures 1-29 and 1-30. Since the first actionary wave, wave A, lacks sufficient downward force to unfold into a full five waves as it does in a zigzag, the B wave reaction, not surprisingly, seems to inherit this lack of counter-trend pressure and terminates near the start of wave A. Wave C, in turn, generally terminates just slightly beyond the end of wave A rather than significantly beyond as in zigzags.

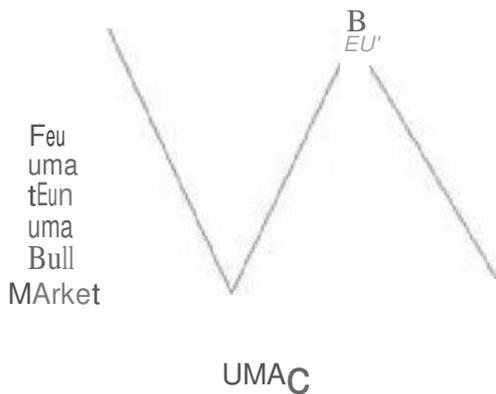


Figure 1-29

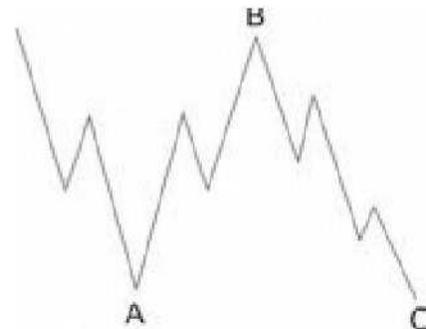


Figure 1-30

In a bear market, the pattern is the same but inverted, as shown in Figures 1-31 and 1-32.

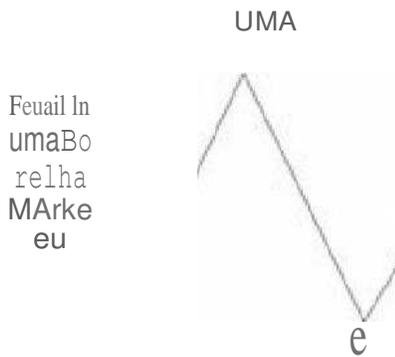


Figure 1-31

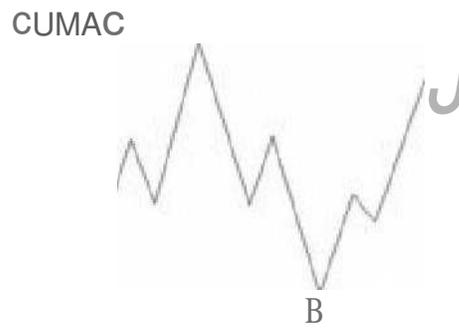


Figure 1-32

A flat correction usually retraces less of the preceding impulse wave than does a zigzag. It tends to occur when the larger trend is strong, so it virtually always precedes or follows an extension. The more powerful the underlying trend, the briefer the

sports a flat, while the second wave rarely does.

flat tends to be. Within an impulse, the fourth wave frequently

Elliott categorized such a formation as a “double three,” a term

What might be called a “double flat” does occur. However, we discuss later in this chapter.

The word “flat” is used as a catch-all name for any A-B-C correction that subdivides 3-3-5. In Elliott literature, however,

three types of 3-3-5 corrections have been named by differences in their overall shape. In a *regular* flat correction, wave B terminates about at the level of the beginning of wave A, and wave C terminates a slight bit past the end of wave A, as we have shown in Figures 1-29 through 1-32. Far more common, however, is the variety we call an *expanded* flat, which contains a price extreme beyond that of the preceding impulse wave. Elliott called this variation an “irregular” flat, although the word is inappropriate as they are actually far more common than “regular” flats.

In expanded flats, wave B of the 3-3-5 pattern terminates beyond the starting level of wave A, and wave C ends more substantially beyond the ending level of wave A, as shown for bull markets in Figures 1-33 and 1-34 and bear markets in Figures 1-35 and 1-36. The formation in the DJIA from August to November 1973 was an expanded flat correction in a bear market,

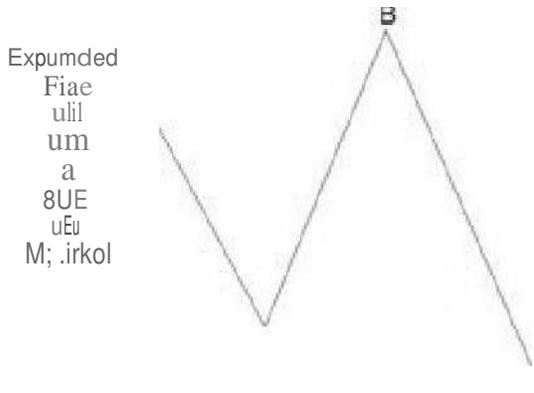


Figure 1-33

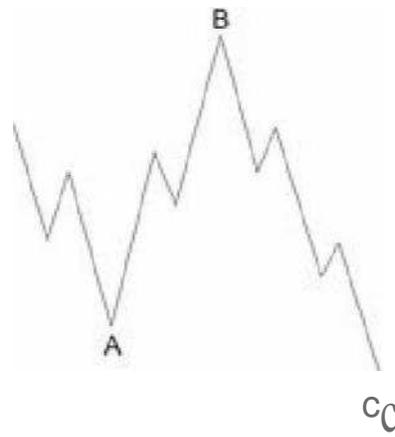


Figure 1-34

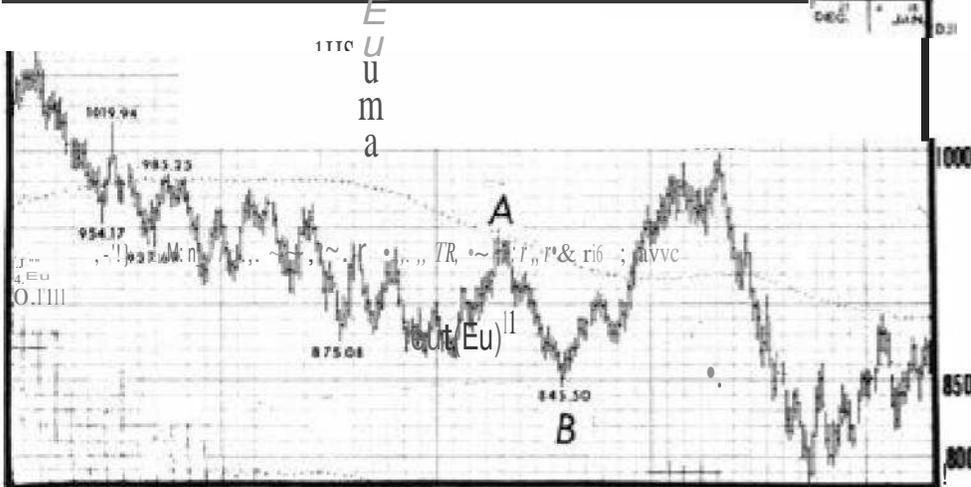
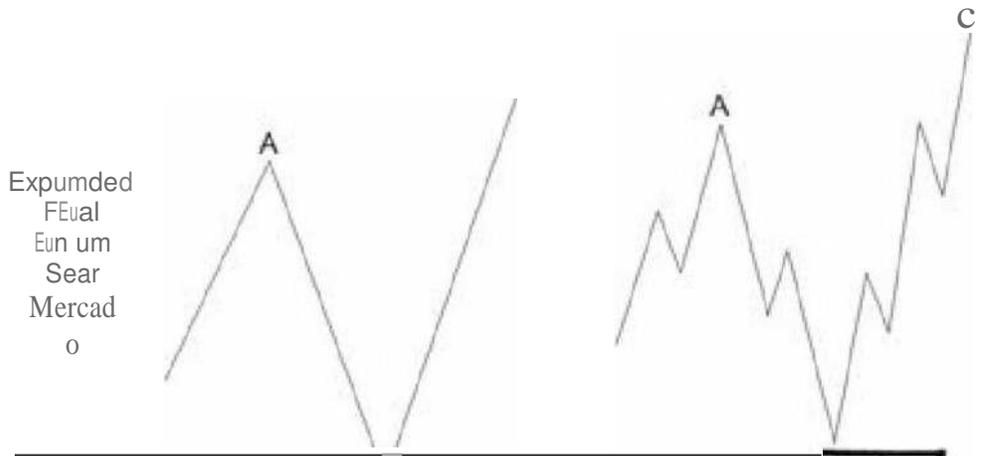


Figure 1-37

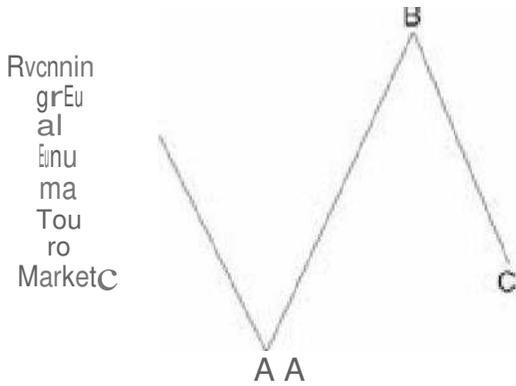


Figure 1-38

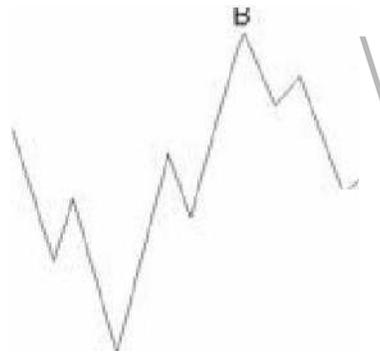


Figure 1-39

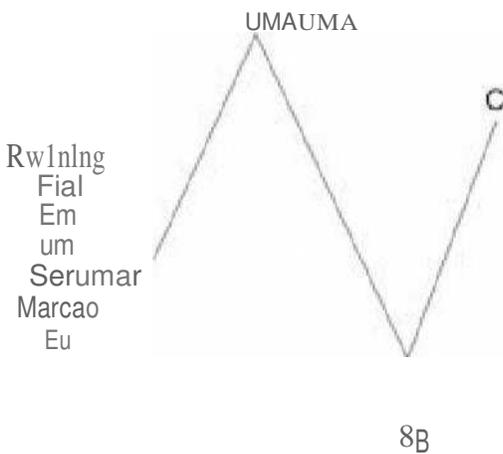


Figure 1-40

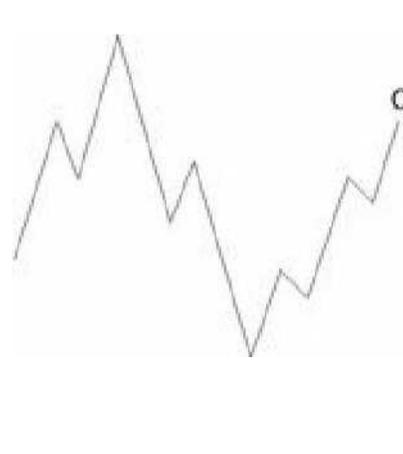


Figure 1-41

In a rare variation on the 3-3-5 pattern, which we call a *running flat*, wave B terminates well beyond the beginning of wave A as in an expanded flat, but wave C fails to travel its full distance, falling short of the level at which wave A ended, as in Figures 1-38 through 1-41. Apparently in this case, the forces in the direction of the larger trend are so powerful that the pattern is skewed in that direction. The result is akin to the truncation of an impulse.

It is always important, but particularly when concluding that a transaction has taken place, that the internal subdivisions adhere to Elliott's rules. If the supposed B wave, for instance, breaks down into five waves rather than three, it is more likely the first wave up of the impulse of next higher degree. The power of adjacent impulse waves is important in recognizing running

Temos de emitir um aviso, no entanto. Quase não existem exemplos deste tipo de correção no registro de preços. Nunca etiquetar uma correção prematuramente desta maneira, ou você vai encontrar-se erradas nove em cada dez vezes. Um triângulo em execução, em contraste, é muito mais comum (ver seção seguinte).

Triângulo

o

Um triângulo parece refletir um equilíbrio de forças, causando um movimento lateral que é geralmente associada com a diminuição do volume e volatilidade. O teste padrão do triângulo contém cinco ondas sobrepostas que subdividem 3-3-3-3-3 e são rotulados ABCDE. Um triângulo é delineado, ligando os pontos terminais das ondas A e C, e D. Banda Onda E pode undershoot ou ultrapassar o A-Cline, e, de fato, a nossa experiência diz-nos que isso acontece mais frequentemente do que não.

Existem três variedades de triângulos: A contração, de barreira e de expansão, tal como ilustrado na Figura 1-42. Elliott argumentou que a linha horizontal de um triângulo barreira pode ocorrer em ambos os lados do triângulo, mas tal não é o caso; ele sempre ocorre no lado que a próxima onda será superior. Termos de Elliott, "ascending" e "descendente", são taquigrafia, todavia, útil na comunicação se o triângulo barreira ocorre em um mercado de touro ou urso, respectivamente.

Figura 1-42 descreve contratantes e de barreira triângulos como Tak- lugar ing inteiramente dentro da área de ação do preço anterior, o que pode ser chamado de um triângulo regular. No entanto, é extremamente comum

para a onda B de um triângulo contratação de exceder o início da onda Uma no que pode ser denominado um triângulo funcionamento, como mostrado na figura

1-43. Apesar de sua aparência de lado, todos os triângulos, inclusive executando triângulos, efetuar um retrocesso líquido da onda anterior no final da onda E.

Existem vários exemplos vida real de triângulos nas paradas neste livro (ver figuras 1-28, 3-15, 5-5, 6-9, 6-10 e 6-12). Como você vai notar, a maioria dos subwaves em um triângulo são ziguezagues, mas às vezes um dos subwaves (geralmente onda C) é mais complexa do que os outros e pode tomar a forma de um ziguezague múltipla. Em casos raros, um dos sub-ondas (geralmente onda E) é em si um triângulo, de modo que todo o padrão prolonga-se em nove ondas. Assim, triângulos, como ziguezagues, ocasionalmente exibir um desenvolvimento que é análogo a uma extensão. Um exemplo ocorreu em prata de 1973 a 1977 (veja a Figura 1-44).

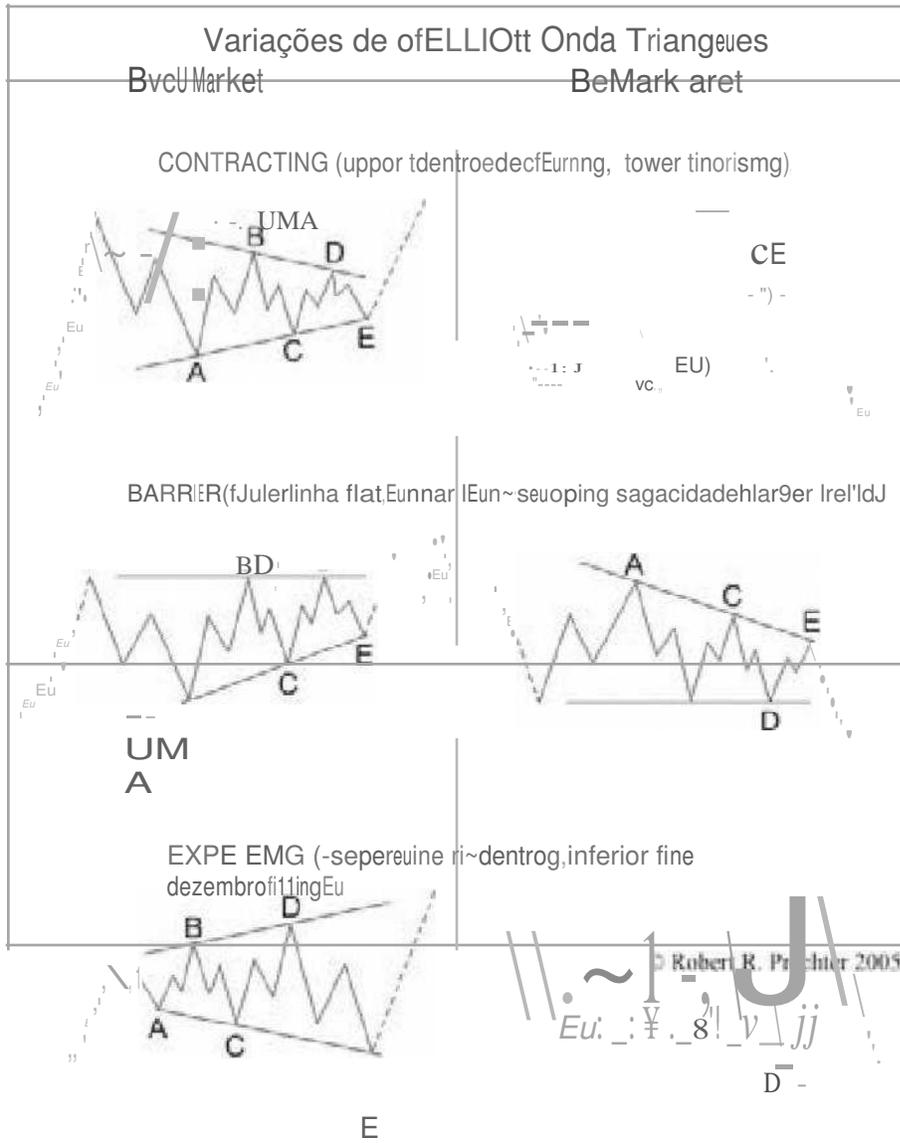


Figure 1-42

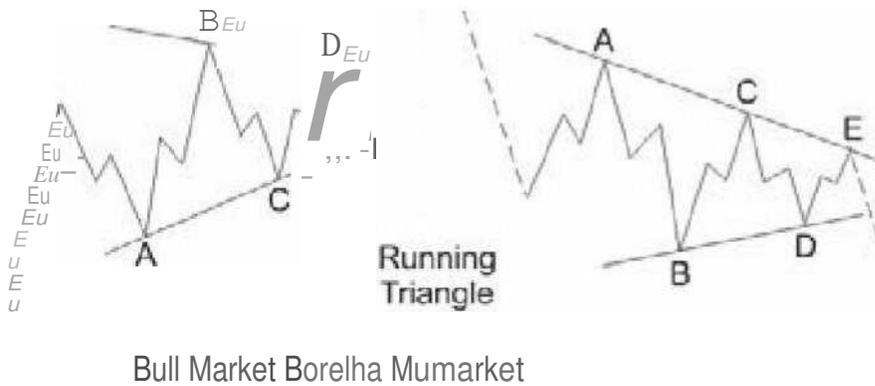


Figure 1-43

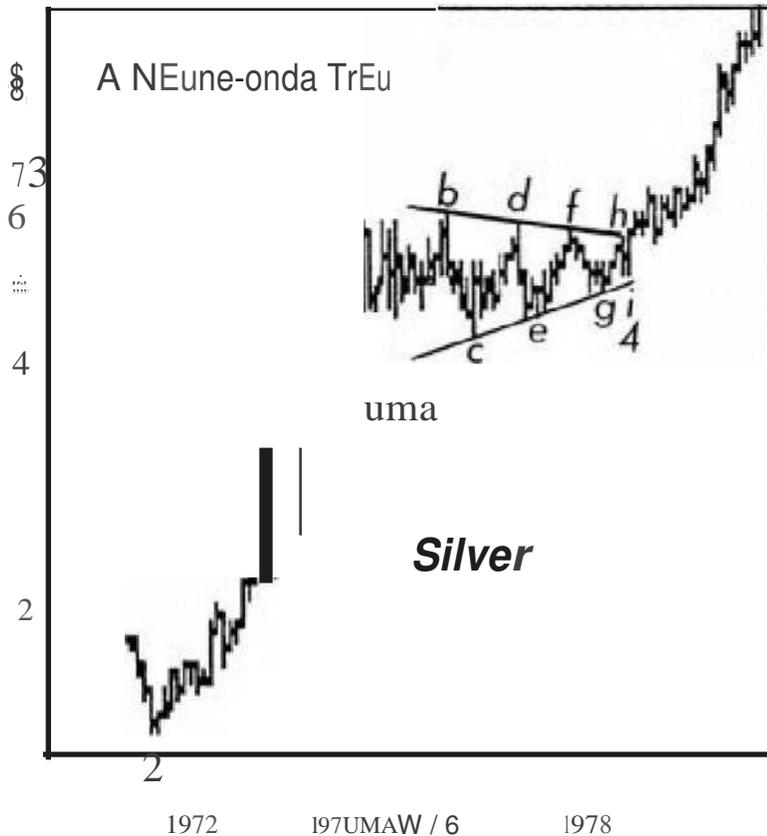


Figure 1-44

A triangle always occurs in a position *prior to* the final actionary wave in the pattern of one larger degree, i.e., as wave four in an impulse, wave B in an A-B-C, or the final wave X in a double or triple zigzag or combination (see next section). A triangle may also occur as the final actionary pattern in a corrective combination, as discussed in the next section, although even then it is larger degree than the corrective combination. Although it usually precedes the final actionary wave in the pattern of one

to take the form of a triangle, it is usually due to the fact that a extremely rare occasions a second wave in an impulse appears

triangle is *part* of the correction, which is in fact a double three (for example, see Figure 3-12).

In the stock market, when a triangle occurs in the fourth wave position, wave five is sometimes swift and travels approximately the distance of the widest part of the triangle. Elliott used the word "thrust" in referring to this swift, short motive wave following a triangle. The thrust is usually an impulse but can be instead a prolonged fifth wave. So if a fifth wave following a triangle pushes past a normal thrust movement, it is signaling a

provavelmente prolongada onda. Post-triângulo avançando impulsos em commodities em graus acima Intermediate são geralmente a onda mais longa na seqüência, conforme explicado no Capítulo 6.

Muitos analistas estão enganados em rotular uma forma triângulo concluído demasiado cedo. Triângulos levar tempo e ir para o lado. E se você examinar Figura 1-44 perto, você vai ver que um poderia ter saltado

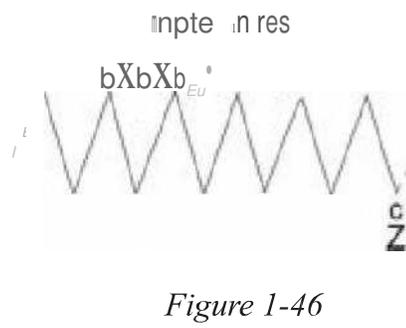
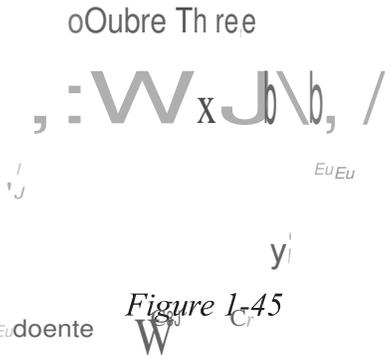
a arma no meio da onda b, pronunciando ao final de cinco ondas contratantes. Mas as linhas de contorno de triângulos quase nunca entrar em colapso tão rapidamente. C Subwave é tipicamente uma onda complexa, embora onda B ou D pode cumprir esse papel. Dê triângulos tempo para se desenvolver.

Com base na nossa experiência com triângulos, como os exemplos nas Figuras 1-27 e mais tarde em 11/03 e 12/03 ilustrar, propomos que muitas vezes o momento em que as linhas de contorno de um triângulo adjudicante chegar a um ápice coincide com uma viragem ponto no mercado. Talvez a frequência desta ocorrência justificaria a sua inclusão entre as diretrizes associados com o Princípio das Ondas.

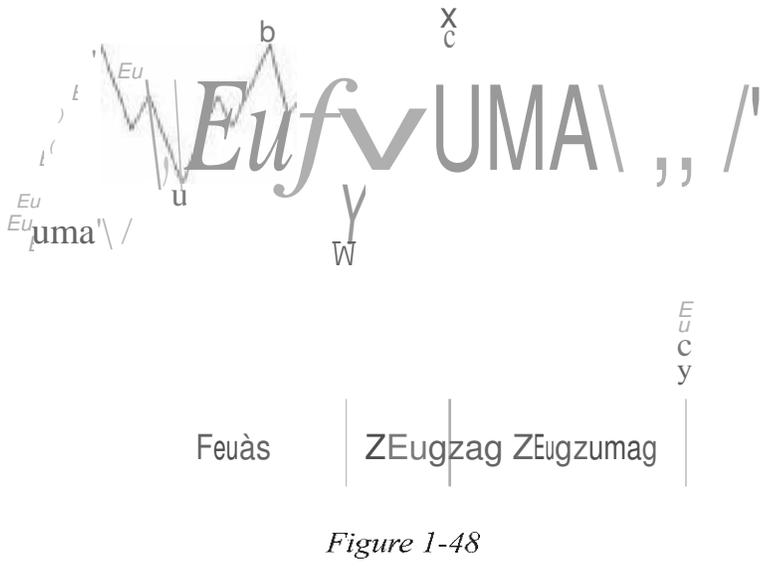
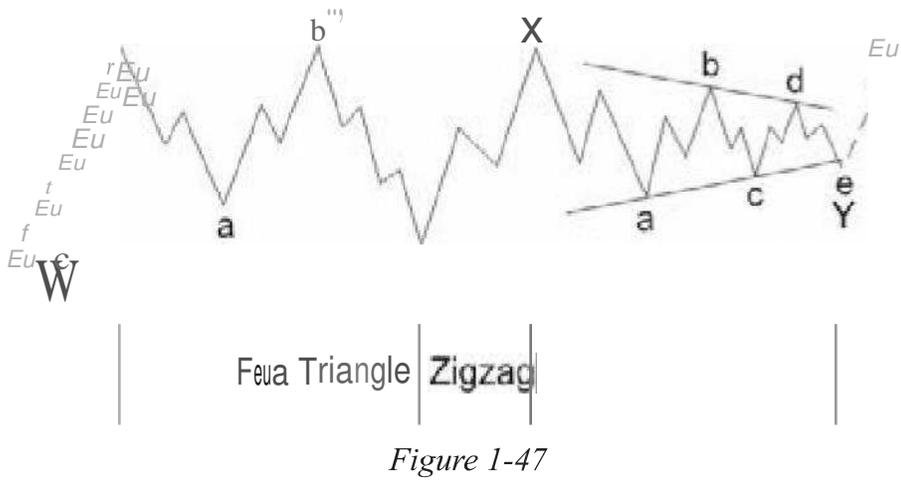
Combinação (Duplo e Triplo Três)

Elliott chamado uma combinação de dois lados pat- corretiva terns um "double três" e três padrões de um "triple três." Enquanto um único três é qualquer ziguezague ou plana, um triângulo é um componente final admissível de tais combinações e, neste contexto, é chamado de "três". Uma combinação é composto por tipos mais simples de correções, incluindo ziguezagues, flats e triângulos. Sua ocorrência parece ser a maneira do plano de correção que se estende lateralmente ação. Tal como acontece com ziguezagues duplos e triplos, os componentes padrão simples de correção são rotulados W, Y e Z. Cada onda reaccionário, X marcado, pode tomar a forma de qualquer padrão de correção, mas é mais geralmente um ziguezague. Tal como acontece com vários ziguezagues, três padrões parecem ser o limite, e mesmo aqueles são raros em comparação com a dupla três mais comuns.

As combinações de grupos de três foram marcadas de forma diferente por Elliott em momentos diferentes, embora o padrão ilustrativos sempre tomou a forma de dois ou três quartos justapostos, como mostrado nas Figuras 1-45 e 1-46. No entanto, os padrões de componentes mais comumente alternativo na forma. Por exemplo, um plano seguido por um triângulo é um tipo mais típico da dupla três (que agora sabemos que a partir de 1983; ver apêndice), tal como ilustrado na Figura 1-47.



corrections in bull markets, they need only be inverted to observe
 A flat followed by a zigzag is another example, as shown in
 Figure 1-48. Naturally, since the figures in this section depict
 them as upward corrections in bear markets.



Para a maior parte, uma combinação é de carácter horizontal. Elliott indicou que toda a formação poderia inclinar contra a tendência maior, embora nós nunca ter encontrado este seja o caso. Uma razão é que nunca parece ser mais de um em ziguezague numa combinação. Nem há mais de um triângulo. Lembre-se que triângulos ocorrendo sozinho preceder o movimento final de uma tendência maior. Combinações parecem reconhecer esse personagem e esporte triângulos apenas como a onda de final em três duplo ou triplo.

Embora diferente em que o seu ângulo de tendência é mais acentuada do que a tendência para os lados de combinações (ver a diretriz de alternância no Capítulo 2), duplos e triplos ziguezagues (ver Figura

1-26) pode ser caracterizado como combinações não horizontais, como Elliott parecia sugerir na Lei da Natureza. Mas grupos de três duplos e triplos são diferentes dos ziguezagues duplos e triplos não só no seu ângulo, mas em seu objetivo. Em um ziguezague duplo ou triplo, o primeiro ziguezague raramente é grande o suficiente para constituir uma correção adequada preço da onda anterior. A duplicação ou triplicação do formulário inicial é geralmente necessária para criar um retracement preço dimensionado adequadamente. Em uma combinação, no entanto, a primeira andorinha pat- simples constitui muitas vezes uma correção de preços adequada. O duplicando ou triplicando parece ocorrer principalmente para estender a duração do processo de correção depois de objectivos de preços foram substancialmente cumpridos. Às vezes é necessário tempo adicional para chegar a uma linha de canal ou atingir um parentesco mais forte com a outra correção em um pulso de im-. Como a consolidação continua, a psicologia atendedor e fundamentos estender suas tendências em conformidade.

Como esta secção deixa claro, há uma diferença qualitativa entre as séries 3 +4+4+4, etc., e as séries 5 +4+4+4, etc. Observe que enquanto uma onda de impulso tem uma contagem total de 5,

com extensões levando a 9 ou 13 ondas, e assim por diante, uma onda de correção tem uma contagem de 3, com combinações que conduz a 7 ou 11 ondas, e assim por diante. O triângulo parece ser uma exceção, embora possa ser contado como seria de três triplo, totalizando 11 ondas. Assim, se uma contagem interna não é clara, às vezes você pode chegar a uma conclusão razoável simplesmente pela contagem ondas. Uma contagem de 9,

13 ou 17 com poucas sobreposições, por exemplo, é provável motivo, quando uma contagem de 7, 11 ou 15 com numerosas sobreposições é provável correctiva. As principais exceções são diagonais de ambos os tipos, que são hy-

brids de motivação e forças corretivas.

Tops e Bottoms ortodoxos

Às vezes fim de um padrão diferente do extremo preço associado. Em tais casos, o fim do padrão é chamado o "thodox ou-" superior ou inferior, de modo a diferenciá-lo do preço efectivo elevado ou baixo que ocorre intra-padrão ou após o término do teste padrão. Por exemplo, na Figura 1-14, a fim de onda (5) é a parte superior ortodoxo, apesar do facto de onda (3) registado um preço mais elevado. Na Figura 1-13, a fim de onda inferior a 5 é ortodoxo. Nas Figuras 1-33 e 1-34, o ponto de onda A partida é o início ortodoxa do mercado de touro anterior apesar da maior alta de onda B. Nas Figuras 1-35 e 1-36, o início da onda A é o bottom ortodoxa. Na Figura 1-47, a fim de onda Y é inferior a ortodoxo do mercado de urso embora o baixo preço ocorre no final da onda W.

Este conceito importante é principalmente porque uma análise bem sucedida depende sempre uma rotulagem correcta dos padrões. Assumindo falsamente que um extremo determinado preço é o ponto de partida correct para a rotulagem de onda pode jogar análise fora por algum tempo, embora ciente dos requisitos de forma de onda irá mantê-lo na pista. Além disso, ao aplicar os conceitos de previsão que serão introduzidas no Capítulo 4, o comprimento ea duração de uma onda são tipicamente determinada pela medição de e projetando pontos terminando ortodoxos.

Função reconciliadora e Modo

No início deste capítulo, descrevemos as duas funções ondas podem executar (ação e reação), bem como os dois modos de desenvolvimento estrutural (motivo e corretiva) que UN-dergo. Agora que nós analisamos todos os tipos de ondas, podemos resumir seus rótulos da seguinte forma:

- As Actionarywaves labelsfor são 1, 3, 5, UMA, C, E, W, Y e Z.
- As etiquetas para ondas reacionários são 2, 4, B, D e X.

Como afirmado anteriormente, todas as ondas reacionárias desenvolver no modo de correção, e *mais* ondas actionary desenvolver no modo motivo. As seções anteriores descreveram que as ondas actionary desenvolver no modo de correção. Eles são:

- Ondas de 1, 3 e 5 em um final diagonal,
- Uma onda em uma correção plana,
- Ondas A, C e E em um triângulo,
- Ondas W Yin e um ziguezague de casal e um duplo três,
- Z onda em um ziguezague triplo e três triplo.

Porque as ondas listados acima são *actionary* na direcção relativa ainda desenvolver no modo de correcção, nós denominá-los "*actionary* corretivas" ondas.

TERMINOLOGY adicional (opcional)

Termos que denotam Finalidade

Embora acção em cinco ondas é seguido por reacção em três ondas em todos os graus de tendência, independentemente da direcção, avançar *gins* en- com um impulso *actionary*, que, por convenção é representada graficamente no sentido ascendente. (Uma vez que todos esses gráficos mostram proporções, eles poderiam ser representado no sentido descendente. Em vez de dólares por ação, por exemplo, pode-se traçar ações por dólar.) Finalmente, e mais importante, então, a tendência de longo prazo do mercado de ações, que é um reflexo do progresso do homem, é para cima direcional. O progresso é realizado pelo desenvolvimento de ondas de impulso de cada vez maior grau. Motive ondas para baixo são apenas partes de correcções e, portanto, não são sinónimo de progresso. Da mesma forma, as ondas corretivas para cima ainda estão *correctiva* e, portanto, em última análise, não alcançar o progresso. Portanto, três termos adicionais são necessários para denotar o fim de uma onda, para diferenciar convenientemente entre ondas que resultam em andamento e aqueles que não o fazem.

Qualquer onda motivo para cima, que não está dentro de uma onda corretiva de qualquer grau maior vai ser chamado de uma onda progressiva. isto deve ser rotulado 1, 3 ou 5. Qualquer vaga em declínio, independentemente do modo, será denominada uma onda regressiva. Finalmente, uma onda para cima, de modo independente, que ocorre dentro de uma onda de correcção de qualquer grau maior será denominada uma onda proregressive. Ambos ondas progressivas e regressivas *prore-* são parte ou a totalidade de correcções. Apenas uma onda progressiva é independente das forças contra-tendência.

O leitor pode reconhecer que o termo "*mercado altista*" comumente usado seria aplicável a uma onda progressiva, o termo "*bear market*" se aplicaria a uma onda regressiva, eo termo "*urso* recuperação do mercado "*se* aplicaria a uma onda proregressive. No entanto, as definições convencionais de termos como "*bull market* ", "*mercado urso* ", "*primário* ", "*intermediário* ", "*minor* ", "*comício* ", "*pullback* " e "*correção* " tentativa de incluir um elemento quantitativo e são, portanto, torna-se inútil, porque eles são arbitrários. Por exemplo, algumas pessoas definem um mercado de urso como qualquer declínio de 20% ou mais. Por esta definição, um declínio de 19,99% não é um urso

mercado, apenas uma "correção", enquanto qualquer declínio de 20% é um mercado de urso. Tais termos são de valor questionável. Apesar de toda uma lista de termos quantitativos poderiam ser desenvolvidos (filhote, urso do mama, urso da papá e de urso, por exemplo), eles não podem aperfeiçoar o simples uso de uma porcentagem. Em contraste, as condições de onda são adequadamente Elliott definitivo porque eles são qualitativos, isto é, eles reflectem conceitos e referem-se, independentemente do tamanho do padrão. Assim, existem diferentes graus de ondas progressivas, regressivas e proregressive sob o princípio Wave. Uma onda Supercycle B em uma correção Grande Supercycle seria de amplitude e duração suficiente que seria popularmente identificado como um "bull market". No entanto, o rótulo adequado de acordo com o princípio Onda Principado é uma onda proregressive, ou usando o termo convencional como ele deve ser usado, um bear market rally.

Termos que denotam Importância Relativa

Existem duas classes de ondas, que diferem em importância fundamental. Ondas indicados por números que ondas cardinais prazo porque compor a forma de onda essencial, o impulso de cinco onda, como se mostra na Figura 1-1. O mercado pode sempre ser identificadas como estando em uma onda cardeal no maior grau. Ondas denotados por letras que chamamos ondas consonantais ou subcardinais porque eles servem apenas como componentes de ondas cardeais 2 e

4 e não podem servir em qualquer outra capacidade. Uma onda motivo é compostas, em um menor grau, das ondas cardeais, e um corretivo onda é composto, em um grau menor, de ondas de consoantes. Nossa selecção destes termos é devido às suas excelentes significados duplos. "Cardinal" significa não só "de importância central ou base para qualquer sistema, construção ou estrutura de pensamento", mas também denota um número primária utilizada na contagem. "Consoante" significa não só "harmoniosa com outras partes [no] em conformidade com um padrão", mas também é um tipo de letra do alfabeto. (Fonte: O Unabridged dicionário Merriam-Webster.) Há pouco uso pré- cal para estes termos, razão pela qual esta explicação tem sido relegado para o final do capítulo. No entanto, eles são úteis nas discussões filosóficas e teóricas e assim são apresentados para ancorar a terminologia.

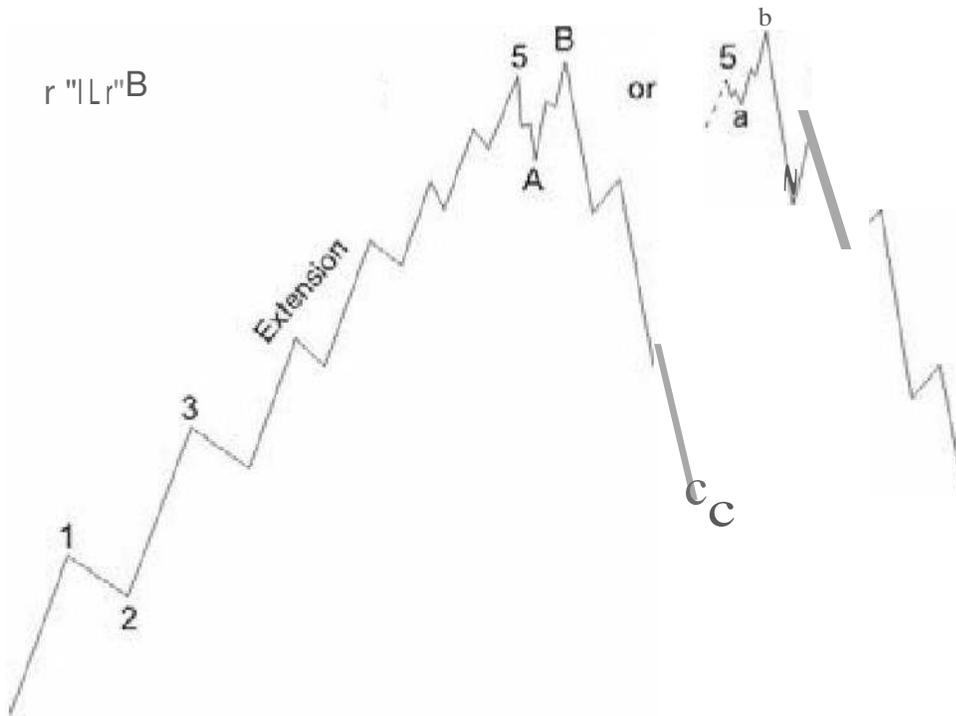


Figure 1-49

ERRONEOUS CONCEPTS AND PATTERNS

In *The Wave Principle* and elsewhere, Elliott discussed what he called an “irregular top,” an idea he developed with a great deal of specificity. He said that if an extended fifth wave terminates a fifth wave of one higher degree, the ensuing bear market will either *begin with* or *be* an expanded flat in which wave A is extremely (we would say impossibly) small relative to the size of wave C (see Figure 1-49). Wave B to a new high is the irregular top, “irregular” because it occurs after the end of the fifth wave. Elliott contended further that occurrences of irregular tops alternate with those of regular tops. His formulation is inaccurate, however, and complicates the description of phenomena that we describe accurately in the discussion of the behavior following fifth wave extensions and under “Depth of Corrective Waves” in Chapter 2.

The question is, how did Elliott end up with two extra waves that he had to explain away? The answer is that he was powerfully predisposed to marking a fifth wave extension when in fact the third wave had extended. Two impressive Primary degree fifth wave extensions occurred in the 1920s and 1930s, engendering that predisposition. In order to turn an extended

third into an extended fifth, Elliott invented an A-B-C correction called an “irregular type 2.” In this case, he said, wave B falls short of the level of the start of wave A, as in a zigzag, while wave C falls short of the level of the end of wave A, as in a running correction. He often asserted this labeling in the wave 2 position. These labels then left him with two extra waves at the peak. The “irregular type 2” idea got rid of an extension’s first two waves, while the “irregular top” idea handled the two left over at the top. Thus, *these two erroneous concepts were born of the same tendency*. In fact, one *requires* the other. As you can see by the count illustrated in Figure 1-50, the a-b-c “irregular type 2” in the wave 2 position necessitates the “irregular top” labeling at the peak. In fact, there is nothing irregular about the wave structure except its false labeling!

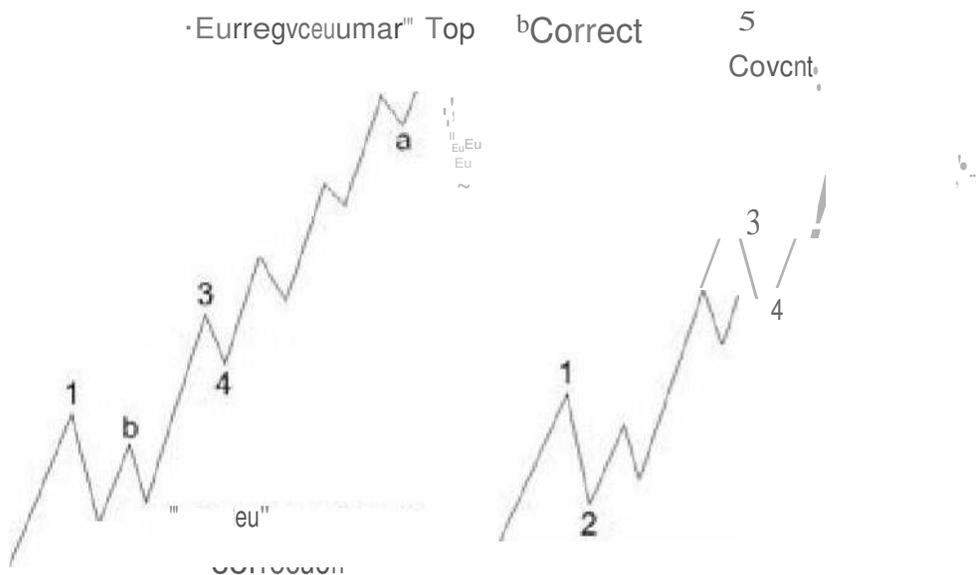


Figure 1-28

Elliott also contended that every fifth wave extension is “doubly retraced,” i.e., followed by a “first retracement” to near the level of its beginning and a “second retracement” to above the level at which it began. Such movement happens naturally due to the guideline that corrections usually bottom in the area of the previous fourth wave (see Chapter 2); the “second retracement” is the next impulse wave. The term might apply reasonably well to waves A and B of an expanded flat following an extension, as per the discussion in Chapter 2 under “Behavior Following Fifth Wave Extensions.” There is no point in giving this natural behavior a specific name.

Em Lei da Natureza, Elliott refere a uma forma chamado de "meia lua". Não era um padrão separado, mas apenas uma frase descritiva de como um declínio dentro de um mercado de urso, ocasionalmente, começa lentamente, acelera, e termina em um pico de pânico. Esta forma é encontrada com mais frequência quando o declínio dos preços são plotados em escala semilog e ao avançar preços em uma tendência de vários anos são plotados em escala aritmética.

Também na lei da natureza, Elliott duas vezes referida uma estrutura que chamado um "A-Bbase", no qual, após um declínio termina em uma satisfação contagem tory, o mercado avança em três ondas e depois declina em três ondas antes do início do verdadeiro mercado de touro de cinco onda. O fato é que Elliott inventou esse padrão durante um período em que ele estava tentando forçar seu Princípio para o Conceito triângulo de 13 anos, que nenhum intérprete hoje aceita como válida nos termos das regras do Princípio das Ondas. Na verdade, é claro que um tal padrão, ifit existisse, teria o efeito de invalidar o Princípio das Ondas. Os autores nunca vi um "A-Bbase", e de fato não pode existir. Sua invenção por Elliott apenas vai mostrar que por todo o seu estudo meticuloso e profunda descoberta, ele mostrou a fraqueza de um analista típico em (pelo menos uma vez), permitindo uma opinião já formada para afetar negativamente a sua objectividade na análise do mercado.

Tanto quanto sabemos, este capítulo lista todas onda formações que podem ocorrer no movimento dos preços das grandes médias do mercado de ações. Sob o Princípio das Ondas, há outras formações que os listados aqui vai ocorrer. Os autores podem encontrar nenhum exemplo de ondas acima grau Menor que não podemos contar satisfatoriamente pelo método Elliott. As leituras horárias são um filtro quase perfeitamente combinado para detalhamento ondas de grau Subminuette. Ondas de Elliott de grau muito menor do que Subminuette são revelados por computador gerado gráficos de transações minuto a minuto. Mesmo os poucos pontos de dados (transações) por unidade de tempo neste baixo grau são muitas vezes suficientes para refletir o Princípio das Ondas ac- curately gravando as rápidas mudanças na psicologia ocorrendo nas "boxes" e no chão de câmbio.

Todas as regras e diretrizes do Princípio das Ondas fundamentalmente aplica ao humor real de mercado, não a sua gravação por si só ou falta dos mesmos. Sua manifestação clara requer preços de mercado livre. Quando os preços são fixados por decreto do governo, tais como os de ouro e prata para a metade do século XX, ondas restringido por

o edital não estão autorizados a registrar. Quando o registro de preços disponíveis difere do que poderia ter existido em um mercado livre, as regras e as orientações devem ser consideradas nessa luz. No longo prazo, é claro, os mercados sempre prevalecer sobre editais, e à execução edital só é possível se o humor do mercado o permitir. Todas as regras e diretrizes apresentadas neste livro presumem que o seu registro de preço é preciso.

Agora que temos apresentado as regras e os rudimentos de formação de ondas, podemos passar para algumas das orientações para análise bem sucedida usando o Princípio das Ondas.

CAPÍTULO 2

DIRETRIZES DE ONDA DE FORMAÇÃO

As diretrizes apresentadas neste capítulo são discutidas e ilustradas no contexto de um mercado de touro. Exceto onde expressamente excluídos, eles aplicam-se igualmente nos mercados em baixa, em que contexto, as ilustrações e implicações seria invertido.

Alternância

A diretriz da alternância é muito amplo na sua aplicação e adverte o analista sempre esperar uma diferença na próxima expressão de uma onda similar. Hamilton Bolton disse,

O escritor não está convencido de que a alternância é inevitável em tipos de ondas em formações maiores, mas há casos frequentes suficientes para sugerir que se deve olhar para ele e não o contrário.

Apesar de alternância não diz exatamente o que vai acontecer, dá valioso aviso de que não esperar e por isso é útil para manter em mente ao analisar formações de ondas e avaliar probabilidades futuras. isto instrui principalmente o analista não assumir, como a maioria das pessoas tendem a fazer, isso porque o último ciclo do mercado comportou-se de uma certa maneira, esta é a certeza de ser o mesmo. Como "contrarians" nunca deixa de salientar, no dia em que a maioria dos investidores "captura em" a uma aparente hábito de mercado é o dia que vai mudar para um completamente diferente. No entanto, Elliott foi mais longe ao afirmar que, de fato, a alternância era praticamente uma lei dos mercados.

Alternância dentro de uma Impulse

E se onda dois de um impulso é uma forte correção, esperam onda de quatro para ser uma correção para o lado, e vice-versa. A Figura 2-1 mostra as avarias mais características de uma onda de impulso, para cima ou para baixo, como sugerido pela diretriz da alternância. Correções afiados nunca inclua um novo preço extremo, ou seja, aquele que mentiras

beyond the orthodox end of the preceding impulse wave. They are almost always zigzags (single, double or triple); occasionally they are double threes that *begin* with a zigzag. Sideways corrections include flats, triangles, and double and triple corrections. They usually include a new price extreme, i.e., one that lies beyond the orthodox end of the preceding impulse wave. In rare cases, a regular triangle (one that does not include a new price extreme) in the fourth wave position will take the place of a sharp correction and alternate with another type of sideways pattern in the second wave position. The idea of alternation within an impulse can be summarized by saying that one of the two corrective processes will contain a move back to or beyond the end of the preceding impulse, and the other will not.

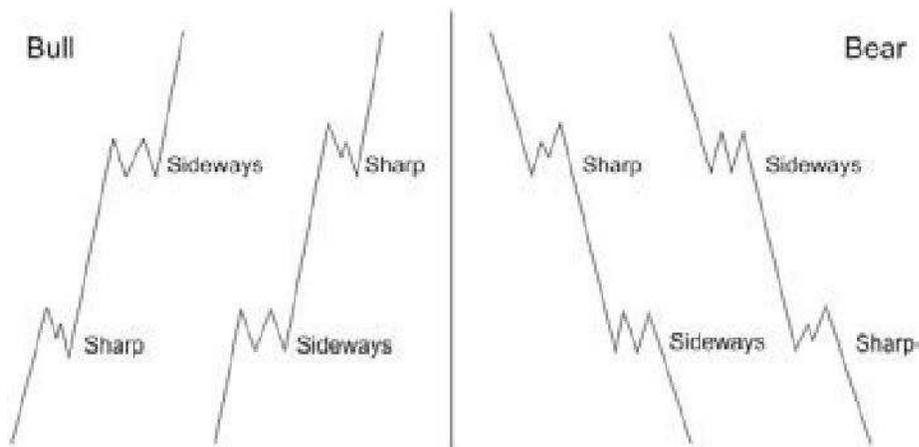


Figure 2-1

A diagonal does not display alternation between subwaves 2 and 4. Typically both corrections are zigzags. An extension is an expression of alternation, as the motive waves alternate their lengths. Typically the first is short, the third is extended, and the fifth is short again. An extension, which normally occurs as wave 3, sometimes occurs as wave 1 or 5, another manifestation of alternation.

Alternation Within Corrective Waves

If a correction begins with a flat a-b-c construction for wave A, expect a zigzag a-b-c formation for wave B, and vice versa (see Figures 2-2 and 2-3). With a moment's thought, it is obvious that this occurrence is sensible, since the first illustration reflects

Chapter 2: Guidelines of Wave Form

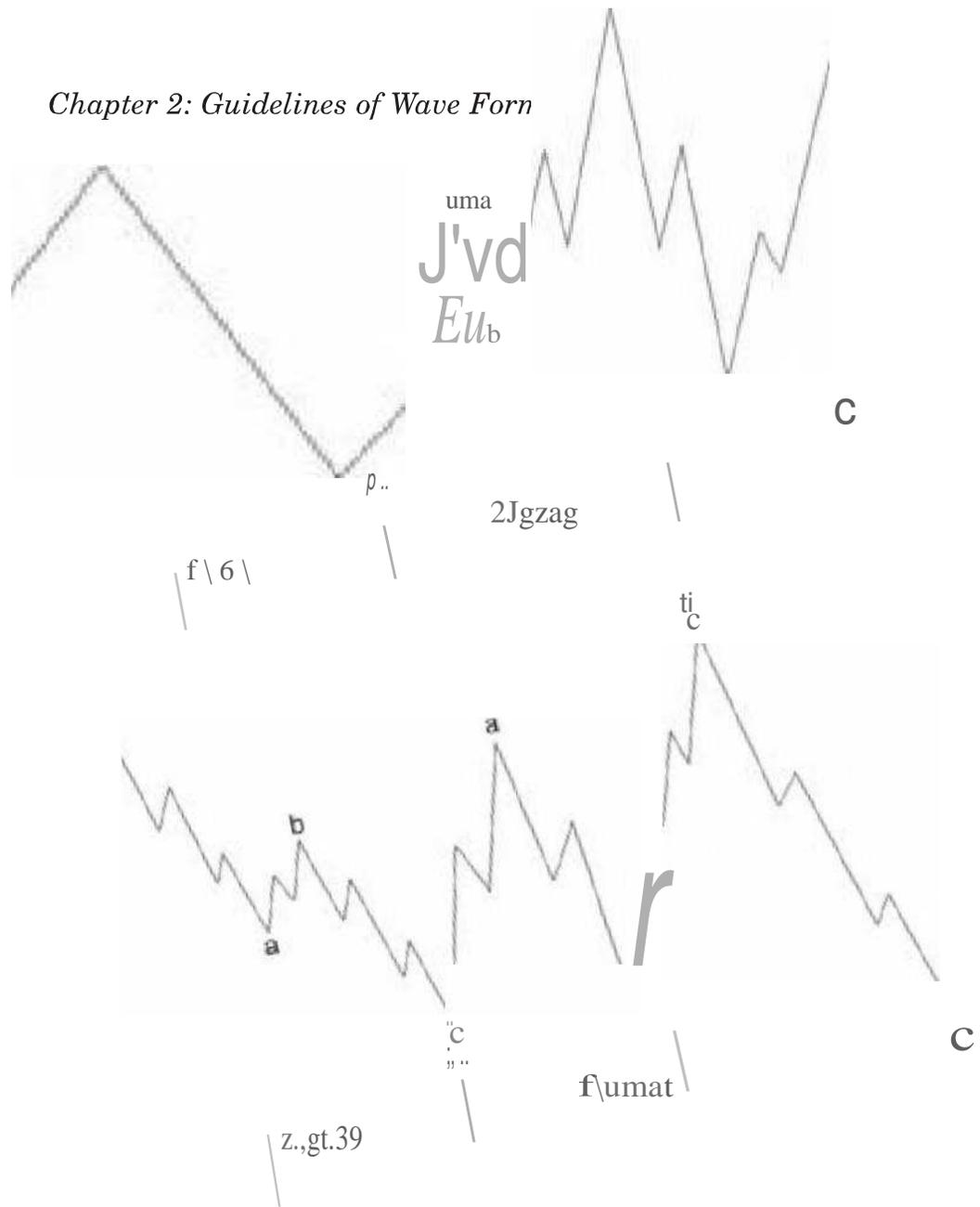


Figure 2-3

an upward bias in both subwaves while the second reflects a downward bias.

Quite often, when a large correction begins with a simple a-b-c zigzag for wave A, wave B will stretch out into a more intricately subdivided a-b-c zigzag to achieve a type of alternation, as in Figure 2-4. Sometimes wave C will be yet more complex, as in Figure 2-5. The reverse order of complexity is somewhat less common. An example of its occurrence can be found in wave 4 in Figure 2-16.

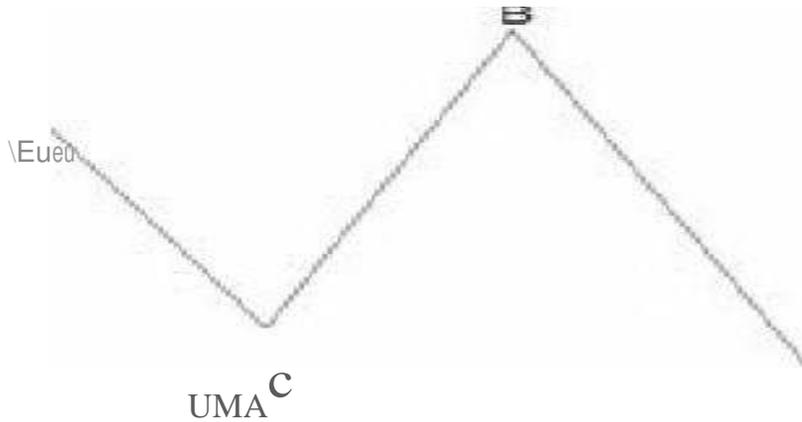


Figure 2-4

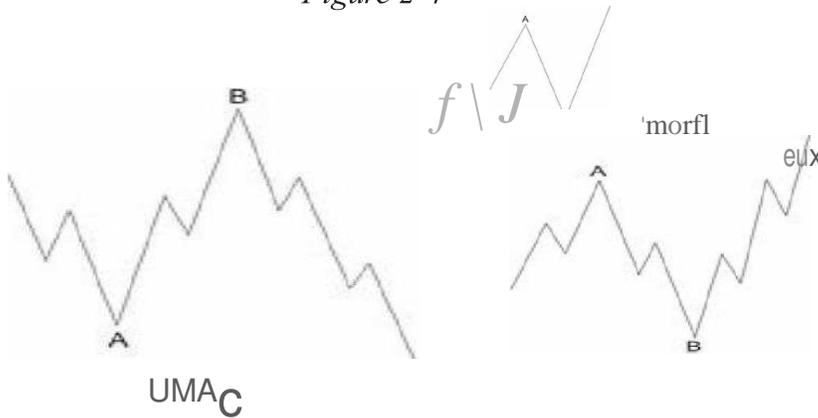


Figure 2-5

Depth of Corrective Waves

No market approach other than the Wave Principle gives a satisfactory answer to the question, "How far down can a bear market be expected to go?" The primary guideline is that corrections, especially when they themselves are fourth waves, tend to register their maximum retracement within the span of travel of the previous fourth wave of one lesser degree, most commonly near the level of its terminus.

Example #1: The 1929-1932 Bear Market

Our analysis of the period from 1789 to 1932 uses the chart of stock prices adjusted to constant dollars developed by Gertrude Shirk and presented in the January 1977 issue of *Cycles*

revista. Aqui descobrimos que o 1932 Supercycle baixo fundo dentro da área da quarta onda anterior de grau Ciclo, um triângulo de expansão abrangendo o período entre 1890 e 1921 (ver figura 5-4, página 161).

Exemplo # 2: The 1942 Bear Market Baixo

Neste caso, o mercado de urso grau ciclo de 1937 a 1942 foi um zigzague que encerrado no interior da área do quarto Onda principal do mercado de touro 1932-1937 (ver Figura 5-5, página 164).

Exemplo # 3: The 1962 Bear Market Baixo

A onda @mergulhar em 1962 trouxe as médias até logo acima da alta de 1956 a cinco ondas sequência primária de 1949 a 1959. Normalmente, o urso teria atingido dentro da zona de onda (4), a quarta onda de correção dentro de onda Q). Esta falta estreita, no entanto, ilustra por que essa diretriz não é uma regra. A extensão anterior forte terceira onda eo raso Uma onda e forte onda B dentro (4) indicaram força na estrutura onda, que transitam para a profundidade líquido moderado da correção (ver figura 5-5, página 164).

Exemplo # 4: O 1974 Bear Market Baixo

O declínio final em 1974, terminando o ciclo 1966-1974 onda grau IV correção de todo o aumento da onda III, de 1942, trouxe as médias para baixo para a área da quarta onda anterior de menor grau (onda primária @). Mais uma vez, a Figura 5-5 na página 164 mostra o que aconteceu.

Exemplo # 5: Mercado de Londres Urso de Ouro, 1974-1976

Aqui nós temos uma ilustração de um outro mercado da tendência para uma correção para terminar na zona de deslocação da quarta onda anterior de um menor grau (ver Figura 6-11, página 179).

Nossa análise de sequências pequenas onda grau ao longo dos últimos vinte anos mais valida a proposição de que a limitação de costume de qualquer mercado de urso é a área de viagens da quarta onda anterior de um menor grau, principalmente quando o mercado de urso em questão é em si uma quarta onda . Contudo, numa modificação claramente razoável da orientação, é muitas vezes o caso de que

Se a primeira onda estende-se numa sequência, a correção seguindo o quinto onda terá como um limite típico parte inferior da onda segun- de menor grau. Por exemplo, a queda em Março

1978 na DJIA fundo exatamente no baixo da segunda onda em março de 1975, que se seguiu a uma primeira onda estendida fora do dezembro 1974 baixo.

De vez em quando, uma correção fixa ou triângulo, particularmente se ela segue uma extensão, irá falhar, geralmente por uma pequena margem, para chegar na área de quarta onda (ver Exemplo # 3) .Azigzag, na ocasião, vai cortar profundamente e mover para baixo para a área da segunda onda de menor grau, embora isto ocorre quase exclusivamente quando o ziguezague é por si só uma segunda onda. "Duplos fundos" às vezes são formados desta maneira.

Comportamento seguinte quinto extensões de onda

Tendo cumulativamente observadas as mudanças horárias no DJIA para mais de vinte anos, os autores estão convencidos de que El- liott imprecisa declarou algumas de suas descobertas com respeito tanto a ocorrência de extensões ea ação do mercado na sequência de uma extensão. A regra empiricamente derivado mais importante que pode ser destilado a partir de nossas observações do comportamento do mercado é que quando a quinta onda de um adiantamento é uma extensão, a correção que se seguiu será nítida e encontrar apoio ao nível da baixa da onda dois da extensão . Às vezes, a correção termina aí, como ilustrado na figura 2-6, e às vezes apenas a onda A termina aí. Apesar de existir um número limitado de exemplos da vida real, a precisão com que as ondas A reverteram a este nível é notável. Figura 2-7 é uma ilustração que mostra tanto um ziguezague e uma correção plana expandida. Um exemplo envolvendo um ziguezague podem ser encontrados na Figura 5-5 na baixo de onda @do II e um exemplo que envolve um plano expandido pode ser encontrado na Figura 2-16 na baixa de onda de um A de 4. Como você pode ser capaz de discernir na Figura 5-5, uma onda de (IV) bottoms próximos onda (2) de G), que é uma extensão dentro da onda V 1921-1929.

Uma vez que a baixa da segunda onda da prorrogação é comumente em ou perto do território de preço da quarta onda imediatamente anterior de um maior grau, esta diretriz implica um comportamento semelhante

para que a orientação do anterior. isto é notável por sua precisão, no entanto. Valor adicional é fornecida pelo fato de que as extensões quinta onda são tipicamente seguido por retrações rápidos. Sua ocorrência e, em seguida, é um aviso antecipado de uma reversão dramática



Figure 2-6



Figure 2-7

to a specific level, a powerful combination of knowledge. This guideline need not apply when the market is ending a fifth wave at more than one degree, yet the action in Figure 5-5 (see above reference) suggests that we should still view this level as at least potential or temporary support.

Wave Equality

One of the guidelines of the Wave Principle is that two of the motive waves in a five-wave sequence will tend toward equality in time and magnitude. This is generally true of the two non-extended waves when one wave is an extension, and it is especially true if the third wave is the extension. If perfect equality is lacking, a .618 multiple is the next likely relationship (see Chapters 3 and 4).

When waves are larger than Intermediate degree, the price relationships usually must be stated in percentage terms. Thus, within the entire extended Cycle wave advance from 1942 to 1966, we find that Primary wave ① traveled 120 points, a gain of 129%, in 49 months, while Primary wave ⑤ traveled 438 points, a gain of 80% (.618 times the 129% gain), in 40 months (see Figure 5-5, page 164), far different from the 324% gain of the third Primary wave, which lasted 126 months.

Quando as ondas são de grau intermediário ou abaixo, a igualdade de preços geralmente pode ser expressa em termos aritméticos, uma vez que os comprimentos percentuais também será quase equivalente. Assim, na reunião de fim de ano de 1976, descobrimos que uma onda viajou 35,24 pontos em 47 horas de mercado, enquanto 5 onda viajou 34,40 pontos em 47 horas mercado. A diretriz da igualdade é muitas vezes extremamente preciso.

Traçar as Ondas

A. Hamilton Bolton sempre manteve um "close horária" gráfico, ou seja, um mostrando os preços de fim-de-hora, assim como os autores. Elliott se certamente seguiu a mesma prática, uma vez que em O Princípio das Ondas, ele apresenta uma tabela horária dos preços das ações de Fevereiro de 23-31 março de 1938. Cada Elliott onda praticante, ou qualquer pessoa interessada no Princípio das Ondas, vai achar que é instrutivo e útil para traçar as flutuações de hora em hora do DJIA, que são publicadas pelo The Wall Street Journal e do Barron. isto é uma tarefa simples que requer apenas alguns minutos de trabalho por semana. Os gráficos de barras são excelentes, mas pode ser enganosa, revelando que as flutuações ocorrência cur perto as mudanças de tempo para cada bar, mas não aqueles que ocorrem dentro do tempo para o bar. Figuras de impressão reais deve ser utilizado em todas as parcelas. O chamado "abertura" e figuras "intraday", publicado teórica para as médias Dow são invenções estatísticas que não refletem as médias em qualquer momento particular. Respectivamente, estes valores representam uma soma dos preços de abertura, que podem ocorrer em momentos diferentes, e das altas diárias e baixos de cada ação individual na média, independentemente da hora do dia cada extremo ocorre.

O objetivo principal de classificação onda é determinar onde os preços estão em progressão do mercado de ações. Este exercício é fácil, desde que as contagens de onda são claras, como em movimento rápido, mercados emocionais, particularmente em ondas de impulso, quando os movimentos menores geralmente se desenvolvem de maneira descomplicada. Nestes casos, gráficos curto prazo é necessário para visualizar todas as subdivisões. No entanto, em mercados letárgicos ou instável, particularmente em correções, estruturas de onda são mais susceptíveis de ser complexo e lento para se desenvolver. Nestes casos, um gráfico de longo prazo, muitas vezes efetivamente condensa a ação em uma forma que esclarece o padrão em andamento. Com uma leitura correcta do princípio da Onda, há momentos em que uma tendência lateral pode ser previsto (por exemplo, para um

quarta onda quando onda dois é um zig-zague). Mesmo quando o previsto, porém, complexidade e letargia são duas das ocorrências mais frustrantes para o analista. No entanto, eles fazem parte da realidade do mercado e deve ser tida em conta. Os autores altamente recomendável que durante esses períodos você levar algum tempo fora do mercado para aproveitar os lucros obtidos durante as ondas de impulso rapidamente se desdobram. You can't "desejo" do mercado em ação; ele não está ouvindo. Quando o mercado repousa, fazer o mesmo.

O método correto para acompanhar o mercado de ações é a utilização de papel gráfico semilogarítmico, uma vez que a história do mercado é sensi-

bly relacionado apenas com base em percentuais. O investidor está preocupado com o ganho ou a perda percentual, não o número de pontos percorridos numa média do mercado. Por exemplo, dez pontos no DJIA em

1980 significou um movimento de um por cento. No início de 1920, dez pontos significou um movimento de dez por cento, um pouco mais importante. Para facilitar a criação de gráficos, no entanto, sugerimos o uso escala semilog apenas para parcelas de longo prazo, onde a diferença é especialmente visível. Escala aritmética é bastante aceitável para rastreamento ondas de hora em hora desde um rali de 40 pontos com o DJIA em 800 não é muito diferente em termos percentuais, de uma reunião de 40 pontos com o DJIA em 900. Assim, canalizando técnicas funcionam razoavelmente bem na escala aritmética com prazo mais curto move-se.

Canalização

o

Elliott notar-se que um canal de tendência paralela tipicamente marca os limites superior e inferior de uma onda de impulso, muitas vezes com precisão dramática. Você deve desenhar uma tão cedo quanto possível para ajudar a determinar alvos onda e fornecer pistas para o futuro desenvolvimento de tendências.

A técnica de canalização inicial para um impulso requer, pelo menos, três pontos de referência. Quando onda três extremidades, ligue os pontos marcados 1 e 3, em seguida, desenhar uma linha paralela tocar no ponto marcado 2, conforme mostrado na Figura 2-8. Esta construção

fornece um limite estimado para a onda de quatro. (Na maioria dos casos, as ondas de terceiros viajar para longe o suficiente para que o ponto de partida é excluído pontos de contato do canal final.)

E se a quarta onda termina em um ponto não tocar no paralelo, você deve reconstruir o canal, a fim de estimar o limite para a onda cinco. Primeiro, conecte as extremidades das ondas de dois e quatro. E se ondas de um e três são normais, o paralelo mais superior

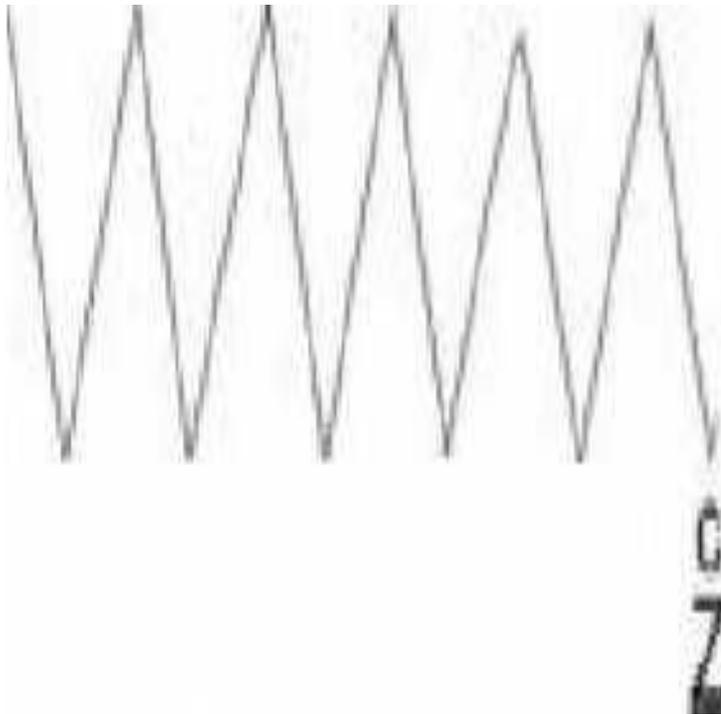


Figure 2-8

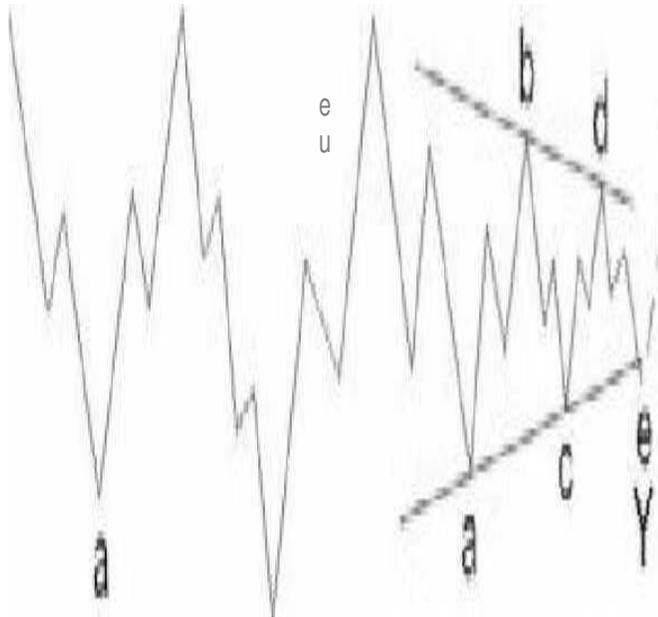


Figure 2-9

prevê com precisão o fim da onda five when desenhada tocar o pico da onda de três, como na Figura 2-9. E se wave três é anormalmente forte, quase vertical, em seguida, um paralelo elaborado a partir do seu topo pode ser muito alto. A experiência tem mostrado que um paralelo com a linha de base que toca o topo da onda, em seguida, um é mais útil, como em nossa representação de barras de ouro a partir de Agosto de 1976 a Março de 1977 (ver Figura 6-12, página 181). Em alguns casos, pode ser útil para chamar a ambos os potenciais linhas limites superiores para alertá-lo para ser especialmente atenta à contagem de onda e características de volume a esses níveis e, em seguida, tomar as medidas adequadas que os mandados de contagem de onda.

Lembre-se sempre de que todos os graus de tendência estão operando ao mesmo tempo. Às vezes, por exemplo, uma quinta onda de grau intermédio dentro de uma quinta onda de grau primário vai acabar

quando atinge as linhas de canal superior em ambos os graus simultaneamente. Ou, às vezes um lance-over em grau Supercycle terminará precisamente quando os preços atingem a linha superior do canal em grau Ciclo.

Correções zigzague muitas vezes formam canais com quatro pontos de contato. Uma linha conecta o ponto de onda A partida e depois acabam de onda B; a outra linha toca o final de onda A e final final de onda C. Uma vez que a antiga linha é estabelecida, uma linha paralela

desenhada a partir do final da onda A é uma excelente ferramenta para reconhecer o fim exacto de toda a correcção.

Abandonar

Dentro de um canal paralelo ou as linhas convergentes de um diagonal, se a quinta onda se aproxima da sua linha de tendência superior no volume de declínio, é uma indicação de que o fim da onda vai atender ou aquém dela. E se volume é pesado como o quinto onda se aproxima da sua linha de tendência superior, indica uma possível penetração do up- por linha, que Elliott chamado de "atirar-over." Perto do ponto de lance-over, uma quarta onda de pequeno grau pode tender para o lado imediatamente abaixo do paralelo, permitindo que o quinto, em seguida, para quebrá-lo em uma explosão final de volume.

Um lance-over é ocasionalmente telegrafado por um precedente "jogá-under" quer pela onda de 4 ou por dois onda de 5, como sugerido pelo desenho mostrado como figura 2-10, do livro de Elliott, o princípio Wave. Um lance-over é confirmada por uma reversão imediata para trás abaixo da linha. Um lance-over também pode ocorrer, com

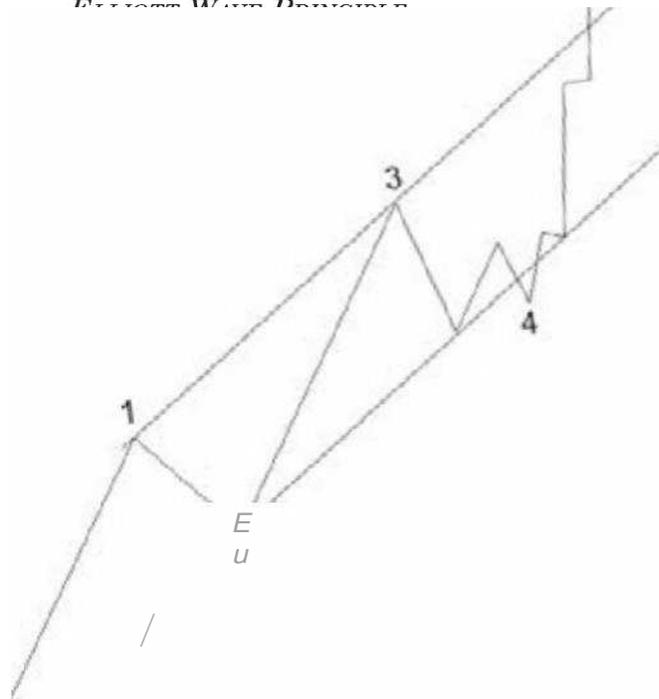


Figure 1-18

the same characteristics, in a declining market. Elliott correctly warned that a throw-over at large degree causes difficulty in identifying the waves of smaller degree during the throw-over, as smaller degree channels are sometimes penetrated on the upside during the final fifth wave. Figures 1-17, 1-19 and 2-11 show real-life examples of throw-overs.

Scale

Elliott contended that the necessity of channeling on semilog scale indicated the presence of inflation. To date, no student of the Wave Principle has questioned this assumption, which is demonstrably incorrect. Some of the differences apparent to Elliott may have been due to differences in the degree of waves that he was plotting, since the larger the degree, the more necessary a semilog scale usually becomes. On the other hand, the virtually perfect channels that were formed by the 1921-1929 market on semilog scale (see Figure 2-11) and the 1932-1937 market on arithmetic scale (see Figure 2-12) indicate that waves of the same degree will form the correct Elliott trend channel only when plotted selectively on the appropriate scale. On arithmetic scale, the 1920s bull market accelerates beyond the upper boundary,

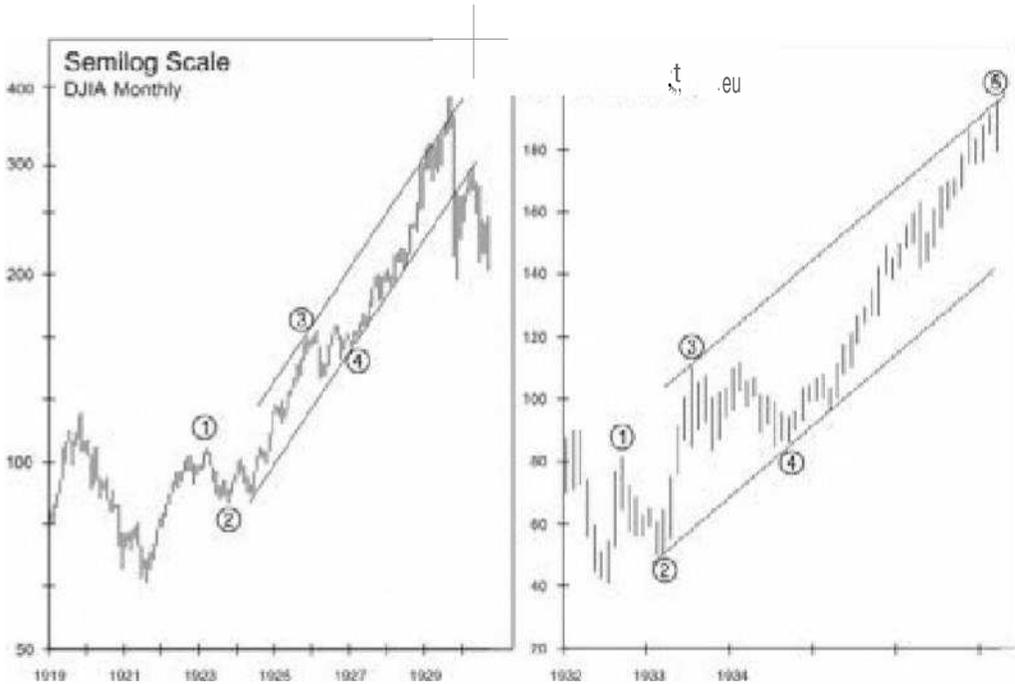


Figure 2-11

Figure 2-12

11

while on semilog scale the 1930s bull market falls far short of the upper boundary.

Regarding Elliott's contention concerning inflation, we note that the period of the 1920s actually accompanied mild deflation, as the Consumer Price Index declined an average of .5% per year, while the period from 1933 to 1937 was mildly inflationary, accompanying a rise in the CPI of 2.2% per year. This monetary background convinces us that inflation is not the reason behind the necessity for use of semilog scale. In fact, aside from this difference in channeling, these two waves of Cycle dimension are surprisingly similar: they create nearly the same multiples in price (six times and five times respectively), they both contain extended fifth waves, and the peak of the third wave is the same percentage gain above the bottom in each case. The essential difference between the two bull markets is the shape and time length of each individual subwave.

At most, we can state that the necessity for semilog scale indicates a wave that is in the process of acceleration, for whatever mass psychological reasons. Given a single price objective and a specific length of time allotted, anyone can draw a satisfactory hypothetical Elliott wave channel from the same point of origin on both arithmetic and semilog scale by adjusting the slope of the

ondas para se adequar. Assim, a questão de se esperar de um canal paralelo em escala aritmética ou semilog ainda não está resolvido, tanto quanto o desenvolvimento de uma doutrina sobre o assunto. E se a evolução dos preços em qualquer ponto não se enquadra perfeitamente dentro de duas linhas paralelas na escala que você está usando, mude para a outra escala, a fim de observar o canal na perspectiva correta. Para ficar em cima de todos os desenvolvimentos, você deve sempre usar ambos.

Volume

Elliott usou volume como uma ferramenta para verificar as contagens de ondas e nas extensões salientes. Ele reconheceu que, em um mercado em alta, o volume tem uma tendência natural para expandir e contrair com a velocidade da mudança de preço. No final de uma fase corretiva, um declínio no volume, muitas vezes indica um declínio na pressão de venda. Um ponto baixo em termos de volume, muitas vezes coincide com um ponto de viragem no mercado. Num quinto onda normal, abaixo grau primário, o volume tende a ser menor do que na terceira onda. E se em volume de um quinto avanço onda de menos de grau primário é igual a ou maior do que a da terceira onda, uma extensão do quinto está em vigor. Embora este resultado é muitas vezes de ser esperado de qualquer maneira, se as primeira e terceira ondas são aproximadamente iguais em comprimento, que é um excelente aviso dessas raras vezes quando tanto um terceiro e um quinto onda são estendidos.

No grau primário e maior, o volume tende a ser maior em um avanço quinta onda meramente por causa do crescimento natural de longo prazo no número de participantes nos mercados de touro. Elliott observou, de fato, que o volume no ponto terminal de um mercado de touro acima de grau primário tende a correr em um ponto mais alto. Finalmente, como discutido anteriormente, o volume muitas vezes crava brevemente no ponto de jogar-sobre de uma linha de canal de tendência paralela ou a linha de resistência de uma diagonal. (Uma ocasião, a tal ponto podem ocorrer simultaneamente, como quando uma quinta onda diagonal termina à direita na paralela superior do canal que contém a ação preço de um maior grau.)

Além destas poucas observações valiosas, nós temos expandido sobre a importância do volume em várias seções deste livro. Na medida em que o volume de guias de onda ou de contagem expectativas, que é o mais significativo. Elliott disse uma vez que o volume follows the independentemente padrões do Princípio das Ondas, uma reivindicação para que os autores não encontrar nenhuma evidência convincente.

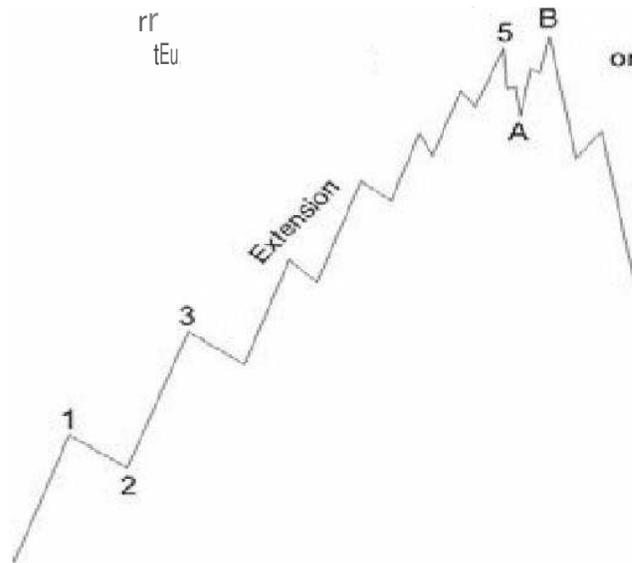


Figure 2-13

The “Right Look”

The overall appearance of a wave must conform to the appropriate illustration. Although any five-wave sequence can be forced into a three-wave count by labeling the first three subdivisions as a single wave A, as shown in Figure 2-13, it is incorrect to do so. Elliott analysis would lose its anchor if such contortions were allowed. If wave four terminates well above the top of wave one, a five-wave sequence must be classified as an impulse. Since wave A in this hypothetical case is composed of three waves, wave B would be expected to drop to about the start of wave A, as in a flat correction, which it clearly does not. While the internal count of a wave is a guide to its classification, the right overall shape is, in turn, often a guide to its correct internal count.

The “right look” of a wave is dictated by all the considerations we have outlined so far in the first two chapters. In our experience, we have found it extremely dangerous to allow our emotional involvement with the market to let us accept a wave count that reflects disproportionate wave relationships or a misshapen pattern merely on the basis that the Wave Principle’s patterns are somewhat elastic.

all degrees of trend simultaneously. The solution is to focus on Elliott cautioned that “the right look” may not be evident at the degrees that are clearest. If the hourly chart is confusing, step back and look at the daily or weekly chart. Conversely, if

o gráfico semanal também oferece muitas possibilidades, concentrar-se nos movimentos de mais curto prazo até que a foto maior esclarece. De um modo geral, você precisa de gráficos de curto prazo para analisar subdivisões nos mercados em movimento rápido e gráficos de longo prazo para os mercados movendo-se lentamente.

Onda Personalidade

A idéia da personalidade onda é uma expansão substancial do Princípio Wave. isto tem a vantagem de trazer o comportamento humano mais pessoalmente na equação.

A personalidade de cada onda na sequência Elliott é uma parte integrante da reflexão dos incorpora psychologyit massa. A progressão das emoções de massa do pessimismo ao otimismo e de volta tende a seguir um caminho semelhante cada vez, produzindo circunstâncias similares em pontos correspondentes na estrutura da onda. Como o Princípio das Ondas indica, a história se repete mercado, mas não onda exactly. Every tem irmãos (ondas do mesmo direcionais do mesmo grau dentro de uma onda maior) e primos (mesmo grau e ondas mesmos-numerados dentro de diferentes ondas maiores), mas nenhuma onda tem um irmão gêmeo. Ondas relacionadas - particularmente primos - têm mercado similar e características sociais. A personalidade de cada tipo de onda é manifesto se a onda é de grau Supercycle Grande ou Subminuette. Propriedades das ondas não só prevenirem o que esperar na próxima sequência, mas às vezes pode ajudar a determinar a localização actual do mercado na progressão de ondas, quando, por outras razões a contagem não é clara ou aberto a interpretações divergentes. Como as ondas estão em processo de desdobramento, há momentos em que várias contagens de onda diferentes são perfeitamente admissíveis sob todas as regras conhecidas Elliott. isto É nestes momentos que o conhecimento da personalidade onda pode ser capaz inestimáveis. Reconhecendo o caráter de uma única onda muitas vezes permitem que você pode interpretar corretamente as complexidades do padrão maior. As seguintes discussões dizem respeito a um retrato subjacente mercado de touro, como ilustrado nas Figuras 2-14 e 2-15. Estas observações aplicam-se em sentido inverso quando as ondas são actionary para baixo e as ondas são reacionários para cima.

1) Primeiro waves - Como uma estimativa grosseira, cerca de metade das primeiras ondas são parte do processo de "baseando-se" e, portanto, tendem a ser heav-ily corrigido pela onda dois. Em contraste com os comícios mercado de urso

dentro do declínio anterior, no entanto, esta primeira subida onda é tecnicamente mais construtiva, apresentando muitas vezes um aumento sutil na

EuDealized Elliott onda ProgressEuligar

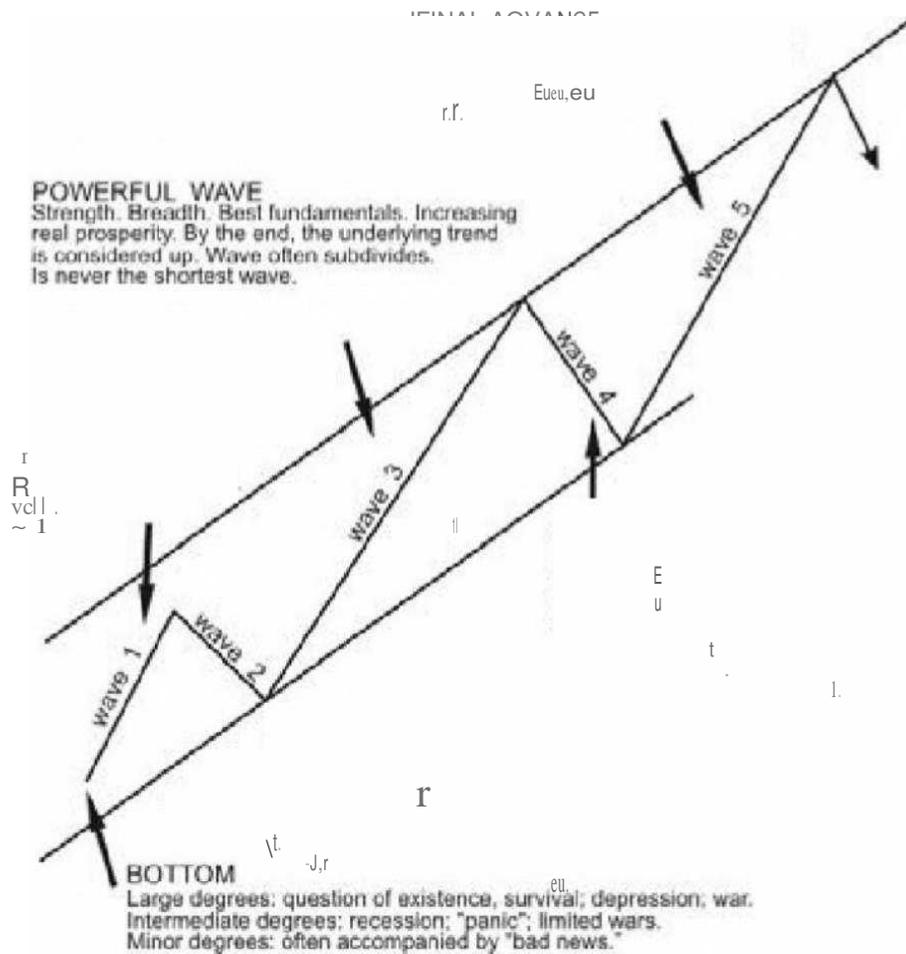


Figure 2-14

volume and breadth. Plenty of short selling is in evidence as the majority has finally become convinced that the overall trend is down. Investors have finally gotten "one more rally to sell on," and rise from either large bases formed by the previous correction, they take advantage of it. The other fifty percent of first waves as in 1949, from downside failures, as in 1962, or from extreme compression, as in both 1962 and 1974. From such beginnings, first waves are dynamic and only moderately retraced.

2) **Second** waves — Second waves often retrace so much of wave one that most of the profits gained up to that time are eroded away by the time it ends. This is especially true of call option purchases, as premiums sink drastically in the environ-

mento de medo durante a segunda ondas. Neste ponto, os investidores estão completamente convencidos de que o mercado de urso está de volta para ficar. Segunda ondas acabam muitas vezes em volume muito baixo e volatilidade, indicando uma seca de pressão de venda.

3) ondas Terceiro -Terceiro são maravilhas para contemplar. Eles são fortes e ampla, ea tendência neste momento é inconfundível

capaz. Cada vez mais os fundamentos favoráveis entram em cena como a confiança retorne. Ondas terceiros costumam gerar o maior volume e preço movimento e são na maioria das vezes a onda estendida em uma série. isto Resulta, é claro, que a terceira onda de uma terceira onda, e assim por diante, será o ponto mais volátil de força em qualquer sequência de onda. Tais pontos invariavelmente produzir fugas, lacunas "Continuação con-", expansões de volume, amplitude excepcional, grandes confirmações de tendências Dow Teoria e movimento dos preços do fugitivo, criando grande horária, diária, os ganhos semanais, mensais ou anuais do mercado, dependendo do grau de a onda. Praticamente todas as unidades populacionais participar em ondas terceiros. Além da personalidade de ondas B, que de ondas terceiros produz as pistas mais valiosos para a onda contar como ela se desenrola.

4) Quarta ondas - Quarta ondas são previsíveis em ambas profundidade (ver página 66) e forma, porque pela alternância eles devem diferir da segunda onda anterior do mesmo grau. Mais frequentemente do que não eles tendência lateral, construindo a base para o movimento final onda quinto. Stocks atrasadas construir seus topos e começar declinando ing durante esta onda, uma vez que apenas a força de uma terceira onda foi capaz de gerar qualquer movimento no-los em primeiro lugar. Esta deterioração inicial no mercado prepara o palco para não-confirmações e sutis sinais de fraqueza durante a quinta vaga.

5) Quinta ondas - Quinta ondas em ações são sempre menos do que as ondas dy- NAMIC terceiros em termos de amplitude. Eles costumam exibir

uma velocidade máxima mais lento da mudança de preço, bem como, embora se uma quinta onda é uma extensão, a velocidade da mudança de preço no terceiro do quinto pode ultrapassar o da terceira onda. Da mesma forma, embora seja comum para o volume a aumentar através de sucessivas ondas de impulso no grau Ciclo ou maior, geralmente acontece em uma quinta onda abaixo de grau primário somente se a quinta onda estende. Caso contrário, procurar o menor volume como uma regra num quinto onda em oposição à terceira. Dabblers mercado às vezes chamam de "sopradores", no final de tendências a longo, mas o mercado de ações não tem história de alcançar a aceleração máxima no auge. Mesmo se uma quinta onda estende-se, o quinto do quinto

faltará o dinamismo que a precedeu. Durante o avanço ondas quinto, o otimismo   executado extremamente elevada, apesar de uma

estreitamento da largura. No entanto, a ação do mercado faz melhorar em relação ao comícios onda corretivas anteriores. Por exemplo, o rali de fim de ano em 1976 foi não excitante no Dow, mas foi Não obstante uma onda motivo ao contrário dos anteriores avanço da onda corretivas em abril, julho e setembro, que, pelo contrário, tiveram ainda menos influência sobre os índices secundários e da linha de pré-queda acumulada. Como um monumento ao otimismo de que as ondas quinta pode produzir, os serviços de consultoria consultados duas semanas após a conclusão dessa reunião se transformou em o menor percentual de "ursos", 4,5%, na história dos números registrados apesar da falha que o quinto da onda de fazer uma nova alta!

6) A ondas - Durante a Uma onda de um mercado de urso, a in-mundo vestimenta é geralmente convencido de que esta reação é apenas um pullback em conformidade com a próxima etapa de antecedência. O público sobe para o buy side, apesar de as primeiras rachaduras realmente tecnicamente prejudiciais nos padrões de ações individuais. A Uma onda define o tom para a onda B para follow. A cinco onda A indica um ziguezague para a onda B, enquanto um de três ondas A indica um apartamento ou triângulo.

7) As ondas B - ondas B são falsos. Eles são peças otário, armadilhas touro, paraíso dos especuladores, orgias de dade mental-odd-Lotter ou expressões de complacência institucional burro (ou ambos). Eles muitas vezes envolvem um foco em uma lista restrita de ações, são muitas vezes "não confirmado" (ver Teoria de Dow discussão no Capítulo 7) por outro médias, raramente são tecnicamente forte, e são quase sempre condenados a completar retracement pela onda C. E se o analista pode facilmente dizer para si mesmo: "Há algo de errado com esse mercado", as chances são de que é uma onda B. X ondas e ondas D em triângulos em expansão, sendo que ambos são avanços onda corretivas, têm as mesmas características. Vários exemplos serão suficientes para ilustrar o ponto.

- A correção para cima de 1930 foi de onda dentro do B 1929-1932 A-B-C declínio ziguezague. Robert Rhea descreve o clima emocional bem em sua obra, A História dos Médias (1934):

... Muitos observadores levou-a para ser um sinal de mercado de touro. Lembro-me de ter estoques de curto-circuito no início de dezembro de 1929, tendo completado AF ter uma posição curta satisfatório em outubro. Quando o avanço lento, mas constante de janeiro e fevereiro portada acima [o recorde anterior], fiquei em pânico e coberto em perda considerávelEU se esqueceu de que o rali pode normalmente ser esperado para refazer possivelmente 66 por cento ou mais de 1929

1e1ea'fionda correccuve zed

TOP

large d1Njree9 prosperdade endpeumace e.ppeer
ouarantHd fonw «.Mogum, cOfill'ptac.eocy roGANT.
1nformodEu1l41 d~ro, oconomk w.
1nprnw1 mont.Joolleueun() {lltg
f.lennr ó (tQ• rilll'•Olllll\ N~ imp: llll(.dde
lj(.) (JLL llr lu \',.E u

Eu
P I
rEu
NarrOW,EMOTEuEM UMEuAOVA!NICE
r,mllml ;,Rzy Wl?umall,!;!}LNI:euIVQ
RA1Ulc:ri!!'nooi-oonr.rmal.lolMsi.
FuooarnAncals weakpt 1ut> Ql~•

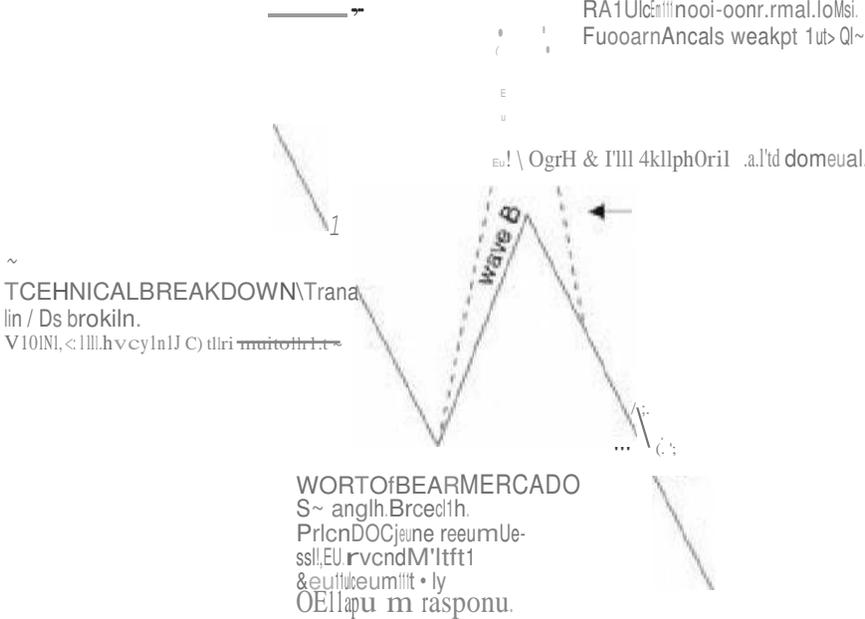


Figure 1-18

downswing. Nearly everyone was proclaiming a new bull market. Services were extremely bullish, and the upside volume

was running higher than at the peak in 1929.

— The 1961-1962 rise was wave (b) in an (a)-(b)-(c) expanded flat correction. At the top in early 1962, stocks were selling at that time and have not been seen since. Cumulative breadth had turned the rise from 1956 to 1958 was wave (a) in a corrective pattern of Cycle degree. Emotionally justified participation of the secondaries within first and third waves. The Dow Industrials struggled unconvincingly upward throughout the advance and finally refused to confirm the phenomenal new highs in the

secondary indexes.

— In 1977, the Dow Jones Transportation Average climbed to new highs in a B wave, miserably unconfirmed by the Industrials. Airlines and truckers were sluggish. Only the coal-carrying rails were participating as part of the energy play. Thus, breadth

dentro do índice foi visivelmente ausente, confirmando mais uma vez que boa amplitude é geralmente uma propriedade das ondas de impulso, não correções.

- Para uma discussão da onda B no mercado de ouro, ver Capítulo 6, página 180.

Como uma observação geral, as ondas B de grau intermediário e inferior geralmente mostram uma diminuição do volume, enquanto as ondas B de grau primário e maior pode exibir o volume mais pesado do que o que acompanhou o mercado de touro anterior, geralmente dicating ampla participação do público.

8) Ondas - ondas declínio C são geralmente devastador em sua destruição. Eles são ondas terceiro e tem a maioria das propriedades das ondas de terceiros. isto É durante estes declínios que não há praticamente nenhum lugar para se esconder, exceto dinheiro. As ilusões realizadas durante todo ondas A e B tendem a evaporar-se eo medo toma conta. Ondas C são persistentes e amplo. 1930-1932 was uma onda C. 1962 foi uma onda C. 1969-1970 e 1973-1974 pode ser classificada como ondas C. Avançando ondas C dentro de correções para cima em mercados de urso maiores são tão dinâmico e pode ser confundido com o início de uma nova fase ascendente, especialmente porque eles se desdobram em cinco ondas. O rali outubro 1973 (veja a Figura 1-37), por exemplo, foi uma onda C em uma correção plano expandido invertido.

9) Ondas - ondas D em todos, mas triângulos expansão são frequentemente acompanhadas de aumento do volume. Este é provavelmente verdade porque as ondas D em triângulos não-expansão são híbridos, parte corretiva, tendo ainda algumas características das primeiras ondas desde que siga as ondas C e não são totalmente refez. Ondas D, sendo os avanços dentro ondas corretivas, são tão falsa como ondas B. A ascensão 1970-1973 foi wave @ dentro da grande onda de grau IV Ciclo. O "one-decisão" complacencythat caracterizou a atitude ofthe média gestora de fundos institucionais no momento é bem documentada. A área de participação novamente era estreita, desta vez os "cinquenta bacana" questões de crescimento e glamour. Largura, bem como o transporte médio, coberto cedo, em 1972, e se recusou a confirmar o número extremamente elevado múltiplos derramou sobre o favorito cinquenta. Washington foi inflar a pleno vapor para sustentar a prosperidade ilusória durante todo o avanço na preparação para a eleição presidencial. Tal como acontece com a onda @ anterior, "falso" era uma descrição apropriada.

10) E waves- ondas E em triângulos aparecem a maioria dos observadores de mercado a ser o pontapé inicial dramática de uma nova

tendência de baixa depois de um superior foi construído. Eles quase sempre são acompanhadas por

notícias fortemente de suporte. Isso, em conjunto com a tendência das ondas E para encenar uma falsa quebra através da linha de fronteira triângulo, intensifica a convicção do mercado bearish participantes precisamente no momento em que eles deveriam estar se preparando para um movimento substancial na direção oposta. Assim, ondas E, sendo terminando ondas, são atendidos por uma psicologia tão emocional como a das ondas quinto.

Porque as tendências discutidas aqui não são inevitáveis, eles são apresentados não como regras, mas como diretrizes. Sua falta de inevitabilidade, no entanto, diminui pouco de sua utilidade. Por exemplo, dê uma olhada na Figura 2-16, uma tabela horária do seu mais recente ação do mercado, as quatro primeiras ondas de Menores, no DJIA rally fora do 01 de março de 1978 baixa. As ondas são livro Elliott do início ao fim, a partir do comprimento de ondas para o padrão de volume (não representada) para os canais de tendência para a orientação da igualdade para o retracement pelo "uma" onda na sequência da extensão à baixa esperada para o quarta onda para as contagens internas perfeitas para alternância com as sequências de Fibonacci tempo para os relacionamentos relação Fibonacci incorporados dentro. Seu único aspecto atípico é o grande tamanho da onda 4. Pode ser interessante notar que 914 seria um alvo razoável na medida em que marcaria uma 0,618 retração do declínio 1976-1978.

Há exceções para orientações, mas sem aqueles, análise de mercado seria uma ciência de exatidão, não um de probabilidade. No entanto, com um conhecimento profundo das diretrizes da estrutura da onda, você pode ser bastante confiante of your contagem de onda. Na verdade, você pode usar a ação de mercado para confirmar a contagem de onda, bem como usar a contagem de onda de prever a ação do mercado.

Observe também que as orientações ondas de Elliott cobrir a maioria dos aspectos da análise técnica tradicional, tais como a dinâmica do mercado e sentimento do investidor. O resultado é que a análise técnica tradicional agora tem um valor muito maior na medida em que serve para auxiliar a identificação da posição do mercado na estrutura das ondas de Elliott. Para esse efeito, o uso de tais ferramentas é por todos os meios incentivados.

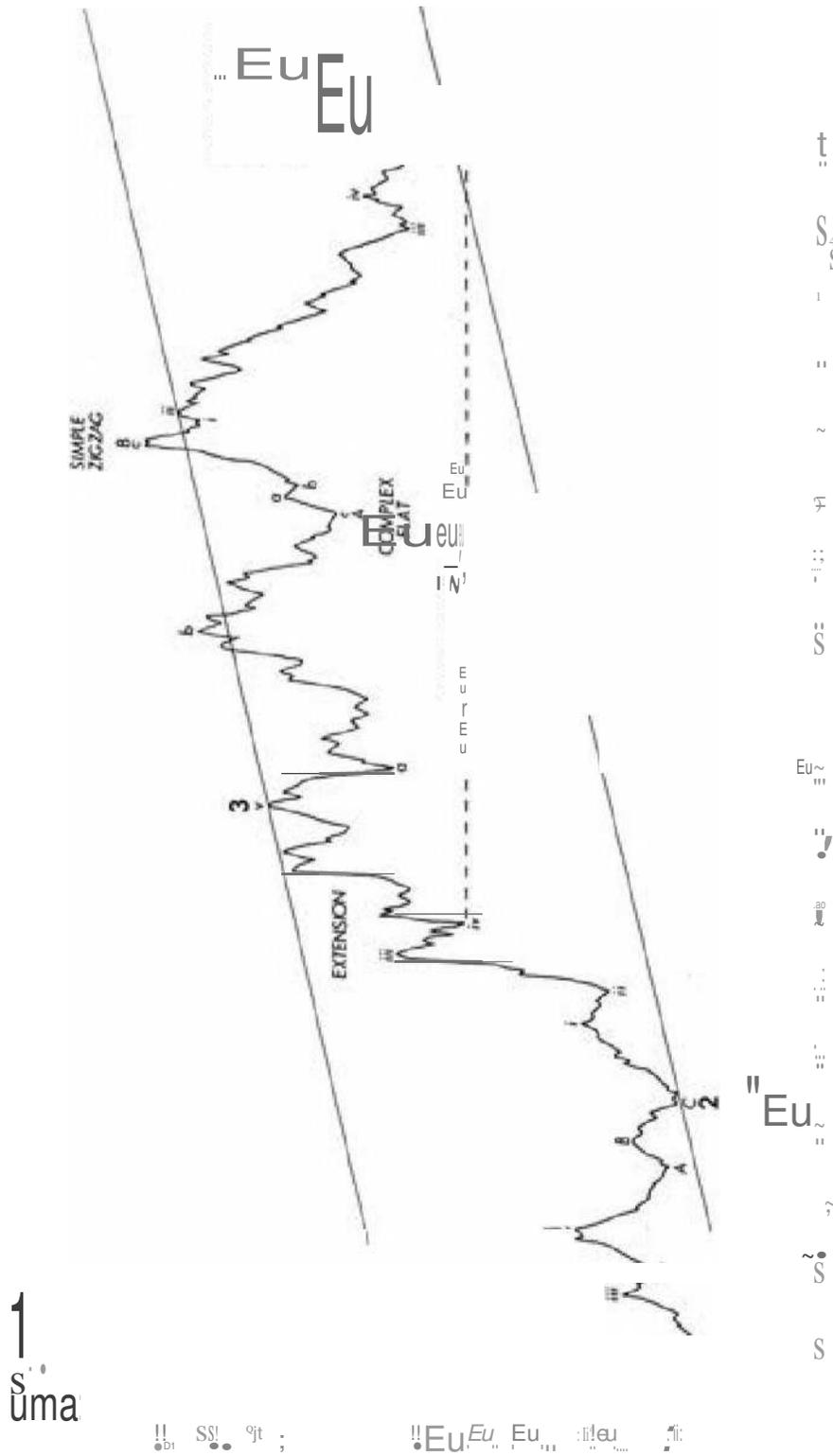


Figure 2-16

A Síntese das regras e diretrizes para Waves

Do ponto de vista teórico, temos de ter cuidado para não confundir as ondas de Elliott com suas medidas, que são como um termómetro é aquecer. Um termómetro não é concebido para medir flutuações rápidas de curto prazo na temperatura do ar e nem é um índice de 30 ações construídas de modo a ser capaz de gravar qualquer flutuação de curto prazo no humor social. Enquanto acreditamos plenamente que as regras listadas governar ondas de Elliott como um fenômeno mental coletiva, gravações de ações que ondas de Elliott induzem - como a compra e venda de determinadas listas de unidades populacionais - não pode perfeitamente refletir essas ondas. Portanto gravações de tais ações poderiam desviar-se uma expressão perfeita das regras simplesmente por causa da imperfeição da bitola escolhido. Dito isto, temos verificado que as regras DowJones industrial Averagehas de followedElliott impecavelmente em grau menor e acima e quase sempre em graus menores também. Abaixo está um resumo das regras e diretrizes conhecidas (com exceção de relações de Fibonacci) para as cinco principais onda padrões, variações e combinações.

ONDAS motivo

Impulse

Regras

- Um impulso sempre subdivide-se em cinco ondas.
- Onda 1 sempre subdivide-se em um impulso ou (raramente) uma diagonal.
- Wave 3 sempre subdivide-se em um impulso.
- Onda 5 sempre subdivide-se em um impulso ou uma diagonal.
- Wave 2 sempre subdivide-se em um ziguezague, plano ou combinação.
- Wave 4 sempre subdivide-se em um ziguezague, plana, triângulo ou combinação.
- Wave 2 nunca se move para além do início da onda 1.
- Wave 3 sempre se move para além do final da onda 1.
- Onda 3 nunca é a onda mais curto.
- Wave 4 nunca se move para além do final da onda 1.
- Nunca são ondas 1, 3 e 5 todos estendido.

Orientações

- Wave 4 será quase sempre um padrão diferente do que corretiva onda 2.
- onda 2 é geralmente uma combinação de ziguezague ou em ziguezague.
- Wave 4 é geralmente um plano, triângulo ou a combinação plana.

- Às vezes onda 5 não se move para além do final da onda 3 (caso em que ele é chamado de truncamento).
- Onda 5 muitas vezes acaba quando encontra ou ligeiramente superior a uma linha desenhada a partir da extremidade de onda 3 que é paralela com a linha que liga as extremidades das ondas 2 e 4, em ambos os aritmética ou escala semilog.
- O centro de onda de 3 quase sempre tem a inclinação mais acentuada de qualquer igual período dentro do impulso pai, exceto que, às vezes uma porção inicial da onda 1 (o "pontapé inicial") será mais íngreme.
- Onda 1, 3 ou 5 normalmente é prolongado. (Uma extensão aparece "esticado", porque suas ondas corretivas são pequenos em comparação com suas ondas de impulso. isto é substancialmente mais longa, e contém subdivisões maiores, do que as ondas não distendida).
- Muitas vezes, o subwave prolongado é o mesmo número (1, 3 ou 5) como a onda pai.
- Raramente dois subwaves estender, embora seja típico de ondas 3 e 5 para estender tanto quando eles são de ciclo ou Supercycle grau e dentro de uma quinta onda de um grau mais elevado.
- Onda 1 é a onda alargado menos comumente.
- Quando Wave 3 é prorrogado, ondas 1 e 5 tendem a ter ganhos relacionados por igualdade ou a relação de Fibonacci.
- Quando onda 5 é estendido, é muitas vezes em Fibonacci proporção da viagem líquida de ondas 1 a 3.
- Quando uma onda é estendido, é muitas vezes em Fibonacci proporção da viagem líquida de ondas 3 exaustivas 5.
- Wave 4 normalmente termina quando se está dentro da faixa de preço de subwave quatro de 3.
- Wave 4 vezes subdivide todo o impulso em Fibonacci proporção no tempo e / ou preço.

Diagonal

Regras

- A diagonal sempre subdivide-se em cinco ondas.
- Um terminando diagonal sempre aparece como a onda 5 de um impulso ou onda C de um ziguezague ou apartamento.
- Um líder diagonal sempre aparece como onda 1 de um impulso ou onda A de um ziguezague.
- Ondas 1, 2, 3, 4 e 5 de um final diagonal, e ondas 2 e 4 de uma das principais diagonal, sempre subdivide em ziguezagues.
- Wave 2 não vai além do início da onda 1.
- Wave 3 sempre vai além do fim da onda 1.
- Wave 4 nunca se move para além do final da onda 2.

- Wave 4 sempre termina no território preço da onda 1. *
- Indo para a frente no tempo, uma linha conectando as extremidades das ondas 2 e 4 converge para (na variedade contratante) ou diverge a partir de (a variedade em expansão) uma linha que liga as extremidades de ondas 1 e 3.
- Em uma das principais diagonal, onda 5 termina sempre além do fim da onda 3.
- Na variedade contratação, Wave 3 é sempre menor do que uma onda, onda 4 é sempre menor do que a onda 2, e onda 5 é sempre menor do que 3 onda.
- Na variedade em expansão, Wave 3 é sempre mais do que uma onda, onda 4 é sempre maior do que a onda 2, e onda 5 é sempre mais do que 3 onda.
- Na variedade em expansão, onda 5 termina sempre além do fim da onda 3.

Orientações

- Ondas 2 e 4 cada normalmente refazer 0,66-0,81 da onda anterior.
- Ondas 1, 3 e 5 de um líder diagonal normalmente subdividir em zags zig-mas às vezes parecem ser impulsos.
- Dentro de um impulso, se uma onda é uma diagonal, onda 3 é susceptível de ser prorrogado.
- Dentro de um impulso, onda 5 é pouco provável que seja uma diagonal se onda 3 não for prorrogada.
- Na variedade contratação, onda 5 geralmente termina além do fim da onda 3. (Não fazer isso é chamado de truncamento.)
- Na variedade contratação, onda geralmente termina em 5 ou ligeiramente para além de uma linha que liga as extremidades das ondas 1 e 3. (que termina além dessa linha é chamado de lance-over.)
- Na variedade em expansão, onda 5 geralmente termina um pouco antes de atingirem a uma linha que conecta as extremidades das ondas 1 e 3.

*Temos encontrado uma diagonal na Dow em que onda quatro não alcançar o território preço da onda um. Veja a Figura 1-18.

CORRECTIVEWAVE S

Ziguezague

Regras

- A ziguezague sempre subdivide-se em três ondas.
- A Onda sempre subdivide-se em um impulso ou levando diagonal.
- Onda C sempre subdivide-se em um impulso ou diagonal.
- Onda B sempre se subdivide em um ziguezague, plana, triângulo ou combinação dos mesmos.
- Onda B nunca se move para além do início da onda A.

Orientações

- A onda quase sempre subdivide-se em um impulso.
- Onda C quase sempre subdivide-se em um impulso.
- Onda C é muitas vezes sobre o mesmo comprimento de onda A.
- Onda C quase sempre termina além do fim da onda A.
- Onda B tipicamente remonta 38-79 por cento da onda A.
- E se onda B é um triângulo executado, ele normalmente irá refazer entre 10 e 40 por cento de onda A.
- E se onda B é um ziguezague, ele normalmente refazer 50-79 por cento da onda A.
- E se B é uma onda triangular, que será tipicamente refazer 38 a 50 por cento de onda A.
- A linha que une as extremidades das ondas A e C é geralmente paralela a uma linha ligando a extremidade da onda B e o início da onda A. (Forecast-orientação ing: Onda C muitas vezes termina ao atingir uma linha traçada a partir do final da onda Um que é paralelo a uma linha que liga o começo das ondas A e o fim da onda B)

Plano

Regras

- Um plano sempre subdivide-se em três ondas.
- A onda nunca é um triângulo.
- Onda C é sempre um impulso ou uma diagonal.
- onda B reconstitui sempre, pelo menos, 90 por cento de onda A.

*Orientaçõ**es*

- Onda B geralmente refaz entre 100 e 138 por cento de onda UMA.
- Onda C é geralmente compreendido entre 100 e 165 por cento, enquanto onda

U

M

A.

- Onda C geralmente termina além do fim da onda A.

Notas

- Quando Bis onda superior a 105 por cento, enquanto onda A e C termina onda para além da extremidade de onda A, toda a formação é chamado um plano ampliado.
- Quando onda Bis mais de 100 por cento, enquanto onda A e onda C não terminar para além da extremidade de onda A, toda a formação é chamado um plano em execução.

Contratante Triangle*Regras**as*

- Um triângulo sempre subdivide-se em cinco ondas.
- Pelo menos quatro ondas entre A, B, C, D e E cada um subdividir em ziguezague ou combinação de ziguezague.
- Onda C nunca se move para além do final da onda A, D onda nunca se move para além do final da onda B, e onda E nunca se move para além do fim da onda de C. O resultado é que vai para a frente no tempo, uma linha que liga as extremidades de ondas B e D converge com uma linha de ligar as extremidades das ondas A e C.
- Um triângulo não tem mais do que um subwave complexo, em que caso é sempre uma combinação de ziguezague ou um triângulo.

*Orientação**es*

- Normalmente, C onda subdivide-se em zigue-zague de uma combinação que é mais duradouro e contém mais profundas retracções percentuais do que cada um dos outros subwaves.
- Às vezes, onda D subdivide-se em uma combinação de ziguezague que é mais duradouro e contém mais profundas retracções percentuais do que cada um dos outros subwaves.
- Às vezes, uma das ondas, geralmente onda C, D ou E, subdivide-se em uma contratação ou barreira triângulo. Muitas vezes, o efeito é como se todo o triângulo consistia em nove ziguezagues.
- Cerca de 60 por cento do tempo, onda B não termina após o início da onda de A. Quando isso acontecer, o triângulo é chamado de um triângulo em execução.

Barreira Triangle

- Um triângulo barreira tem as mesmas características que um triângulo contratante exceto que as ondas de Banda D final essencialmente ao mesmo nível. Ainda temos que observar um triângulo barreira 9-ondas, o que implica que esta forma não pode estender.
- Quando onda 5 segue um triângulo, que costuma ser um sumário, movimento rápido ou uma extensão excepcionalmente longo.

Expansão Triângulo

Regr

as

A maioria das regras são as mesmas que para triângulos contratantes, com estes

diferenças:

- Onda C, D e E cada um se move para além do fim do mesmo subwave-direccional anterior. (O resultado é que, em vez de ir para a frente, uma linha que liga as extremidades das ondas B e D diverge do de uma linha que liga as extremidades das ondas A e C)
- Subwaves B, C e D, cada um, pelo menos, refazer 100 por cento mas não mais do que 150 por cento do subwave anterior.

Orientaçõ

es

- A maioria das orientações são as mesmas, com estas diferenças:
- Subwaves B, C e D refazer geralmente 105 a 125 por cento do subwave anterior.
- Nenhuma subwave ainda foi observada a subdividir em forma de triângulo.

Combinações

Regr

as

- combinações compreendem dois (ou três) padrões de correcção separados por um (ou dois) padrão de correcção (s) no sentido oposto, X. marcado (O primeiro padrão de correcção é rotulado W, Y o segundo, o terceiro e, se houver um, Z.)
- Uma combinação ziguezague compreende dois ou três ziguezagues (em que caso, é chamado um ziguezague duplo ou triplo).
- A "três duplas" combinação fixa compreende (em ordem) um ziguezague e um plano, um plano e um ziguezague, um apartamento e um apartamento, um ziguezague e um triângulo ou um apartamento e um triângulo.
- A "três triplo" combinação rara apartamento é composto por três apartamentos.
- ziguezagues duplos e triplos tomar o lugar de ziguezagues, e trios duplos e triplos tomar o lugar de flats e triângulos.
- Um triângulo expandir ainda tem de ser observada como um componente de uma combinação.

Orientaçõ

es

- Quando um zigzague ou plana parece demasiado pequeno para ser toda a onda em relação à onda precedente (ou, é ifit ser onda 4, a onda precedente 2), uma combinação é provável.

Aprendendo os Fundamentos

Com um conhecimento das ferramentas nos capítulos 1 e 2, qualquer aluno dedicado pode executar perito análise das ondas de Elliott. Aqueles que negligenciam a estudar o assunto em profundidade, ou aplicar as ferramentas rigorosamente desistir antes de realmente tentando. O melhor procedimento aprendido é manter um gráfico de uma hora e tente encaixar todos os meneios em padrões de ondas de Elliott, mantendo uma mente aberta para todas as possibilidades. Lentamente, a balança deve cair de seus olhos, e você será constantemente espantado com o que você vê.

isto É importante lembrar que, embora táticas de investimento deve sempre ir com a contagem de onda mais válido, o conhecimento de interpretações alternativas pode ser extremamente útil no ajuste a eventos inesperados, colocando-os imediatamente em perspectiva, e adaptar-se ao enquadramento do mercado em mudança. As regras rígidas de formação de ondas são de grande valor em estreitar as infinitas possibilidades a uma lista relativamente pequena, enquanto a flexibilidade dentro dos padrões elimina gritos que tudo o que o mercado está fazendo agora é "impossível".

"Quando você tiver eliminado o impossível, aquilo que recorrente, no entanto improvável, deve ser a verdade." Assim falou eloquentemente Sherlock Holmes ao seu companheiro constante, Dr. Watson, em Arthur Conan Doyle *The Sign of Four*. Este conselho é um resumo cápsula do que você precisa saber para ser bem sucedido com Elliott. A melhor abordagem é o raciocínio dedutivo. Ao saber o que as regras Elliott não vai permitir, você pode deduzir que tudo o que resta é a perspectiva correta, não importa o quão improvável que possa parecer o contrário. Através da aplicação de todas as regras de extensões, alternância, sobreposição, canalização, o volume eo resto, você tem um arsenal muito mais formidável do que você possa imaginar à primeira vista. Infelizmente, para muitos, a abordagem requer pensamento e de trabalho e raramente fornece um sinal mecânico. No entanto, este tipo de pensamento, basicamente, um processo de eliminação, aperta o melhor fora do que Elliott tem para oferecer e, além disso, é divertido! Nós sinceramente pedimos que você experimentá-lo.

Como exemplo de tal raciocínio dedutivo, voltar a Figura 1-14 e encobrir o preço da ação de 17 de novembro de 1976 para a frente. Sem as etiquetas de onda e linhas de fronteira, o mercado iria aparecer como sem forma. Mas com o Princípio das Ondas como um guia, o significado das estruturas torna-se clara. Agora pergunte a si mesmo, como você iria sobre prever o próximo movimento? Aqui está a análise de Robert Prechter a partir dessa data, de uma carta

a A.J. Geada resumindo um relatório que ele tinha emitido para Merrill Lynch no dia anterior:

Em anexo você vai encontrar minha opinião atual descrito em uma carta recente Trendline, embora eu uso apenas gráficos de ponto de hora em hora para chegar a estas conclusões. Meu argumento é que a terceira onda primária, iniciada em outubro de 1975, não tenha concluído o seu curso até agora, e que a quinta onda Intermediário do que primária está em andamento. Primeiro e mais importante, estou convencido de que outubro 1975 a março 1976 foi até agora um caso de onda de três, e não um cinco, e que apenas a possibilidade de uma falha em 11 de maio poderia concluir que a onda como um cinco. No entanto, a construção seguinte ao possível "fracasso" não satisfaz me como corretas, desde a primeira perna inferior a 956,45 seria de cinco ondas, e toda a construção que se seguiu é, obviamente, um apartamento. Portanto, eu acho que estamos em uma quarta onda corretiva desde 24 de março. Esta onda corretiva satisfaz completamente os requisitos para uma formação do triângulo de expansão, o que, obviamente, só pode ser uma quarta onda. As linhas de tendência em causa são estranha exato, como é o objetivo desvantagem, obtido pela multiplicação do primeiro comprimento importante de declínio (Março 24-07 junho, 55,51 pontos) por 1,618 para obter 89,82 pontos. 89,82 pontos da alta ortodoxa da terceira onda intermédio a 1.011,96 dá um alvo downside de 922, que foi atingido na semana passada (real por hora baixo 920,62) em 11 de novembro. Isto sugeriria agora um quinto intermediário de volta para novas altas, completando a terceira onda primária. O único problema que eu posso ver com esta interpretação é que Elliott sugere que declínios quarta onda costumam realizar acima do quarto declínio de menor grau onda anterior, neste caso 950,57 em 17 de fevereiro, o que naturalmente foi quebrado do lado descendente. Eu tenho encontrado, no entanto, que esta regra não é firme. A formação triângulo simétrico inverso deve ser seguido por uma jogada somente aproximar a largura da parte mais larga do triângulo. Tal sugeriria um rally 1020-1030 e ficam muito aquém da meta linha de tendência de 1090-1100. Also, dentro de ondas de terceiros, o primeiro eo quinto subwaves tendem para a igualdade no tempo e magnitude. Desde a primeira onda (outubro de 75 Dec.75) foi um movimento de 10% em dois meses, esta quinta deverá abranger cerca de 100 pontos (1020-1030) e de pico em janeiro 1.977, de novo curta da marca linha de tendência.

Agora descobrir o resto do gráfico para ver como todas essas diretrizes ajudou na avaliação da provável caminho do mercado.

Christopher Morley disse certa vez: "A dança é um treinamento maravilhoso para meninas. isto é a primeira maneira de aprender a adivinhar o que um homem vai fazer antes que ele faz isso. "Da mesma forma, o Princípio das Ondas treina o analista de discernir o que é susceptível de fazer antes que ele faz do mercado.

Depois de ter adquirido um Elliott "toque", que será para sempre com você, assim como uma criança que aprende a andar de bicicleta nunca esquece.

Daí em diante, pegar um por sua vez, torna-se uma experiência bastante comum

e não é realmente muito difícil. Além disso, dando-lhe um sentimento de confiança quanto ao local onde você está no progresso do mercado, um conhecimento de Elliott pode prepará-lo psicologicamente para a natureza flutuante do movimento de preços e livrá-lo de compartilhar o erro analítico amplamente praticada de projetar para sempre hoje linearmente tendências para o futuro. Mais importante, o pio Onda Principado muitas vezes indica com antecedência a magnitude relativa do próximo período de progresso ou regresso mercado. Viver em harmonia com essas tendências podem fazer a diferença entre sucesso e fracasso em assuntos financeiros.

Aplicação prática

O objetivo prático de qualquer método analítico é identificar pontos baixos do mercado adequadas para a compra (ou cobrindo calções) e elevações de mercado adequados para a venda (ou venda a descoberto). Ao desenvolver um sistema de comércio ou investir, você deve adotar certos padrões de pensamento que o ajudarão a permanecer flexível e decisiva, tanto defensiva e agressiva, dependendo das exigências da situação. O Princípio das Ondas de Elliott não é um sistema desse tipo, mas é incomparável como base para a criação de um.

Apesar do fato de que muitos analistas não tratá-lo como tal, o Princípio das Ondas é por todos os meios um estudo objetivo, ou como Collins colocou, "uma forma disciplinada de análise técnica." Bolton costumava dizer que uma das coisas mais difíceis que teve de aprender era acreditar no que via. E se você não acredita que você vê, é provável que você ler em sua análise o que você acha que deveria estar lá por algum outro motivo. Neste ponto, torna-se a sua contagem subjetiva e sem valor.

Como você pode permanecer objetivo em um mundo de incerteza? isto não é difícil uma vez que você entender o objetivo adequado da sua análise.

Sem Elliott, parece haver um número infinito de possibilidades de atuação no mercado. O que o Princípio das Ondas fornece

é um meio de primeiro limitando as possibilidades e depois encomendar as probabilidades relativas de possíveis caminhos futuros de mercado. Regras altamente específicos de Elliott reduzir o número de alternativas válidas para um mínimo. Entre estes, a melhor interpretação, às vezes chamado de "contagem preferida", é a que satisfaz o maior número de orientações. Outras interpretações são ordenados em conformidade. Como resultado, os analistas competentes que apliquem as regras e diretrizes do Princípio das Ondas objetivamente deve normalmente concordar com tanto a lista de possibilidades ea ordem de probabilidades para vários resultados possíveis em qualquer momento particular. Essa ordem pode geralmente ser afirmado com certeza. Não assuma, no entanto, que a certeza sobre a ordem de probabilidades é a mesma certeza sobre um resultado específico. Sob apenas o mais raro de circunstâncias você nunca sabe exatamente o que o mercado está indo fazer. Você deve compreender e aceitar que mesmo uma abordagem que pode identificar altas probabilidades para um evento bastante específico deve estar errado por algum tempo.

You can preparar-se psicologicamente para tais resultados através da contínua actualização da segunda melhor interpretação, às vezes chamado de "contagem alternativo." Devido à aplicação do princípio da onda é um exercício de probabilidade, a manutenção contínua das contagens onda alternativos é uma parte essencial de usá-lo corretamente. No caso em que o mercado viola o cenário esperado, a contagem alternativo coloca a ação inesperada do mercado em perspectiva e imediatamente se torna a sua nova contagem preferida. E se você é jogado por seu cavalo, é útil à direita de terra em cima de outro.

Sempre investir com a contagem de onda preferida. Não pouca frequência, os dois ou mesmo três melhores contagens confortavelmente ditar a mesma postura de investimento. Às vezes, ser continuamente sensível às alternativas permitem que você pode ganhar dinheiro, mesmo quando a sua contagem preferida é em erro. Por exemplo, depois de uma baixa menor que você considerar erroneamente de grande importância, você pode reconhecer a um nível superior que o mercado está vulnerável novamente para novos mínimos. Este reconhecimento ocorre depois de um rali de três ondas clara segue a menor baixa em vez do necessário cinco, desde um rali de três ondas é o sinal de uma correção para cima. Assim, o que acontece depois que o ponto de viragem muitas vezes ajuda a confirmar ou refutar o estado assumido da baixa ou alta, com antecedência de perigo.

Mesmo que o mercado não permite tal mudança graciosa de opinião, o Princípio das Ondas ainda oferece um valor excepcional. A maioria dos outros

abordagens para a análise de mercado, seja fundamental, a técnica ou cíclico, não tenho nenhuma boa maneira de forçar uma reversão de opinião ou a posição se você estiver errado. O princípio da onda, em contraste, proporciona um método objectivo embutido para a colocação de uma paragem. Como a análise da onda é baseada em padrões de preços, um padrão identificada como tendo sido concluída é sobre ou não é. E se a direção mudanças do mercado, o analista chamou a sua vez. E se o mercado se move para além do que o padrão aparentemente concluído permite, a conclusão é errada, e quaisquer fundos de risco pode ser recuperada imediatamente.

Claro, há muitas vezes quando, apesar de uma análise rigorosa, não há nenhuma interpretação claramente preferido. Nesses momentos, você deve esperar até que a contagem se resolve. Quando depois de um tempo os géis acamadas aparentes em uma imagem clara, a probabilidade de que um ponto de viragem está na mão pode de repente e excitingly subir para quase 100%.isto é uma experiência emocionante para identificar uma vez, eo WavePrinciple é a única abordagem que pode, ocasionalmente, proporcionar a oportunidade de fazê-lo.

A capacidade de identificar tais conjunturas é notável o suficiente, mas o Princípio das Ondas é o único método de análise que também fornece diretrizes para a previsão. Muitas dessas diretrizes são específicos e podem ocasionalmente produzir resultados incrivelmente precisos.

E se na verdade, os mercados são padronizados, e se esses padrões têm uma geometria reconhecível, em seguida, independentemente das variações permitidas, determinadas relações de preços e tempo são susceptíveis de se repetirem. Na verdade, a experiência mostra que eles fazem.

isto é a nossa prática para tentar determinar antecipadamente onde o próximo movimento provavelmente vai levar o mercado. Uma vantagem de fixar uma meta é que dá uma espécie de pano de fundo contra o qual a monitorar caminho real do mercado. Desta forma, você é alertado rapidamente quando algo está errado e pode mudar a sua inter-pretação para uma mais adequada se o mercado não faz o que você espera. A segunda vantagem de escolher um alvo bastante antecedência é que ele prepara psicologicamente para comprar quando os outros estão vendendo para fora em desespero, e vender quando os outros estão comprando com confiança em um ambiente de euforia.

Não importa o que suas convicções, ele paga para nunca mais tirar os olhos o que está acontecendo na estrutura de onda em tempo real. Em última análise, o mercado é a mensagem, e uma mudança de comportamento pode ditar uma mudança de perspectiva. Tudo o que realmente precisa saber no momento é se a ser longos, curtos ou fora, uma decisão que pode

às vezes ser feito com um rápido olhar para um gráfico e outras vezes só depois de um trabalho metucioso.

Apesar de todo seu conhecimento e habilidade, no entanto, absolutamente nada pode prepará-lo totalmente para o calvário de arriscar seu próprio dinheiro no mercado. Livro de negociação não vai fazê-lo. Assistindo Outros não irá fazê-lo. Jogos de simulação não irá fazê-lo. Depois de ter con-conquistaram a tarefa essencial da aplicação de um método habilmente, você tem feito pouco mais do que reunir as ferramentas para o trabalho. Quando você *Aja* sobre esse método, você encontrar o verdadeiro trabalho: lutando contra suas próprias emoções. É por isso que analysis e ganhar dinheiro são duas habilidades diferentes. Não há nenhuma maneira de entender essa batalha fora do campo. Apenas especulação financeira prepara você para a especulação financeira.

E se você decide tentar fazer o que apenas uma pessoa em mil pode fazer - comércio ou investir em mercados com sucesso - reservar uma quantia específica de dinheiro que é significativamente menor de seu patrimônio líquido total. Dessa forma, quando você inevitavelmente perder tudo no final da primeira etapa, você terá recursos para viver enquanto você investigar as razões para suas perdas. Quando essas razões começar a afundar, você vai finalmente estar no seu caminho para a segunda fase: o longo processo de conquista de suas emoções para que a sua razão prevalecerá. Esta é uma tarefa para a qual ninguém pode prepará-lo; você deve fazê-lo sozinho. No entanto, o que nós *podem* fornecer é um goodbasis para sua análise. Carreiras potenciais negócios e investimentos Inúmeros têm sido condenado desde o início de escolher uma abordagem analítica menos worth-. Nós dizemos: escolher o Princípio das Ondas. isto vai começar a pensar corretamente, e que é o primeiro passo no caminho para o sucesso do investimento.

Nenhuma abordagem garante a onisciência de mercado, e que conclui in- o Princípio das Ondas. No entanto, analisado à luz adequada, proporciona tudo o que promete.



*Statue of Leonardo Fibonacci, Pisa, Italy.
The inscription reads, "A. Leonardo Fibonacci, Insigne
Matematico Piisano del Secolo XII."*

Photo by Robert R. Prechter, Sr.

CAPÍTULO 3

CONTEXTO HISTÓRICO E MATEMÁTICA DO PRINCÍPIO DA ONDA

O Fibonacci (pronuncia-fib-eh-nah vchee) seqüência de números foi descoberta (na verdade redescoberto) por Leonardo Fibonacci da Pisa, um matemático do século XIII. Vamos delinear o contexto histórico deste homem incrível e, em seguida, discutir mais detalhadamente a seqüência (tecnicamente, é uma seqüência e não uma série) de números que leva seu nome. Quando Elliott escreveu Lei da Natureza, ele explicou que a seqüência de Fibonacci fornece a base matemática do Princípio Wave. (Para uma discussão mais aprofundada da matemática por trás do Princípio das Ondas, consulte "base matemática da teoria de onda", de Walter E. White, em um livro a ser publicado a partir de Nova Biblioteca Classics.)

Leonardo Fibonacci da Pisa

A Idade das Trevas foram um período de eclipse cultural quase total na Europa. Eles durou desde a queda de Roma em 476 dC até por volta de 1000 dC Durante esse período, matemática e filosofia diminuiu na Europa, mas floresceu na Índia e Arábia desde a Idade das Trevas não se estendeu para o leste. Como a Europa gradualmente começaram a surgir a partir do seu estado de estagnação, o Mar Mediterrâneo desen- volveu em um rio de cultura que dirigiu o fluxo de comércio, matemática e novas ideias provenientes da Índia e da Arábia.

Durante a Idade Média, Pisa tornou-se um forte murado cidade-estado e um florescente centro comercial cujos waterfront refletiu a Revolução Comercial daquele dia. Couro e pele, algodão, lã, ferro, cobre, estanho e especiarias foram negociadas dentro dos muros de Pisa, com ouro servindo como moeda importante. O porto estava cheio de navios que vão até quatro centenas de toneladas e oitenta pés de comprimento. A economia Pisan suportado indústrias de couro e de construção naval e uma obras de ferro. Política de Pisa foram bem construídos ainda de acordo com os padrões de hoje. o

Chefe Magistrado da República, por exemplo, não foi pago por seus serviços até depois de o seu mandato ter expirado, momento em que seu governo poderia ser investigados para determinar se IFHE tinha ganhado seu salário. Na verdade, o nosso homem Fibonacci foi um dos examinadores.

Nascidos entre 1170 and 1180, Leonardo Fibonacci, o filho de um comerciante proeminente e oficial da cidade, provavelmente viveu em uma das

Muitas torres de Pisa. Uma torre serviu como uma oficina, fortaleza e residência da família e foi construído de modo que as setas poderia ser filmado a partir das janelas estreitas e piche fervendo derramada sobre as estradas que se aproximaram com a intenção agressiva. Durante a vida de Fibonacci, a torre do sino conhecido como a torre inclinada de Pisa estava em construção. Ele foi o último dos três grandes edifícios a ser construído em Pisa, como a catedral e do baptistério tinha sido concluída, alguns anos antes.

Como um estudante, Leonardo tornou-se familiar com as operações comerciais do dia, incluindo a operação do ábaco, que foi amplamente utilizado na Europa como uma calculadora para fins comerciais. Apesar de sua língua nativa era italiano, ele aprendeu várias línguas, incluindo francês, grego e até mesmo Latina, em que ele era fluente.

Logo após o pai de Leonardo foi nomeado funcionário aduaneiro no Bócia no Norte da África, ele instruiu Leonardo para acompanhá-lo, a fim de completar sua educação. Leonardo começou a fazer muitas viagens de negócios em todo o Mediterrâneo. Depois de uma de suas viagens ao Egito, ele publicou seu famoso *Liber Abacci* (Livro de calcular mento), que introduziu a Europa um dos maiores descobertas matemáticas de todos os tempos, ou seja, o sistema decimal, incluindo o posicionamento de zero como o primeiro dígito a notação da escala número. Este sistema, que inclui os símbolos familiares 0, 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 e 9, ficou conhecido como o sistema Hindu-árabe, que agora é usado universalmente.

Sob um sistema de valor digital ou verdadeiro lugar, o valor real representada por qualquer símbolo colocado numa fila ao longo com outros símbolos depende não só no seu valor numérico de base mas também

sobre a sua posição na linha, ou seja, 58 tem um valor diferente de 85. Embora milhares de anos antes que os babilônios e os maias da América Central separadamente haviam desenvolvido sistemas digitais ou de valor local de numeração, seus métodos eram estranho em outros aspectos. Por esta razão, o sistema babilônico, que foi

o primeiro a usar de zero e colocar valores, nunca mais foi transpostos para os sistemas matemáticos da Grécia, ou mesmo Roma, cuja numeração compuseram os sete símbolos I, V, X, L, valores C, D e M, com não-digitais atribuídos a esses símbolos. Adição, subtração, multiplicação e divisão em um sistema usando esses símbolos não-digitais não é uma tarefa fácil, especialmente quando grandes números estão envolvidos. Paradoxalmente, para superar este problema, os romanos usavam o dispositivo digital muito antigo conhecido como o ábaco. Uma vez que este instrumento é digitalmente base e contém o princípio de zero, que funcionava como um complemento necessário para o sistema computacional romana. Ao longo dos séculos, guarda-livros e comerciantes dependesse disso para auxiliá-los na mecânica de suas tarefas. Fibonacci, depois de expressar o princípio básico do ábaco em *Liber Abacci*, começou a usar seu novo sistema durante suas viagens. Através de seus esforços, o novo sistema, com o seu método fácil de cálculo, acabou por ser transmitida para a Europa. Aos poucos algarismos romanos foram substituídos pelo sistema numeral árabe. A introdução do novo sistema para a Europa foi a primeira realização importante no campo da matemática desde a queda de Roma mais de setecentos anos antes. Fibonacci não só matemática vivo durante a Idade Média mantido, mas colocou a fundação para grandes desenvolvimentos no campo da matemática mais elevadas e os campos relacionados de física, astronomia e engenharia.

Embora o mundo depois quase perdeu de vista Fibonacci, ele era, sem dúvida, um homem de seu tempo. Sua fama era tal que Frederico II, um cientista e estudioso em seu próprio direito, procurou-o, organizando uma visita a Pisa. Frederick II era imperador do Sacro Império Romano, o rei da Sicília e Jerusalém, descendente de duas das famílias mais nobres da Europa e da Sicília, eo príncipe mais poderoso de sua época. Suas idéias eram os de um monarca absoluto, e ele cercou-se com toda a pompa de um homem imperador Ro-.

O encontro entre Fibonacci e Frederick II ocorreu em 1225 e foi um evento de grande importância para a cidade de Pisa. O imperador montou na cabeça de uma longa procissão de trompetistas, cortesãos, cavaleiros, funcionários e uma mistura variada de animais. Alguns dos problemas que o Imperador colocados antes do famoso matemático estão detalhadas no *Liber Abacci*. Fibonacci, aparentemente, resolvido os problemas colocados pelo Imperador e para sempre era bem-vindo na corte do rei. Quando Fibonacci revisto

Liber Abacci em 1228 AD, ele dedicou a edição revisada para Frederick II.

isto é quase um eufemismo para dizer que Leonardo Fibonacci foi o maior matemático da Idade Média. Ao todo, ele escreveu três grandes obras de matemática: o *Liber Abacci*, publicado em 1202 e revisado em 1228, *Practica Geometriae*, publicado em 1220, e *Liber quadratorum*. Os cidadãos que admiram de Pisa documentado em 1240 AD que ele era "um discreto e aprendeu homem", e muito recentemente Joseph Gies, editor sênior da Enciclopédia Britânica, afirmou que os estudiosos futuros no tempo "dar Leonardo de Pisa lhe é devido como um de grandes pioneiros intelectual na do mundo." Suas obras, depois de todos esses anos, só agora estão sendo traduzido do latim para o Inglês. Para os interessados, o livro intitulado *Leonard de Pisa e as Novas Matemática da Idade Média*, de Joseph e Frances Gies, é um excelente tratado sobre a idade de Fibonacci e suas obras.

Embora fosse o maior matemático da época medieval, apenas monumentos de Fibonacci são uma estátua do outro lado da Arno Rio da Torre Inclinada e duas ruas que levam seu nome, um em Pisa e outro em Florença. isto Parece estranho que tão poucos visitantes da Torre 179-footmarble de Pisa já ouviu falar de Fibonacci ou visto sua estátua. Fibonacci foi contemporâneo de Bonanna, o arquiteto da Torre, que começou no edifício 1174A.D. Ambos os homens fizeram contribuições para o mundo, mas aquele cuja influência ultrapassa largamente o outro é quase desconhecido.

A seqüência de Fibonacci

Em *Liber Abacci*, um problema é levantado que dá origem à seqüência de números 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, e assim por diante até o infinito, conhecido hoje como o seqüência de Fibonacci. O problema é este:

Howmany pares ofrabbits colocados em uma enclosedarea podem ser produzidos em um único ano a partir de um par de coelhos se cada par dá à luz um novo par a cada mês a partir do segundo mês?

Para chegar à solução, descobrimos que cada par, incluindo o primeiro par, precisa de tempo de um mês para amadurecer, mas de vez em produção, gera um novo par a cada mês. O número de pares está

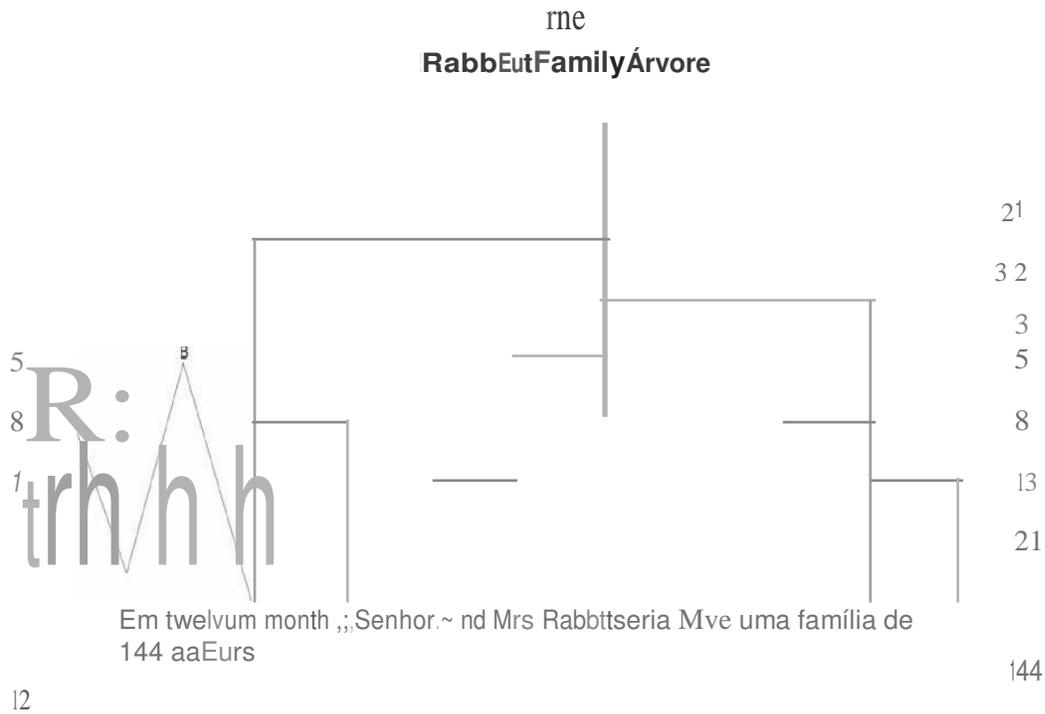


Figure 3-1

sequence is 1, 1. This first pair finally doubles its number during the same at the beginning of each of the first two months, so the the second month, so that there are two pairs at the beginning of

the third month. Of these, the older pair begets a third pair the following month so that at the beginning of the fourth month, the sequence expands 1, 1, 2, 3. Of these three, the two older pairs reproduce, but not the youngest pair, so the number of rabbit pairs expands to five. The next month, three pairs reproduce so the sequence expands to 1, 1, 2, 3, 5, 8 and so forth. Figure 3-1 shows the Rabbit Family Tree with the family growing with exponential acceleration. Continue the sequence for a few years and the numbers become astronomical. In 100 months, for instance, we would have to contend with 354,224,848,179,261,915,075 pairs of rabbits. The Fibonacci sequence resulting from the rabbit problem has many interesting properties and reflects an almost constant relationship among its components.

The sum of any two adjacent numbers in the sequence forms the next higher number in the sequence, viz., 1 plus 1 equals 2, 1 plus 2 equals 3, 2 plus 3 equals 5, 3 plus 5 equals 8, and so on to infinity.

A relação dourada

Após os primeiros vários números em sequência, a proporção de qualquer número para o próximo maior é de aproximadamente 0,618 a 1 e para o próximo número mais baixo de aproximadamente 1.618 para 1. Os mais ao longo da seqüência, quanto mais perto as abordagens relação fi (denotado

ϕ) que é um número irracional, 0,618034 Entre os números alternados na seqüência, a proporção é de cerca de 0,382, cuja inversa é 2.618. Consulte a Figura 3-2 para obter um bloqueio tabela rácio Todos os números de Fibonacci de 1 a 144.

Fi é o único número que, quando adicionado a 1 dá o seu verso in-
: $1+0,618 = 1+0,618$. Esta aliança do aditivo e multiplicativo o produz a seguinte seqüência de equações:

$$0,618_2 = 1 - 0,618,$$

$$0,618_3 = 0,618 - 0,618_2,$$

$$0,618_4 = 0,618_2 - 0,618_3,$$

$$0,618_5 = 0,618_3 - 0,618_4,$$

etc. ou, em alternativa,

$$1,618_2 = 1 + 1,618,$$

$$1,618_3 = 1,618 + 1,618_2,$$

$$1,618_4 = 1,618_2 + 1,618_3,$$

$$1,618_5 = 1,618_3 + 1,618_4, \text{ etc.}$$

Algumas declarações das propriedades inter-relacionadas de estas quatro razões principais podem ser listados como segue:

$$1,618 - 0,618 = 1,$$

$$1,618 \times 0,618 = 1,$$

$$1 - 0,618 = 0,382,$$

$$0,618 \times 0,618 = 0,382,$$

$$2,618 - 1,618 = 1,$$

$$2,618 \times 0,382 = 1,$$

$$2,618 \times 0,618 = 1,618,$$

$$1,618 \times 1,618 = 2,618.$$

Além 1 e 2, qualquer número de Fibonacci multiplicado por quatro, quando adicionado a um número de Fibonacci selecionada, dá outro número Nacci Fibo-, de modo que:

1.1.1 // Eu/
NN

a) q | ~ ~ ~ e

m.f

uma⁰~euuma⁰ "1^{C:0} CD O[~]
~ ~ N j

~
V
C

! : t |||| A : a :
0 q
"Cl" N r
~ ||||| S : !
ii! j ~

C["]-
0~(!
a) ai : O) N <D_{Isto} N~ ~ N, , - j
CO : O) N <D_{EU} 'Isto' N, , - j
uma
~

O[~] ("") OVC) M⁰. @ OCO N
LO EU() rí, ... Q) = CO , , ~ ~ ~ ~

0 (<) 0 ||| ~ 0 CO
Ln = IO N ~ N:1

00 r') OEU() IO uma, um: N<D
|||
0 >

! ?
q q^M CO N_i 0 uma^M
..... (L) q (0 <O_{..}-CO, ~ ("F
~ |||| T C \ i ..-

!(er, J
~
Q

00 oeuoouo N efD<x) c.o ee
qEu.0 qN N ..- q || M IO

uma:

~ : ||| EU N W_N t_N J

-

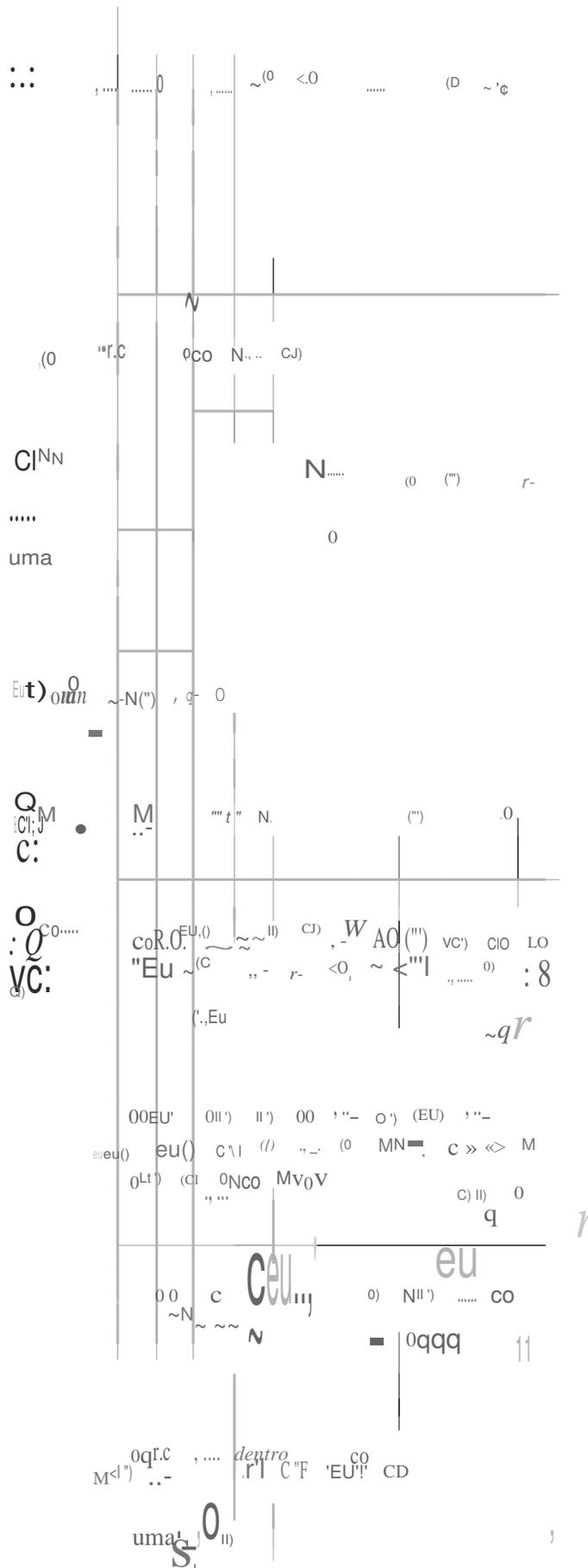


Figure 3-2

$\sim N^{(0)} < 0, \dots, 0)$

r

qtn

(") ..., CO

C"il N $\sim \sim N$ "": uma, ("EU uma, VC)

q ~ (l) C"il M_F Q_I

$\tilde{E}u^{(0)} (") 0$ L, (+) " (f) - : : CC) VC) " " t " MN N t- M M⁷ e *Eu* N^(Na) N Ji : : 0 : 0 e = CO : 0 Z , - III (" i. () Q) (") " " N (") : t : 8 d) C ; t

~ OJ.VNI~ON30

$3 \times 4 = 12; +1=13,$
 $5 \times 4 = 20; +1=21,$
 $8 \times 4 = 32; +2=34,$
 $13 \times 4 = 52; +3=55,$
 $21 \times 4 = 84; +5=89,$ e assim por diante.

Como a nova sequência progride, uma terceira sequência começa em que esses números são adicionados ao múltiplo $4x$. Essa relação é possível porque a relação entre os números de Fibonacci segundo suplente é $4,236, 0,236$, onde é tanto sua inversa e sua diferença em relação ao número 4. Outras múltiplos produzir sequências diferentes, todos com base em múltiplos de Fibonacci.

Oferecemos uma lista parcial de fenômenos adicionais relacionados com a sequência de Fibonacci da seguinte forma:

1) Não há dois números de Fibonacci consecutivos tem nenhum fatores comuns.

2) E se os termos da sequência de Fibonacci são numerados de 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, etc, descobrimos que, excepto para o número de Fibonacci quarta (3), cada vez que um número de Fibonacci privilegiada (um divisível apenas por si e 1) é atingida, o número de sequência é primo também. De modo semelhante, com excepção do quarto número de Fibonacci (3), todos os números de sequência composta (aqueles divisível por pelo menos dois números de si e além 1) denotam números de Fibonacci compostos, como na tabela below. The converses de estes fenômenos não são sempre verdadeiro.

Fibonacci: Primeiro- vs Composite

p	p	p	X	p p		p		p	
1	1	2	3	5 8 13		21 34 55 89		144 233	377 610 987
1	2	3	4	567		8 9 10 11		12 13	14 15 16
			X	C		C C C		C	C C C

3) A soma de todos os dez números na sequência é divisível por 11.

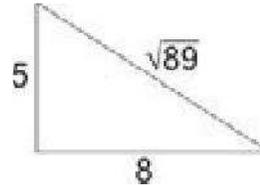
4) A soma de todos os números de Fibonacci na sequência a qualquer ponto, mais 1, é igual ao número de Fibonacci dois passos antes da última adicionada.

5) A soma dos quadrados de qualquer sequência consecutiva de números de Fibonacci começando no primeiro 1 irá sempre ser igual ao último número dos tempos de sequência escolhido o número seguinte mais elevado.

6) The square of a Fibonacci number minus the square of the second number below it in the sequence is always a Fibonacci number.

7) The square of any Fibonacci number is equal to the number before it in the sequence multiplied by the number after it in the sequence plus or minus 1. The plus 1 and minus 1 alternate along the sequence.

8) The square of one Fibonacci number F_n plus the square of the next Fibonacci number F_{n+1} equals the Fibonacci number of F_{2n+1} . The formula $F_n^2 + F_{n+1}^2 = F_{2n+1}$ is applicable to right-angle triangles, for which the sum of the squares of the two shorter sides equals the square of the longest side. At right



is an example, using F_5 , F_6 and $\sqrt{F_{11}}$.

9) One formula illustrating a relationship between the two most ubiquitous irrational numbers in mathematics, π and ϕ , is as follows:

$F_n \approx 100 \times \pi^2 \times \phi^{(15-n)}$, where $\phi = .618\dots$, n represents the numerical position of the term in the sequence and F_n represents the term itself. In this case, the number "1" is represented only once, so that $F_1 \approx 1$, $F_2 \approx 2$, $F_3 \approx 3$, $F_4 \approx 5$, etc.

For example, let $n = 7$. Then,

$$\begin{aligned} F_7 &\approx 100 \times 3.1416^2 \times .6180339^{(15-7)} \\ &\approx 986.97 \times .6180339^8 \\ &\approx 986.97 \times .02129 \approx 21.01 \approx 21 \end{aligned}$$

10) One mind stretching phenomenon, which to our knowledge has not previously been mentioned, is that the ratios between Fibonacci numbers yield numbers which very nearly are thousandths of other Fibonacci numbers, the difference being a thousandth of a third Fibonacci number, all in sequence (see ratio table, Figure 3-2). Thus, in ascending direction, identical Fibonacci numbers are related by 1.00, or .987 plus .013; adjacent Fibonacci numbers are related by 1.618, or 1.597 plus .021; alternate Fibonacci numbers are related by 2.618, or 2.584 plus .034; and so on. In the descending direction, adjacent Fibonacci numbers are related by .618, or .610 plus .008; alternate Fibonacci numbers are related by .382, or .377 plus .005; second alternates by .146, or .144 plus .002; fourth alternates are related by .090, or .089 plus .001; fifth alternates are related by .056, or .055 plus .001; sixth through twelfth alternates are related by ratios which

são eles próprios milésimos de números de Fibonacci que começam com 0,034. É interessante que por esta análise, a relação entre os números de Fibonacci, em seguida, suplentes XIII começa a série de volta para 0,001, um milésimo de onde começou! Em todos os aspectos, nós temos verdadeiramente uma criação de "como de tipo" de "reprodução em uma série interminável", revelando as propriedades de "a mais de ligação de todas as relações matemáticas", como seus admiradores têm caracterizado

is

to

Finalmente, observamos que $(VD + 1) / 2 = 1.618$ e $(VD - 1) / 2 = .618$, Onde $VD = 2.236.5$ é o número mais importante na onda

Princípio, e sua raiz quadrada é uma chave matemática para *phi*.

1,618 (ou 0,618) é conhecido como o Golden Ratio ou Ouro. Suas proporções são agradáveis aos olhos e ouvidos. Parece toda a biologia, música, arte e arquitetura. William Hoffer, escrevendo para o dezembro 1975 *Smithsonian Magazine*, disse:

... A proporção de ,618034-1 é a base matemática para a forma de cartas de baralho e do Parthenon, girassóis e conchas de caracol, vasos gregos e as galáxias espirais do espaço exterior. Os gregos basearam muito de suas arte e arquitetura em cima desta proporção. Eles o chamaram de "a média de ouro".

Coelhos abracadabrics de Fibonacci aparecer no mais un lugares esperados. Os números fazem parte, sem dúvida, de uma harmonia natural mística que se sente bem, boa aparência e até soa bem. Música, por exemplo, baseia-se na oitava 8-nota. No piano esta é representado por 8 teclas brancas, 5 negros - 13 em todos. isto não é por acaso que a harmonia musical que parece dar o ouvido sua maior satisfação é o principal sexto. A nota E vibra a uma razão de 0,62500 a nota C.* Uma mera 0,006966 longe do meio dourado exato, as proporções da sexta maior conjunto offgood vibrações na cóclea do interior auricular um órgão que só acontece de ser moldado em uma espiral logarítmica.

A ocorrência contínua de números de Fibonacci ea espiral dourada na natureza explica precisamente por isso que a proporção de 0,618034-1 é tão agradável no art. O homem pode ver a imagem da vida na arte que é baseada na média de ouro.

*Nota: O autor significa um importante sexto para C # ou um sexto menor para C. - Ed.

Nature uses the Golden Ratio in its most intimate building blocks and in its most advanced patterns, in forms as minuscule as microtubules in the brain and the DNA molecule (see Figure 3-9) to those as large as planetary distances and periods. It is

involved in such diverse phenomena as quasi crystal arrangements, reflections of light beams on glass, the brain and nervous system, musical arrangement, and the structures of plants and animals. Science is rapidly demonstrating that there is indeed a basic proportional principle of nature. By the way, you are holding this book with two of your *five* appendages, which have *three* jointed parts, *five* digits at the end, and *three* jointed sections to each digit, a 5-3-5-3 progression that mightily suggests the Wave Principle.

The Golden Section

Any length can be divided in such a way that the ratio between the smaller part and the larger part is equivalent to the ratio between the larger part and the whole (see Figure 3-3). That ratio is always .618.



Figure 3-3

The Golden Section occurs throughout nature. In fact, the human body is a tapestry of Golden Sections (see Figure 3-9) in everything from outer dimensions to facial arrangement. “Plato, in his *Timaeus*,” says Peter Tompkins, “went so far as to consider *phi*, and the resulting Golden Section proportion, the most binding of all mathematical relations, and considers it the key to the physics of the cosmos.” In the sixteenth century, Johannes Kepler, in writing about the Golden, or “Divine Section,” said that God’s creation of “like from like.” Man is divided, at the navel it described virtually all of creation and specifically symbolized into a Golden Section. The statistical average is approximately .618. The ratio holds true separately for men, and separately for women, a fine symbol of the creation of “like from like.” Is mankind’s progress also a creation of “like from like?”

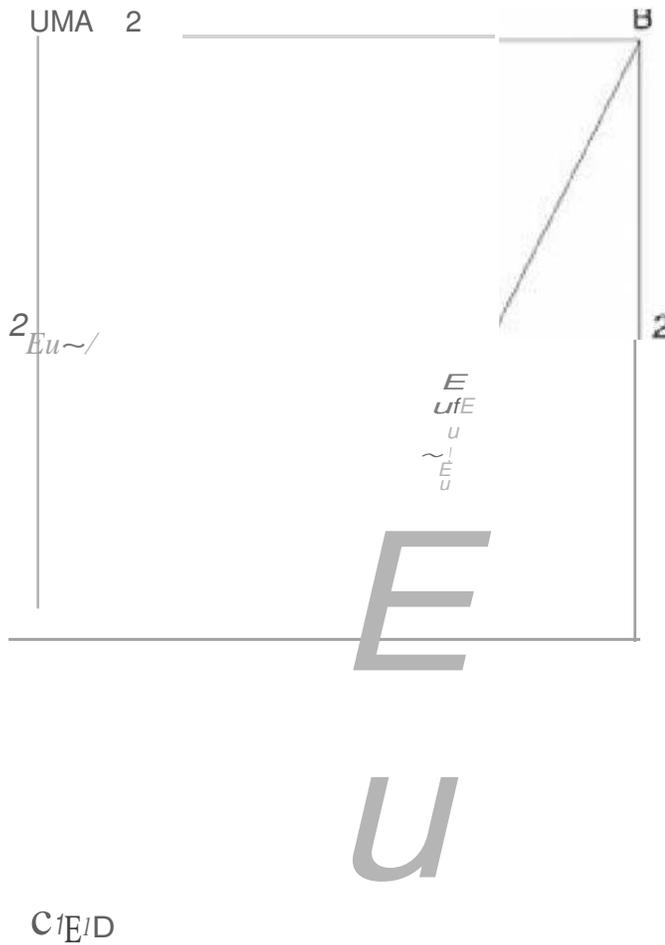


Figure 3-4

The Golden Rectangle

The sides of a Golden Rectangle are in the proportion of 1.618 to 1. To construct a Golden Rectangle, start with a square of 2 units by 2 units and draw a line from the midpoint of one side of the square to one of the corners formed by the opposite side as shown in Figure 3-4.

Triangle EDB is a right-angled triangle. Pythagoras, around 550 B.C., proved that the square of the hypotenuse (X) of a right-angled triangle equals the sum of the squares of the other two sides. In this case, therefore, $X^2 = 2^2 + 1^2$, or $X^2 = 5$. The length of the line EB, then, must be the square root of 5. The next step in the construction of a Golden Rectangle is to extend the line CD, making EG equal to the square root of 5, or 2.236, units in

are as follows:

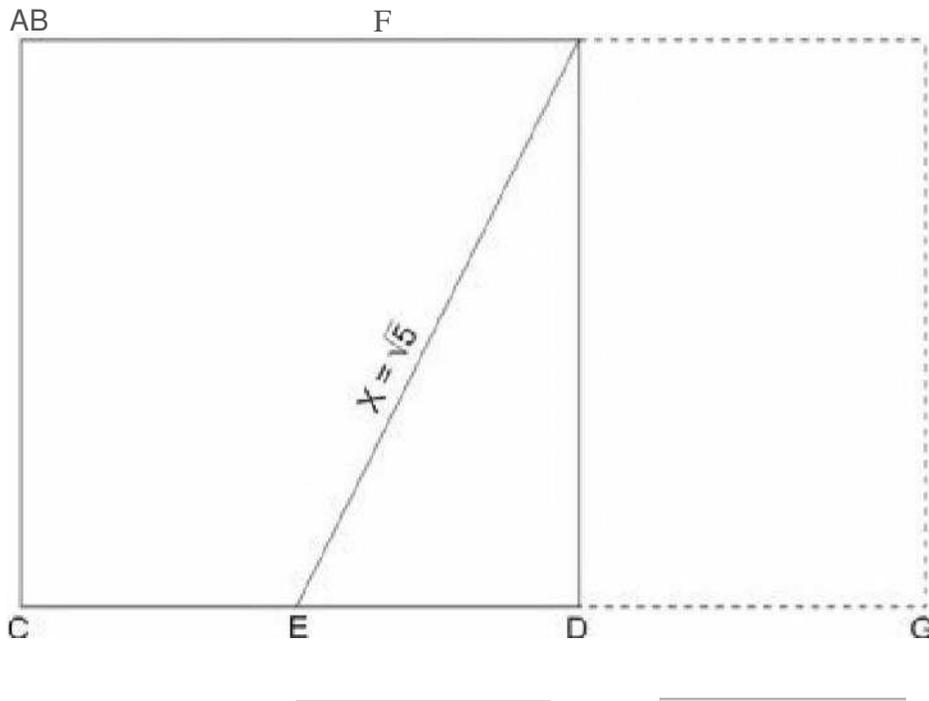


Figure 3-5

$$\begin{array}{rcl}
 CG & = & \sqrt{5} + 1 \quad \text{and} \quad DG = \sqrt{5} - 1 \\
 FG & = & 2 \quad \quad \quad \quad \quad FG = 2 \\
 \frac{CG}{FG} & = & \frac{\sqrt{5} + 1}{2} \quad \quad \quad \frac{DG}{FG} = \frac{\sqrt{5} - 1}{2} \\
 & = & \frac{2.236 + 1}{2} \quad \quad \quad = \frac{2.236 - 1}{2} \\
 & = & \frac{3.236}{2} \quad \quad \quad = \frac{1.236}{2} \\
 & = & 1.618. \quad \quad \quad = .618.
 \end{array}$$

Since the sides of the rectangles are in Golden Ratio proportion, then the rectangles are, by definition, Golden Rectangles.

Works of art have been greatly enhanced with knowledge of the Golden Rectangle. Fascination with its value and use was particularly strong in ancient Egypt and Greece and during the Renaissance, all high points of civilization. Leonardo da Vinci attributed great meaning to the Golden Ratio. He also found it pleasing in its proportions and said, "If a thing does not have the right look, it does not work." Many of his paintings had the right

lookbecause ele consciouslyused o retângulo dourado para aumentar seu apelo. Architects antigos e modernos, a mais famosa aqueles que projetou o Parthenon, em Atenas, ter aplicado o retângulo dourado deliberadamente em seus projetos.

Aparentemente, o *fi* proporção tem um efeito sobre o espectador de formas. Os experimentadores têm determinado que as pessoas encontrá-lo esteticamente agradável. Por exemplo, os indivíduos foram convidados a escolher um retângulo de um grupo de tipos diferentes de retângulos. A escolha média é geralmente encontrado para ser perto da forma retângulo dourado. Quando lhe pediram para atravessar um bar com outro em uma maneira que gostou mais, os indivíduos geralmente usado para dividir uma a outra na *fi* proporção. Janelas, molduras, edifícios, livros e cemitério cruza retângulos dourados muitas vezes aproximados.

Tal como acontece com a Secção Dourada, o valor do ângulo de Ouro Rect- dificilmente é limitado a beleza, mas aparentemente função serve bem. Entre vários exemplos, o mais impressionante é que a dupla hélice do DNA em si cria precisos retângulos dourados em intervalos regulares de suas reviravoltas (veja a Figura 3-9).

Enquanto a Seção de Ouro e do retângulo dourado empresários representam formas estáticas de beleza estética natural e feito pelo homem e função, a representação de um dinamismo esteticamente agradável, uma progressão ordenada de crescimento ou progresso, é mais efetivamente feita por uma das formas mais notáveis do universo, a Espiral Dourada.

A espiral dourada

Um retângulo dourado pode ser usado para construir um ral de Ouro espinhal. Qualquer retângulo dourado, como na Figura 3-5, podem ser divididas em um quadrado e um menor retângulo dourado, como mostrado na figura 3-6. Este processo pode, teoricamente, ser continuada até ao infinito. As praças resultantes temos tirado, que parecem estar girando para dentro, são marcadas A, B, C, D, E, F e G.

As linhas pontilhadas, que são, em proporção áurea entre si, na diagonal bissetriz os retângulos e localizar o centro teórico das praças rodopiantes. Perto deste ponto central, podemos tirar a espiral mostrado na Figura 3-7, ligando com uma curva de pontos de intersecção para cada quadrado girando, a fim de aumentar o tamanho. Como as praças girar para dentro e enfermaria saída, os seus pontos de conexão traçar uma espiral dourada.

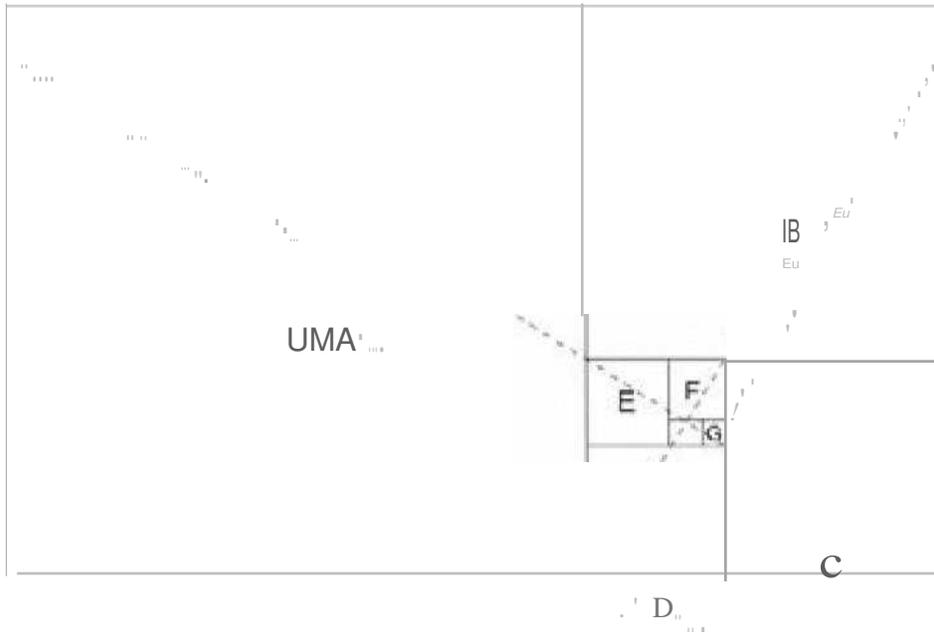


Figure 3-6

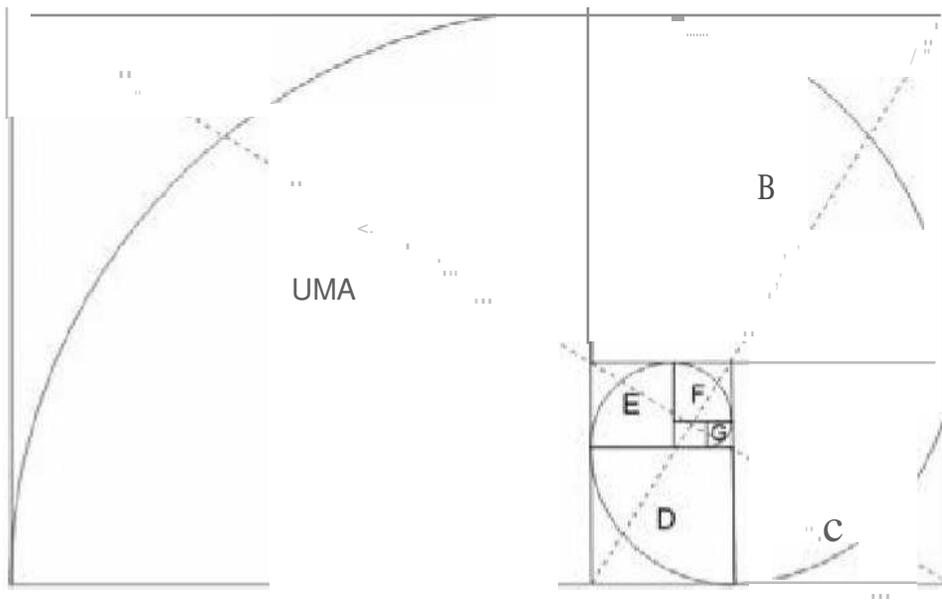
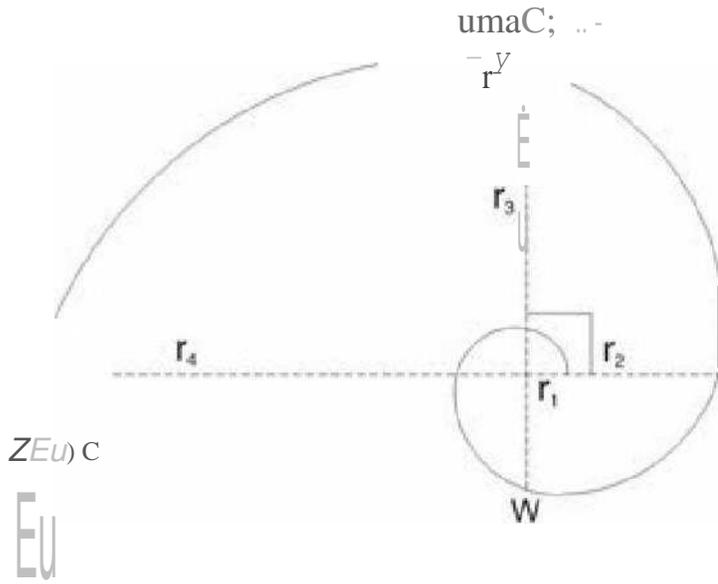


Figure 3-7

At any point in the evolution of the Golden Spiral, the ratio of the length of the arc to its diameter is 1.618. The diameter and radius, in turn, are related by 1.618 to the diameter and radius 90° away, as illustrated in Figure 3-8.



$$\frac{r_2}{r_1} = \frac{r_3}{r_2} = \frac{r_4}{r_3} = \dots = \frac{r_n}{r_{n-1}} = 1.618$$

$$\frac{d_2}{d_1} = \frac{d_3}{d_2} = \frac{d_4}{d_3} = \dots = \frac{d_n}{d_{n-1}} = 1.618$$

(D Wilere, =r+r, d, =rEu+r, etc)

$$\frac{\text{arcXY}}{\text{arcWX}} = \frac{\text{arcYZ}}{\text{arcZY}} = \frac{\text{arcXZ}}{\text{arcWY}} = 1.618$$

$$\frac{\text{arcWY}}{\text{arcXZ}} = \frac{\text{arcXZ}}{\text{arcWY}} = 1.618$$

Figure 3-8

The Golden Spiral, which is a type of logarithmic, or equiangular, spiral, has no boundaries and is a constant shape. From any point along it, the spiral proceeds infinitely in both the outward and inward directions. The center is never met, and the outward

logarithmic spiral is the quintessential expression of natural reach is unlimited. The core of the logarithmic spiral in Figure 3-8, if viewed through a microscope, would have the same look as its expansion would from light years away.

While Euclidean geometric forms (except perhaps for the ellipse) typically imply stasis, a spiral implies motion: growth

growth phenomena found throughout the universe. It covers small as the motion of atomic particles as

and decay, expansion and contraction, progress and regress. The

114

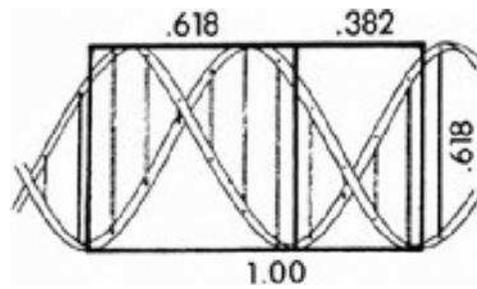
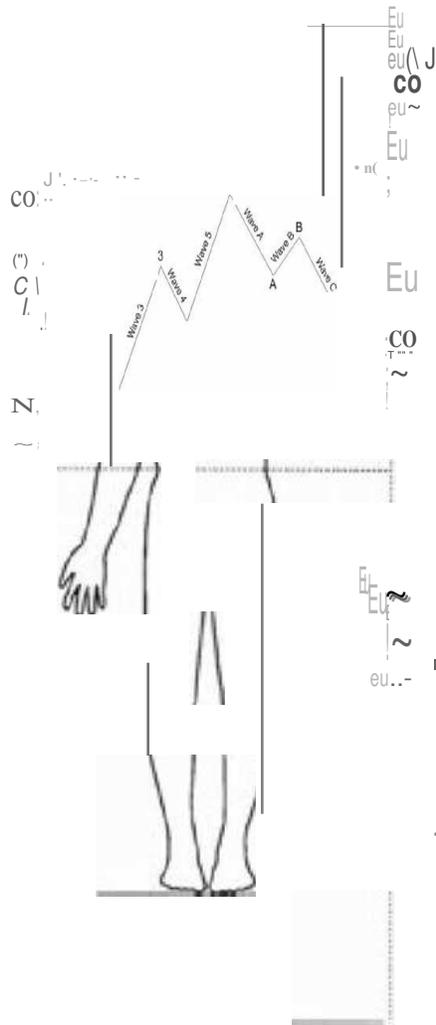
as galaxies. As David Bergamini, writing for *Mathematics* (in Time-Life Books' Science Library series) points out, the tail of

um cometa curvas de distância do sol em uma espiral logarítmica. A aranha tece sua teia Epeira em uma espiral logarítmica. As bactérias crescem a um ritmo acelerado que podem ser traçados ao longo de uma espiral logarítmica. Meteoritos, quando elas se rompem a superfície da Terra, provocar depressões que correspondem a uma ral espinhal logarítmica. Um microscópio eletrônico treinado upan um cristal quase revela espirais logarítmicas. Pinhas, cavalos de mar, conchas de caracol, conchas de moluscos, ondas de oceano, samambaias, chifres de animais e do arranjo de curvas de sementes de girassóis e margaridas todas as espirais logarítmicas formulário. Nuvens Furacão, jacuzzis e as galáxias de redemoinho espaço em espirais logarítmicas. Mesmo o dedo humano, a qual é composta ossos ofthree na Secção Dourada um ao outro, toma a forma de espiral da folha morrendo poinsetia (ver Figura 3-9), quando enrolado. Na Figura 3-9, vemos um reflexo dessa influência cósmica em diversas formas. Éons de tempo e anos-luz de espaço separado avaliar a pinha e da galáxia, mas o design é o mesmo: uma espiral logarítmica, uma forma primária que rege estruturas dinâmicas naturais. A maioria das formas ilustradas envolvem a relação de Fibonacci, quer precisamente ou aproximadamente. Por exemplo, a pinha e girassol têm um número de Fibonacci de unidades em suas voltas; um cristal quase mostra a estrela de cinco pontas; e os raios de uma concha Nautilus expandir a uma taxa de 1,6-1,7 um múltiplo por meio ciclo. A espiral logarítmica se espalha antes de nós de forma simbólica como um dos grandes projetos da natureza, uma força de expansão infinita e contração, uma lei estática que rege um processo dinâmico, sustentado pela relação 1.618, de Ouro.

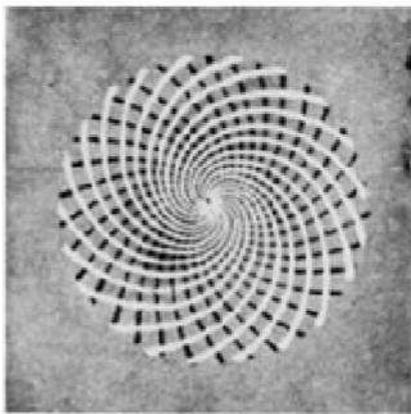
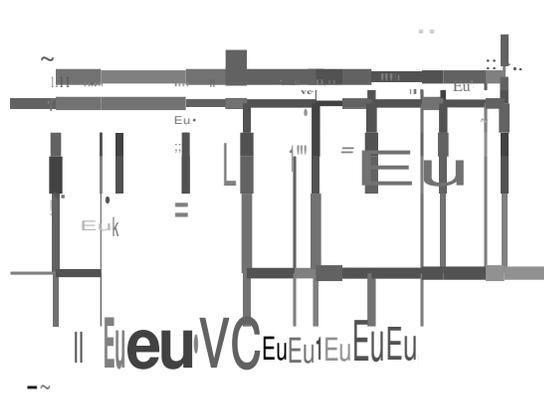
O significado de *Fi*

Os maiores intelectos dos séculos profundamente apreciado o valor desse fenômeno onipresente. A história está repleta de exemplos de homens excepcionalmente aprendi que ocupavam uma nação fascinação especial para esta formulação matemática. Pitágoras escolheu a estrela de cinco pontas, em que cada segmento é em razão de ouro para o próximo segmento menor, como o símbolo da sua Ordem; célebre

Matemático do século 17 Jacob Bernoulli determinou que o Espiral dourada ser gravadas em sua lápide; Isaac Newton tinha a mesma espiral esculpida na cabeceira de sua cama (possuído hoje pela Fundação gravidade, New Boston, NH). Os primeiros aficionados conhecidos foram os arquitetos da pirâmide de Gizeh, no Egito, que gravaram o conhecimento de *fi* na sua construção quase 5000 anos atrás. Engenheiros egípcios conscientemente incorporada



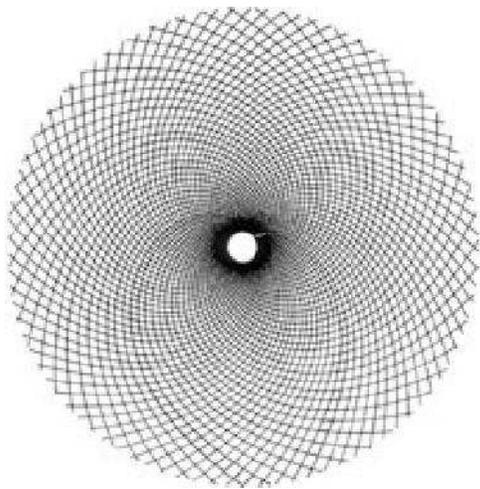
The Golden Ratio in DNA (top) and in the classic beauty of the Parthenon.



A SPIRALED FLOWER
The diagram above reveals the double spiraling of the daisy head. Two opposite sets of rotating spirals are formed by the arrangement of the individual florets in the head. They are also near-perfect equiangular spirals. There are 21 in the clockwise direction and 34 counterclockwise. This 21:34 ratio is composed of two adjacent terms in the mysterious Fibonacci sequence.



Shells

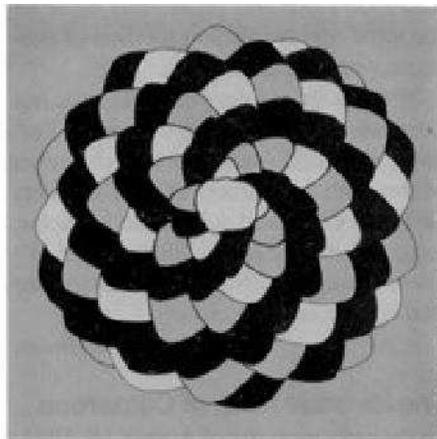


Arrangement of Seeds on a Sunflower Head

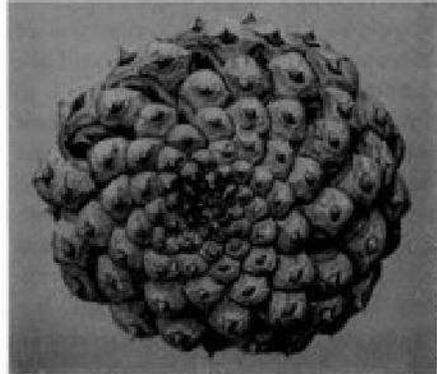
Sea Horse



Growing Fern



COURTESY BY MERIA HOGGATT



COURTESY C. CHAPIN

Pine Cone

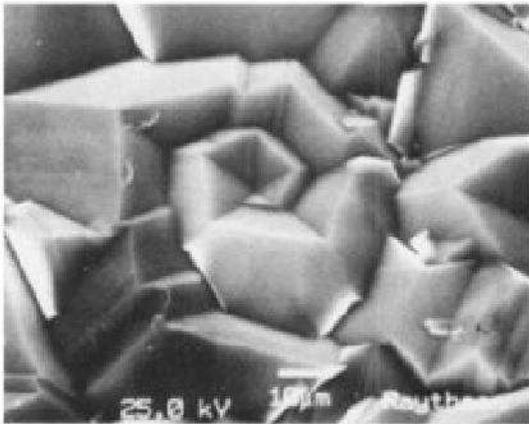


Whirlpool



Hurricane

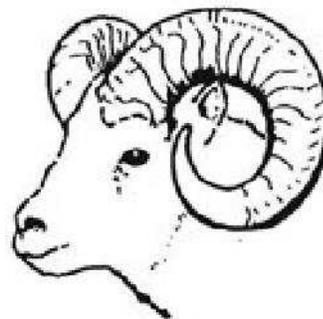
Figure 3-9



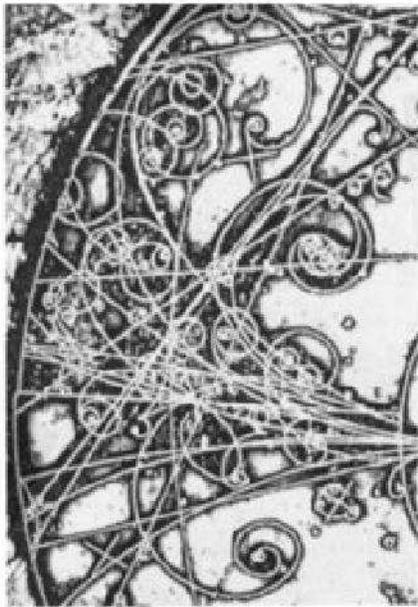
D. Schechtman, Technion, Israel

Quasi crystal under an electron microscope

Dying Polinsetta Leaf



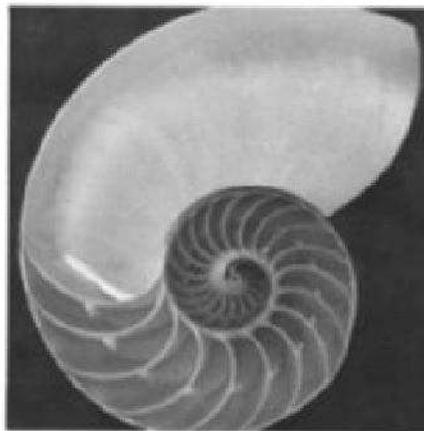
Horn



Atomic Particles In Bubble Chamber



Ocean Waves



Nautilus

Figure 3-9



Spiralling Galaxy

Figure 1-9

a Razão Áurea na Grande Pirâmide, dando o seu enfrenta uma altura inclinação igual a 1,618 vezes a metade da sua base, de modo que a altura vertical da pirâmide é ao mesmo tempo a raiz quadrada de 1.618 vezes e meia a sua base. De acordo com Peter Tompkins, autor de Segredos da Grande Pirâmide (Harper & Row, 1971), "Este relatório mostra relação de Heródoto para ser realmente correto, em que o quadrado da altura da pirâmide está $\frac{1}{2} \times \frac{1}{2} = \frac{1}{4}$, e as áreas da face $1 \times 1 = 1$ ". Além disso, o uso dessas proporções, os designers egípcias (aparentemente, a fim de construir um modelo em escala do Hemisfério Norte) usado ϕ em uma abordagem de modo matematicamente sofisticado que conseguiu a proeza da quadratura do círculo e cubing a esfera (ou seja, tornando-os de igual área e volume, respectivamente), uma façanha que não foi duplicação cada por mais de quatro mil anos.

Embora a simples menção da Grande Pirâmide pode servir como um convite gravado ao ceticismo (talvez por uma boa razão), tenha em mente que a sua forma reflete o mesmo fascínio realizada por pilares do pensamento científico, matemática, artística e filosófica, incluindo Platão, Pitágoras, Bernoulli, Kepler, Newton e DaVinci. Aqueles que projetou e construiu a pirâmide foram igualmente comprovadamente brilhantes cientistas, astrônomos, matemáticos e engenheiros. Claramente eles queriam para consagrar por milênios a Razão Áurea como algo de importância transcendente. Que tal calibre de intelectos, que mais tarde se juntaram por algumas das maiores mentes da Grécia Antiga e do Iluminismo em sua fascinação por esta razão, a esta tarefa é por si só importante. Quanto ao porquê, tudo o que temos é conjectura de alguns autores. No entanto, essa conjectura, no entanto obtusa, curiosamente pertence a nossas próprias observações. isto foi supôs que a Grande Pirâmide, por séculos após sua construção, foi usado como um templo de iniciação para aqueles que provaram-se dignos de compreender os grandes segredos universais. Só quem pode subir acima da aceitação bruto das coisas como elas pareciam, a fim de descobrir o que, na realidade, eles eram, poderiam ser instruídos na "mistérios", ou seja, as verdades complexas de ordem eterna e crescimento. Será que tais "mistérios" incluem ϕ ? Tompkins, explica: "Os egípcios faraônicos, diz Schwaller de Lubicz, considerado ϕ não como um número, mas como um símbolo da função criativa, ou de reprodução em uma série interminável. Para eles, representavam" o fogo da vida, a ação do sexo masculino de esperma, os logos [referenciado no] o evangelho de São João. "Logos, palavra grega, foi definido por diversas vezes

Heráclito e pagão posterior, filósofos cristãos e judeus como significando que a ordem racional ofthe universo, uma lei natural imanente, uma dentro givingforcehidden coisas da vida, a força estrutural universal que rege e que permeia o mundo.

Considere ao ler esses grandes descrições ainda vagos que essas pessoas não podiam ver claramente o que eles sentiram. Elas não tinha gráficos e o Princípio das Ondas para tornar o padrão de crescimento do carácter manifesto e estavam fazendo o melhor que podiam para descrever um princípio organizacional que discerniu como moldar o mundo natural. E se esses antigos filósofos estavam certos de que um universal governa e força estrutural permeia o mundo, que não deveria governar e permear o mundo do homem? E se formas em todo o universo, inclusive do homem corpo, cérebro e DNA, refletem a forma de phi, pode atividades do homem refletir isso também? E se ϕ é o crescimento da força no universo, pode ser que o impulso por trás do progresso na capacidade produtiva do homem? E se ϕ é um símbolo da função criativa, que poderia governar a atividade criativa do homem? E se o progresso do homem é baseada na produção e reprodução "em uma série interminável," não é possível, até mesmo razoável, que tal progresso tem uma forma espiral com base na phi, e que esta forma é perceptível no movimento de valorização da sua capacidade produtiva, ou seja, o mercado de ações? Inteligentes egípcios aparentemente aprendeu que existem verdades ocultas de ordem e de crescimento no universo por trás da aparente aleatoriedade. Da mesma forma, o mercado de ações, em nossa opinião, podem ser entendidas corretamente somente se for levado para o que é, em vez de para o que parece ser grosseiramente após consideração superficial. O mercado de ações não é, uma confusão sem forma aleatória reagindo a notícias sobre eventos atuais, mas uma gravação extremamente preciso da estrutura formal do progresso do homem.

Compare este conceito com as palavras do astrônomo William Kingsland em A Grande Pirâmide de facto e de Teoria que egípcia astronomia / astrologia foi uma "ciência profoundlyesoteric conectado com os grandes ciclos da evolução do homem. "O Princípio das Ondas explica os grandes ciclos da evolução do homem e revela como e por que eles se desdobram como eles fazem. Além disso, engloba micro, bem como macro escalas, todas as quais são baseadas em um princípio paradoxal de dinamismo e variação dentro de uma forma inalterada.

isto É desta forma que dá estrutura e unidade com o universo. Nada na natureza sugere que a vida é desordenada ou sem forma.

A palavra "universo" significa "uma ordem". E se a vida tem forma, então não devemos rejeitar a probabilidade de que o progresso humano, que faz parte da realidade da vida, também tem ordem e forma. Por extensão, o mercado de ações, que valoriza a empresa produtiva do homem, terá ordem e formar assim. Todas as abordagens técnicas para a compreensão do mercado de ações dependem do princípio básico da ordem e forma. A teoria de Elliott, no entanto, vai além de todos os outros. isto postula que não importa o quão minuto ou quão grande o formulário, o projeto básico permanece constante.

Elliott, em sua segunda monografia, usou o título *Lei da Natureza - O Secret of the Universe* em detrimento de "The Wave Principle" e aplicou-a a todos os tipos de atividade humana. Elliott pode ter ido longe demais ao dizer que o Princípio das Ondas foi o segredo do universo, como a natureza parece ter criado inúmeras formas e processos, não apenas um projeto simples. No entanto, alguns dos maiores cientistas da história, mencionados anteriormente, provavelmente teria concordado com a formulação de Elliott. No mínimo, é Crédi- to vel dizer que o Princípio das Ondas é um dos segredos mais importantes do universo.

Fibonacci no Spiraling Stock Market

Ambos podemos teorizar e observar que o mercado de ações opera na mesma base matemática como muitos fenômenos naturais? A resposta é sim. Como Elliott explicou em sua conclusão unificadora final, o progresso das ondas tem a mesma base matemático. A seqüência de Fibonacci governa o número de ondas que se formam no movimento dos preços das ações agregados, em uma expansão em cima do 5 subjacente: 3 relação descrita no início do capítulo 1.

Como nós mostramos pela primeira vez em Figura 1-4, a estrutura essencial do mercado gera a seqüência completa de Fibonacci. A expressão mais simples de uma correção é um declínio linear. A mais simples expressão de um impulso é um avanço linear. Um ciclo completo é duas linhas. Na próxima grau de complexidade, os números correspondentes são 3, 5 e 8. Tal como ilustrado na figura 3-10, esta seqüência pode ser levado até ao infinito. O fato de que as ondas de produzir a seqüência de Fibonacci dos números revela que as emoções expressas coletivamente do homem têm formatos especiais para esta lei matemática da natureza.



Figure 1-28

Now compare the formations shown in Figures 3-11 and 3-12. Each illustrates the natural law of the inwardly directed Golden Spiral and is governed by the Fibonacci ratio. Each wave relates to the previous wave by .618. In fact, the distances in terms of the Dow points themselves reflect Fibonacci mathematics. In Figure 3-11, showing the 1930-1942 sequence, the market swings cover approximately 260, 160, 100, 60, and 38 points respectively, closely resembling the declining list of Fibonacci ratios: 2.618, 1.618, 1.00, .618 and .382.

Starting with wave X in the 1977 upward correction shown in Figure 3-12, the swings are almost exactly 55 points (wave X), 34 points (waves a through c), 21 points (wave d), 13 points



Figure 3-11



Figure 1-18

(wave a of e) and 8 points (wave b of e), the Fibonacci sequence itself. The total net gain from beginning to end is 13 points, and the apex of the triangle lies on the level of the correction's beginning at 930, which is also the level of the peak of the subsequent reflex rally in June. Whether one takes the actual number of points in the waves as coincidence or part of the design, one can be certain that the precision manifest in the constant .618 ratio

between each successive wave is not coincidence. Chapters 4 and 7 will elaborate substantially on the appearance of the Fibonacci ratio in market patterns.

Does the Fibonacci-based behavior of the stock market reflect spiral growth? Once again, the answer is yes. The idealized Elliott concept of the progression of the stock market, as presented in Figure 1-3, is an excellent base from which to construct a logarithmic spiral, as Figure 3-13 illustrates with a rough approximation. In this construction, the top of each successive wave of higher degree is the touch point of the exponential expansion.

In these two crucial ways (Fibonacci and spiraling), the sociological valuation of man's productive enterprise reflects other growth forms found throughout nature. We conclude, therefore, *they all follow the same law.*

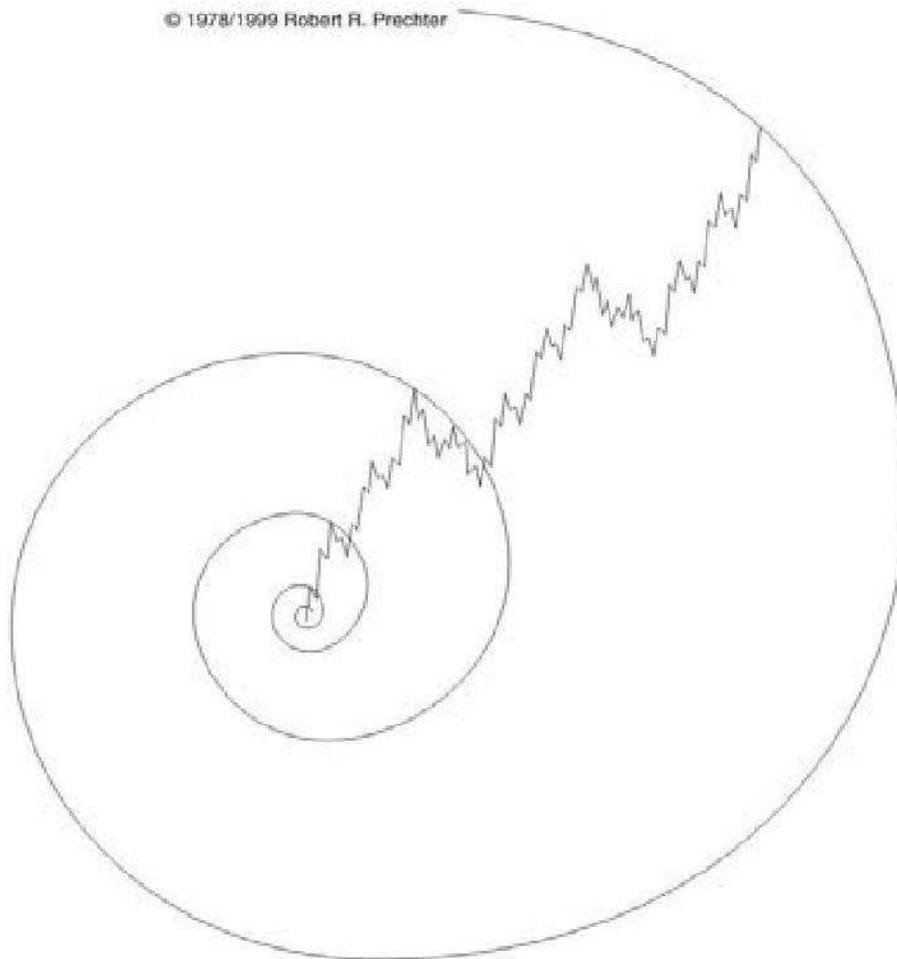


Figure 3-13



Figure 3-14

100
 200
 300
 400
 500
 600
 700
 800
 900
 1000

III III e' iJ
 ?e' e'
 "o! !.ii !.f
 'ce~ !.ii !.f
 ~ ! u:i EII,
 !E se
 W e' 6 um !! J T ""
 VC) "- vc, (1st o) 1st o) m Z
 0 0 0

vc^{ww}e^s :: uma: ~0
 0-
 E
 u[!]
 >
 !
 R =
 0^(?) ~
 ILC ~ ~
 N-3. ~ CJ
 (leu) dentro ::> , -

Fibonacci Matemática na Estrutura do Princípio das Ondas

Mesmo a complexidade estrutural ordenada de onda Elliott *formas* reflete a seqüência de Fibonacci. Há sim 1 forma básica: a seqüência de cinco ondas. Existem 2 modos de ondas: motivo (que se subdividem em classe cardinal das ondas, numeradas) e corretiva (que se subdividem em classe consoante de ondas, indicado por letras). Tem 3 ordens de padrões simples de ondas: cinco, três e triângulos (que têm características de ambos os fives e trios). Tem 5 famílias de padrões simples: impulso, diagonal, em ziguezague, plana e triângulo. Há 13 variações de padrões simples: impulso, terminando diagonal, levando diagonal, ziguezague, duplo ziguezague, ziguezague triplo, plano regular, plana expandida, correndo plana, contraindo triângulo, triângulo barreira, expandindo triângulo e funcionando triângulo.

O modo de correção tem dois grupos, simples e combinado, elevando o número total de grupos de 3. Tem 2 ordens de combinações corretivas (correção de casal e correção triplo), elevando o número total de pedidos para 5. Permitindo que apenas um triângulo por combinação e um ziguezague por combinação (quando necessário), existem 8 famílias de combinações corretivas em todos: zig / vivenda, zig / tri, flat / apartamento, flat / tri, zig / plano / plano, zig / flat / tri, plano / plano / plano e plano / plano / tri, o que eleva o número total de famílias para 13. O número total de padrões simples e da combinação famílias é 21.

Figura 3-14 é uma representação desta árvore desenvolvimento de complexidade. Listagem de permutações de tais combinações, ou ainda mais

variações of lesser importância dentro de ondas, como quais onda, se houver, for prorrogado, o que maneiras alternância está satisfeito, se um impulso faz ou não conter uma diagonal, que tipos de triângulos estão em cada uma das combinações, etc., podem servir para manter essa progressão vai.

Pode haver um elemento de artifício na ordenação este processo, como se pode conceber of algumas das possíveis variações na categorização aceitável. Ainda assim, que um princípio sobre Fibonacci parece refletir Fibonacci é por si só vale alguma reflexão.

Fi e Crescimento Aditivo

Como mostraremos nos próximos capítulos, a ação do mercado é regido pela Razão Áurea. Até mesmo os números de Fibonacci aparecem

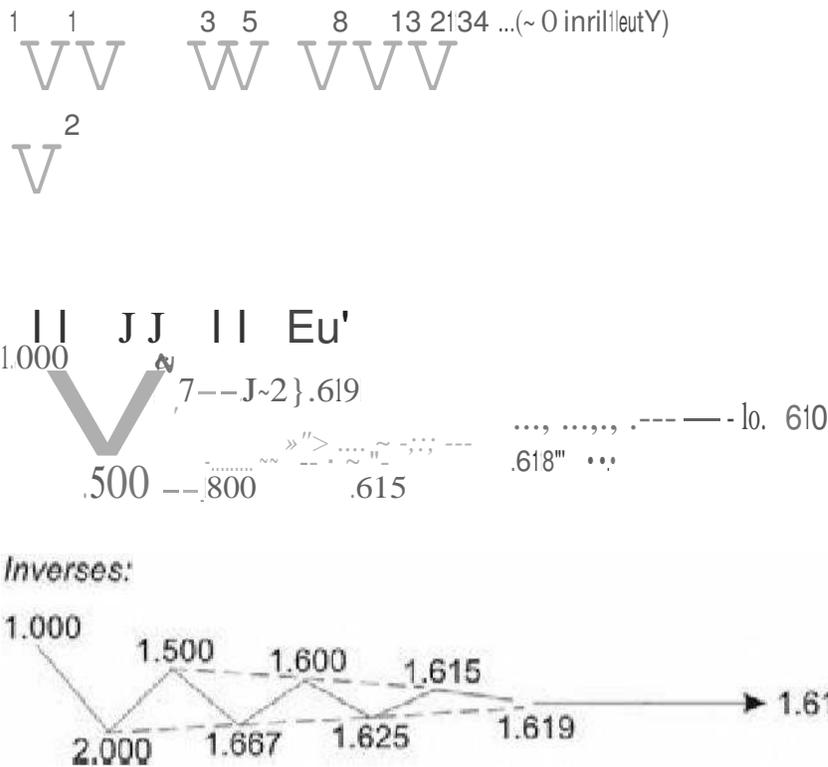


Figure 1-18

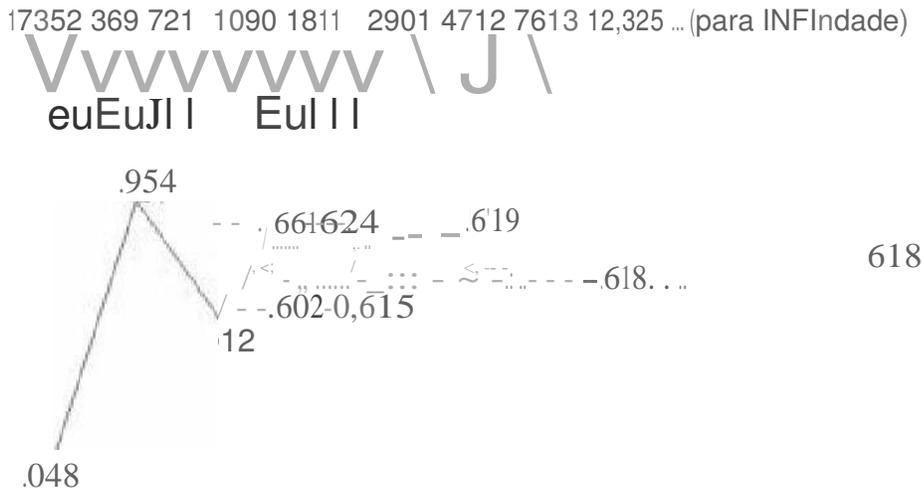


Figure 3-16

in market statistics more often than mere chance would allow. However, it is crucial to understand that while the numbers themselves do have theoretic weight in the grand concept of the Wave Principle, it is the *ratio* that is the fundamental key to growth patterns of this type. Although it is rarely pointed out in the literature, the Fibonacci ratio results from this type of additive sequence no matter what two numbers start the sequence. The Fibonacci sequence is the basic additive sequence of its type

uma vez que começa com o número 1 (ver a Figura 3-15), que é o ponto de partida de crescimento matemático. No entanto, também pode tomar quaisquer dois números selecionados aleatoriamente, como 17 e 352, e adicioná-los para produzir um terceiro, continuando desse modo a produzir números adicionais. Como esta sequência avança, a relação entre os termos adjacentes sempre se aproxima da phi limite muito rapidamente. Esta relação torna-se óbvio quando o oitavo termo é produzido (veja a Figura 3-16). Assim, enquanto que os números específicos que constituem a sequência de Fibonacci reflectir a progressão ideal de ondas no mercado, a proporção de Fibonacci é uma lei fundamental da progressão geométrica em que duas unidades são somadas para criar o seguinte. É por isso que este rácio governa tantos relacionamentos na série de dados relativos a fenómenos naturais de crescimento e decadência, expansão e contração, e avanço e recuo.

Em seu sentido mais amplo, o Princípio das Ondas sugere a idéia de que a mesma lei que molda as criaturas vivas e galáxias é inerente ao espírito e as atividades dos homens em massa. Porque o mercado de ações é o reflector mais meticulosamente tabulados de psicologia de massa no mundo, seus dados de produzir uma excelente gravação de estados psicológicos sociais do homem e tendências. Este registro do flutuante auto-avaliação da própria empresa produtiva do homem social faz com padrões específicos manifestos de progresso e regresso. O que o Princípio das Ondas diz é que o progresso da humanidade (dos quais o mercado de ações é uma avaliação popularmente determinado) não ocorre em uma linha reta, não ocorre de forma aleatória, e não ocorre cyclically. Rather, o progresso tem lugar em um "três passos para a frente, dois passos para trás" da moda, a forma que a natureza prefere. Mais grandiosamente, como a atividade do homem social é ligado à sequência de Fibonacci eo padrão espiral de progressão, é, aparentemente, não é exceção à lei geral do crescimento ordenado no universo. Em nossa opinião, os paralelos entre o Princípio das Ondas e outros fenómenos naturais são grandes demais para ser julgado apenas tanta besteira. No equilíbrio das probabilidades, chegamos à conclusão de que existe um princípio, presente em toda parte, dando forma a assuntos sociais, e que Einstein sabia o que ele estava falando quando ele disse: "Deus não joga dados com o universo." O mercado de ações não é exceção, como o comportamento de massa está inegavelmente ligada a uma lei que pode ser estudada e definida. O caminho mais breve para expressar este princípio é uma expressão matemática simples: a relação de 1.618.

A Desiderata, pelo poeta Max Ehrmann, lê: "Você é um filho do Universo, não menos que as árvores e as estrelas; você tem o direito de estar aqui e se é ou não é claro para você, sem dúvida o Universo. está evoluindo como deveria ". Ordem de vida? Sim. Ordem no mercado de ações? Aparentemente.

PARTE II

ELLIOTT APLICADA

Em 1939, *World Financial* revista publicou doze artigos pelo RN Elliott intitulada "O Princípio das Ondas". A nota do editor original, na introdução aos artigos, declarou o seguinte:

Durante os últimos sete ou oito anos, os editores de revistas e organizações financeiras na área de consultoria de investimento foram praticamente inundado com "sistemas" para que seus proponentes têm reclamado grande precisão na previsão de movimentos do mercado de ações. Alguns deles apareceu para trabalhar por um tempo. isto foi imediatamente óbvio que os outros não tinha valor algum. Todos têm sido encarado por *O mundo financeiro* com grande ceticismo. Mas após a investigação do Sr. R.N. Princípio da onda de Elliott, *O mundo financeiro* tornou-se convencido de que uma série de artigos sobre o assunto seria interessante e instrutivo para seus leitores. Para cada leitor é deixado a determinação do valor do principio da onda como uma ferramenta de trabalho na previsão de mercado, mas acredita-se que devem comprovar pelo menos um cheque útil, ela em conclusões com base em considerações económicas.

-Os Editores de *O mundo financeiro*

Na Parte II deste livro, nós invertemos procedimento sugerido dos editores e argumentam que as considerações económicas na melhor das hipóteses pode ser pensado como uma ferramenta auxiliar na verificação de previsões de mercado baseado inteiramente em cima do Princípio das Ondas de Elliott.

CAPÍTULO 4

Análise de relação *E FIBONACCI TEMPO SEQUENCES*

Análise da Relação

Análise de relação é a avaliação da relação proporcional, no tempo e amplitude, de uma onda para outra. Em discernir o funcionamento do Golden Ratio nos cinco para cima e três para baixo movimento do ciclo do mercado de ações, pode-se antecipar que após a conclusão de qualquer fase de touro, a correção que se seguiu seria de três quintos do aumento anterior em termos de tempo e amplitude. Essa simplicidade é raramente vista. No entanto, a tendência subjacente do mercado em conformidade com relacionamentos sugeridos pelo Golden Ratio está sempre presente e ajuda a gerar o olhar direito para cada onda.

O estudo das relações de amplitude da onda no mercado de ações muitas vezes pode levar a tais descobertas surpreendentes que alguns praticantes de onda Elliott se tornaram quase obsessivos sobre a sua importância. Embora os rácios de tempo de Fibonacci são muito menos comuns, anos de traçar as médias têm convencido os autores que a amplitude (medido quer aritmeticamente ou em termos percentuais) de virtualmente cada onda está relacionada com a amplitude de uma onda adjacente, alternativo e / ou componente por uma das razões entre números de Fibonacci. No entanto, vamos procurar pressão em algumas evidências e deixá-lo permanecer ou cair em seu próprio mérito.

Os primeiros dados refletem tempo e razões de amplitude no mercado de ações vem, de todas as fontes adequadas, as obras do Dow grande teórico, Robert Rhea. Em 1934, Rhea, em seu livro *A História das médias*, compilou um resumo consolidado de dados de mercado que cobrem nove mercados de touro Dow teoria e nove mercados de urso que abrangem um período de tempo 36 anos de 1896 a 1932. Ele tinha isto a dizer sobre porque ele sentiu que era necessário apresentar os dados, apesar do fato de que nenhum uso para ele era imediatamente aparente:

Seja ou não [esse avaliação das médias] tem contribuído nada à soma total de história financeira, tenho certeza de que os dados estatísticos apresentados irá poupar outros estudantes de muitos meses de trabalho Por conseguinte, parecia melhor para gravar todos os dados estatísticos que tinha recolhido em vez de apenas a parte que parecia ser útil Os números apresentados nesta rubrica provavelmente têm pouco valor como um fator na estimativa da extensão provável de movimentos futuros; No entanto, como parte de um estudo geral das médias, o tratamento é digna de consideração.

Uma das observações foi um presente:

Os fundamentos do apuramento mostrado acima (considerando apenas a média industrial) mostram que os nove touro eo urso mercados cobertos nesta revisão se estendeu por 13,115 dias de calendário. Touro mercados estavam em andamento 8, 143 dias, enquanto que os restantes 4.972 dias foram nos mercados em baixa. A relação entre esses números tende a mostrar que os mercados de urso executar 61,1 por cento do tempo necessário para períodos de touro.

E finalmente,

Coluna 1 mostra a soma de todos os movimentos primários em cada touro (ou urso) mercado. isto É óbvio que tal figura é consideravelmente maior do que a diferença líquida entre o est alta e valores mais baixos de qualquer mercado de touro. Por exemplo, o mercado de touro discutido no Capítulo II começou (para Industrials) a 29,64 e terminou às 76.04, ea diferença, ou antecipadamente net, era 46.40 pontos. Agora esse avanço foi encenado em quatro balanços primários de 14,44, 17,33, 18,97 e 24,48 pontos, respectivamente. A soma desses avanços é 75,22, que é o valor indicado na coluna 1. **E se** o avanço net, 46.40, é dividido em a soma de adiantamentos, de 75,22, o resultado é 1,621, o que dá a percentagem indicada na coluna 1. Suponha que dois comerciantes eram infalíveis em suas operações de mercado, e que se os estoques comprados no ponto mais baixo do mercado de touro e manteve-los até o dia da alta nesse mercado antes de vender. Ligue para seu ganho de 100 por cento. Agora vamos supor que o outro trader comprou na parte inferior, vendido para fora na parte superior de cada balanço preliminar, e recomprou as mesmas ações na parte inferior de cada reacção secundária - seu lucro seria de 162,1, em comparação com 100 realizado pelo primeiro comerciante. Assim, o total de reacções secundárias refez 62,1 por cento do adiantamento net. [Grifo nosso].

So in 1934 Robert Rhea discovered, without knowing it, the Fibonacci ratio and its function relating bull phases to bear in both time and amplitude. Fortunately, he felt that there was value in presenting data that had no immediate practical utility, but that might be useful at some future date. Similarly, we feel that there is much to learn on the ratio front, and our introduction, which merely scratches the surface, could be valuable in leading some future analyst to answer questions we have not even thought to ask.

Ratio analysis has revealed a number of precise price relationships that occur often among waves. There are two categories of relationships: retracements and multiples.

Retracements

Occasionally, a correction retraces a Fibonacci percentage of the preceding wave. As illustrated in Figure 4-1, sharp corrections tend more often to retrace 61.8% or 50% of the previous wave, particularly when they occur as wave 2 of an impulse, wave B of a larger zigzag, or wave X in a multiple zigzag. A leading diagonal in the wave one position is typically followed by a zigzag retracement of 78.6% ($\sqrt{\phi}$). Sideways corrections tend more often to retrace 38.2% of the previous impulse wave, particularly when they occur as wave 4, as shown in Figure 4-2.

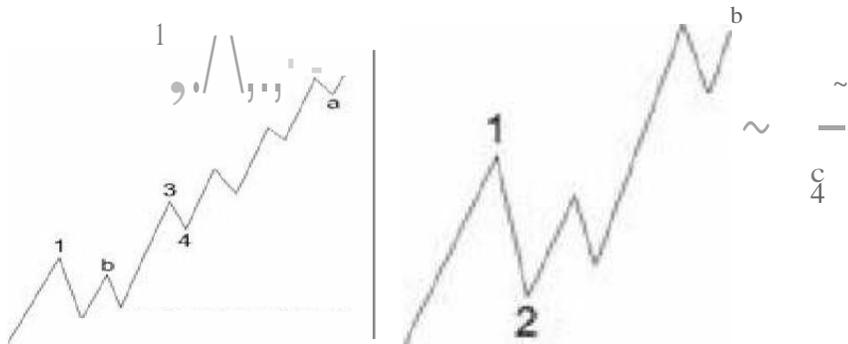


Figure 4-1

Figure 4-2

4-1 and 4-2 are merely tendencies. Unfortunately, that is where most analysts place an inordinate focus because measuring retracements is easy. Far more precise and reliable, however, are

relationships between *alternate* waves, or lengths unfolding in the same direction, as explained in the next section.

Motive Wave Multiples

Chapter 2 mentioned that when wave 3 is extended, waves 1 and 5 tend towards equality or a .618 relationship, as illustrated in Figure 4-3. Actually, all three motive waves tend to be related by Fibonacci mathematics, whether by equality, 1.618 or 2.618 (whose inverses are .618 and .382). These impulse wave relationships usually occur in *percentage* terms. For instance, wave I from 1932 to 1937 gained 371.6%, while wave III from 1942 to 1966 gained 971.7%, or 2.618 times as much. Semilog scale is required to reveal these relationships. Of course, at small degrees, arithmetic and percentage scales produce essentially the same result, so that the number of *points* in each impulse wave reveals the same multiples.

55 5

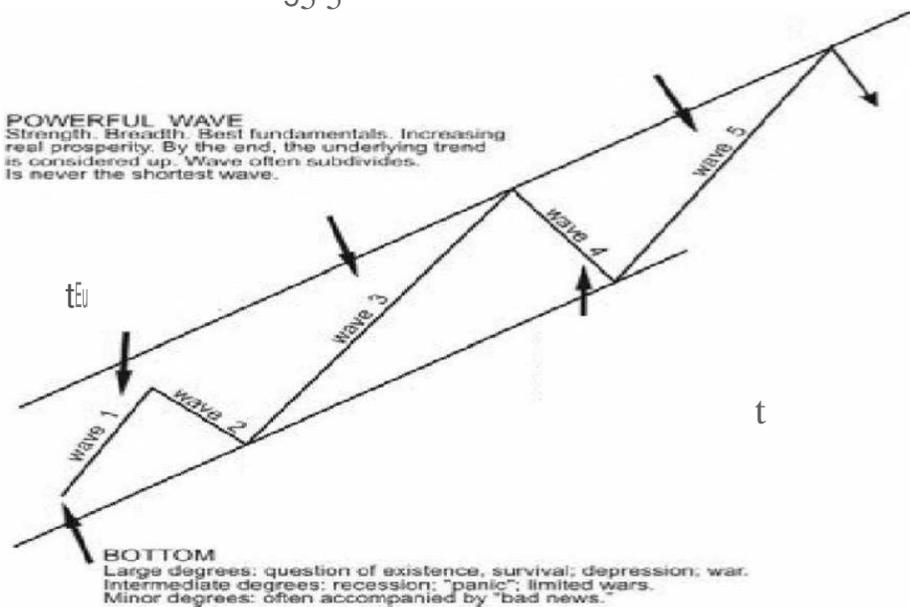


Figure 4-3

Figure 4-4

Figure 4-5

sometimes related by the Fibonacci ratio to the length of wave 1. Another typical development is that wave 5's length is through wave 3, as illustrated in Figure 4-4, showing an extended fifth wave. .382 and .618 relationships occur when wave five is not extended. In those rare cases when wave 1 is extended, it is wave 2, quite reasonably, that often subdivides the entire impulse wave into the Golden Section, as shown in Figure 4-5.

Here is a generalization that subsumes some of the observations we have already made: Unless wave 1 is extended, wave 4 often divides the price range of an impulse wave into the Golden Section. In such cases, the latter portion is .382 of the total distance when wave 5 is not extended, as shown in Figure 4-6, and .618 when it is, as shown in Figure 4-7. Real life examples are shown in Figures 6-8 and 6-9. This guideline is somewhat loose in that the exact point within wave 4 that effects the subdivision varies. It can be its start, end or extreme countertrend point. Thus, it provides, depending on the circumstances, two or three closely clustered targets for the end of wave 5. This guideline explains why the target for a retracement following a fifth wave often is doubly indicated both by the end of the preceding fourth wave and the .382 retracement point.

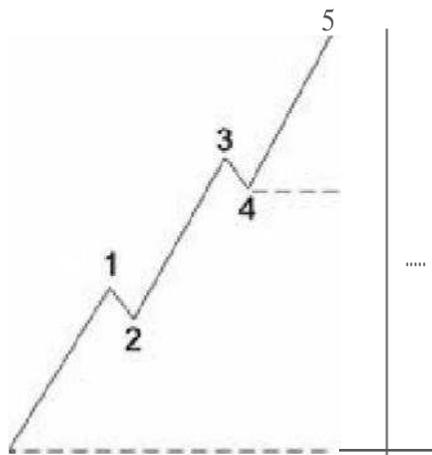


Figure 4-6

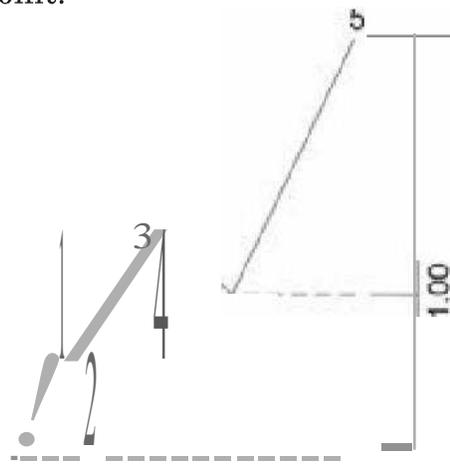


Figure 4-7

Corrective Wave Multiples

In a zigzag, the length of wave C is usually equal to that of wave A, as shown in Figure 4-8, although it is not uncommonly 1.618 or .618 times the length of wave A. This same relationship applies to a second zigzag relative to the first in a double zigzag pattern, as shown in Figure 4-9.

In a regular flat correction, waves A, B and C are, of course, approximately equal, as shown in Figure 4-10. In an expanded

flat correction, wave C is often 1.618 times the length of wave A. Sometimes wave C will terminate beyond the end of wave A by .618 times the length of wave A. Each of these tendencies is illustrated in Figure 4-11. In rare cases, wave C is 2.618 times

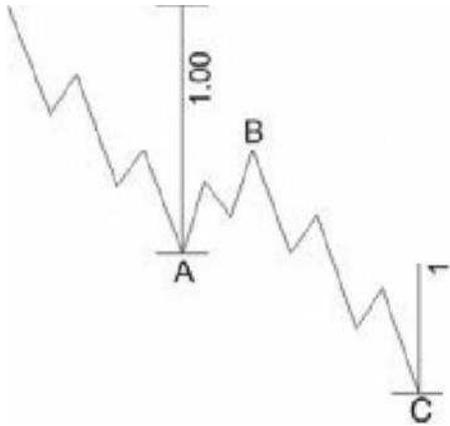


Figure 4-8



Figure 4-9

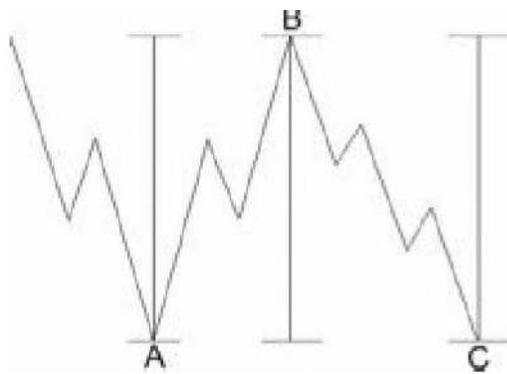


Figure 4-10

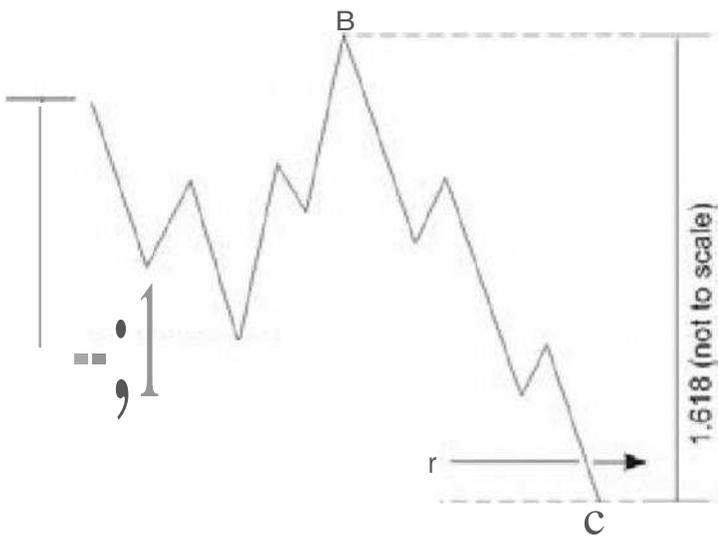


Figure 4-11

the length of wave A. Wave B in an expanded flat is sometimes 1.236 or 1.382 times the length of wave A.

In a triangle, we have found that at least two of the *alternate* waves are typically related to each other by .618. I.e., in a contracting or barrier triangle, wave e = .618c, wave c = .618a, or wave d = .618b, as illustrated in Figure 4-12. In an expanding triangle, the multiple is 1.618.



Figure 4-12

In double and triple corrections, the net travel of one simple pattern is sometimes related to another by equality or, particularly if one of the threes is a triangle, by .618.

Finally, wave 4 quite commonly spans a gross and/or net price range that has an equality or Fibonacci relationship to its corresponding wave 2. As with impulse waves, these relationships usually occur in percentage terms.

Applied Ratio Analysis

Elliott himself, a few years after Rhea's book, was the first to realize the applicability of ratio analysis. He noted that the number of DJIA points between 1921 and 1926, encompassing the first through third waves, was 61.8% of the number of points in the fifth wave from 1926 to 1928 (1928 is the orthodox top of the bull market according to Elliott). Exactly the same relationship occurred again in the five waves up from 1932 to 1937 (for reference, see Figures 2-11 and 2-12).

A. Hamilton Bolton, in the 1957 Elliott Wave Supplement to the *Bank Credit Analyst*, gave this price forecast based on expectations of typical wave behavior:

A casa de força que será edificação se solidates o mercado con- por mais um ano ou assim ao longo de linhas ortodoxos, parece-nos, vai oferecer a probabilidade de que V primária poderia ser bastante sensacional, levando o DJIA até 1000 ou mais no início de 1960 em uma onda de grande especulação.

Em seguida, em *O Princípio Elliott Wave -A Critical Appraisal*, refletindo sobre exemplos citados por Elliott, Bolton afirmou,

Caso o mercado 1949 a data aderir a esta fórmula, então o avanço de 1949 a 1956 (361 pontos no DJIA) deve ser completada quando 583 pontos (161,8% de 361 pontos) foram adicionados a 1957 baixa de 416, ou um of999 total de DJIA. Alternativamente, 361 sobre 416 chamaria para 777 no DJIA.

Mais tarde, quando escreveu o Bolton 1964 *Elliott Wave Supplement*, concluiu,

Uma vez que estamos agora bem passado, o nível 777, parece que 1000 nas médias pode ser o nosso próximo alvo.

O ano de 1966 provou essas declarações para ser a previsão de cura mais ac- na história do mercado de ações, quando a 15:00 leitura horária em 9 de fevereiro registrou alta em 995,82 (o "intraday" alta foi 1.001,11). Seis anos antes do evento e, em seguida, Bolton estava certo dentro de 3,18 pontos DJIA, menos de um terço de um por cento de erro.

Apesar deste portento notável, era a visão de Bolton, como é o nosso, que a análise de forma de onda deve ter precedência sobre as implicações das relações proporcionais. Na verdade, quando compromisso uma análise da relação, é essencial que se entender e aplicar a contagem e rotulagem método Elliott para determinar de qual aponta as medições devem ser feitas em primeiro lugar. Razões entre comprimentos com base nos níveis de terminação padrão ortodoxo são confiáveis; aqueles baseados em nonorthodox extremos de preços geralmente não são.

Os próprios autores utilizaram a análise de relação, muitas vezes com sucesso gratificante. A.J. Geada se convenceu de sua capacidade de reconhecer pontos de viragem travando a "crise cubana" baixo em outubro de 1962, ocorreu a hora e telegrafar sua conclusão para Hamilton Bolton, na Grécia. Então, em 1970, em um suplemento para

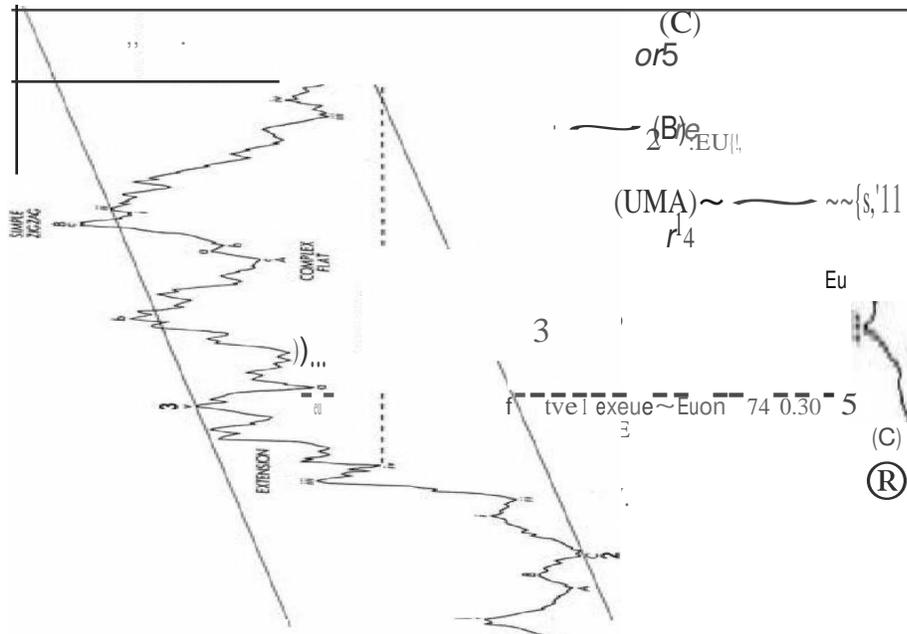
O Banco do analista de crédito, ele determinou que a baixa do mercado de urso para a correção onda Ciclo em andamento faria cur provavelmente ocorrência a um nível 618 vezes a distância do declínio 1966 abaixo de 1966 baixa, ou 572. Quatro anos mais tarde, a leitura de hora em hora do DJIA em dezembro de 1974 no baixo exacta foi 572,20, a partir do qual o aumento explosivo em 1975-1976 ocorreu.

Análise de relação tem valor em graus menores também. No verão de 1976, num relatório publicado por Merrill Lynch, Robert Prechter identificou a quarta onda, em seguida, em andamento como um triângulo expansão raro, e em outubro utilizada a proporção de 1.618 termine de- que o máximo esperado para a baixa de oito meses padrão deve ser 922 no Dow. A baixa ocorreu cinco semanas mais tarde em 920,63 em 11:00 on 11 de novembro, o lançamento no final do ano quinta-ondas rali.

Em outubro de 1977, cinco meses de antecedência, o Sr. Prechter calculado um nível provável para a grande final 1978 como "744 ou um pouco menor." Em 1 de março de 1978, às 11:00, o Dow registrou seu baixo exatamente 740,30. A-upreport follow publicado duas semanas após o fundo reafirmou a importância do nível 740, não- ing que:

... A área de 740 marca o ponto em que a correção 1977-1978, em termos de pontos do Dow, é exatamente .618 vezes o comprimento de toda a ascensão do mercado de touro, de 1974 a 1976. matematicamente podemos afirmar que $1022 - (1022 - 572) \cdot 0,618 = 744$ (ou usando o alto ortodoxa em 31 de dezembro de 1005 - $(1005 - 572) \cdot 0,618 = 737$). Em segundo lugar, a área de 740 marca o ponto no qual o 1977-1978 correção é exatamente 2.618 vezes o comprimento da correção anterior, em 1975, de julho a outubro, de modo que $1005 - (885 - 784) \cdot 2.618 = 742$. Em terceiro lugar, em que relaciona o alvo para os componentes internos do declínio, descobrimos que o comprimento de onda C = 2.618 vezes o comprimento de onda A onda se bottoms C a 746. Mesmo os fatores de onda como pesquisados no relatório marca abril 1977 740 como um nível de probabilidade para uma volta. Nesta conjuntura, em seguida, a contagem de onda é convincente, o mercado parece estar se estabilizando, eo último nível aceitável alvo Fibonacci un der a dimensão Ciclo tese mercado de touro foi alcançado em 740,30 em 1º de março. isto É nesses momentos que o mercado, em termos de Elliott, deve "Make It or Break It".

Os três gráficos a partir desse relatório são reproduzidas aqui como Figuras 4-13 (com algumas marcações extras para condensar comentários



Labling: (D) inflie & Eumpulso (UMA) (B) (C) Eu souplies ratly larg within: sr correção

Figure 4-13

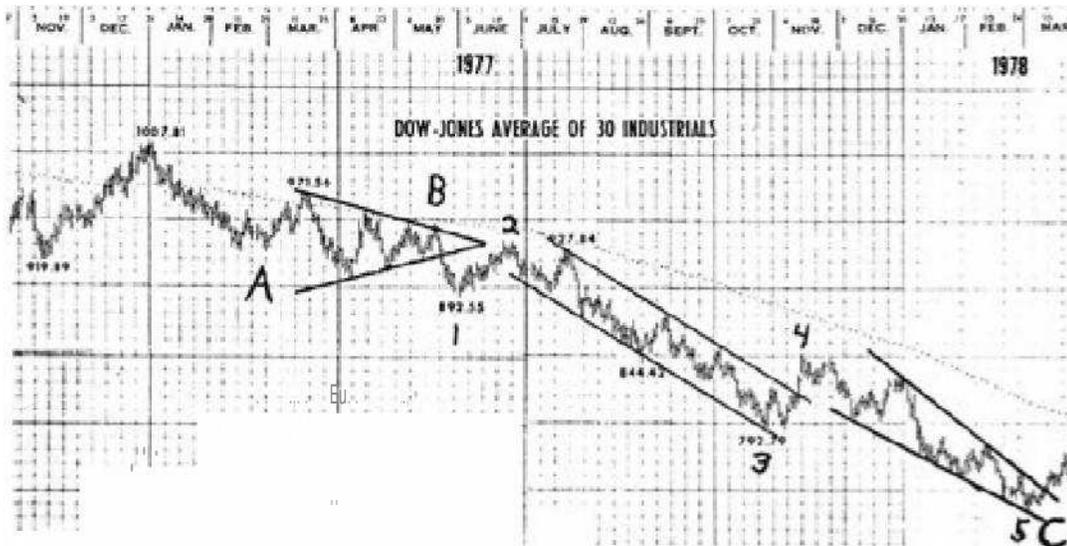


Figure 4-14

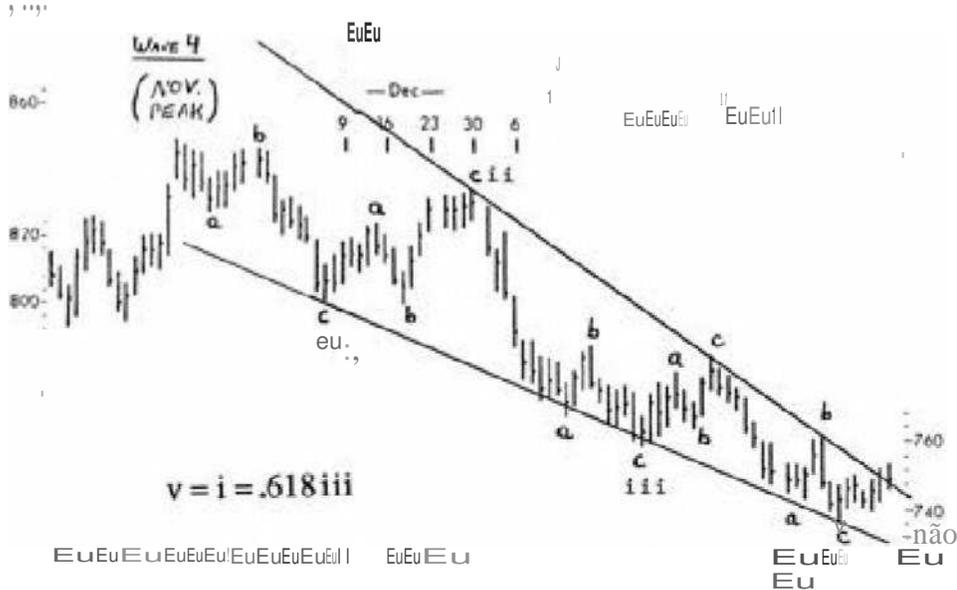


Figure 4-15

from the text), 4-14 and 4-15. They illustrate the wave structure into the recent low from Primary down to Minuette degree. Even at this early date, 740.30 seems to be firmly established as the low of Primary wave ② in Cycle wave V.

The 740 level has proved important other times in the past

exactly 423.60 points under the 1966 peak at 995.82, 740.30 as well, quite possibly because while the 1974 low at 572.20 lies lies approximately 261.80 points under the 1004.65 level, the

orthodox top in 1976. Both of these distances are expressions of Fibonacci ratios. Mr. Prechter further discussed the 740 level

as follows:

It is certainly not coincidence that the 740 level has proved of some importance in the past. In 1961, the intraday Dow peak at 741.30 accompanied the highest market P/E ratio in history; in 1966, the intraday low of 735.74 marked the end of the first slide to the measuring low in the Cycle wave IV bear market (the point which was 61.8% of the entire decline of Cycle wave IV); in 1963, 1970, 1974 and 1975, breaks through 740 in each direction accompanied extreme violence; in 1978, the 740 level corresponds with long term trendline support. Furthermore, the Wave Principle holds that the limit of any market correction is the bottom of the previous fourth wave of lesser degree. When the first wave in a five-wave sequence extends, however, the limit of the ensuing correction is often the bottom of the sec-

onda onde de que cinco wave sequence. Dada esta diretriz, a recente baixa em março pela primeira vez em 740,30 foi um notável nível em que pretende parar. Um cheque com os valores de hora em hora para trás, como impresso no *Wall Street Journal* revela que, em 25 de março de 1975 a DJIA bottomed em 740.30 para completar o pullback of the segunda onda. [Veja a nota na Figura 4-13.]

Além do mais tradicional Elliott prevendo métodos, Sr. Prechter começou a pesquisar fatores de onda matemáticas tanto em termos de tempo e preço, dos quais ondas motivadoras foram encontrados para ser múltiplos de números inteiros e ondas corretivas Fibonacci múltiplos de razão. A abordagem foi discutido recentemente em vários relatórios para Merrill Lynch.

Sem dúvida, para alguns, vai parecer que estamos dando tapinhas nós mesmos na parte de trás, que nós certamente é! Sinceramente,

no entanto, estamos esperando que uma conta dos sucessos que temos experimentado pessoalmente com Elliott irá inspirar outros a lutar por conquistas semelhantes usando esta abordagem. Para o nosso conhecimento, somente o Princípio das Ondas pode ser usado para prever com tal precisão. Claro, temos experimentado falhas também, mas, no entanto, sentimos que todos os inconvenientes da abordagem onda Elliott foram grosseiramente exagerado no passado, e que, quando as expectativas em relação ao mercado não estiverem preenchidas, o Princípio das Ondas adverte o analista em muito tempo para traçar o próximo curso mais provável e para evitar perdas, permitindo que o próprio mercado ditar o seu curso de ação.

Nós descobrimos que os objectivos de preço predeterminado são utilização-

ful em que, se ocorre uma inversão em que o nível e o número de onda é aceitável, um ponto duplamente significativa foi alcançada. Quando o mercado ignora um nível ou lacunas, tais através dele, você é colocado em alerta para esperar o *Next* calculado nível deve ser alcançado. Como o próximo nível é muitas vezes uma boa distância, isso pode ser uma informação extremamente valiosa. Além disso, as metas são baseadas na contagem de onda mais gratificante. Assim, se não forem cumpridos ou são ultrapassados por uma margem significativa, em muitos casos, você será forçado em tempo hábil a reconsiderar a sua contagem preferido e renda terrogam o que pode estar desenvolvendo rapidamente como uma interpretação mais atraente. Essa abordagem ajuda a mantê-lo um passo à frente de surpresas desagradáveis. isto é uma boa idéia para manter todas as interpretações onda razoáveis em mente que você pode usar a análise de relação de obter pistas adicionais quanto ao que é operativa.

Multiple Wave Relationships

Keep in mind that *all degrees of trend are always operating in the market at the same time*. Therefore, at any given moment, the market will be full of Fibonacci ratio relationships, all occurring with respect to the various wave degrees unfolding. It follows that future levels that will create *several* Fibonacci relationships have a greater likelihood of marking a turn than a level that will create only one.

For instance, if a .618 retracement of Primary wave ① by Primary wave ② gives a particular target, and within it, a 1.618 multiple of Intermediate wave (A) in an irregular correction gives the *same* target for Intermediate wave (C), and within that, a 1.00 multiple of Minor wave 1 gives the *same* target yet again for Minor wave 5, then you have a powerful argument for expecting a turn at that calculated price level. Figure 4-16 illustrates this example.

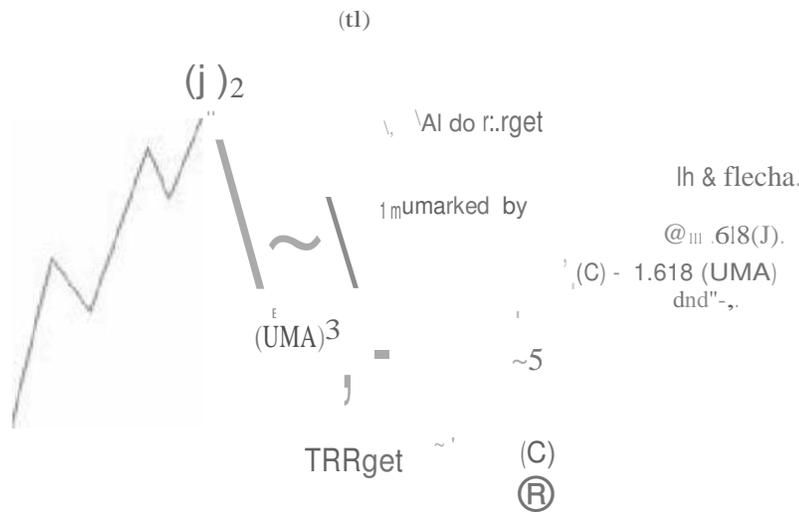


Figure 4-16

Figure 4-17 is an imaginary rendition of a reasonably ideal Elliott wave, complete with parallel trend channel. It has been

the market. In it, the following eight relationships hold:

- ② = .618 x ①;
- ④ = .382 x ③;
- ⑤ = 1.618 x ①;
- ⑤ = .618 x ⑥ → ③;

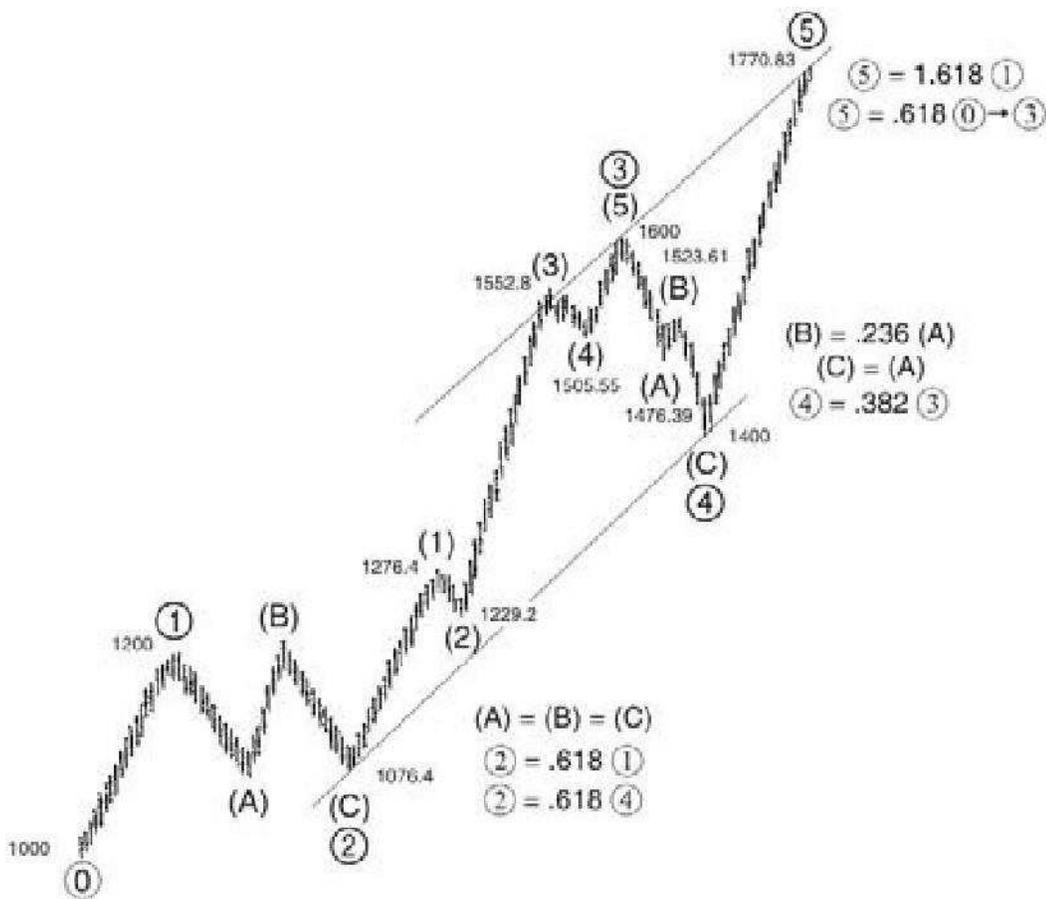


Figure 4-17

- $(2) = .618 \times (4);$
- in (2) , $(A) = (B) = (C);$
- in (4) , $(A) = (C);$
- in (4) , $(B) = .236 \times (A).$

If a complete method of ratio analysis could be successfully resolved into basic tenets, forecasting with the Elliott Wave Principle would become more scientific. It will always remain an exercise to determine probability, however, not certainty. Nature's laws governing life and growth, though immutable, nevertheless allow for an immense diversity of specific outcome, and the market is no exception. All that can be said at this point is that comparing the price lengths of waves frequently confirms, often with pinpoint accuracy, that Fibonacci ratios are a key

determinante de onde as ondas vão parar. isto foi inspiradora, mas nenhuma surpresa para nós, por exemplo, que o avanço a partir de dezembro

1974 a julho 1975 traçou pouco mais de 61,8% do anterior 1973-1974 urso slide, e que o declínio 1976-1978 mercado traçada exatamente 61,8% do aumento anterior entre dezembro de 1974 a setembro

1976. Apesar da evidência contínua da importância do Rácio 0,618, no entanto, a nossa dependência de base deve estar em forma, com a análise de relação como evidência para apoiar ou contestar o que vemos nos padrões de movimento. O conselho de Bolton que diz respeito à análise de relação foi: "Mantenha-o simples." A investigação ainda pode alcançar mais progressos, como a análise de relação ainda está em sua infância. Temos esperança de que aqueles que trabalham com o problema de análise de relação irá adicionar material útil para a abordagem Elliott.

Sequências de Fibonacci Tempo

Não há maneira certa de usar o fator de tempo por si só na previsão. Elliott disse que o fator tempo muitas vezes "conformsto o padrão", por exemplo no que diz respeito à tendência de canais, e é aí que reside a sua principal importância. Frequentemente, porém, durações e relações de tempo se refletem medidas de Fibonacci. Explorando os números de Fibonacci de unidades de tempo parece ir além de um exercício de numerologia, onda encaixe estende com precisão notável. Eles servem para dar acrescentou o analista perspectiva, indicando possíveis vezes para uma volta, especialmente se eles coincidem com objetivos de preços e as contagens de onda.

Em Lei da Natureza, Elliott deu os seguintes exemplos de tempo de Fibonacci se estende entre pontos de inflexão importantes no mercado:

1921-1929	8anos
Julho 1921 a novembro 1928	89 meses
Setembro 1929 a julho 1932	34 meses
Julho 1932 a julho 1933	13 meses
Julho 1933 a julho 1934	13 meses
Julho 1934 a março 1937	34 meses
Julho 1932 a março 1937	5anos (55 meses)
Março 1937 a março 1938	13 meses
Março 1937 a abril 1942	5anos
1929-1942	13 anos

Em Teoria de Dow Cartas sobre 21 de novembro de 1973, Richard Russell deu alguns exemplos adicionais de períodos de tempo de Fibonacci:

Pânico de 1907 baixo a 1962 pânico baixo	55 anos
1949 major inferior a 1962 pânico baixo	13 anos
1.921 recessão baixo a 1942 recessão baixo	21 anos
Janeiro 1960 superior a outubro 1962bottom	34 meses

Walter E. White, em seu 1968 monografia sobre o Elliott Wave Princípio, concluiu que "a próxima importante ponto baixo pode estar em 1970. "Como comprovação, apontou a seguinte seqüência Fibonacci: 1949 +21 =1970; 1957 +13 =1970; 1962 +8=1970; 1965 +5=1970. maio de 1970, é claro, marcou o ponto mais baixo da mais de slides vicioso em trinta anos. Tomadas em toto, estas distâncias parecem ser um pouco mais do que coincidência.

A progressão de anos a partir de 1928 (possível ortodoxa) e 1929 (nominal) de altura do último Supercycle produz uma seqüência de Fibonacci markable re- assim:

1929	+	3	=	Parte inferior do mercado de
1929	+	5	=	1934 inferior correção
1929	+	8	=	1.937 topo do mercado de touro
1929	+	13	=	Parte inferior do mercado de
1928	+	21	=	Parte inferior do mercado de
1928	+	34	=	1962 inferior acidente
1928	+	55	=	1983 provável pico Supercycle

Uma série semelhante começou em 1965 (possível ortodoxa) e 1966 elevações (nominais) da terceira vaga do Ciclo do Supercycle atual:

1965	+	1	=	1966 nominal elevado
1965	+	2	=	1967 reacção baixa
1965	+	3	=	1968 blowoffpeak para secondaries
1965	+	5	=	1970 acidente baixo
1966	+	8	=	Parte inferior do mercado de urso
1966	+	13	=	1979 baixo para ciclos de 9.2 e 4.5
1966	+	21	=	1987 provável Supercyclelow

Assim, prevemos algumas possibilidades interessantes com relação a DJIA pontos de viragem no futuro próximo. Essas possibilidades são mais explorado no Capítulo 8.

Além de sua frequência significativa, não há razão para acreditar que os números e proporções de unidades de tempo no ket estoque cado de Fibonacci são algo diferente de numerologia. Por um lado, unidades de tempo naturais estão relacionados com a seqüência de Fibonacci. Há 365,24 dias em um ano, apenas tímido de 377. Há 12,37 ciclos lunares em um ano, apenas tímido de 13. As relações entre esses números reais e números de Fibonacci são 0,9688 e 0,9515. Quando a órbita e rotação da Terra eram mais rápidos, estes números teriam sido simultaneamente muito perto de números de Fibonacci reais. (Pode o sistema solar começaram suas periodicidades nessas frequências?) Música das esferas, de fato.

Há também 52,18 semanas em um ano, apenas tímido de 55. Semanas pode não ser unidades de tempo naturais, mas o fato de que há quatro semanas em uma das forças mês semanas em um quase-Fibonacci relacionamento navio com meses porque os números de Fibonacci x 4.236 rendimento outros números de Fibonacci. Qualquer duração de um número de Fibonacci de meses vai estar perto de um número de Fibonacci de semana também. Por exemplo, 13 meses = 56 (55 +1) semanas. Não há nenhuma razão para acreditar que o tempo feito pelo homem constrói tais como minutos e séculos deve seguir sequências de tempo de Fibonacci, mas não têm investigado tais durações.

Temos notado que quanto maior o tempo de uma onda seqüência, mais ela tende a desviar-se um número de Fibonacci de unidades de tempo. A gama de desvio em si parece criar um Fibonacci progressão como as durações aumentar. Aqui estão as durações típicas de tempo de sequências de onda em unidades naturais de tempo (dias, semanas, meses, anos), juntamente com as suas gamas de desvio:

5+ou - 0
 8+ou - 0
 13 +ou - 0
 21 +ou - 1
 34 +ou -1
 55 +ou - 2
 89 +ou - 2
 144 +ou - 3
 233 +ou - 3

Ao aplicar períodos de tempo de Fibonacci com o padrão do mercado, Bolton observou que "permutações tempo tendem a se tornar infinito" e que os "períodos de tempo irá produzir topos de fundos, encabeça a topos, fundos de fundos ou fundos para tops." Apesar de

esta reserva, ele indicou com sucesso dentro do mesmo livro, que foi publicado em 1960, que 1962 ou 1963, com base na seqüência de Fibonacci, poderia produzir um importante ponto de viragem.

1962, como sabemos agora, viu um mercado de urso vicioso ea baixa da onda @ primária, que precedeu um avanço praticamente ininterrupto com duração de quase quatro anos.

Além deste tipo de análise seqüência de tempo, a relação de tempo entre touro e urso como descoberto por Robert Rhea revelou-se útil na previsão. Robert Prechter, por escrito, para a Merrill Lynch, observou março 1978 que "Abril 17, marca o dia em que o declínio ABC iria consumir 1931 horas de mercado, ou 618 vezes as 3124 horas de mercado no avanço das ondas (1), (2) e (3). " Sexta-feira, 14 de abril marcou o rompimento de alta a partir do padrão cabeça e ombros inversa letárgico no Dow, e segunda - feira, 17 de abril foi o dia explosivo do volume recorde,

63,5 milhões de ações (veja a Figura 1-18). Enquanto essa projeção tempo não coincidir com o baixo, que fez marcar o dia exato em que a pressão psicológica do urso anterior foi levantada a partir do mercado.

Teoria da Benner

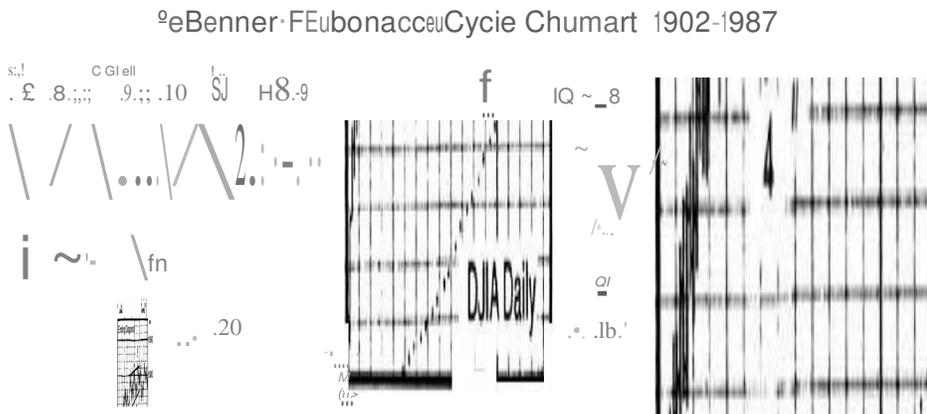
Samuel T. Benner era um fabricante de ferragens até que o pânico pós-Guerra Civil de 1873 arruinou financeiramente. Ele se virou para cultivo do trigo em Ohio e tomou-se o estudo estatístico dos movimentos de preços como um hobby para encontrar, se possível, a resposta para os altos e baixos recorrentes no negócio. Em 1875, Benner escreveu um livro intitulado Profecias negócio do futuro altos e baixos nos preços. As previsões contidas em seu livro são baseadas principalmente em ciclos nos preços do ferro-gusa e a recorrência de pânicos financeiros. Previsões de Benner provaram notavelmente precisas por muitos anos, e ele estabeleceu um recorde invejável para si mesmo como um Cian estatístico e meteorologista. Ainda hoje, os gráficos da Benner são de interesse para estudantes de ciclos e são vistos ocasionalmente na impressão, às vezes sem o devido crédito ao autor.

Benner observou que as elevações de negócios tendem a seguir um padrão anual 8-9-10 repetir. E se nós aplicamos este padrão para alta

pontos no DowJones Industrial Average ao longo dos últimos setenta e cinco anos, a contar com 1902, obtemos os seguintes resultados. Estas datas não são projeções com base em previsões de Benner em anos anteriores, mas são apenas uma aplicação do padrão de repetição 8-9-10 aplicado em retrospecto.

Year	Interval	Market Highs
1902		April 24, 1902
1910	8	January 2, 1910
1919	9	November 3, 1919
1929	10	September 3, 1929
1937	8	March 10, 1937
1946	9	May 29, 1946
1956	10	April 6, 1956
1964	8	February 4, 1965
1973	9	January 11, 1973

With respect to economic low points, Benner noted two series of time sequences indicating that recessions (bad times) and depressions (panics) tend to alternate (not surprising, given Elliott's rule of alternation). In commenting on panics, Benner observed that 1819, 1837, 1857 and 1873 were panic years and showed them in his original "panic" chart to reflect a repeating 16-18-20 pattern, resulting in an irregular periodicity of these recurring events. Although he applied a 20-18-16 series to recessions, or "bad times," less serious stock market lows seem rather to follow the same 16-18-20 pattern as do major panic lows. By applying the 16-18-20 series to the alternating stock market lows, we get an accurate fit, as the Benner-Fibonacci Cycle Chart (Figure 4-18), first published in the 1967 supplement to the *Bank Credit Analyst*, graphically illustrates.



PfAKS:8-9-10.repttal TROUGHS:16-18-20.rEPEAT. PRINCIPAL TROUGHS:16-18-20,Repeumat

Figure 4-18

Note-se que a última vez que a configuração do ciclo foi o mesmo que o presente foi o período da década de 1920, em paralelo, tanto o Kondratieffpicture, que discutiremos no capítulo 7, ea última ocorrência de um quinto das ondas de Elliott de grau Ciclo.

Esta fórmula, com base na idéia de Benner de repetir séries cronológicas para tops e bottoms, tem caber a maioria dos pontos de viragem do mercado de ações deste século. Se o padrão refletirá sempre elevações futuras é outra questão. Estes são os ciclos fixos, afinal, não Elliott. No entanto, em nossa busca da razão para a sua adequação com a realidade, descobrimos que a teoria de Benner conforme razoavelmente perto para a seqüência de Fibonacci, em que a série de repetição de

8-9-10 produz números de Fibonacci até o número 377, permitindo a uma diferença marginal de um ponto, como mostrado abaixo.

8-9-10		Selecionado	Fibonacci	
Série		Subtotais	Números	Diferenças
8	=	8	8	0
+9				
10				
+8	=	35	34	+1
+9				
10	=	54	55	-1
... + 8	=	89	89	0
... + 8	=	143	144	-1
... + 9	=	233	233	0
... + 10	=	378	377	+1

Nossa conclusão é que a teoria de Benner, que se baseia em diferentes períodos de tempo rotativo para bottoms e tops em vez de periodicidades repetitivos constantes, se enquadra no âmbito da seqüência de Fibonacci. Se tivéssemos nenhuma experiência com a abordagem, podemos não ter mencionado isso, mas revelou-se útil no passado, quando aplicado em conjunto com o conhecimento de Elliott progressão de onda. A.J. Geada aplicado o conceito de Benner no final de 1964 para fazer o inconcebível (na época) previsão de que os preços das ações estavam condenados a mover-se, essencialmente, de lado para os próximos dez anos, atingindo uma alta em 1973 a cerca de 1000 DJIA e uma baixa na

500-600 zona no final de 1974 ou início de 1975. A carta enviada pela Frost para Hamilton Bolton no momento é reproduzido na página seguinte. Figura 4-19 é uma reprodução da carta de acompanhamento, completo com anotações. Como a carta foi datada de 10 de dezembro de 1964,

ele representa ainda um outro de longo prazo previsão Elliott que acabou por ser mais do que fato de fantasia.

10 dez 1964

Sr. UMA. H. Bolton
Bolton, Tremblay, & Co.
1245 Sherbrooke Street West
25 Montreal, Quebec

Caro Hammy:

Agora que estamos bem avançados no atual período de expansão econômica e, gradualmente, tornando-se vulnerável a mudanças no sentimento do investimento, parece prudente para polir a bola de cristal e fazer um pouco difícil assessing. In avaliar tendências, eu tenho toda a confiança no seu abordagem de crédito do banco, exceto quando a atmosfera se torna rarefeito. Eu não posso esquecer 1962. Meu sentimento é que todas as ferramentas são fundamentais para a maior parte de instrumentos de baixa pressão. Elliott, por outro lado, embora difícil na sua aplicação prática, não tem mérito especial em áreas de alta. Por esta razão, guardei meu olho inclinou sobre o Princípio das Ondas eo que eu vejo agora me causa alguma preocupação. Como eu li Elliott, o mercado de ações é vulnerável e no final do grande ciclo a partir de 1942 é em cima de nós.

... Vou apresentar o meu caso no sentido de que estamos em terreno perigoso e que uma política de investimentos prudente (se se pode usar uma palavra digna para expressar ação indigna) seria voar para o escritório do corretor mais próximo e jogar tudo para o ventos.

A terceira onda da longa ascensão a partir de 1942, ou seja, junho 1949 a janeiro de 1960, representa uma extensão de ciclos primários ... então todo o ciclo a partir de 1942 pode ter atingido o seu ponto culminante ortodoxa e que está à frente de nós agora é, provavelmente, um duplo superior e um longo plano de dimensão Ciclo.

... aplicando a teoria da alternância de Elliott, nos próximos três movimentos primários devem formar um plano de duração considerável. Será inter-esting para ver se isso se desenvolve. Nesse meio tempo, eu não me importo de sair no membro proverbial e fazendo uma projeção 10 anos como um teórico Elliott usando apenas ideias Elliott e Benner. Nenhum analista que se preze que não seja um homem Elliott faria tal coisa, mas, em seguida, que é o tipo de coisa que esta teoria única inspira.

Bestto você,

UMA. J.
Geadá

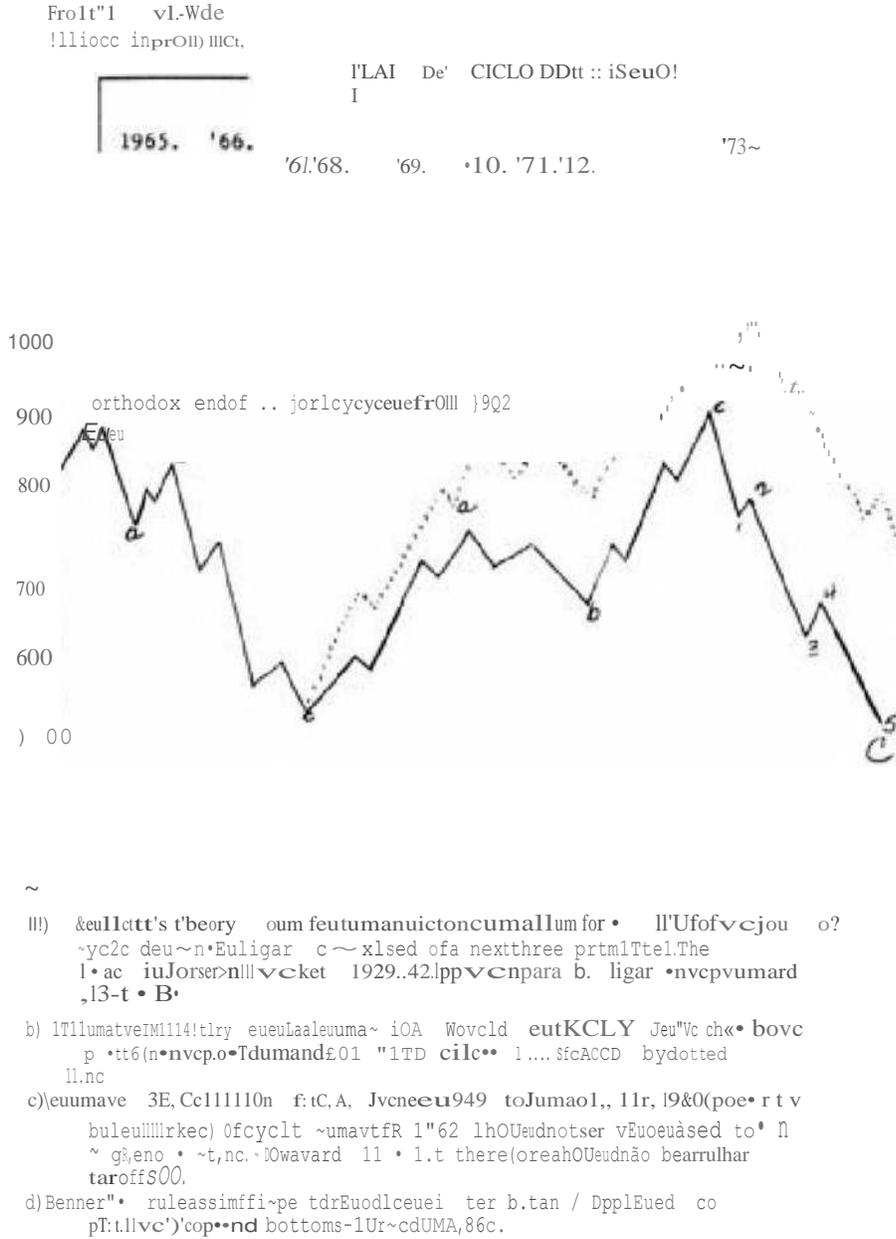


Figure 4-19

Although we have been able to codify ratio analysis substantially as described in the first half of this chapter, there appear to be many ways that the Fibonacci ratio is manifest in the stock market. The approaches suggested here are merely carrots to whet the appetite of prospective analysts and set them on the right track. Parts of the following chapters further explore the use of ratio analysis and give perspective on its complexity, accuracy and applicability. Obviously, the key is there. All that remains is to discover how many doors it will unlock.

CAPÍTULO 5

LONGO PRAZO WAVESAND Um compósito UP-TO-DATE

Em Setembro de 1977, Forbes publicou um artigo interessante sobre a teoria da complexidade da inflação intitulado "O Paradoxo hambúrguer Grande Ham-", no qual o escritor, David Warsh, pergunta: "O que realmente vai para o preço de um hambúrguer? Por que os preços explodem por um século ou mais e, em seguida, nível fora? " Ele cita o professor E.H. Phelps Brown e Sheila V. Hopkins da Universidade de Oxford como dizendo,

Durante um século ou mais, ao que parece, os preços vão obedecer a uma lei onipotente; ela muda e uma nova lei prevalece. Uma guerra que wouldhave lançar a tendência até novas alturas em uma dispensação é impotente para desviá-lo em outro. Nós sabemos ainda quais são os fatores que definem este selo em uma idade, e por que, depois de terem realizada em tanto tempo através de tais abalos, eles dão forma rápida e completamente para os outros?

Brown e Hopkins afirmam que os preços parecem "obedecer uma lei todo-poderoso", que é exatamente o RN Elliott disse. Esta lei todo-poderoso é a relação harmoniosa encontrada na Relação dourada, que é fundamental para as leis da natureza e faz parte do tecido da estrutura física, mental e emocional do homem também. Como o Sr. Warsh, adicionalmente, observa com bastante precisão, o progresso humano parece se mover em solavancos repentinos e solavancos, não como na operação de relojoaria suave da física newtoniana. Nós concordamos com a conclusão do Sr. Warsh mas ainda postulamos que estes choques não são de apenas um grau notável de metamorfose ou idade, mas ocorrem em todos os graus ao longo da espiral logarítmica do progresso do homem, de grau Minuette e menor o grau Grande Supercycle e maior. Para introduzir uma outra expansão na idéia, nós sugerimos que essas mesmas choques fazem parte do relógio. Um relógio pode aparecer para funcionar sem problemas, mas seu progresso é controlado pelos empurrões espasmódica de um mecanismo de tempo, seja mecânico

ou cristal de quartzo. Muito provavelmente a espiral logarítmica do progresso do homem é impulsionado de um modo semelhante, embora com os solavancos não vinculados a periodicidade tempo, mas a forma repetitiva.

E se você diz "nuts" a esta tese, por favor considere que nós provavelmente não estamos falando de uma força exógena, mas um endógeno. Qualquer rejeição do Princípio das Ondas, alegando que ele é

folhas determinísticos sem resposta a como e por que os padrões sociais que demonstram neste livro. Tudo o que quero propor é que há uma psicodinâmica natural em homens que gera forma no comportamento social, como revelado pelo comportamento do mercado. O mais importante, entender que a forma que descrevemos é principalmente social, não individual. As pessoas têm o livre arbítrio e de fato pode aprender a reconhecer esses padrões típicos de comportamento social, em seguida, usar esse conhecimento para sua vantagem. isto Não é fácil agir e pensar ao contrário da multidão e às suas próprias tendências naturais, mas com disciplina e o auxílio de experiência, certamente você pode treinar-se a fazê-lo uma vez que você estabelecer que percepção crucial inicial para a verdadeira essência do comportamento do mercado. Escusado será dizer, é completamente o oposto do que as pessoas acreditaram que ele seja, se foram influenciadas pelos pressupostos spaniel de evento precau- Sality feitas pelos fundamentalistas, os modelos mecânicos postuladas pelos economistas, o "passeio aleatório", oferecido pela acadêmicos, ou a visão de manipulação de mercado por "gnomos de Zurique" (às vezes identificado apenas como "eles") proposta por teóricos da conspiração.

Supomos que o investidor médio tem pouco interesse em o que pode acontecer aos seus investimentos quando ele está morto ou o que o in-

ambiente vestimenta de sua grande-grande-grande-grande avô estava. isto É difícil o suficiente para lidar com as condições actuais na batalha diária pela sobrevivência investimento sem nos preocuparmos com o futuro ou o passado distante longo enterrado. No entanto, devemos tomar o tempo para avaliar ondas de longo prazo, em primeiro lugar, porque os desenvolvimentos do passado servem muito para determinar o futuro, e em segundo lugar porque pode ser ilustrado que a mesma lei que se aplica ao longo prazo aplica-se a curto prazo e produz os mesmos padrões de comportamento do mercado de ações.

Em outras palavras, os padrões do mercado de ações são as mesmas em todos os graus. Os padrões de movimento que aparecem em ondas pequenas, usando parcelas de hora em hora, mostrar-se em grandes ondas, usando parcelas anuais. Por exemplo, as Figuras 5-1 e 5-2 mostram duas cartas, uma reflectindo as flutuações de hora em hora no Dow durante um período de dez dias

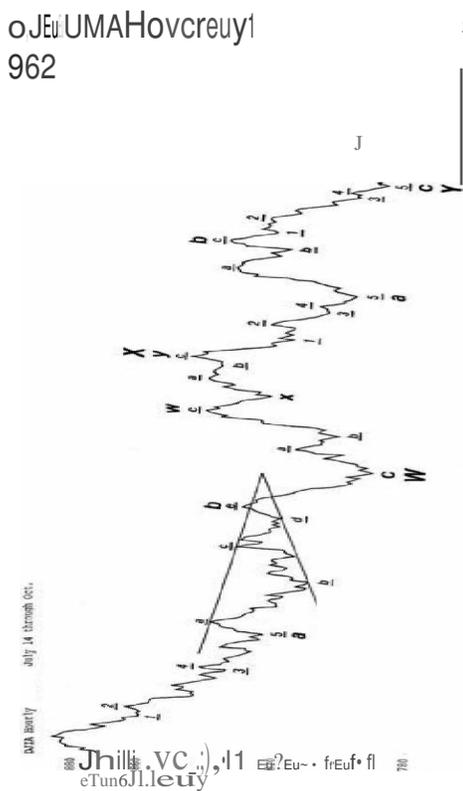


Figure 5-1

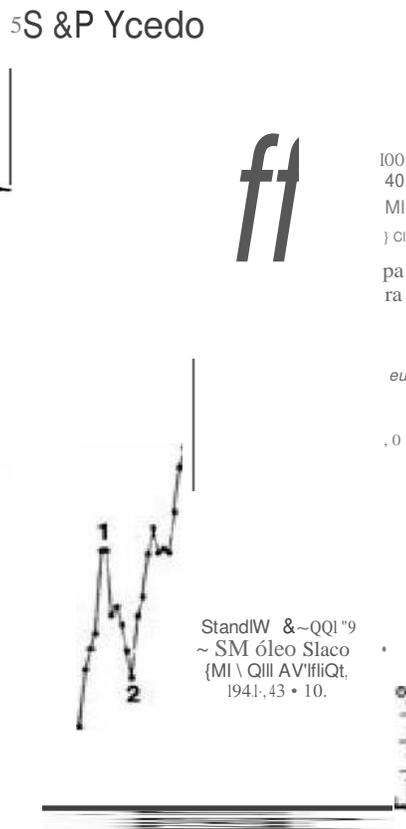


Figure 5-2

from June 25th to July 10th, 1962 and the other a yearly plot of the S&P 500 Index from 1932 to 1978 (courtesy of *The Media General Financial Weekly*). Both plots indicate similar patterns of movement despite a difference in the time span of over 1500 to 1. The long term formulation is still unfolding, as wave V from the 1974 low has not run its full course, but to date the pattern is along lines parallel to the hourly chart. At each degree, the

form is constant.

In this chapter we shall outline the current position of the progression of “jerks and jolts” from what we call the Millennium degree to today’s Cycle degree bull market. Moreover, as we shall see, because of the position of the current Millennium wave and the pyramiding of “fives” in our final composite wave picture, this decade could prove to be one of the most exciting times in world history to be writing about and studying the Elliott Wave Principle.

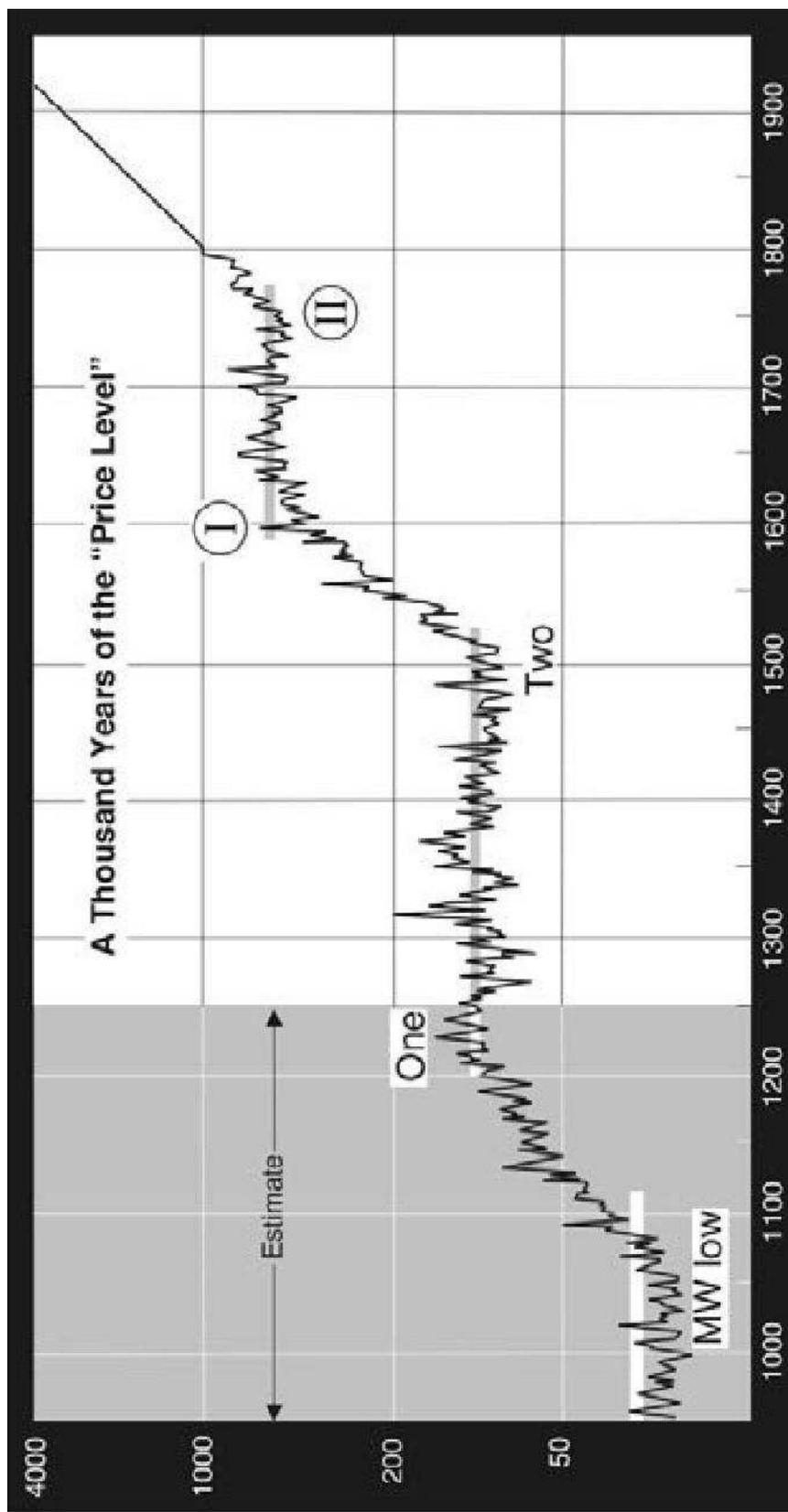


Figure 5-3

1. A onda do Milênio da Idade das Trevas

Os dados para a pesquisa de tendências de preços ao longo dos últimos duzentos anos, não é especialmente difícil de alcançar, mas temos que confiar em menos estatísticas exatas para perspectiva sobre as tendências e as condições anteriores. O índice de preços a longo prazo compiladas pelo professor EH Phelps Brown e Sheila V. Hopkins e mais alargada por David Warsh é baseado em uma "cesta de mercado das necessidades humanas" simples para o período de 950 dC a 1954.

Emendando as curvas de preço de Brown e Hopkins Onto os preços das ações industriais a partir de 1789, temos uma imagem a longo prazo de

preços para os últimos mil anos. Figura 5-3 mostra apro-acasalar balanços gerais de preços da Idade das Trevas para 1789. Para a quinta onda de 1789, nós cobriu uma linha reta para representar oscilações de preço das ações, em particular, que analisaremos mais adiante na próxima seção. Estranhamente, este diagrama, enquanto apenas uma indicação muito aproximada das tendências de preços, sugere um período de cinco onda El- padrão liott.

Em paralelo com as grandes movimentos de preços de história são os grandes períodos de expansão comercial e industrial sobre o séculos. Roma, cuja grande cultura de uma só vez pode ter coincidiu com o pico da onda Millennium anterior, finalmente caiu em 476 dC Por quinhentos anos depois, durante o mercado que se seguiu grau Millennium urso, a busca do conhecimento tornou-se quase extinta. A Revolução Comercial (950-1350), eventualmente, provocou a primeira nova onda Grande Supercycle de expansão. O nivelamento dos preços 1.350-1.520 representa uma "correção" do progresso durante a Revolução Comercial.

O próximo período de aumento dos preços, coincidiu com a Revolução Capitalista (1520-1640) e com o maior período na história do Inglês, o período elizabetano. Elizabeth I (1533-1603) subiu ao trono da Inglaterra logo após uma guerra desgastante com a França. O país era pobre e em desespero, mas antes de Elizabeth morreu, a Inglaterra tinha desafiado todos os poderes da Europa, expandiu seu império, e se tornar a nação mais próspera do mundo. Esta foi a era ofShake-speare, Martin Luther, Drake e Raleigh, verdadeiramente uma época gloriosa na história do mundo. Negócio se expandiu e os preços subiram durante esse período de brilho criativo e luxo. De

1650, os preços tinham atingido um pico, estabilizando-se para formar uma longa correção Grande Supercycle Century.

O próximo avanço Grande Supercycle dentro desta onda Millennium parece ter começado por volta de 1760 os preços das commodities ao invés de nosso período de tempo presumido para o mercado de ações em torno de 1770-1790, o que temos rotulado como "1789" em que os dados do mercado de ações começa. No entanto, como um estudo realizado por Gertrude Shirk em abril / maio 1977 edição da revista *Cycles* aponta, as tendências nos preços das commodities tendem a preceder tendências semelhantes nos preços das ações geralmente por cerca de uma década. Visto à luz deste conhecimento, as duas medidas realmente se encaixam muito bem. Esta onda Grande Supercycle coincide com a explosão de produtividade gerado pela Revolução Industrial e paralela à ascensão dos Estados Unidos da América como uma potência mundial.

Elliott lógica sugere que o Grande Supercycle de 1789 a data deve acompanhar e preceder outras ondas no padrão Elliott em curso, com relações típicas de tempo e amplitude.

E se isto é verdade, então a onda do Milênio de 1000 anos, a menos que ele está estendendo, tem quase o seu curso completo e está a ser corrigida por três Grand superciclos (dois para baixo e uma para cima), o que poderia estender ao longo da próxima quinhentos anos. isto É difícil pensar em uma situação de baixo crescimento em economias do mundo com duração de um período tão longo. Esse amplo dica oflong problemas termo não se opõe a que a tecnologia irá atenuar a gravidade do que pode presumir-se desenvolver socialmente. O Princípio das Ondas de Elliott é uma lei da probabilidade e grau, e não um indicador de condições exatas. No entanto, o fim do Supercycle atual (V) deve levar a algum tipo de choque econômico ou social inaugurando uma outra era de declínio e desespero. Afinal, se era os bárbaros que finalmente derrubaram a Roma podre, pode-se dizer que o dia moderno bar- barians não dispor de meios adequados e um propósito similar?

2. A Grande Onda Supercycle de 1789 para Presente

Esta longa onda tem o direito de olhar de três ondas na direção da tendência principal e dois contra a tendência para um total de cinco, completo com uma terceira onda estendida correspondente com o período mais dinâmico e progressista da história dos EUA. Na figura 5-4, as subdivisões supercycle foram marcados (EU), (II), (III) e (IV), com a onda (V) em andamento.

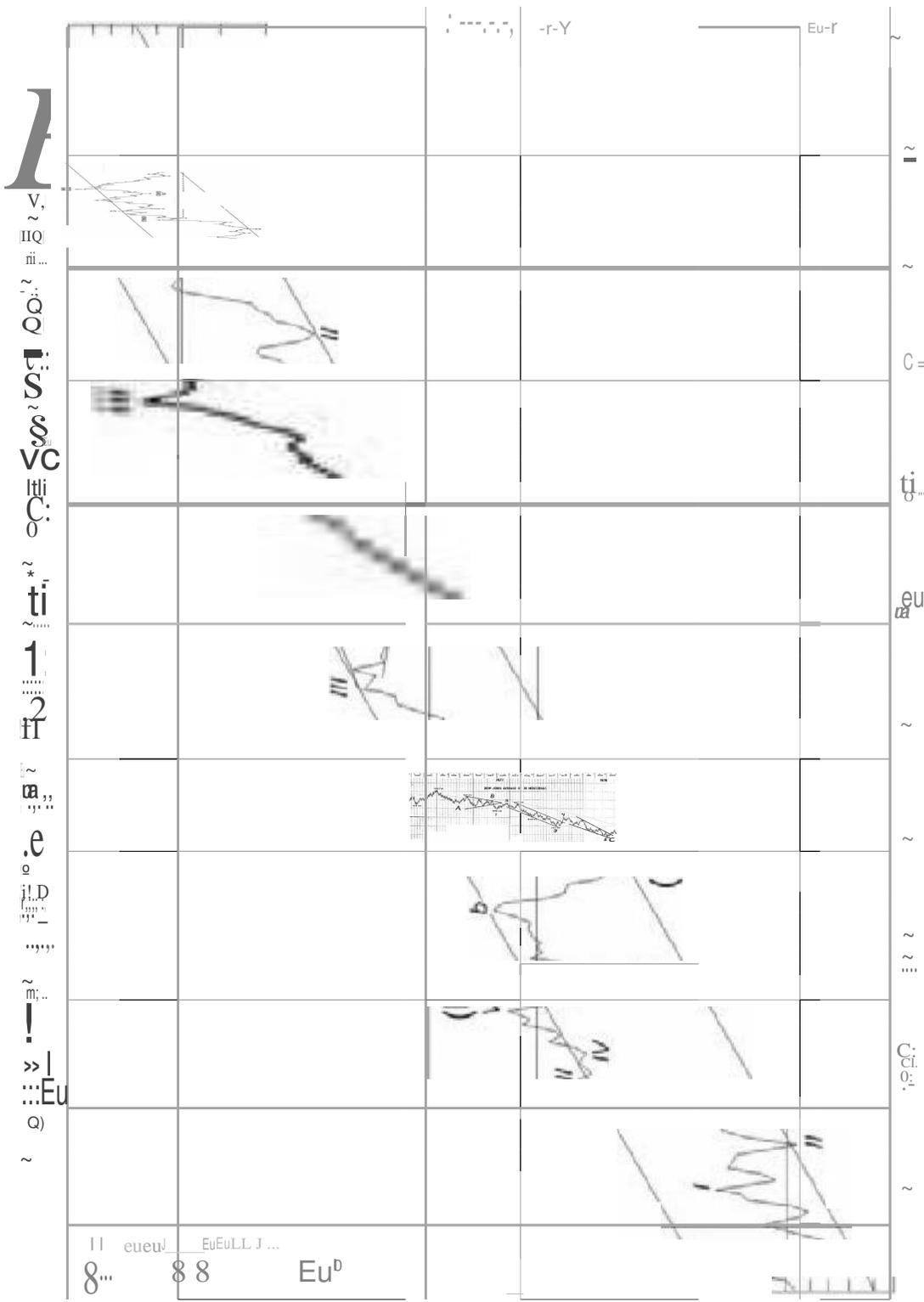


Figure 5-4

Tendo em conta que estamos a explorar história do mercado de volta aos dias de empresas de canal, barcaças puxadas por cavalos e estatísticas escassas, é surpreendente que o registro de preços das ações industrial "dólar constante", que foi desenvolvido por Gertrude Shirk para a revista *Cycles*, forma um tal padrão Elliott clara. Especialmente impressionante é o canal de tendência, a linha de base que se conecta vários Ciclo importante e baixos onda supercycle eo paralelo superior que liga os picos de várias ondas avançavam. A alta do mercado em 1983 tocava o paralelo superior razoavelmente dentro de nossa área alvo de 2500-3000, assumindo que não há variação líquida radical no índice de preços por atacado.

Wave (I) é um bastante clara "cinco", assumindo 1789 a ser o início do Supercycle. Onda (II) é uma superfície plana, que nitidamente prevê um zig-zague ou triângulo* para a onda (IV), por uma regra de alternância. Wave (III) seja prorrogado e pode ser facilmente subdividida em cinco subwaves as necessárias, incluindo um triângulo expansão caracteristicamente na quarta posição onda. Wave (IV), 1929-1932, cessação nates dentro da área da quarta onda de menor grau.

Uma inspeção da onda (IV) na Figura 5-5 ilustra em maior detalhe o zig-zague de dimensão Supercycle que marcou o colapso do mercado mais devastador da história dos EUA. Em uma onda de declínio, gráficos diários mostram que a terceira subwave, na característica

moda, incluído o crash de Wall Street, de 29 de outubro de 1929. Onda um foi então refez aproximadamente 50% pela onda b, a "correção famosa para cima de 1930", como Richard Russell termos de TI, durante o qual até mesmo Robert Rhea foi liderada pelo emocional natureza do rali para cobrir as suas posições curtas. Onda c finalmente no fundo 41.22, uma queda de 253 pontos ou cerca de 1,382 vezes o comprimento de onda a. isto completou um 89 (um número de Fibonacci) por cento queda nos preços das ações em 3 (outro número de Fibonacci) anos.

isto deve ser mencionado novamente que Elliott sempre interpretada 1928 como o início ortodoxa da onda (III), com o pico de 1929 marking um top irregular. Encontramos várias falhas com esta afirmação, assim como Charles Collins, que concorda conosco que 1929 provavelmente marcou o alto ortodoxa. Em primeiro lugar, o declínio 1.929-1.932

* Figura 5-4 mostra onda (IV) na forma de um zig-zague. Enquanto era um zig-zague em preços reais, era um triângulo em preços ajustados à inflação, como reconheceram um ano mais tarde (ver anexo).

é um belo exemplar de um 5-3-5 declínio em ziguezague. Em seguida, para a onda (III) ter superado em 1928, onda (IV) teria de assumir uma forma que não é coerente com a "aparência certa" para um 3-3-5 correção plana expandida. Sob essa interpretação, onda c é fora de forma proporcional aos aeb ondas menores e termina uma uncomfortablemente grande distância abaixo da baixa de onda a. Outro problema é o poder do suposto b onda, que permanece bem dentro do canal de tendência de alta e termina através da linha de tendência superior, tal como uma quinta de onda faz frequentemente. Análise de relação de onda (IV) suporta tanto a afirmação de Elliott de um top irregular e nossa tese de um top ortodoxa, uma vez onda c em análise de Elliott é 2.618 vezes mais tempo que o declínio líquido de onda a partir de novembro 1928 a novembro de 1929, e sob nossa onda análise c é 1,382 (0,382 é o inverso de 2.618) vezes enquanto uma onda de setembro de 1929 a novembro 1929.

Onda (V) do presente Grande Supercycle ainda está em andamento, mas até agora conformada lindamente para a expectativa de que uma vez que onda (III) era uma extensão, onda (V) deve ser aproximadamente igual acenar (EU) em termos de tempo e porcentagem magnitude. Onda (EU) Foram necessários cerca de 50 anos para ser concluído, como deve acenar (V) se termina quando esperamos. A sua altura na tabela dólar constante é aproximadamente igual à altura de onda (V), que expressa em termos de igualdade percentagem antecedência. Mesmo os seus "olhares" não são diferentes. Wave (V) do Grande Supercycle é ainda analisada a seguir.

3. O Supercycle onda de 1932

Onda Supercycle (V) está em andamento desde 1932 e ainda está se desenrolando (veja a Figura 5-5). E se havia tal coisa como uma formação perfeita onda sob o Princípio das Ondas, esta seqüência de longa duração das ondas de Elliott seria um excelente candidato. A repartição das ondas do ciclo é como se segue:

Onda I: 1932-1937 - Esta onda é uma seqüência clara de corte de cinco ondas de acordo com as regras estabelecidas pela Elliott. Ele refaz

0,618 do declínio do mercado a partir de 1928 e 1930 altos e, dentro dele, o quinto onda estendida viaja 1.618times a distância do primeiro através de ondas de terceiros.

Wave II: 1937-1942 - Dentro onda II, subwave @é um cinco, e onda ©é um cinco, por isso toda a formação é um ziguezague. A maioria dos danos preço ocorre em onda @. Assim, existe uma grande resistência na estrutura de toda a onda de correção, tanto

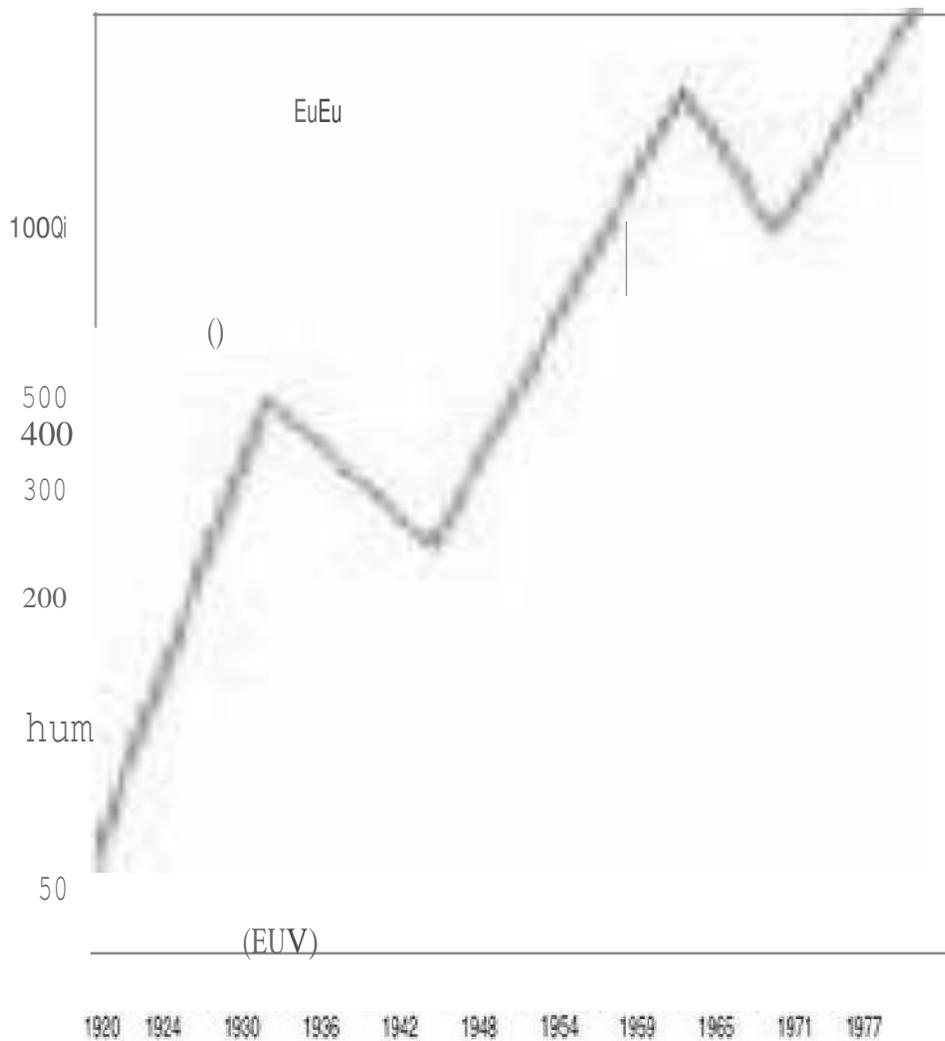


Figure 5-5

beyond what we would normally expect, as wave ③ travels only slightly into new low ground for the correction. Most of the damage of wave ③ was due to erosion, as continued deflation pushed price/earnings levels to below those even of 1932.

Wave III: 1942 to 1965(6) — This wave is an extension, by which the Dow rose nearly 1000% in twenty-four years. Its principal features are as follows:

1) Wave ④ is a flat, alternating with a zigzag, wave ②.

2) Wave ③ is the longest Primary wave and an extension.

3) Wave ④ corrects to near the top of the preceding fourth wave of one lesser degree and holds well above the peak of wave ①.

4) O comprimento de subwaves (D e L) estão relacionadas pela relação de Fibonacci em termos de percentagem do adiantamento (129% e 80%, respectivamente, em que $80 = 129 \times 0,618$), como é frequentemente o caso entre duas ondas não-estendidas.

Onda IV: 1965 (6) para 1974 - Na Figura 5-5, onda IV bottoms na área da onda @, como é normal, e mantém bem acima do pico da onda EU. Mostramos duas interpretações possíveis: uma onda de cinco expansão triângulo partir de fevereiro de 1965 e um três duplas a partir de janeiro de 1966. Ambas as contagens são admissíveis, embora a interpretação triângulo pode sugerir um objetivo menor, onde onda V iria traçar um avanço de aproximadamente contanto que o parte mais larga do triângulo. Nenhuma outra evidência Elliott, no entanto, sugere que uma onda tão fraco está na tomada. Alguns teóricos Elliott tenta contar o último declínio a partir de janeiro 1973 a dezembro de 1974, como cinco, rotulando assim onda IV Ciclo de um grande plano. Nossos objeções técnicas para uma contagem de cinco ondas são de que o suposto terceiro subwave é muito curto, e a primeira onda é então sobreposto pelo quarto, ofendendo, assim, duas das regras básicas de Elliott. isto é claramente um declínio A-B-C.

Onda V: 1974 a? -Este Onda de grau Ciclo ainda é dobrar un. isto É provável que duas ondas primárias foram concluídos neste momento e que o mercado está em processo de rastreamento a terceira primária, que deve acompanhar um break-out para novas todos os tempos máximos. O último capítulo irá cobrir em um pouco mais detalhadamente a nossa análise e as expectativas em relação ao mercado atual.

Assim, como podemos ler Elliott, o mercado de touro atual em ações é a quinta vaga de 1932 do quinto onda de 1789 de, possivelmente, até mesmo a quinta onda da Idade das Trevas. Figura 5-6 dá a imagem composta e fala por si. *

A história do Ocidente da Idade das Trevas aparece em respect RET ter sido um período de quase ininterrupta do progresso humano, que, como já proposto, poderia ser chamado de uma onda de grau Millennium. A ascensão cultural da Europa e do Norte

*Na *Crista da Tidal Wave* (1995) apresenta uma variação da imagem envolvendo uma extensão de desenvolvimento da Idade das Trevas. isto portanto, modera um pouco a visão aqui apresentada, concluindo ing que a vinda revés é mais provável que seja "apenas" de Grand Supercycledegree e não de grau Millennium.

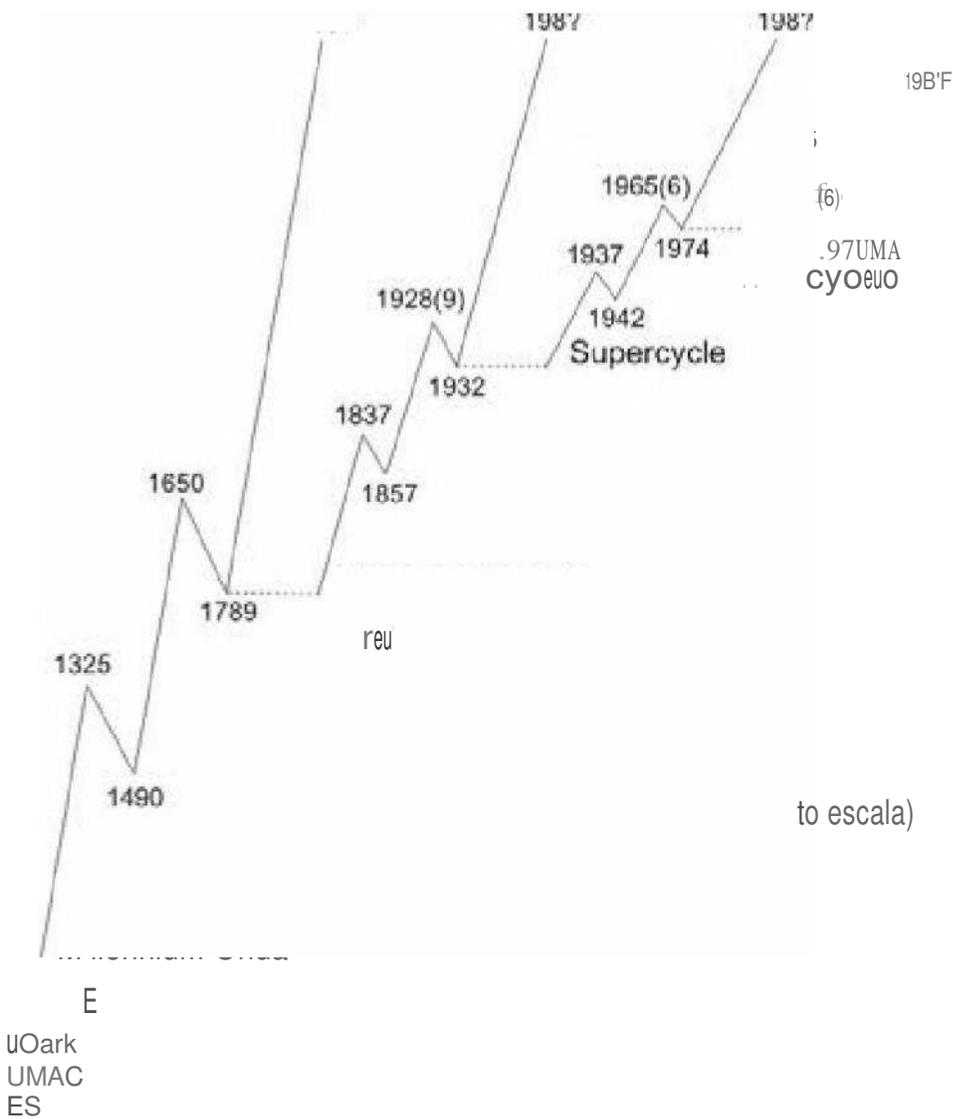


Figure 5-6

America, and before that the rise of the Greek city-states and the expansion of the Roman Empire, and before that the thousand-year wave of social progress in Egypt, might be termed waves of Cultural degree, each of which was separated by Cultural degree waves of stagnation and regress, each lasting centuries. One might argue that even these five waves, constituting the entirety of recorded history to date, may constitute a developing wave

of Epochal degree, and that some period of social catastrophe centuries hence (involving nuclear or biological war, perhaps?) will ultimately ensure the occurrence of the largest human social regress in five thousand years.

É claro, a teoria do princípio da onda espiral sugere que existem ondas de maior grau de Epochal. As idades no desenvolvimento da espécie *Homo sapiens* pode ser ondas de até mais alto grau. Talvez o *Homo sapiens* se é uma etapa no desenvolvimento dos hominídeos, que por sua vez são uma etapa no desenvolvimento de ondas ainda maiores no progresso da vida na Terra. Afinal, se a existência do planeta Terra é concebido para ter durado um ano, até agora, as formas de vida surgiram a partir dos oceanos, há cinco semanas, enquanto as criaturas humanóides têm andado a Terra apenas para as últimas seis horas do ano, menos de um um centésimo do período total durante o qual as formas de vida ter existido. Nesta base, Roma dominado o mundo ocidental para um total de cinco segundos. Visto dessa perspectiva, uma onda grau Grande Supercycle não é realmente tão grande de grau depois de tudo.

CAPÍTULO 6

Ações e commodities

Ações individuais

A arte de gerenciar investimentos é a arte de aquisição e alienação de ações e outros valores mobiliários de forma a maximizar os ganhos. Ao fazer um movimento no domínio do investimento é mais importante do que o problema de escolher. A seleção não é importante, mas é de importância secundária em relação ao timing. Para ser um vencedor no mercado de ações, seja como profissional ou como um investidor, é preciso saber a direção da tendência primária e continuar a investir com ele, não contra ela. Fundamentos só são raramente uma justificação adequada para investir em ações. US Steel em 1929 foi vendido a \$ 260 por ação e foi considerado um investimento de som para viúvas e órfãos. O dividendo foi de US \$ 8,00 por ação. O crash de Wall Street reduziu o preço para US \$ 22 por ação, e que a empresa não pagar um dividendo por quatro anos. O mercado de ações é geralmente um touro ou um urso, raramente uma vaca.

Como um fenômeno psicológico de massa, as médias de mercado desdobrar-se em padrões de ondas de Elliott, independentemente do preço movimento de ações individuais. Como vamos ilustrar, enquanto o Princípio das Ondas tem alguma aplicação para ações individuais, a contagem para muitas questões é muitas vezes demasiado difuso para ser de grande valor prático. Em outras palavras, Elliott vai dizer se a pista é rápida, mas não qual cavalo vai ganhar. No que diz respeito às unidades populacionais individuais, outros tipos de análise são, provavelmente, mais gratificante do que tentar forçar a ação do preço da ação em uma contagem de Elliott que podem ou não existir.

Há razões para isso. O Princípio das Ondas amplamente permite atitudes e circunstâncias individuais para afetar padrões de preços de qualquer emissão única e, em menor grau, um grupo restrito de ações, simplesmente porque o que o Princípio das Ondas de Elliott reflete apenas a parte do processo de decisão de cada homem que é compartilhado pela massa de investidores. Na maior reflexo da forma de onda, então, as circunstâncias únicas de investidores individuais e sociedades individuais anulam mutuamente, deixando como resíduo um espelho da

mente massa sozinho. Em outras palavras, a forma de o Princípio das Ondas reflete o progresso não necessariamente de cada homem ou empresa, mas, certamente, da humanidade como um todo e sua empresa. As empresas vêm e vão. Tendências, modismos, culturas, necessidades e desejos vazante e flowwith a condição humana. Portanto, o progresso ofgeneral atividade de negócios está bem refletido pelo Princípio das Ondas, enquanto cada um dos domínios de actividade tem a sua própria essência, a sua própria expectativa de vida, e um conjunto de forças que possam relacionar-se sozinho. Assim, cada empresa, como cada homem, aparece em cena como parte do todo, desempenha o seu papel, e, eventualmente, retorna ao pó de onde veio.

Se, através de um microscópio, que foram observar uma pequena gotícula de água, a sua individualidade pode ser bastante evidente em termos de tamanho, forma, cor, densidade, salinidade, contagem de bactérias, etc, mas quando isso

gota é parte de uma onda no oceano, torna-se arrastado com a força das ondas e das marés, apesar da sua dade individualismo. Com mais de vinte milhões de "gotículas" detentores de ações listadas na New York Stock Exchange, não é de admirar que as médias de mercado são uma das maiores manifestações de psicologia de massa no Warid?

Apesar desta importante distinção, muitas unidades populacionais tendem a mover-se mais ou menos em sintonia com o mercado em geral. isto Tem sido demonstrado que, em média, setenta e cinco por cento de todas as reservas de mover-se com o mercado, e noventa por cento de todos os estoques de mover-se com o mercado, apesar de movimentos de preços de acções individuais são geralmente mais irregular do que aqueles das médias. Stocks Closed-end de empresas de investimento e das existências das grandes corporações cíclicas, por razões óbvias, tendem a estar em conformidade com os padrões das médias mais perto do que a maioria das outras unidades populacionais. Emergentes ações de crescimento, no entanto, tendem a criar os padrões mais claros, devido à forte emoção investidor que acompanha o seu progresso Elliott onda individual. A melhor abordagem parece ser a de evitar a tentar analisar cada problema em uma base Elliott, a menos que um padrão de onda claro, inconfundível desenrola diante de seus olhos e comanda a atenção. Ação decisiva é melhor tomar só então, mas devem ser tomadas, independentemente da contagem de onda para o mercado como um todo. Ignorando tal padrão é sempre mais perigoso do que pagar o prêmio do seguro.

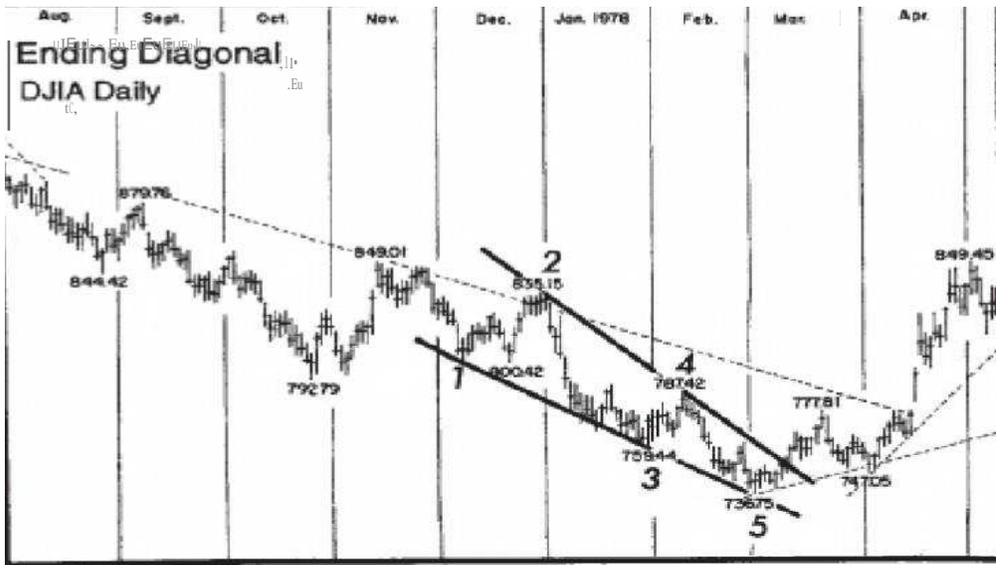


Figure 6-1

Figure 6-2

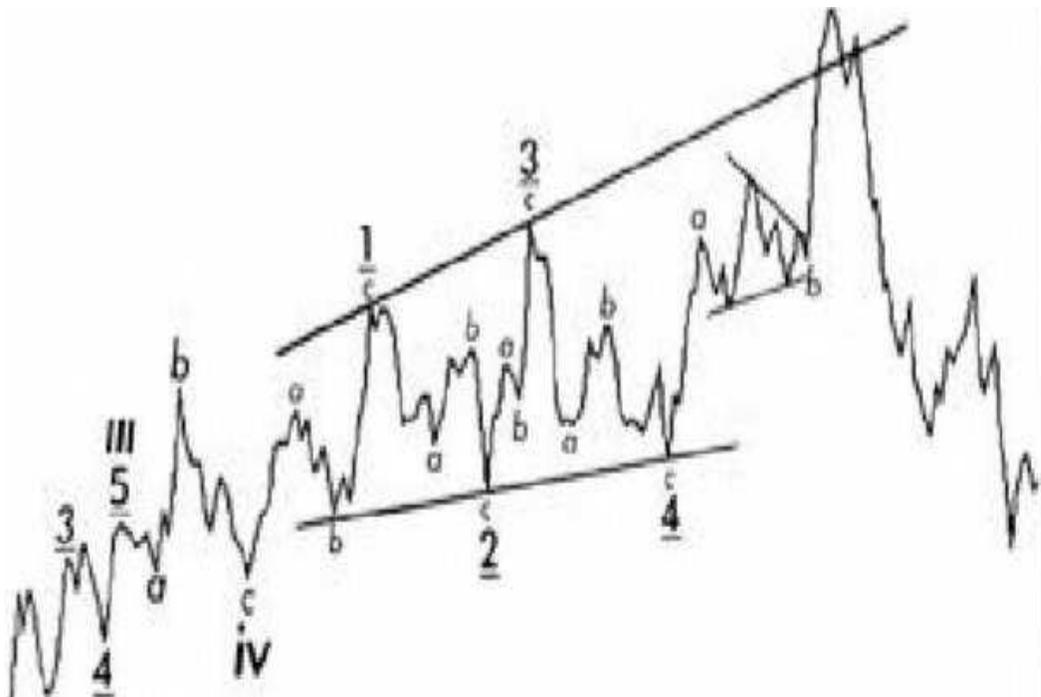


Figure 6-3

Figure 6-4



Figure 6-5

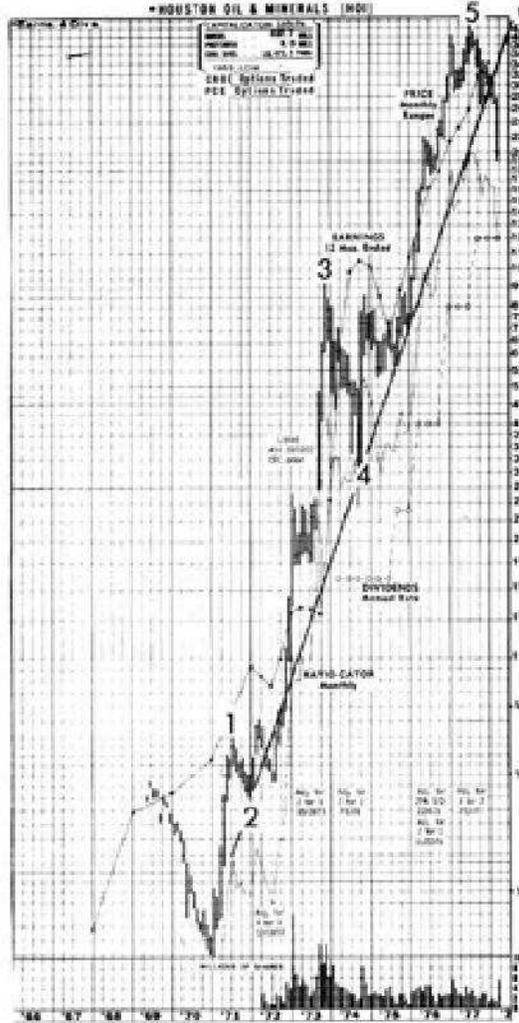


Figure 6-6



Figure 6-7

Apesar da ressalva detalhado acima, existem inúmeros exemplos ótimos quando as ações individuais refletem a Wave Principle. As sete ações individuais mostradas nas Figuras 6-1 através de 6-7 mostram padrões de ondas de Elliott que representam três tipos de situações. Os mercados de touro para US Steel, Dow Chemical e Medusa mostrar avanços cinco onda de seus principais pontos baixos do mercado de urso. Homem East- Kodak e Tandy mostrar mercados AB-Cbear em 1978. Os prontuários de Kmart (anteriormente Kresge) e Houston Petróleo e Minerais ilustrar termo "crescimento" tipo avanços longos que traçar padrões Elliott e quebrar seu longo prazo apoiar linhas de canal só depois completando contagens onda satisfatórios.

Commodities

Commodities têm tanto de caráter individual, como ações. Uma diferença entre o comportamento das commodities e médias do mercado de ações é que em commodities, touro primário e mercados de urso, por vezes se sobrepõem uns aos outros. Às vezes, por exemplo, um mercado completo touro de cinco onda vai deixar de tomar uma mercadoria a um novo ponto mais alto, como o gráfico de futuros de soja ilustra na Figura 6-9. Portanto, enquanto belas gráficos de ondas grau Supercycle que existem para um número de produtos de base, parece que o grau observável pico em alguns casos, é o grau primária ou ciclo. Para além deste ponto, o Princípio fica dobrado aqui e ali.

Também em contraste com o mercado de ações, commodities mais comumente desenvolver extensões em ondas dentro quinto touro mercados primários ou licenciatura. Esta tendência é inteiramente consistente com o Princípio das Ondas, o que reflete a realidade do ser humano emoções. Avanços quinta vaga no mercado de ações são impulsionadas pela esperança, enquanto avanços quinta onda em commodities são impulsionadas por uma emoção relativamente dramáticos, *medo*: medo da inflação, o medo da seca, o medo da guerra. Esperança e medo olhar diferente sobre um gráfico, que é uma das razões que commoditymarket topos freqüentemente se parecem com fundos do mercado de ações. Extensões do mercado de commodities touro, além disso, muitas vezes aparecem na sequência de um *triângulo* na quarta posição onda. Assim, enquanto impulsos pós-triângulo no mercado de ações muitas vezes são "rápidas e curtas," triângulos em touro mercados de commodities oflarge grau freqüentemente precedem sopradores estendidos. Um exemplo é mostrado no gráfico de prata na Figura 1-44.

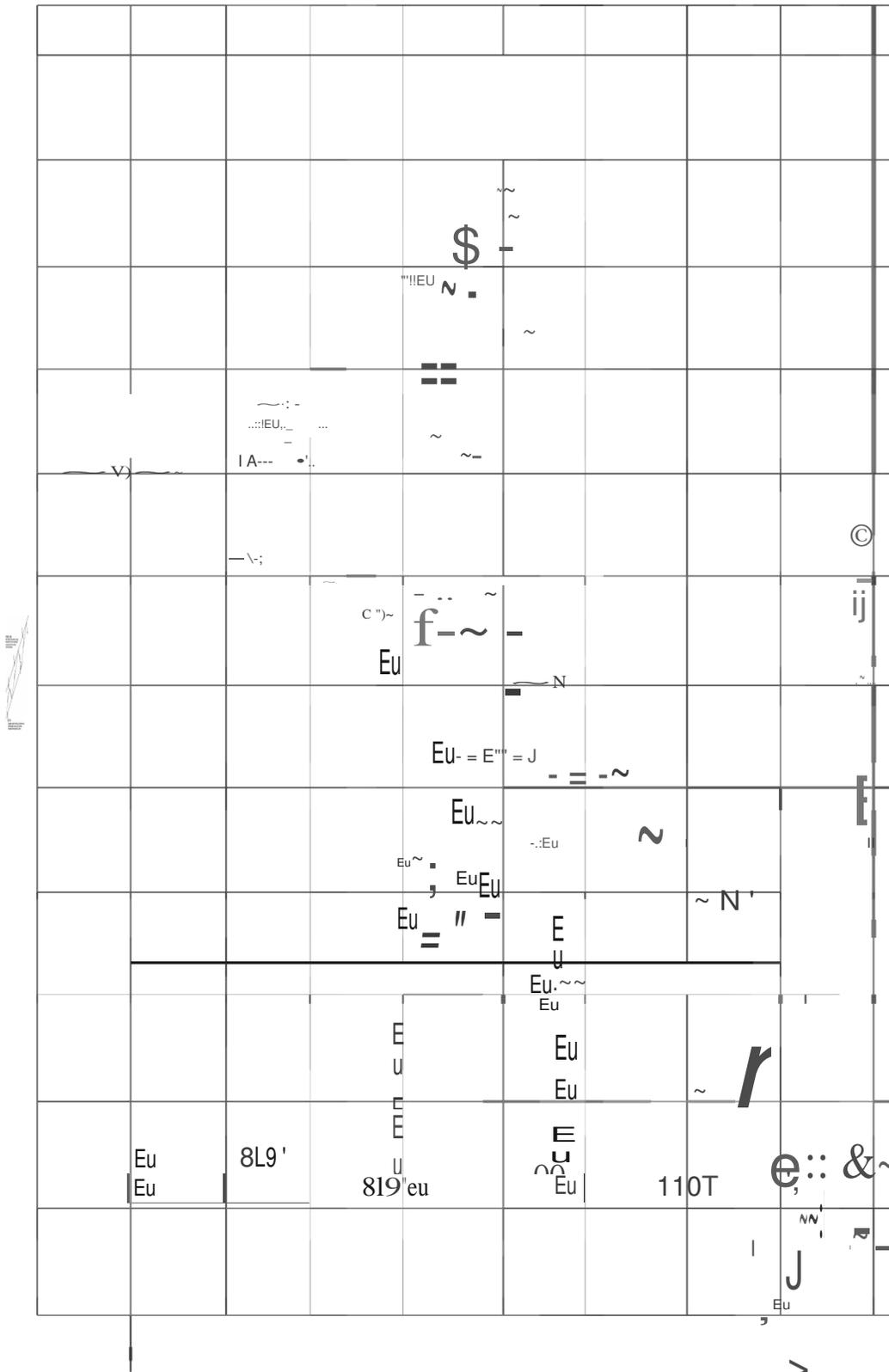


Figure 6-8

|| Eu

Eu EU^{Eu} Eu || |

EuEu EU^N Eu

Eu || |

Eu)

||

Eu

Dnnn NN-- -- --

Os melhores padrões Elliott nascem importantes fugas de longa duração a partir de padrões de base laterais estendidas, como ocorreu no café, soja, açúcar, ouro e prata em momentos diferentes no 1970. Infelizmente, escala gráfico semilogarítmico, o que pode ter indicado aplicabilidade de canais tendência Elliott, não estava disponível para o estudo.

Figura 6-8 mostra a explosão dos preços de dois anos no café partir de meados de 1975 a meados de 1977. O padrão é inconfundivelmente "Elliott El-," até de menor grau. As análises de relação de empregado lindamente projetar o nível de preços de pico. Nestes cálculos, o comprimento do aumento do pico de onda (3) e para o pico da onda 3 cada dividir o mercado de touro na Seção Dourada a distâncias equivalentes. Como você pode ver pelas contagens igualmente aceitáveis listados na parte inferior do gráfico, cada um desses picos também pode ser rotulado como o topo da onda (G), cumprindo as diretrizes análise de relação típica. Depois que o padrão alcançado o pico da quinta onda, um mercado de urso devastador atingiu aparentemente de fora do azul.

Figura 6-9 exibe cinco anos e meio de história preço para soja. O aumento explosivo em 1972-73 emergiu de uma longa base, assim como a explosão dos preços do café. A área do alvo foi atingida aqui também, na medida em que o comprimento da origem ao pico de Wave 3, multiplicado por 1.618, dá quase exatamente a distância entre a extremidade da onda de 3 para o pico da onda 5. No que se seguiu mercado de urso A- BC, um zigzague perfeito Elliott se desenrolava, assentando em janeiro de 1976. Onda B desta correção é apenas tímido de 618 vezes o comprimento de onda A. Um novo bull market aconteceu em 1976-1977, apesar de extensão subnormal desde o pico da onda 5 cai um pouco abaixo da meta mínima de US \$ 10,90. Neste caso, o ganho para o pico da onda 3 (\$ 3,20) vezes dá 1.618 \$ 5,20, que, quando adicionado à baixa dentro de 4 a onda \$ 5,70 dá a meta de US \$ 10,90. Em cada um destes mercados de touro, a unidade de medição inicial, é a mesma, o comprimento do avanço desde o início até ao pico de onda de três. Esta distância é, em seguida, 618 vezes o comprimento de onda 5 medido a partir do pico de onda 3, a partir de onda 4, ou no meio. Em outras palavras, em cada caso, dentro de algum ponto onda 4 divide todo o aumento na Seção de Ouro, como descrito no Capítulo 4.

Figura 6-10 é um high-low gráfico semanal de Chicago futuros de trigo. Durante os quatro anos após o pico de US \$ 6,45, os preços traçou um mercado Elliott AB-Cbear com excelente interno

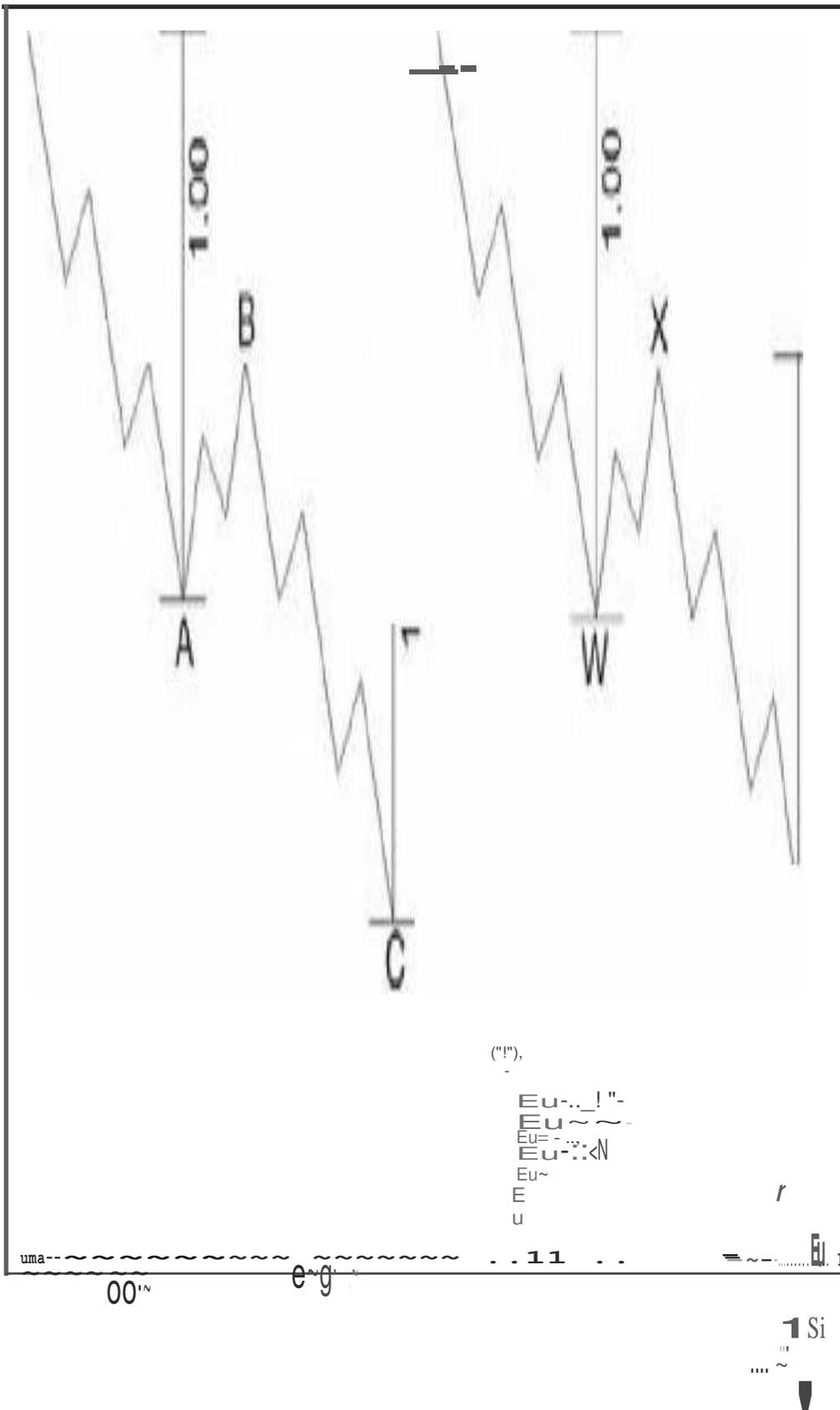


Figure 6-9

(E
..
u)
.

..

1 Si
... ~ =
▼

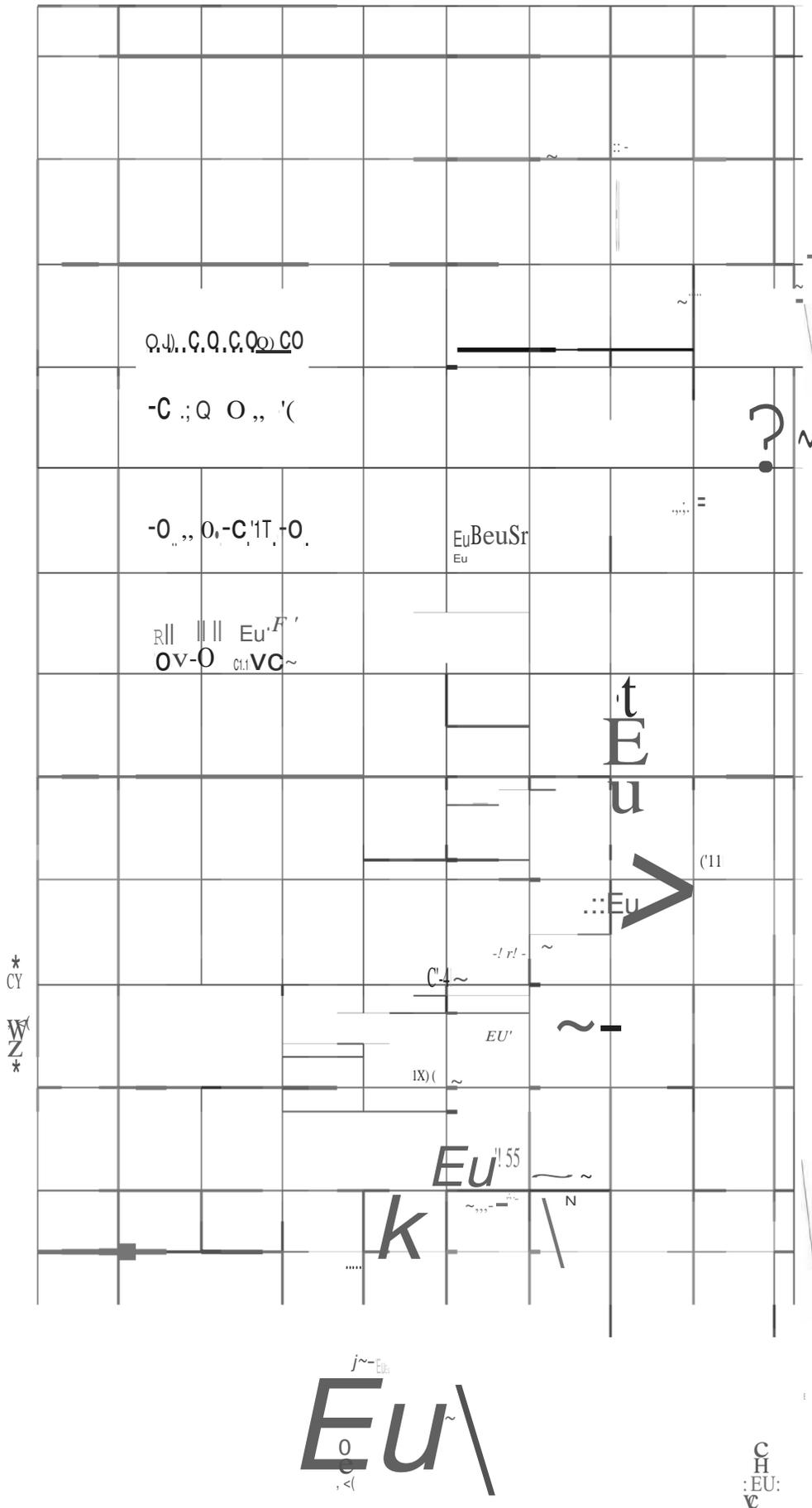


Figure 6-10



inter-relações. Onda Bis um triângulo contratação exatamente como aqueles discutidos nos capítulos 2 e 3. Os cinco pontos de toque forma con- perfeitamente aos limites das linhas de tendência. Embora de maneira não usual, subwaves do triângulo desenvolver-se como um reflexo da espiral dourada, com cada perna relacionado a outro pela relação de Fibonacci ($c = .618b$; $d = .618a$; $e = .618d$). Um típico "falso rompimento" ocorre perto do fim da progressão, embora desta vez não é conseguida por onda E, mas por onda de 2 C. Além disso, a onda Um declínio é cerca de 1,618 vezes o comprimento de onda de um B e de onda C.

Assim, podemos demonstrar que as commodities têm propriedades que refletem a ordem universal que Elliott descoberto. isto Parece razoável esperar, porém, que o indivíduo a personalidade mais per- de uma mercadoria, ou seja, menos ele é uma condição necessária parte da existência humana, menos ele vai refletir de forma confiável um padrão Elliott. Uma mercadoria que é inalteravelmente vinculado à psique da humanidade massa é ouro.

Our

o

Ouro no passado recente tem muitas vezes movido "contracíclica" para o mercado de ações. Uma reversão no preço do ouro para a cabeça após uma tendência de baixa, muitas vezes ocorre simultaneamente com uma volta para o pior em ações, e vice-versa. Portanto, uma leitura Elliott do preço do ouro tem sobre ocasião forneceu evidências confirmando para um rumo esperado no Dow.

Em abril de 1972, o governo dos Estados Unidos elevou seu preço fixo de longa data para o ouro de US \$ 35 a onça para \$ 38 a onça, e, Fevereiro 1973 aumentou novamente para \$ 42,22. Este preço "oficial" utilizado pelos bancos centrais para fins de convertibilidade da moeda e da tendência de subida no preço não oficial no início dos anos setenta levaram ao que foi chamado de sistema "a duas velocidades". Em novembro de 1973, o preço oficial eo sistema de duas camadas foram abolidas pelo funcionamento inevitáveis da oferta e da procura no mercado livre.

O preço do ouro de livre mercado subiu de US \$ 35 por onça em janeiro de 1970, atingindo um fechamento "London fix" pico de \$ 197 a onça em 30 de dezembro de 1974. O preço, em seguida, começou a deslizar, e em 31 de agosto de 1976 chegou a um baixo de \$ 103,50. As "razões" fundamentais previstas para esse declínio foram URSS vendas de ouro do Tesouro dos EUA, as vendas de ouro e FMI leilões. Desde então, o preço do ouro se recuperou substancialmente e está tendendo para cima novamente.

Despite the efforts of the U.S. Treasury to diminish gold's monetary role and the highly charged emotional factors affecting gold as a store of value and a medium of exchange, its price has traced out an inescapably clear Elliott pattern. Figure 6-11 is a graph of London gold, and on it we have indicated the correct wave labels. Note that the rise from the free-market liftoff to the peak at \$179.50 an ounce on April 3rd, 1974 is a complete five-wave sequence. The officially maintained price of \$35 an ounce before 1970 prevented wave formation prior to that time and

thus helped create the necessary long-term base. The dynamic breakout from that base fits well the criterion for the clearest Elliott count for a commodity, and clear it is.

The rocketing five-wave advance forms a nearly perfect wave, with the fifth terminating well against the upper boundary of the trend channel (not shown). The Fibonacci target projection

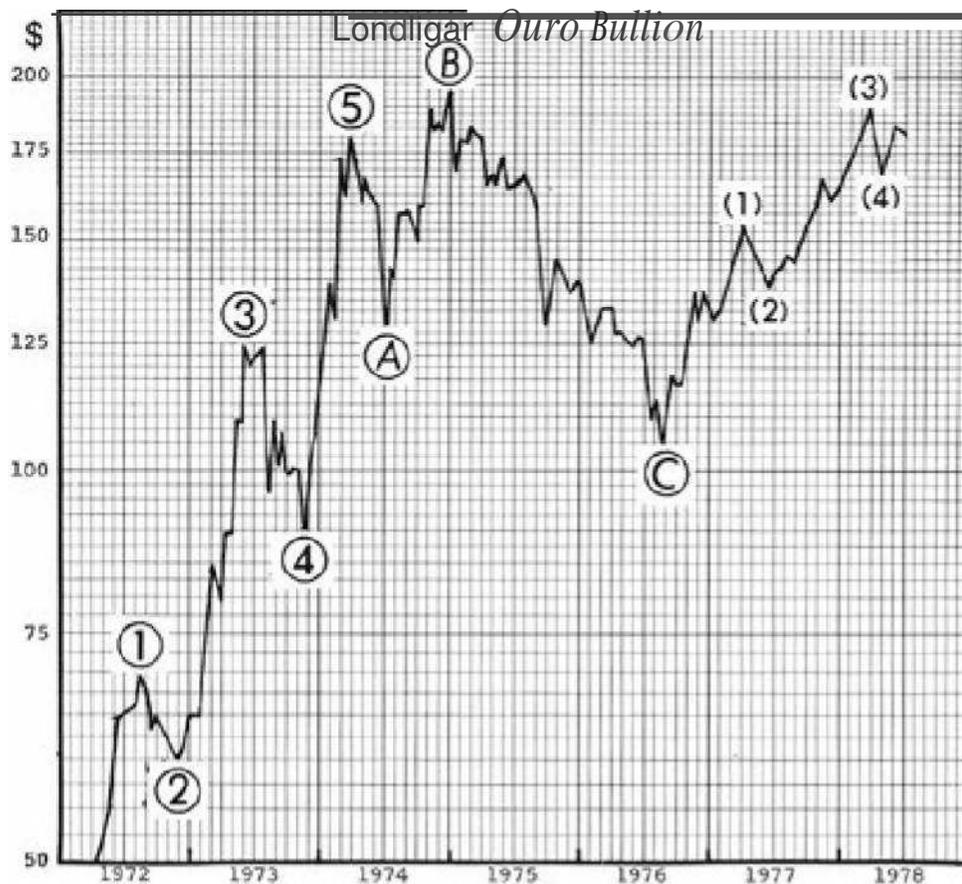


Figure 6-11

método típico das commodities é cumprida em que o aumento \$ 90 para o pico da onda Q) fornece a base para medir a distância ao topo ortodoxa. $\$ 90 \times 0,618 = \$ 55,62$, que quando adicionado a o pico da onda III em US \$ 125, dá \$ 180,62. O preço real a pico da onda V foi \$ 179,50, muito perto, de fato. Também digno de nota é que em \$ 179,50, o preço do ouro tinha multiplicado por pouco mais de cinco (um número de Fibonacci) vezes o seu preço em US \$ 35.

Então, em dezembro de 1974, após a inicial @ onda de declínio, o preço do ouro subiu para uma alta histórica de quase US \$ 200 a onça. Esta onda foi wave @ da correção de um plano ampliado, que se arrastou para cima ao longo da linha inferior do canal, como a onda corretiva avança costumam fazer. Como convém a personalidade de uma onda "B", a falsidade do adiantamento era inconfundível. Em primeiro lugar, o fundo de notícias, como todos sabiam, parecia ser de alta para o ouro, porque ção legaliza- de propriedade americana deveu-se em 1 de Janeiro de 1975. Onda

@, De forma perversa, mas aparentemente lógica de mercado, atingiu precisamente no último dia de 1974. Em segundo lugar, as ações de mineração de ouro,

tanto na América do Norte e do Sul Africano, foram notavelmente compreensão realizando sobre o adiantamento, prenúncio de problemas recusando-se a confirmar a imagem bullish assumido.

Onda ©, um colapso devastador, acompanhado de um grave declínio na valorização dos estoques de ouro, levando alguns de volta para

onde haviam começado os seus avanços em 1970. Em termos de preço bullion, os autores computados no início de 1976 pela relação de costume que o baixo deve ocorrer em cerca de US \$ 98, uma vez que o comprimento de onda @ em US \$ 51, vezes 1,618, equivale a US \$ 82, que, quando subtraído do elevado ortodoxa em US \$ 180, dá um alvo a 98 \$. A baixa para a correção foi bem dentro da zona da quarta onda anterior de menor grau e muito perto do alvo, bater um preço de fechamento de Londres de \$ 103,50 em 25 de agosto de 1976, o mês apenas entre o pico do mercado de ações Dow Theory em julho e o um pouco maior pico DJIA em setembro.

O avanço que se seguiu até agora traçou quatro ondas completas liott El- e entrou um quinto, o que deve empurrar o preço do ouro a novos máximos históricos. Figura 6-12 dá um retrato curto prazo do primeiras três ondas a partir do agosto 1976 inferior, onde cada onda avançando divide claramente em um impulso cinco ondas. Cada onda ascendente também está de acordo com um canal de tendência Elliott no papel gráfico semilog. A inclinação da subida não é tão íngreme como o adiantamento inicial mercado de touro, que era uma explosão de uma só vez após anos



Figure 6-12

of price control. The current rise seems mostly to be reflecting the decline in the value of the dollar since in terms of other currencies, gold is not nearly as close to its all-time high.

Since the price of gold has held the previous fourth wave level on a normal pullback, the count could be a nearly completed five-wave sequence or a developing third wave extension, suggesting coming hyperinflationary conditions under which both the stock market and commodities climb together, although we offer no definite opinions on the subject. However, the (A)-(B)-(C) expanded flat correction implies great thrust in the next wave into new high ground. It should be remembered, though, that commodities can form contained bull markets, some that need not develop into waves of higher and higher degree. Therefore one cannot necessarily assume that gold has entered a giant third wave from the low at \$35. If the advance forms a distinct five-wave sequence from the low at \$103.50 adhering to all Elliott signal.

rules, it should be regarded as at least an interim sell. Under all cases, the \$98 level still should be the maximum extent of any important decline.

Ouro, historicamente falando, é uma das âncoras da vida económica, com um registo de concretização. isto não tem mais nada a oferecer ao mundo de disciplina. Talvez seja essa a razão ticians ticas trabalhar incansavelmente para ignorá-lo, denunciá-la, e tentar desmonetizar-lo. De alguma forma, porém, os governos parecem sempre conseguem ter uma fonte na mão "just in case". Hoje, o ouro está nas asas das finanças internacionais como uma relíquia dos velhos tempos, mas, no entanto, também como um prenúncio do futuro. A vida disciplinada é a vida produtiva, e que conceito se aplica a todos os níveis de esforço, da agricultura sujeira ao financiamento internacional.

Ouro é a loja consagrado pelo tempo de valor, e apesar de o preço do ouro pode achatar por um longo período, é sempre bom seguro de possuir alguns até sistema monetário do mundo é inteligente reestruturado, um desenvolvimento que parece inevitável, se isso acontece por design ou através economicforces naturais. Esse papel não é nenhum substituto para o ouro como reserva de valor é provavelmente outra das leis da natureza.

CAPÍTULO 7

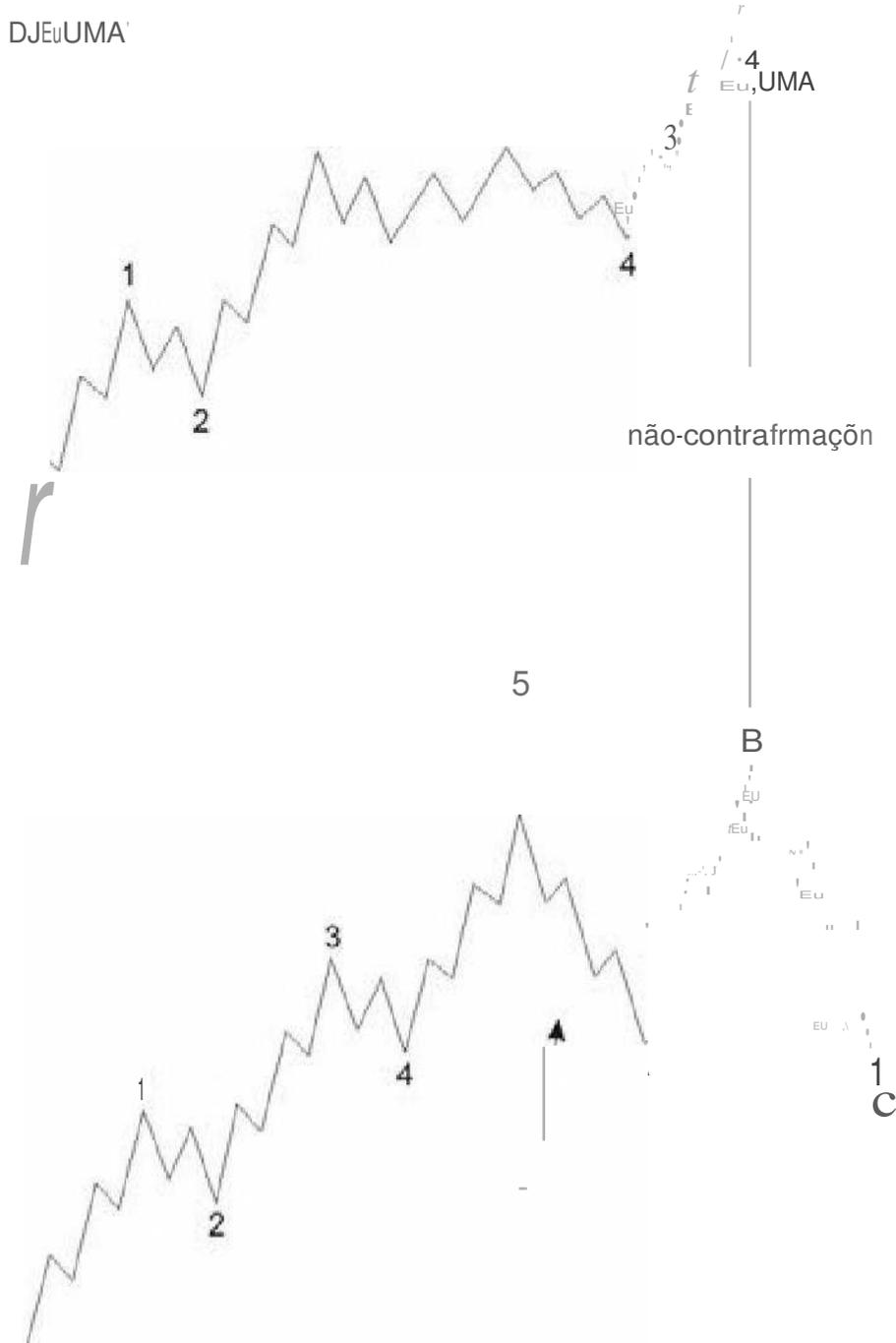
OUTRAS ABORDAGENS ao mercado de ações **E sua relação com o Princípio das Ondas**

Teoria de Dow

According to Charles H. Dow, a tendência primária of the mercado é amplo, tudo engolindo "maré", que é interrompido por "ondas", ou reações secundárias e comícios. Movimentos de tamanho menor são as "ondinhas" sobre as ondas. Os últimos são geralmente não tem importância, a menos que uma linha (definido como uma estrutura lateralmente com duração de pelo menos três semanas e ocorre dentro de uma gama de preços de cinco por cento) é formado. As principais ferramentas da teoria são o Transporte médio (antigo Rail Médio) e do Industrial Average. Os principais expoentes da teoria de Dow, William Peter Hamilton, Robert Rhea, Richard Russell e E. George Schaefer, arredondado para fora a teoria de Dow, mas nunca alterou seus princípios básicos.

Como Charles Dow observou certa vez, apostas podem ser levados para as areias da praia como o fluxo das águas e fluxo para marcar a direção da onda em muito da mesma forma como os gráficos são usados para mostrar como os preços estão em movimento. Fora da experiência veio a teoria fundamental Dow princípio de que uma vez que ambas as médias são parte do mesmo oceano, a ação das marés de uma média deve mover-se em uníssono com o outro para ser autêntica. Assim, um movimento para um novo extremo em uma tendência estabelecida por uma média por si só é uma nova alta ou baixa novo que é dito não ter "confirmação" por outro médio.

O Princípio das Ondas de Elliott tem pontos em comum com Dow Teoria. Durante o avanço ondas de impulso, o mercado deve ser uma "saudável", com amplitude e as demais médias confirmando a ação. Quando as ondas corretivas e final estão em andamento, divergências ou não-confirmações, são prováveis. Seguidores da Dow também reconheceu três "fases" psicológicos de um avanço de mercado. Naturalmente, uma vez que ambos os métodos de descrever a realidade, uma breve descrição destas fases dos Dow Theorists estar em conformidade com as personalidades de ondas de Elliott 1, 3 e 5 como nós esboçamos-los no Capítulo 2.



course Dow theory does not validate the wave Principle since Elliott's concept of wave action has a mathematical base, needs only one market average for interpretation, and unfolds according to a specific structure. Both approaches, however, are based on empirical observations and complement each other in theory and

prática. Muitas vezes, por exemplo, onda conta para as médias vos mostrarei o Dow Theorist de um próximo não-confirmação. Se, como a Figura 7-1 mostra, o Industrial Average completou quatro ondas de um balanço primário e parte de um quinto, enquanto o trans- porte médio está reunindo na onda B de uma correcção em ziguezague, uma não-confirmação é inevitável. Na verdade, este tipo de desenvolvimento tem ajudado os autores mais de uma vez. Como um exemplo, em Maio

1977, quando o Transportation Average estava subindo para novos patamares, a queda de cinco onda anterior nas Industrials durante janeiro e fevereiro sinalizou alto e claro que qualquer comício em esse índice seria condenado para criar uma não-confirmação.

Por outro lado da moeda, um não-confirmação Dow Teoria muitas vezes pode alertar o analista Elliott para examinar a sua contagem para ver se ou não uma inversão devem ser o evento esperado. Assim, o conhecimento de uma abordagem pode ajudar na aplicação do outro. Desde Dow Theory é o avô do Princípio Onda, que merece respeito por sua importância histórica, bem como seu histórico consistente de desempenho ao longo dos anos.

O "Kondratieff Wave" Ciclo Econômico

O cinqüenta e sessenta e ao (média de cinqüenta e quatro) ciclo de trophe catas- e renovação ano tinha sido conhecido e observado pelos maias da América Central e de forma independente pelos antigos israelitas. A expressão moderna dessa cycleis a "longa onda" das tendências económicas e sociais observados em 1920 por Nikolai Kondratieff,

um economista russo. Kondratieff documentado, com os limitados dados disponíveis, que economiccyclesof países capitalistas modernas tendem a repetir um ciclo de expansão e contração com duração de um pouco mais de meio século. Estes ciclos de correspondência tamanho para supercycle grau (e, ocasionalmente, grau Ciclo quando um ramal está en- volvidos) ondas sob o princípio Wave.

Figura 7-2, cortesia da Media General Financial Weekly, mostra os ciclos idealizados conceito ofKondratieff dos anos 1780 a 2000 e sua relação com os preços no atacado. Note-se que dentro da onda grande Supercycle mostrado na Figura 5-4, o início da onda (EU) para o profundo baixo de uma onda de (II), em 1842, cerca de um ciclo Kondratieff faixas, a onda estendida (III) e da onda (IV) faixa mais de dois Kondratieffs, e nossa onda ciclo Super- atual (V) vai durar durante a maior parte de um Kondratieff.

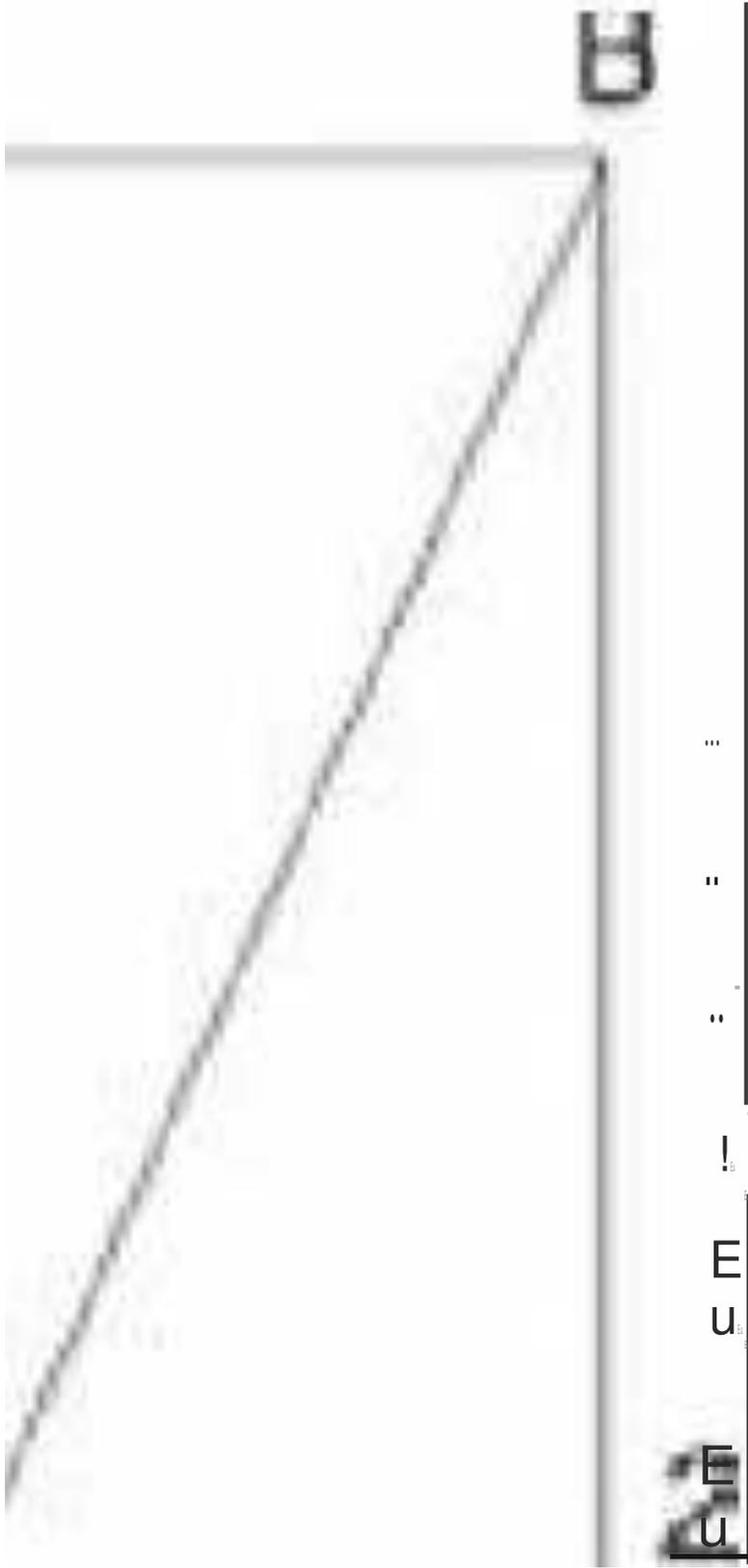


Figure 7-2

* The April 6, 1983 Special Report (see Figure A-8 in the Appendix) recognized that the last contraction ended later than depicted in this standard illustration, in 1949, pushing all forecast dates forward accordingly. See Appendix B of *At The Crest of the Tidal Wave* for an update of this graph.

Kondratieff observou que as guerras "de vale", ou seja, as guerras perto do fundo do ciclo, geralmente ocorrem em um momento em que a economia está a beneficiar do estímulo de preços gerada por uma economia de guerra, resultando em economic recovery e um avanço nos preços. "Pico" guerras, por outro lado, geralmente ocorrem quando a recuperação está bem avançada e, como o governo paga para a guerra pelos meios usuais de inflar a oferta de dinheiro, os preços sobem drasticamente. Após o pico económico, uma recessão primário ocorre, que é seguida por um "plateau" desinflacionário de duração de cerca de dez anos em que vezes relativamente estáveis e prósperas regresso. O final deste período é seguido por vários anos de deflação e uma depressão severa.

O primeiro ciclo Kondratieff para os EUA começaram na calha que acompanhou a Guerra Revolucionária, culminou com a Guerra de 1812, e foi seguido por um período de patamar chamada a "Era de Good Feeling ", que precedeu a depressão da década de 1830 e '40s. Como James Shuman e David Rosenau descreve em seu livro, *The Kondratieff Onda*, os segundo e terceiro ciclos desdobrou economicamente e sociologicamente em uma maneira surpreendentemente similar, com o segundo planalto que acompanha a "Reconstrução" período após a Guerra Civil eo terceiro apropriadamente referido como o "Loucos Anos Vinte", que se seguiu Guerra Mundial EU. Os períodos de planalto geralmente apoiada bons mercados acionários, especialmente o período de platô da década de 1920. O mercado de ações rugindo parte desse tempo foi seguido, em última instância pelo colapso, a Grande Depressão ea deflação geral até cerca de 1942.

Como nós interpretamos o ciclo Kondratieff, atingimos agora outro patamar, tendo tido uma guerra calha (A guerra de mundo II), uma guerra de pico (Vietname) e uma recessão primário (1974-1975). Este patamar deve voltar a ser acompanhada por vezes relativamente prósperas e um forte mercado de touro em ações. De acordo com uma leitura deste ciclo, a economia deve entrar em colapso em meados dos anos 1980 * e ser seguido por três ou quatro anos de depressão grave e um longo período de deflação até o ano calha 2000 AD Esse cenário se encaixa nosso como uma luva e corresponderia ao nosso avanço onda Ciclo quinta ea próxima declínio Supercycle, como discutimos no Capítulo 5 e mais contorno no último capítulo.

Cycles

A abordagem "ciclo" para o mercado de ações tornou-se bastante em voga nos últimos anos, com os investidores procurar ferramentas para ajudá-los a lidar com, uma tendência net-lateralmente volátil. Esta abordagem tem uma grande quantidade de validade, e nas mãos de um analista astuto pode ser uma excelente abordagem para a análise de mercado. No entanto, em nossa opinião, enquanto ele pode ganhar dinheiro no mercado de ações, como pode muitas outras ferramentas técnicas, a abordagem "ciclo" não reflete a verdadeira essência da lei por trás da progressão dos mercados.

Infelizmente, assim como o Princípio das Ondas de Elliott em conjugação com o Dow Theory e um ou dois métodos relacionados gerou um grande número de seguidores público para a tese de "todos os mercados de touro têm três pernas", teorias do ciclo geraram recentemente uma rígida aderência ao "quatro ciclo year" idéia por muitos analistas e investidores. Alguns

comentários parecem adequados. Em primeiro lugar, a existência de qualquer ciclo não significa que se move para novas elevações na segunda metade do ciclo são impossíveis. A medição é sempre de baixo para baixo, independentemente de intervir a ação do mercado. Em segundo lugar, enquanto o ciclo de quatro anos tem sido visível para o período pós-guerra (cerca de 30 anos), a prova da sua existência antes que o tempo é instável e irregular, revelando uma história que vai permitir a sua contração, expansão, mudança ou desaparecimento na qualquer momento.

Para aqueles que tiveram sucesso usando uma abordagem cíclica, nós sentimos que o Princípio das Ondas pode ser uma ferramenta útil na previsão de mudanças nos comprimentos de ciclos, que parecem desvanecer-se dentro e fora de existência, às vezes, geralmente com pouco ou nenhum aviso. Note, por exemplo, que o ciclo de quatro anos tem sido bastante visível na maioria dos subwaves do supercycle atual II, III e IV, mas foi confusa e distorcida na onda I, o mercado 1932-1937bull, e antes desse tempo. E se lembramos que as duas ondas curtas em um touro movimento cinco ondas tendem a ser bastante semelhantes, podemos deduzir que a atual onda V Ciclo deve mais se assemelham a onda I (1932-1937) do que qualquer outra onda nessa sequência, uma vez onda III 1942-1966 foi a onda estendida e será diferente para as duas outras ondas motivo. A atual onda V, então, deve ser uma estrutura mais simples com comprimentos de ciclo mais curtos e poderia prever a contração súbita do popular ciclo de quatro anos anos a mais como três anos e meio. Em outras palavras, dentro de ondas, os ciclos podem tender a constância tempo. Quando a próxima onda começa, no entanto, o analista deve estar alerta para alterações no periodicity. Since acreditamos que a debacle atualmente

predicted for 1978 and 1979 by the cycle theorists on the basis of the four- and nine-year cycles will not occur, we would like to present the following quotation from “Elliott’s Wave Principle — A Reappraisal” by Charles J. Collins, published in 1954 by Bolton, Tremblay & Co.:

Elliott alone among the cycle theorists (despite the fact he died in 1947, while others lived) provided a basic background of cycle theory compatible with what actually happened in the postwar period (at least to date).

According to orthodox cycle approaches, the years 1951-1953 were to produce somewhat of a holocaust in the securities and commodity markets, with depression centering in this period. That the pattern did not work out as anticipated is probably a good thing, as it is quite doubtful if the free world could have survived a decline which was scheduled to be almost as devastating as 1929-32.

In our opinion, the analyst could go on indefinitely in his attempt to verify fixed cycle periodicities, with negligible results. The Wave Principle reveals that the market reflects more the properties of a spiral than a circle, more the properties of nature than of a machine.

The Decennial Pattern

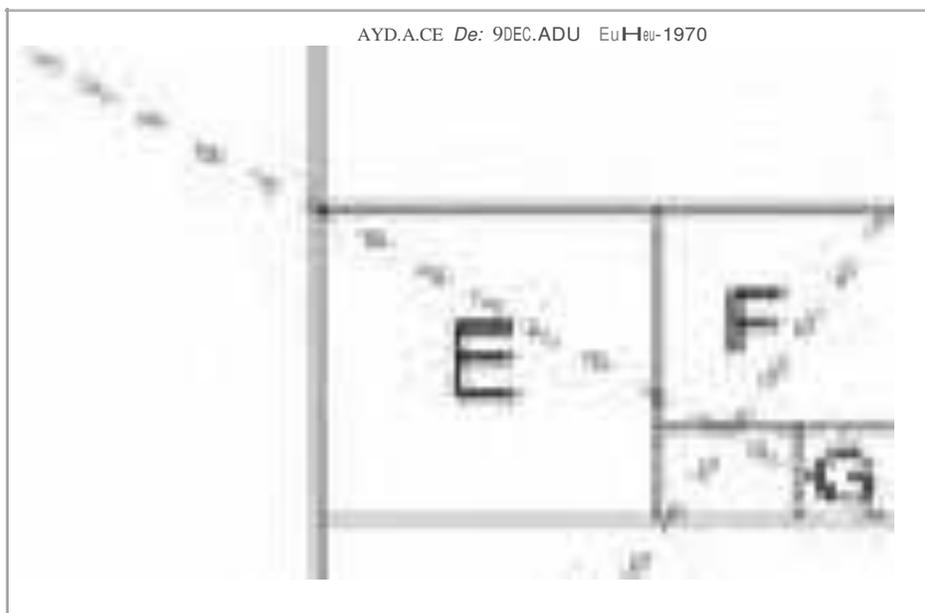


Figure 7-3

Figura 7 -3 é um gráfico, cortesia de Edson Gould e Rics Anamet-, Inc., do "padrão decenal", como média ao longo dos últimos sete décadas no mercado de ações. Em outras palavras, este gráfico é uma reprodução da ação DJIA, desde a sua criação, para a década de composto, de um a dez anos. A tendência para a ação de mercado semelhante em cada ano da década está bem documentada e é referido como o "padrão decenal." A nossa abordagem, no entanto, dá a esta observação um significado novo e surpreendente. Olhe para si mesmo: a onda perfeita Elliott.

Notícia

Enquanto a maioria dos escritores de notícias financeiras explicar a ação de mercado, eventos atuais, raramente há qualquer conexão de valor. A maioria dos dias contém uma infinidade de boas e más notícias, que normalmente é examinado selectivamente para chegar a uma explicação plausível para o movimento do mercado. Dentro *A lei de natureza*, Elliott comentou sobre o valor de notícias como se segue:

Na melhor das hipóteses, a notícia é o reconhecimento tardio das forças que já foram no trabalho por algum tempo e é espantoso apenas para aqueles que desconhecem a tendência. A futilidade em confiar na capacidade de ninguém para interpretar o valor de qualquer item de notícias único em termos de mercado de ações tem sido reconhecido por traders. No notícia único experiente e bem sucedido ou uma série de desenvolvimentos pode ser considerado como a causa subjacente de qualquer tendência sustentada. Na verdade, ao longo de um longo período de tempo os mesmos eventos tiveram efeitos muito diferentes porque as condições de tendência foram dis- similar. Esta afirmação pode ser verificada por meio de estudo casual da Ficha 45 ano do Dow Jones Industrial Average.

Durante esse período, os reis foram assassinados, houve guerras, rumores de guerras, crescimentos, pânicos, falências, New Era, New Deal ", a confiança rebentando", e todos os tipos de desenvolvimentos históricos e emocionais. No entanto, todos os mercados de touro agiu da mesma forma, e assim fizeram também todos os mercados de urso evidenciou características semelhantes que controlavam e mediram a resposta do mercado a qualquer tipo de notícias, bem como a extensão e proporções dos segmentos que compõem a tendência como uma toda. Essas características podem ser avaliadas e utilizadas para prever a acção futura do mercado, independentemente de notícias.

Há momentos em que algo totalmente inesperado aconte- canetas, tais como terremotos. No entanto, independentemente de a

grau de surpresa, parece seguro concluir que tal desenvolvimento é descontado muito rapidamente e sem inverter a tendência indicada em curso antes do evento. Aqueles que consideram notícias como a causa das tendências do mercado, provavelmente teria melhor sorte jogando de azar em pistas de corrida do que em confiar em sua capacidade de adivinhar corretamente o significado de notícias em circulação. Portanto, a única maneira de "ver a floresta claramente" é tomar uma posição acima das árvores circundantes.

Elliott reconheceu que não notícia, mas algo mais forma os padrões evidentes no mercado. De um modo geral, a questão analítica importante não é o *news* per se, mas a importância dos lugares de mercado ou parece colocar no noticiário. Em períodos de crescente otimismo, aparente reação do mercado para um item de notícia é muitas vezes diferente do que teria sido se o mercado estivesse em uma tendência de baixa. É fácil rotular a progressão de ondas de Elliott em uma carta histórica do preço, mas é impossível para escolher, por exemplo, as ocorrências de guerra, a mais dramática das atividades humanas, com base na ação registrada no mercado de ações. O mercado *psychology* em relação à notícia, em seguida, às vezes é útil, especialmente quando o mercado age ao contrário do que se poderia "normalmente" esperar.

Nossos estudos sugerem que não apenas notícias tendem a ficar para o mercado, mas que, no entanto, seguem exatamente a mesma progressão. Durante ondas 1 e 2 de um mercado em alta, a primeira página do jornal relata notícias que gera medo e melancolia. A situação fundamental geralmente parece a pior onda como 2 de novo avanço do mercado *bottoms out*. Os fundamentos favoráveis retornam em onda 3 e pico temporariamente no início da onda 4. Eles retornam a meio da onda 5, e como os aspectos técnicos da onda 5, são menos impressionantes do que aqueles presentes durante a onda 3 (ver "Wave Personality" em Capítulo 3). No auge do mercado, o fundo fundamental permanece rosado, ou mesmo melhora, ainda que o mercado gira para baixo apesar dele. Fundamentos negativos, em seguida, começam a ceder novamente após a correção está no bom caminho. A notícia, ou "fundamentos", então, são compensados a partir do mercado temporalmente por uma onda ou dois. Esta progressão paralela de eventos é um sinal de unidade nos assuntos humanos e tende a confirmar o Princípio das Ondas como uma parte integrante da experiência humana.

Técnicos argumentam, em uma tentativa compreensível de ac- contagem para o intervalo de tempo, que o mercado "desconta o futuro", isto é, na verdade, adivinha corretamente em mudanças antecipadas na condição social. Esta teoria é atraente porque inicialmente na evolução econômica ing preced- e até eventos sócio-políticos, o mercado parece perceber as mudanças antes que elas ocorram. No entanto, a idéia de que os investidores estão clarividente é um tanto fantasiosa. isto É quase certo que em estados e tendências emocionais fato das pessoas, como refletido pelos preços de mercado, levá-los a se comportar de maneiras que em última análise afetar estatísticas e política econômica, ou seja, produzem "notícia". Para resumir nosso ponto de vista, então, o mercado, para efeitos de previsão, é a notícia.

Teoria de Random Walk

Teoria passeio aleatório tem sido desenvolvido por estatísticos do mundo acadêmico. A teoria sustenta que os preços das ações se movem aleatoriamente e não de acordo com padrões previsíveis de com- portamento. Nesta base, a análise do mercado de ações é inútil como nada pode ser adquirida a partir de estudar as tendências, padrões, ou a força ou a fraqueza inerente dos títulos individuais.

Amadores, não importa como eles são bem sucedidos em outros campos, geralmente acham difícil entender o estranho ", unreason-

"às vezes drásticas maneiras capazes, aparentemente aleatórias do mercado. Academics são pessoas inteligentes, e explicar a sua própria incapacidade de prever o comportamento do mercado, alguns deles simplesmente afirmar que a previsão é impossível. Muitos fatos contradizem esta conclusão, e nem todos eles estão no nível abstrato. Por exemplo, a mera existência de comerciantes profissionais muito bem sucedidos que fazem centenas, ou mesmo milhares, de decisões comerciais por ano categoricamente refuta a idéia de Random Walk, assim como a existência de administradores de carteiras e analistas que conseguem pilotar carreiras brilhantes ao longo da vida profissional. Estatisticamente falando, essas performances provar que as forças que animam progressão do mercado não são aleatórias ou unicamente devido ao acaso. O mercado tem uma natureza, e algumas pessoas percebem o suficiente sobre essa natureza para alcançar o sucesso. Um comerciante de muito curto prazo, que faz com que dezenas de decisões por semana e faz o dinheiro a cada semana realizou algo muito menos provável (em um mundo aleatório) do que jogar uma moeda de cinquenta vezes seguidas com a moeda caindo "cabeças" cada Tempo. David Bergamini, em Matemática, declarou:

Lançamento de uma moeda é um exercício de teoria da probabilidade que todo mundo já tentou. Chamando cara ou coroa é uma aposta justa, porque a chance de qualquer resultado é um meio. Não se espera que uma moeda a cair cabeças uma vez em cada duas jogadas, mas num grande número de jogadas, os resultados tendem a equilibrar. Para uma moeda a cair cabeças cinquenta vezes consecutivas levaria um milhão de homens atirando moedas de dez vezes por minuto durante quarenta horas por semana, e então ele só poderia acontecer uma vez a cada nove séculos.

Uma indicação de quão longe a teoria passeio aleatório é removido da realidade é o gráfico dos primeiros 89 dias de negociação na New York Stock Exchange após o 7 40 baixo em 1 de Março de 1978, conforme mostrado na Figura 2-16 e discutidos com os mesmos . Como demonstrado lá e no gráfico do Supercycle na Figura 5-5, a ação na NYSE não cria um errante amontoado disforme, sem rima ou razão. Hora após hora, dia após dia e ano após ano, as variações de preços do DJIA criar uma sucessão de ondas divid- ing e subdividindo em padrões que se encaixam perfeitamente princípios básicos de Elliott como ele colocou-os quarenta anos fora. Assim, como o leitor deste livro pode testemunhar, o Princípio das Ondas de Elliott desafia a teoria passeio aleatório em cada turno.

Análise técnica

O Princípio das Ondas de Elliott não só reforça a validade da análise do gráfico, mas pode ajudar o técnico decidir qual formações são mais susceptíveis de significado real. Assim como o Princípio das Ondas, análise técnica (como descrito por Robert D. Edwards e John Magee em seu livro, análise técnica de Stock Trends) reconhece o "triângulo" formação como geralmente um fenômeno intra-tendência. O conceito de uma "cunha" é o mesmo que o descrito para Elliott diagonal e tem as mesmas consequências. Bandeiras e nantes pensões são ziguezagues e triângulos. "Retângulos" são geralmente grupos de três duplas ou triplas. "Double partes superiores" são geralmente causados por apartamentos, "fundos duplos" por quintos truncadas.

O famoso "cabeça e ombros" padrão pode ser discernido em um top Elliott normal (veja a Figura 7-4), enquanto um padrão cabeça e ombros que "não funciona" pode envolver uma correção plana expandida sob Elliott (ver Figura 7-5). Note-se que em ambos os padrões, diminuindo o volume que normalmente acompanha uma formação de cabeça e ombros é uma característica totalmente compatível com

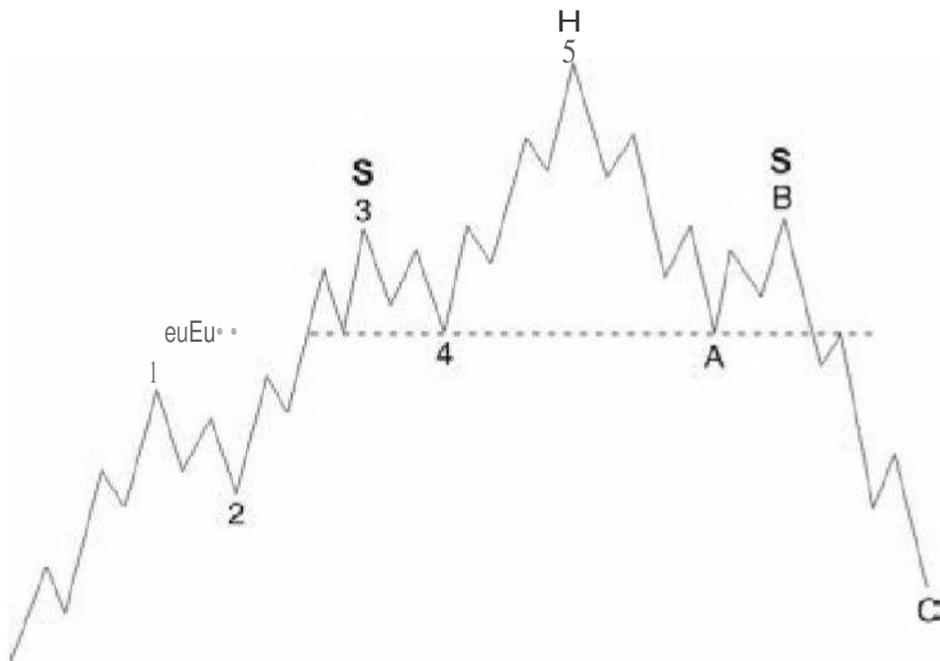


Figure 7-4

the Wave Principle. In Figure 7-4, wave 3 will have the heaviest volume, wave 5 somewhat lighter, and wave B usually lighter still when the wave is of Intermediate degree or lower. In Figure 7-5, the impulse wave will have the highest volume, wave B usually somewhat less, and wave four of C the least.

Trendlines and trend channels are used similarly in both approaches. Support and resistance phenomena are evident in

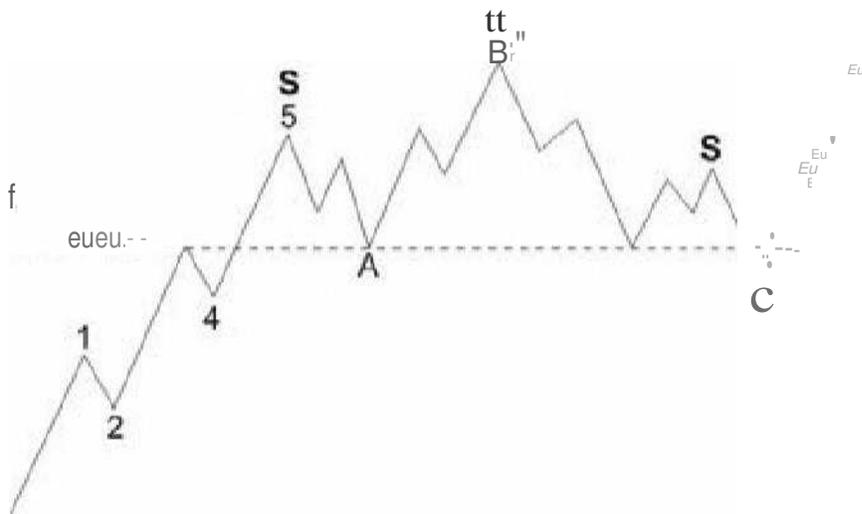


Figure 7-5

progressão onda normal e nos limites dos mercados de urso (o congestionamento de onda quatro é o suporte para um declínio subsequente). Alto volume e volatilidade (lacunas) são características de "fugas", que geralmente acompanham as ondas terceiros, cuja personalidade, reconhecido como discutido no Capítulo 2, enche a conta.

Apesar dessa compatibilidade, depois de anos de trabalho com o Princípio das Ondas nós achamos que aplicar a análise técnica clássica com as médias do mercado de ações nos dá a sensação de que estamos re restringindo-nos à utilização de ferramentas de pedra em uma era de tecnologia moderna.

As ferramentas analíticas técnicas conhecidas como "indicadores" são muitas vezes extremamente útil no julgamento e confirmando o status dinâmica do mercado ou o fundo psicológico que geralmente ac- empresas ondas de cada tipo. Indicadores de psicologia do investidor, tais como aqueles que acompanhar as vendas a descoberto, as operações de opção e de sondagens de opinião do mercado, alcançar níveis extremos no final de ondas C, segundo ondas e ondas quinto. Indicadores de momentum revelam um recuo do poder do mercado (ou seja, a velocidade da mudança de preço, abrangência e em graus mais baixos, volume) em ondas quinto e em ondas B em apartamentos expandidos, criando "divergências de momento." Desde a utilidade de um indicador indivíduo pode mudar ou evaporar com o tempo devido a alterações na mecânica do mercado, sugerimos a sua utilização como ferramentas para auxiliar na contagem corretamente ondas de Elliott mas não iria contar com eles tão fortemente como a ignorar as contagens onda de presságio óbvio . Com efeito, as orientações associadas dentro do princípio de onda em tempos sugeriram um ambiente de mercado que fez a alteração temporária ou impotência de alguns indicadores de mercado previsíveis.

A Abordagem "Análise Econômica"

Actualmente extremamente popular entre os fundos institucional gerentes e consultores é o método de tentar prever o mercado de ações por previsão de mudanças na economia com as tendências da taxa de juros, comportamento típico ciclo de negócios pós-guerra, as taxas de inflação e de outras medidas. Em nossa opinião, as tentativas de prever o mercado, sem ouvir o mercado em si estão fadados ao fracasso. E se qualquer coisa, o mercado é um preditor muito mais confiável da economia do que vice-versa. Além disso, tendo uma perspectiva histórica, nós sentimos fortemente que, enquanto vários economicconditions pode estar relacionada com o mercado de ações em determinadas

maneiras durante um período de tempo, essas relações estão sujeitas a mudanças parecessem

vez mais sem aviso prévio. Por exemplo, às vezes uma recessão começa perto do início de um mercado de urso, e às vezes um não ocorrer até o fim. Outra mudança da relação é a ocorrência de inflação ou deflação, cada um dos quais tem aparecido de alta para o mercado de ações em alguns casos e bearish para o mercado de ações nos outros. Da mesma forma, o dinheiro medos apertados têm mantido muitas dores fundo manag- fora do mercado de 1978 a data, assim como a falta de tais temores defendeu investido durante o colapso 1962. As taxas de juros caindo muitas vezes acompanham os mercados de touro, mas também acompanhar as piores quedas do mercado, tais como a de 1929-1932.

Enquanto Elliott alegou que o Princípio das Ondas foi manifestar em todas as áreas da atividade humana, mesmo na frequência de pedidos de patentes, por exemplo, o falecido Hamilton Bolton afirmou especificamente que o Princípio das Ondas foi útil na telegrafia mudanças nas tendências monetárias, já em 1919. Walter E. White, em seu trabalho, "Ondas de Elliott na Stock Market", também encontra análise onda úteis para interpretar as tendências de valores monetários, como este trecho indica:

O ofinflation taxa tem sido muito importantes os preços do mercado de ações influenceon nos últimos anos. E se variações percentuais (de um ano antes) no índice de preços ao consumidor são plotados, a taxa de ofinflation 1965 a tarde 1974 aparece como um Elliott

1-2-3-4-5 wave. Um ciclo diferente da inflação do que em ciclos de negócios pós-guerra anteriores tem desenvolvido desde 1970 e a future desenvolvimento cíclico é desconhecida. As ondas são úteis, no entanto, ao sugerir pontos de viragem, como no final de 1974.

Conceitos ondas de Elliott são úteis na determinação de pontos de viragem em muitas séries diferentes de economicdata. Por exemplo, as reservas bancárias livre líquidos, que White disse que "tendem a preceder pontos de viragem no mercado de ações", eram essencialmente negativo para cerca de oito anos, de 1966 a 1974. O término de um declínio de cinco onda no final de 1974 sugeriu uma grande compra ponto.

Como testemunho da utilidade da análise de onda nos mercados monetários, apresentamos na Figura 7-6 contar uma onda para o preço de um longo prazo de títulos do Tesouro dos EUA, a 8 e 3/8 do ano de 2000.

Mesmo neste breve padrão de preço de nove meses, vemos um reflexo do processo de Elliott. Nesta carta, temos três exemplos de alternância, como cada segunda onda alterna com cada quarto,

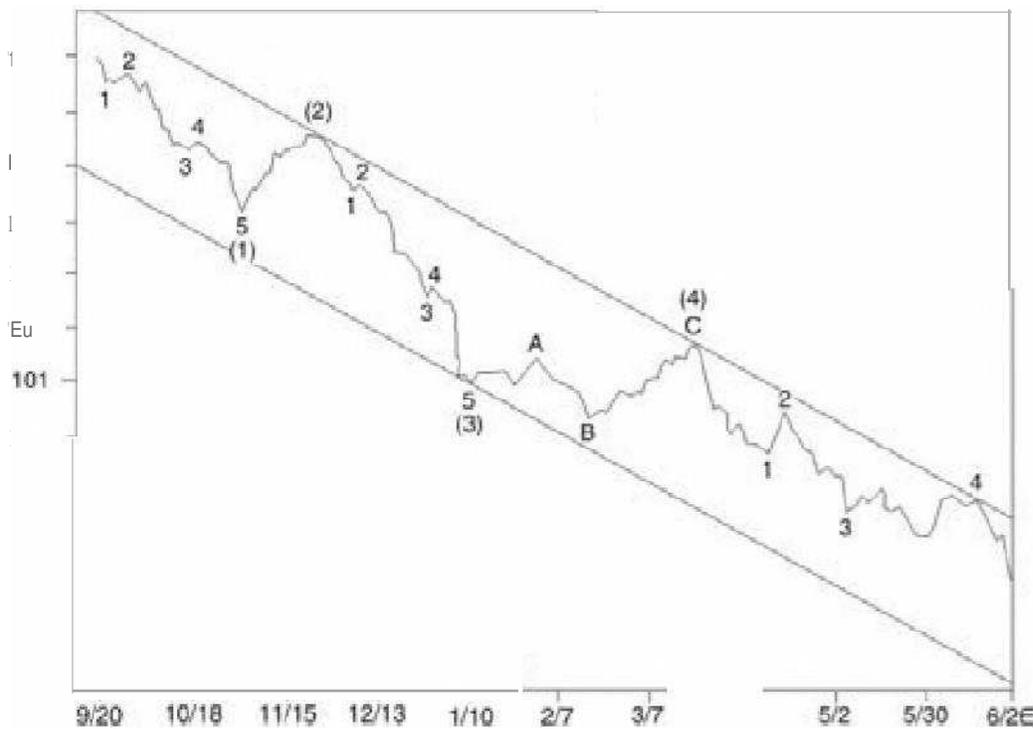


Figure 7-6

one being a zigzag, the other a flat. The upper trendline contains all rallies. The fifth wave constitutes an extension, which itself is contained within a trend channel. At the current stage of interpretation, the best bond market rally in almost a year is due quite soon.

Thus, while monetary phenomena may relate to stock prices in a complex way, our experience is that price movements always create an Elliott pattern. Apparently, what influences investors in managing their portfolios is likely influencing bankers, businessmen and politicians as well. It is difficult to separate cause from effect when the interactions of forces at all levels of activity are so numerous and intertwined. Elliott waves, as a reflection of the mass psyche, extend their influence over all categories of human behavior.

Exogenous Forces

We do not reject the idea that exogenous forces may be triggering cycles and patterns that man has yet to comprehend. For instance, for years, some analysts have suspected a connection

entre a frequência das manchas solares e os preços do mercado de ações com base de que mudanças na radiação magnética ter um efeito sobre a psicologia de massa de pessoas, incluindo os investidores. Em 1965, Charles J. Collins publicou um artigo intitulado "An Inquiry para o Efeito de Sunspot Atividade na Bolsa de Valores." Collins observou que, desde

1871, os mercados de urso grave geralmente quando followed years atividade das manchas solares tinha subido acima de um certo nível.

Mais recentemente, o Dr. R.

Burr, em *Blueprint for Survival*, informou que ele havia descoberto uma correlação surpreendente entre geofísica cycles and o nível de variação de potencial elétrico em plantas. Vários estudos têm indicado um efeito sobre o comportamento humano a partir de mudanças no bombardeio atmosférica por íons e raios cósmicos, que por sua vez pode ser reguladas por ciclos lunares e planetários. De fato, alguns analistas usam com sucesso alinhamentos planetários, que parecem influenciar a atividade das manchas solares, para prever o mercado de ações. Em outubro de 1970, o *Fibonacci Quarterly* (emitido pela Associação de Fibonacci, Universidade de Santa Clara, Santa Clara, CA) publicou um documento pela BA Leira, um capitão com o artigo *Exército dos EUA Satélite comuni- ções agência*. O é intitulado "Série Fibonacci no Sistema Solar" e estabelece que as distâncias planetárias e períodos de estar em conformidade com Fibonacci relacionamentos. O tie-in com a seqüência de Fibonacci sugere que pode haver mais do que uma conexão aleatório entre o comportamento do mercado de ações e as forças extraterrestres que afetam a vida na Terra. No entanto, estamos conteúdo para o momento de assumir que os padrões de ondas Elliott de comportamento social resultam da composição mental e emocional dos homens e suas tendências comportamentais resultantes em situações sociais. E se estas tendências são acionados ou vinculados a forças exógenas, alguém vai ter que provar a conexão.

CAPÍTULO 8

ELLIOTT FALA

Nos próximos dez anos

Embora possa ser muito perigoso para tentar a uma previsão termo "impossível", por muito tempo para o mercado de ações, decidimos correr o risco, mesmo que apenas para demonstrar os métodos que usamos para analisar a posição do mercado em termos de o Princípio das Ondas. O risco encontra-se no problema de que, se o nosso pensamento muda de curso durante os próximos anos, juntamente com o mercado de ações, este livro permanecerá inalterado em sua apresentação de nossa análise, que é baseada no nosso conhecimento a partir do início de julho de 1978. Podemos Só espero que os nossos leitores não vão rejeitar completamente a teoria do Princípio das Ondas, porque uma previsão bastante ousada acontece não para trabalhar fora. Com as nossas reservas dito no início, passamos diretamente para nossa análise.

Em termos de Elliott, o movimento Supercycle touro que começou em 1932 está quase a correr o seu curso. Atualmente, o mercado está dentro de uma fase de touro de grau Ciclo, que por sua vez será composta por cinco ondas de grau primário, dois dos quais provavelmente foram concluídas. Várias conclusões já podem ser tiradas a partir da imagem de longo prazo. Em primeiro lugar, os preços das ações não deve desenvolver uma desaceleração do mercado de urso semelhante a 1969-1970 ou 1973-1974 durante vários anos por vir, muito provavelmente não até os anos oitenta inicial ou média, pelo menos. Em seguida, stocks "secundárias" devem ser líderes durante todo o ciclo da onda V, [mas em menor grau do que eram em onda Ciclo III]. Finalmente, e talvez mais importante, essa onda Cycle não deve tornar-se um, prolongada 1942-1966 tipo constante de mercado altista desde dentro de uma estrutura de onda de qualquer grau, geralmente apenas uma onda desenvolve uma extensão. Portanto, desde 1942-1966 foi a onda estendida, o mercado atual touro ciclo deve se parecer com uma estrutura mais simples e de um período de tempo mais curto, como as 1932-37 e 1921-29 mercados.

Com o DJIA em uma tendência de baixa persistente até recentemente, o pessimismo generalizado tem trabalhado para produzir vários distorcida

Interpretações "Elliott" que exigem um declínio calamitoso a emergir a partir do que é apenas uma segunda onda de correção primária. Alvos abaixo de 200 DJIA foram previstos para o futuro próximo, tendo princípios de Elliott e torcendo-os em pretzels. Para essas análises, só podemos citar Hamilton Bolton a partir da página 12 do 1958 Elliott Wave Suplemento do Banco do analista de crédito, em que ele afirma:

Sempre que o mercado entra em uma fase de urso, encontramos correspondentes que pensam que "Elliott" pode ser interpretado para justificar a preços muito mais baixos. Enquanto "Elliott" pode ser interpretado com considerável latitude, ele ainda não pode ser torcido inteiramente fora de contexto. Em outras palavras, como no amador vs. profissional de hóquei, você pode alterar algumas das regras, mas basicamente você deve ficar com as regras do jogo, ou então você está em perigo de criação de um novo jogo.

A interpretação mais baixa admissível, tal como a vemos, é que a onda Ciclo IV ainda não terminou, e que a última onda para baixo ainda está em andamento. Mesmo tendo em conta neste caso, a máxima esperada baixa é de 520 DJIA, a baixa de onda @) em 1962. Com base no canal de tendência que temos construído na Figura 5-5 no entanto, ter atribuído este cenário uma probabilidade muito baixa.

Basicamente, duas interpretações plausíveis apresentar-se no momento atual. Algumas evidências sugerem a formação de uma grande diagonal totalmente (ver Figura 8-1), que podem ser

construídos por oscilações do tipo debandada e declínios intervenientes persistentes. Desde o 1975low outubro no 784.16was quebrados em Janeiro de 1978, deixando para trás o que poderia ser um de três ondas antecedência primária, a diagonal parece bastante um cenário de mercado Cyclebull plausível, já que em uma diagonal cada uma das ondas actionary é composto por três ondas em vez de cinco. Apenas porque esta onda Ciclo começando em dezembro de 1974 é uma quinta no Supercycle é possível que uma grande diagonal está a ser formado. Desde uma diagonal é essencialmente uma estrutura fraca, nossa meta final de cabeça pode ter que ser reduzida à área de 1700 se neste caso, de facto desenvolve. A data, a underperformance drástica do DJIA em relação ao resto do mercado parece apoiar essa tese.

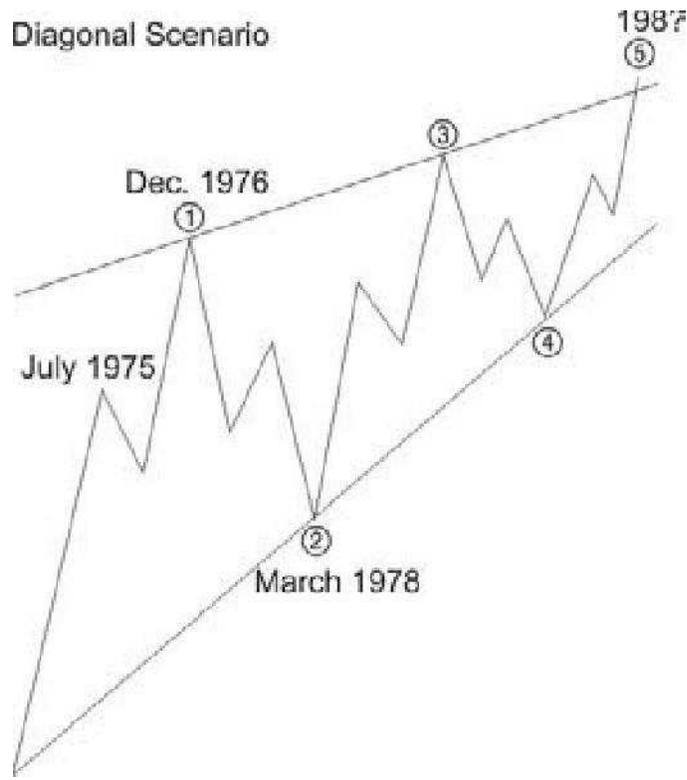


Figure 8-1

The most convincing alternative to the diagonal scenario is that all of the action from July 1975 to March 1978 is a large A-B-C expanded flat correction similar to the 1959-62 market pattern. This interpretation is illustrated in Figure 8-2 and suggests a very strong upward thrust to follow. Our target should be easily met if this interpretation turns out to be correct.

Our price projection for the Dow comes from the tenet that two of the impulse waves in a five-wave sequence, especially when the third is the extended wave, tend toward equality in length. For the current Cycle wave, semilogarithmic (percentage) equality to wave I from 1932 to 1937 puts the orthodox high of the market close to 2860 [2724 using an exactly equivalent 371.6% gain], which is quite a reasonable target, since trendline projections suggest highs in the 2500 to 3000 area. For those who think these numbers are ridiculously high, a check of his-

not uncommon.

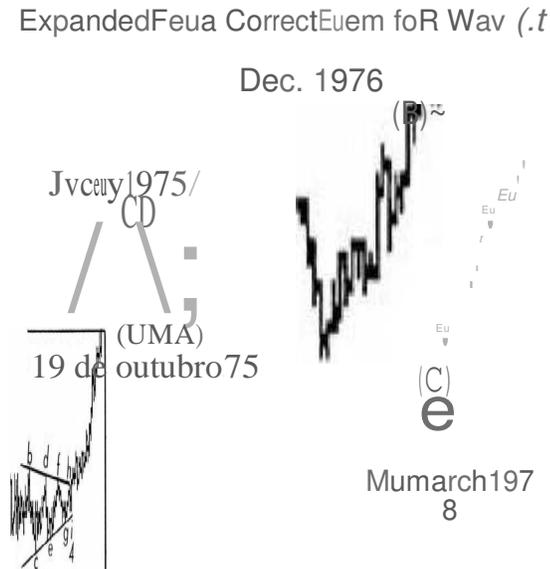


Figure 8-2

It is a fascinating comparison that like the nine years of “work” under the 100 level prior to the bull market of the 1920s, the last fifth Cycle wave, the Dow has currently concluded thirteen years of work under the 1000 level. And, as the Dow’s orthodox peak in 1928 occurred at 296 according to Elliott’s interpretation, the next peak is estimated at about the same relative level, although an expanded flat correction could carry the averages into even higher ground temporarily. We expect the terminal point to be close to the upper Supercycle channel line. If there is a throw-over, the ensuing reaction could be breathtakingly fast.

If the interpretation of the current market status presented in Figure 8-2 is correct, a reasonable picture of the 1974-87 market progression could be constructed by attaching a reverse inverted image of the 1929-37 period onto the recent March 1978 low at 740, as we have done in Figure 8-3. This picture is only a suggestion of the profile, but it does provide five Primary waves with the fifth extending. The rule of alternation is satisfied, as wave ② is a flat and wave ④ is a zigzag. Remarkably, the rally that would be scheduled for 1986 would halt exactly on the dotted line at 740, a level whose importance already has been established (see Chapter 4). Since the 1932-37 Cycle bull market lasted five years, its addition to the current level after three years of bull



Figure 8-3

mercado dá um comprimento de oito anos (1,618 vezes o comprimento de onda EU) para a onda ciclo em curso.

Para reforçar as nossas conclusões no que diz respeito ao elemento tempo, vamos primeiro examinar sequências de tempo de Fibonacci de alguns dos principais pontos de viragem no mercado, começando com 1928-1929.

Fibonacci Horários

Virando Pontos	Temp o	Alto ?	Baix o
1928-1929	55	1983-1984	?
1932	55		1987
1949	34	1983	
1953	34		1987
1962	21	1983	
1966	21		1987
1970	13	1983	
1974	13		1987
1974	8	1982	
1979?	8		1987

O calendário Fibonacci reversa no Capítulo 4 pontos para os mesmos anos como virando anos pontuais.

As fórmulas acima referem-se apenas ao tempo e considerado por si só colocar a questão de saber se 1982-1984 será um top ou um fundo e se 1987 será um top ou um fundo. A partir do contexto da estrutura de mercado anterior, no entanto, seria de esperar que o período 1982-1984 a ser uma importante área superior a 1987 uma importante baixa. Uma vez que a terceira onda constituída uma extensão, os primeiro e quinto ondas será o mais curto nesta Supercycle. Desde onda eu tinha cinco anos, uma série de Fibonacci, onda V poderia muito bem ser de oito anos, o próximo número Fibonacci, e durar até o final de 1982. Uma certa simetria, muitas vezes evidente em estruturas de onda, será criado se ondas IV e V são, cada um de oito anos, uma vez que as ondas I e II foram cada cinco anos. Além disso, o comprimento total de tempo de ondas I, II, IV e V, então, ser aproximadamente igual a todo o período da onda estendida III.

Outra razão para concluir que a zona de 1982-1984 é a área do terminal provável da atual Supercycle V é puramente aritmética. Um avanço dentro do canal de tendência contendo o preço da ação da Supercycle atual deve chegar à linha paralela superior ao nosso objectivo de preços próximo 2860 por volta de 1983.

Alguns perspectiva adicional pode ser obtida a partir da carta Ciclo Benner-Fibonacci mostrado na Figura 4-17 que, como se demonstrou, foi utilizada com bastante sucesso na previsão de grandes movimentos do mercado de ações a partir de 1964 a 1974. Pelo menos por enquanto, a teoria de Benner parece para fundamentar as nossas conclusões sobre o futuro, uma vez que, neste momento, exige claramente uma alta em 1983 e um baixo profundo em 1987. No entanto, enquanto esperamos que as projeções para segurar para a próxima década, como todas as outras fórmulas de ciclo, ele poderia muito bem desaparecer no próximo baixo Supercycle.

Mesmo a 54 anos economiccycle descoberto por Nikolai Kondratieff, que discutimos no Capítulo 7, sugere que 1987, sendo cinquenta e quatro anos das profundezas da depressão de 1933, seria bem dentro de um período de tempo razoável para algum tipo de parte inferior do mercado de ações, especialmente se o período de patamar de corrente gera optimismo suficiente para permitir uma forte bolsa antes desse tempo. Uma das nossas objeções à "onda assassina" ocorrendo agora ou em 1979, como a maioria dos teóricos do ciclo sugerem, é que o estado psicológico do investidor médio não parecem prontos para um choque de desapontamento. A maioria dos importantes colapsos do mercado de ações ter saído de otimistas, os períodos de alta valorização. Tais condições definitivamente não prevalecer, neste momento, como oito anos de um mercado de urso furioso ter ensinado investidor de hoje para ser cauteloso, conservador e cínico. Defensiveness não está em evidência em tops.

O.K., o que vem depois? Estamos em um outro 1929-1932 período de caos?

Em 1929, como as propostas foram retiradas, "bolsas de ar" desenvolvido na estrutura do mercado, e os preços caíram vertiginosamente. Os melhores esforços dos líderes da comunidade financeira não poderia conter o pânico uma vez que as marés da emoção tomou o controle. Situações desta natureza que aconteceram ao longo dos últimos duzentos anos normalmente têm sido followed by três ou quatro anos de condições caóticas na economia e nos mercados. Nós não vimos um

1929 situação em cinquenta anos e, embora seja de esperar que isso nunca se repete, a história sugere o contrário.

Na verdade, quatro mudanças fundamentais nas condições de mercado pode fazer parte da base para um verdadeiro pânico em algum momento no futuro. Primeiro é o crescente domínio institucional do mercado, ampliando consideravelmente o impacto das emoções de um homem sobre o comportamento do mercado, uma vez que milhões ou até bilhões de dólares podem estar sob o controle de um homem ou uma pequena comissão. Em segundo lugar está o nascimento do mercado de opções, onde muitos "carinhas" terá

sua participação como o mercado se aproxima de seu pico. Nessa situação, bilhões de dólares em ativos de papel poderia desaparecer em um dia de negociação na NYSE. Em terceiro lugar, a mudança no período de detenção de seis meses a um ano para a declaração de ganhos de longo prazo poderia exacerbar a síndrome do "não podem vender" daqueles que insistem em registrar somente os ganhos de longo prazo para efeitos fiscais. Por fim, a abolição SEC-mandatada do papel dos especialistas na NYSE, o que irá forçar a indústria de valores mobiliários para operar o mercado de um comerciante, pode exigir algumas empresas de corretagem para assumir posições muito elevadas de capital próprio, a fim de manter um mercado líquido, assim, deixando- bastante vulnerável em uma queda vertiginosa.

Um pânico é um problema emocional, não um problema Elliott. o Princípio das Ondas simplesmente avisa o investidor de iminente mudanças na tendência do mercado para melhor ou para pior. Decidir o que procurar nos próximos dez anos é mais importante do que tentar prever o que definitivamente esperar. Não importa o quanto lutamos com probabilidades futuras de longo prazo, as nossas interpretações deve permanecer hesitante até a quinta onda menor do quinto Intermediário do quinto primário está em curso a partir de 1974 low. As o "quinto do quinto" se aproxima do seu ponto terminal, o analista onda Elliott deve ser capaz de reconhecer o fim do mercado de touro Ciclo em ações. Ao analisar os movimentos do mercado sob os princípios do Princípio das Ondas, lembre-se que é sempre a contagem que é mais sig- signi-. Nosso conselho é contar corretamente e nunca, nunca avançar cegamente nos pressupostos de um cenário pré-concebido. Apesar das evidências apresentadas aqui, vamos ser o primeiro a descartar as nossas previsões se as ondas nós devemos dizer.

E se nosso cenário prova correta, no entanto, uma nova percycle Grande Su- vai pôr em marcha uma vez que o atual Supercycle V foi finalizado. A primeira fase pode terminar por volta de 1987 e trazer o mercado para baixo de seu pico de 1000 sobre o nível novamente. Even- tualmente, o Supercycle urso Grande deve levar ao seu alvo esperado dentro do intervalo da quarta onda Supercycle anterior, entre 41 e 381 sobre o Dow. No entanto, nós certamente não fazer qualquer previsão definitiva, apesar de nossas suspeitas, no que diz respeito a um pânico que ocorre diretamente após o pico. O mercado muitas vezes se move impulsivamente durante as ondas A, mas a ação precipitada desenvolve mais seguramente em ondas C de formações ABC. Charles J. Collins, no entanto, teme o pior quando ele afirma:

Meu pensamento é que o fim da Supercycle V provavelmente também testemunhar uma crise em todas as high-jinks monetárias mundiais e tomfoolery keynesiana dos últimos quatro e meia décadas e, desde onda Vends um Grande Supercycle, então, teve melhor tomar para os abrigos de furacão até que a tempestade passe.

Lei da Natureza

Por que o homem continuamente terá para si abrigo dos furacões de sua própria criação? O livro de Andrew Dickinson Branco, *Inflação Fiat dinheiro na França*, examina em grande detalhe um tempo no passado, quando "a experiência rendeu à teoria, sentido para o negócio planície à metafísica financeiros." Consternado, Henry Hazlitt, na introdução ao livro, pondera experimentos repetidos do homem com a inflação:

Talvez o estudo de outras grandes inflações - As experiências de Direito of John com crédito na França entre 1716 e 1720; da história da nossa própria moeda Continental entre 1775 e 1780; dos Greenbacks de nossa Guerra Civil; da grande inflação alemã que culminou em 1923, ajudaria a sublinhar e impressionar essa lição. Devemos, a partir desta terrível historial e repetiu, chamar mais uma vez a conclusão desesperadora que a única coisa que o homem aprende com a história é que o homem aprende nada da história? Ou temos ainda tempo suficiente, e sentir o suficiente, e coragem, a ser orientada por essas lições terríveis do passado?

Temos dado a esta questão devido pensamento e chegar a conclusão de que, aparentemente, é uma das leis da natureza que o homem, por vezes, se recusam a aceitar o resto de suas leis. E se esta suposição eram falsas, o Princípio das Ondas de Elliott pode nunca ter sido descoberto porque ele pode nunca ter existido. O Princípio das Ondas existe, em parte, porque o homem se recusa a aprender com a história, porque ele sempre pode ser contado após ser levado a acreditar que dois mais dois podem e fazem cinco. Ele pode ser levado a acreditar que as leis da natureza não existem (ou, mais comumente, "não se aplicam neste caso"), de que o que é para ser consumido não precisa ser primeiro produzido, que o que é emprestado necessidade nunca será pago de volta, que as promessas são iguais a substância, que o papel é ouro, que os benefícios não têm custos, que os receios que razão suportes irá evaporar se eles são ignorados ou ridicularizados.

Pânicos são súbitas realizações massa emocionais da realidade, assim como os períodos de recuperação iniciais das partes inferiores desses pânicos. Nesses pontos, a razão de repente se imprime na psique de massa, dizendo: "As coisas têm ido longe demais. Os níveis atuais não são justificados pela realidade." Na medida em que a razão é desconsiderada, em seguida, será a extensão dos extremos de oscilações emocionais de massa e seu espelho, o mercado.

Das muitas leis da natureza, o mais cegamente ignoradas no atual Elliott Supercycle é que, excepto em casos de família ou de caridade, cada coisa viva no cenário natural, quer prevê a sua própria existência ou não for concedido qualquer existência. A própria beleza da natureza é a sua diversidade funcional, como cordéis cada elemento vivo internacional com os outros, muitas vezes fornecendo para muitos outros meramente por que prevê a sua elfo. Sem living coisa que não seja o homem já exige que seus vizinhos apoiá-lo porque esse é o seu direito, como não existe tal direito. Cada árvore, cada flor, cada pássaro, cada coelho, cada lobo, leva de natureza aquilo que ela oferece e não espera nada dos esforços de seus vizinhos de vida; a fazê-lo reduziria a beleza florescente desses vizinhos e, portanto, de toda a natureza no processo. Um dos mais nobres experimentos na história da humanidade foi a estrutura americana da liberdade humana e de seu ambiente necessário do capitalismo de livre iniciativa. Esse conceito libertou os homens sejam ligados por outros, sejam eles feudais senhores, escudeiros, reis, bispos, burocratas ou mobs exigentes pão e circo livre. A diversidade, ness Rich- ea beleza da experiência têm se destacado nos anais da história, um monumento a um dos maiores leis da natureza, a explosão final de realização na onda do Milênio.

Os fundadores da República não escolheu a pirâmide tampado por um olho que tudo vê como o selo dos Estados Unidos em uma fantasia. Eles usaram o símbolo egípcio da cosmictruth para proclamar a organização da sociedade perfeita, uma sociedade baseada no conhecimento da natureza humana e as atuações da lei natural. Nos últimos cem anos, por razões políticas, os significados das palavras dos fundadores têm sido distorcido e deturpado suas intenções, eventualmente, produzir um quadro social, bem diferente daquele que foi instituído. isto É irônico que o declínio no valor da conta de dólar, o que leva o selo dos Estados Unidos, espelha o declínio dos valores dentro de seu quadro social e político. Como desta escrita, de fato, do dólar em relação ao valor que em 1913, quando o Federal Reserve Board foi criado é

doze centavos. Desvalorizando moedas têm praticamente sido sempre acompanhado por padrões de declínio da civilização.

Nosso amigo Richard Russell descreve o problema desta forma:

Acredito firmemente problemas do mundo seriam resolvidos (e a terra se pareceria com céu) se todos levaria responsabilidade quanto total de si mesmo. Ao falar para centenas de pessoas, eu não acho que 1 em 50 prende-se, assume a responsabilidade por sua própria vida, faz sua própria coisa, aceita a sua própria dor (em vez de infligir-lo em outros). Esta mesma recusa a assumir a responsabilidade transborda para a esfera financeira. Hoje, as pessoas insistem em seu direito a tudo - contanto que você e eu pagar por isso. Há o direito ao trabalho, o direito de ir para a faculdade, o direito à felicidade, o direito a três refeições por dia. Que prometeu todos todos esses direitos? Eu acredito na liberdade de todos os tipos, exceto onde a liberdade se torna licença e inflige danos. Mas os americanos confundir liberdade com direitos.

Senhor Thomas Macaulay, historiador e estadista britânico, a quem citamos em parte, apurado corretamente a raiz do problema mais de cem anos atrás, em uma carta ao HS Randall de Nova York datado de 23 de maio, 1857:

Eu sinceramente desejo-lhe uma boa libertação. Mas minha razão e meus desejos estão em guerra, e eu não posso ajudar pressentimento o pior. isto é bastante claro que seu governo nunca será capaz de conter uma maioria angustiada e descontentes. Para com você a maioria é o governo, e tem os ricos, que são sempre uma minoria, absolutamente à sua mercê. O dia virá em que, no Estado de Nova York, uma multidão de pessoas, sendo que nenhum deles tinha mais de metade de um pequeno-almoço, ou espera ter mais de metade de um jantar, vai escolher o legislador. É possível duvidar de que tipo de legislatura será escolhido? De um lado está um estadista pregando paciência, respeito dos direitos adquiridos, a estrita observância de fé pública. Por outro é um demagogo rant- ing sobre a tirania dos capitalistas e dos usurários, e perguntando por que alguém deveria ser permitida para beber champanhe, e para andar de carruagem, enquanto milhares de pessoas honestas estão em falta de primeira necessidade?

Eu apreender a sério que você vai, em algum tal temporada de adversidade como já descrito, fazer coisas que evitam que a prosperidade de retornar; que você vai agir como pessoas que deveriam

em um ano de escassez de devorar toda a seedcorn, e, assim, fazer o próximo um ano, não de escassez, mas de fome absoluta. Ou algum César ou Napoleão vai aproveitar as rédeas do governo com mão forte, ou seu República será tão terrivelmente saqueada e devastada pelos bárbaros no século XX como o Império Romano estava na quinta; com a diferença de que os hunos e vândalos que assolaram o Império Romano veio de fora, e que seus hunos e vândalos terá sido engendrado dentro de seu país por suas próprias instituições.

A função do capital (seedcorn) é produzir mais capital, bem como a renda, garantindo o bem-estar das gerações futuras. Uma vez desperdiçado por meio de políticas de gastos socialistas, o capital está desaparecido; o homem pode fazer geléia de frutas vermelhas, mas ele nunca pode reconstrução tuir as bagas.

Como este século avança, torna-se mais claro que em ou- der para satisfazer as demandas de alguns indivíduos e grupos para a saída de outros, o homem, através da agência do estado, tem começado a sanguessuga fora aquilo que ele criou. Ele não só hipotecou sua saída presente, mas ele hipotecou a saída das gerações futuras por comer o capital que levou gerações para acumular.

Em nome de um direito que não existe dentro das leis da natureza, o homem forçou a aceitação de papel que representa comunicação nada ing mas custa tudo, ele comprou, passou e prometeu a uma taxa exponencial, criando no processo o maior dívida meados pyramidalis na história ofthe mundo, recusando-se a acknowledgethat estas dívidas deve finalmente ser pagos de uma forma ou de outra. Salários mínimos que negam emprego para os trabalhadores não qualificados, a socialização das escolas que sufoca diversidade e desestimula a inovação, controle de aluguel que consome habitação, extorsão mediante transferência de pagamentos e sufocante regulação dos mercados são tentativas políticas de todo o homem para revogar as leis naturais da economia e sociologia, e, portanto, da natureza. Os resultados familiares estão desmoronando edifícios e estradas de ferro em decomposição, estudantes entediados e sem instrução, investimento de capital reduzido, produção reduzida, de inflação, estagnação, desemprego e ressentimento em última análise, generalizada e de descanso un. Políticas institucionalizadas, como estes criam instabilidade crescente e tem o poder de transformar uma nação de produtores de consciência em um setor privado, repleto de jogadores impacientes e um setor público cheio de saqueadores inescrupulosos.

Quando a quinta vaga do quinto onda cobre para fora, não precisamos perguntar por que o fez. Realidade, mais uma vez, será forçado em cima de nós. Quando os produtores que estão em cima leeches desaparecem ou são consumidos, as sanguessugas que permanecem terão perdido sistema portuário sua vida apoio, e as leis da natureza terão de ser pacientemente relearned.

A tendência do progresso do homem, como o Princípio das Ondas aponta, é sempre para cima. No entanto, o caminho de que o progresso não é uma linha reta e nunca será, a menos que a natureza humana, que é uma das leis da natureza, é revogado. Pergunte a qualquer arqueólogo. Ele sabe.

ANEXO

PREVISÃO DE LONGA DURAÇÃO UPDATE, 1982-1983

Princípio das Ondas de Elliott concluiu que o mercado de urso onda IV no Dow Jones Industrial Average terminou em Dezembro de 1974, 572. Os autores rotulados a março 1978 baixo a 740 como o fim da onda primária C1) dentro do novo mercado de touro. Nem nível nunca foi quebrado em uma base de fechamento diário ou a cada hora. Que a rotulagem onda ainda está de pé, exceto que a baixa de onda C1) é melhor colocados em Março de 1980.

A análise que se segue, a partir de Elliott Wave Theorist de Robert Prechter, detalha sua conclusão em tempo real que o baixo 1982 também pode ser rotulado como o fim do mercado de urso onda IV. Este texto inclui análise de mercado dramática The Elliott Wave do teórico de setembro

1982. Publicado um mês após a baixa de uma tendência de baixa 16112 anos no Dow ajustado pela inflação, identificou o início da grande "decolagem" para Ciclo onda V.

A inflação, que acompanhou o avanço Supercycle nos preços das ações a partir de 1942 fez com que o dólar atual (ou seja, real) e dólar constante (isto é, ajustado pela inflação) índices de ações a tomar caminhos radicalmente diferentes para a primeira vez na história dos Estados Membros. Enquanto o real Dow terminou um declínio em ziguezague em 1932, completando onda (IV), o Dow ajustado pela inflação traçado um triângulo contratação como onda (IV) de 1929 a 1949. A implicação de que o padrão era de importância devastador: Onda Supercycle (V) em dólares constantes foi um impulso, um avanço "rápido e curto" completar um movimento maior. Princípio das Ondas de Elliott perdeu a implicação dessas diferenças de modelo em 1978. Um ano mais tarde, o Elliott Wave Theorist tinha figurado para fora. O relatório de janeiro 1982 depois apresentou uma explicação completa, e é aí que começa o presente apêndice.

Este anexo, que apareceu pela primeira vez na edição de Abril de 1983, foi expandido para incluir todos os comentários de longo prazo com o primeiro ano do mercado de touro.

Todo o texto que se segue é citado como publicado no The Elliott Wave Theorist de Robert Prechter nas datas citadas abaixo.

Jan 1982

PROJETO DE década de 80

Às vezes, a obtenção de perspectiva sobre uma situação atual necessitates tendo uma boa olhada no que aconteceu no passado. Este relatório será a olhar para a imagem a longo prazo para ter uma noção do que a década de 1980 tem na loja. Uma das apresentações mais reveladores de dados é a tabela de preços das ações norte-americanas que vão para trás mais de duzentos anos, o mais longo período para o qual há dados disponíveis. O gráfico de acompanhamento [Figura A-1] foi apresentado pela primeira vez em 1978, em AJ Frost e meu livro Elliott Onda Princípio [Figura 5-4], embora a contagem de onda perto do final foi alterado para refletir o conhecimento atual.

A estrutura da onda do final dos anos 1700 a 1965 no gráfico accompanying agora inequivocamente mostra um padrão concluído de cinco ondas. A terceira onda é caracteristicamente muito tempo, a quarta onda não se sobreponha a primeira, e com a orientação de alternância está satisfeito em que a onda (II) é um apartamento, enquanto onda (IV) é um triângulo. Além disso, os primeiro e quinto ondas estão relacionados pela relação de Fibonacci .618, em que a percentagem do adiantamento de onda (V) é aproximadamente 618 vezes maior que a onda (EU).

Alguns analistas tentaram argumentar que a onda de contar com o "dólar atual" quadro [o real Dow, Figura 5-5] mostra um total de cinco ondas em 1966. As tenho vindo a defender há anos, essa contagem é altamente suspeito, se não impossível. Para aceitar tal contagem, tem de se aceitar o argumento de uma formação de triângulo que termina em 1942 de Elliott (detalhado no Masterworks do RN Elliott), uma contagem que foi bastante mostrado corretamente para estar em erro pelo falecido A. Hamilton Bolton em sua monografia 1960, "O Princípio das Ondas de Elliott

-UMA Avaliação crítica "[ver The Complete Escritos Elliott Onda de A. Hamilton Bolton]. Proposta alternativa do Bolton, um triângulo

que termina em 1949 como o quadro a seguir mostra ajustados à inflação, continha problemas no momento em que ele propõe-se (ou seja, aceitar 1932-1937 como um "três") e evidência posterior confirmou que a interpretação como impossíveis.

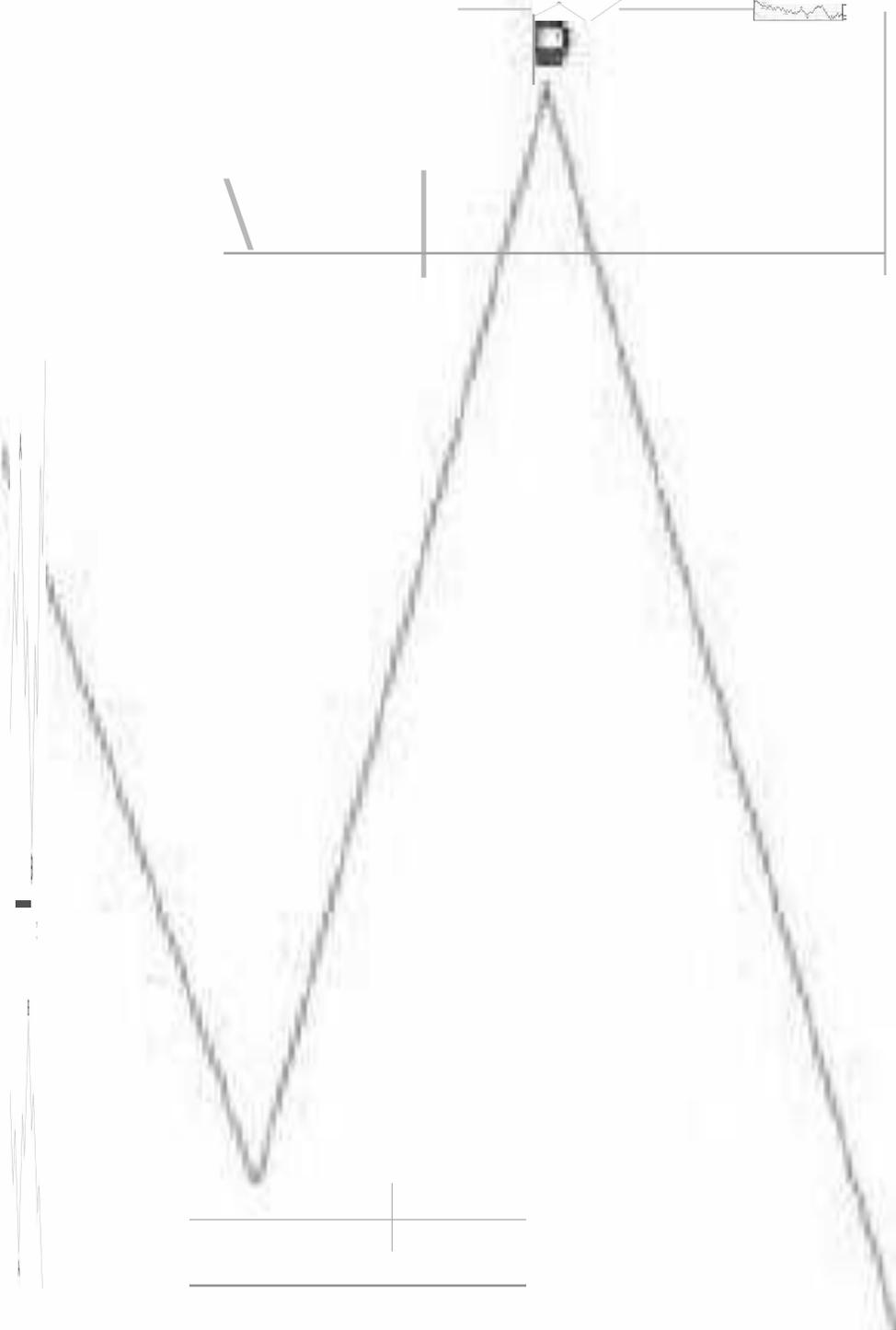


Figure A-1

A Dow, a partir da perspectiva do [tendência para os lados], foi em um "bear market" todo o tempo [desde 1965], embora todos os outros índices foram em mercados de touro desde 1974. Elliott foi a única analista de sempre a reconhecer que as tendências laterais são mercados de urso. Para prova desta afirmação, tudo o que precisa fazer é olhar para o gráfico do Dow ajustado pela inflação de 1966 [e compará-lo com o mesmo período na Figura 5-5]. Raging inflação acrescido de mercado de urso é igual a formação de lado. *

Mais importante é que uma clara Elliott cinco onda descendente padrão a partir de 1965 pico parece ser no seu estágio final. Como uma consideração mais curto prazo, podemos ver no gráfico que os estoques estão agora profundamente sobrevendido e [, tendo caído abaixo da linha de apoio a longo prazo,] historicamente barato em termos de valor em relação ao índice de preços no atacado. Assim, nos próximos anos poderia testemunhar um de três ondas (abc) comício contra a tendência em termos reais, que deve se traduzir em uma "fuga" dramática no índice Dow Jones Industrial Average para novos máximos históricos em termos de dólares atuais. Tal avanço satisfazer contagem onda da Dow a partir de 1932 em Lars nominais dol- por deixá-lo completar a sua última onda Ciclo quinta de 1974. Então, nós ainda precisamos de mais uma dramática nova alta no Dow Jones Industrial Average, dando-nos uma quinta onda em os preços reais e uma onda B em preços ajustados à inflação. **

13 setembro de 1982

O PADRÃO DE LONGA DURAÇÃO WAVE - se aproximando de uma Resolução

Este é um momento emocionante para um analista de onda. Pela primeira vez desde 1974, algumas incrivelmente grandes padrões de ondas podem ter sido concluído, os padrões que têm implicações importantes para os próximos cinco a oito anos. Os próximos quinze semanas deve esclarecer todas as questões de longo prazo que têm persistido desde que o mercado virou desleixado em 1977.

* Estas três últimas frases são do imediatamente anterior
Dezembro 1979 emissão de EWT.

** A parte seguinte do presente relatório, que apresentou uma perspectiva para o mercado de urso em última análise, a seguir, é reproduzido no Capítulo 3 de *Na Crista da Tidal Wave*.

Analistas ondas de Elliott, por vezes, são repreendido por previsões que fazem referência a números muito altos ou muito baixos para as médias. Mas a tarefa de análise muitas vezes exige onda recuando e dando uma olhada para o retrato grande e usando a evidência dos padrões históricos de julgar o início de uma grande mudança na tendência. Ciclo e ondas supercycle mover-se em largas faixas de preços e verdadeiramente são as estruturas mais importantes a ter em conta. Aqueles conteúdo a centrar-se em 100-pointswings vai fazer muito bem, enquanto a tendência grau Ciclo do mercado é neutro, mas se um verdadeiro *persistente* tendência começa em curso, eles vão ficar para trás em algum ponto, enquanto aqueles em contato com o grande estadia foto com ele.

Em 1978, A.J. Frost e eu prever um alvo para a Dow de 2860 para o destino final no Supercycle atual de 1932. Essa meta ainda é tão válido, mas desde que o Dow ainda é o lugar onde ele foi há quatro anos, a meta de tempo é, obviamente, ainda mais no futuro do que se pensava inicialmente.

Um enorme número de contagens de onda longo prazo têm passou pela minha mesa nos últimos cinco anos, cada um tentando explicar a natureza confusa do padrão do Dow desde 1977. A maioria destes tem ondas propostas falharam quinto, ondas de terceiros truncados, diagonais abaixo do padrão, e cenários de explosão imediato (geralmente apresentado perto picos de mercado) ou colapso imediato (geralmente submetido próximo calhas de mercado). Muito poucas destas contagens onda mostrou qualquer respeito pelas regras do Princípio das Ondas, então eu descontado eles. Mas o *real* resposta permaneceu um mistério. Ondas corretivas são notoriamente difíceis de interpretar, e eu, por exemplo, têm alternadamente rotulado como "muito provavelmente" um ou outro de duas interpretações, dada mudanças nas características do mercado e padrão. Neste ponto, os dois suplentes Eu tenho sido ing de trabalho com ainda são válidos, mas eu tenho sido desconfortável com cada um por razões que foram explicadas. Há um terceiro, no entanto, que se adapta as orientações do Princípio das Ondas, bem como as suas regras, e só agora se tornou uma alternativa clara.

Duplo Três Correção ainda em andamento

Esta contagem onda argumenta que a correção Cyclewave gigante de 1966 ainda está em andamento. A final baixo [antes do início do mercado altista] ocorreria entre 563 e Dow 554. Somente uma ruptura de 766 teria tornado certo, porém, e há tal ruptura ocorreu ainda.

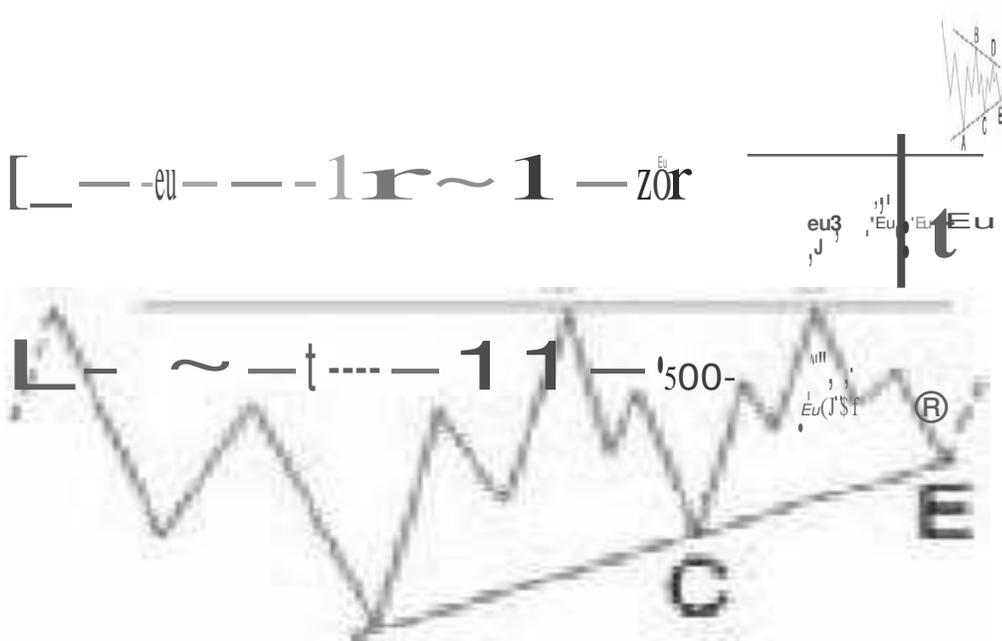


Figure A-2

Series of 1s and 2s in Progress

This count [see Figure A-2] has been my ongoing hypothesis for most of the time since 1974, although the uncertainty in the 1974-1976 wave count and the severity of the second wave corrections have caused me a good deal of grief in dealing with the huge breadth surge in 1975-1976. The technical name for wave IV is an expanding triangle. The complicated subdivision so far

This wave count argues that the Cycle degree correction

in wave V suggests a *very long bull market*, perhaps lasting another ten years, with long corrective phases, waves (4) and (4), interrupting its progress. Wave V will contain a clearly defined extension within wave (3), subdividing (1)-(2)-(3)-(4)-(5), of which waves (1) and (2) have been completed. The peak would ideally occur at 2860, the original target calculated in 1978. [The main] disadvantage of this count is that it suggests too long a period for the entire wave V, as per the guideline of equality.

Advantages

- 1) Satisfies all rules under the Wave Principle.

- 2) Permite stand A.J. Previsão do Frost 1970 para um baixo final para onda IV a 572.
- 3) Contas para o aumento amplitude tremenda em 1975-1976.
- 4) Contas para o aumento amplitude em agosto de 1982.
- 5) Mantém quase intacto a linha de tendência de longo prazo a partir de 1942.
- 6) Se encaixa a idéia de um fundo ciclo de quatro anos.
- 7) Se encaixa a idéia de que o fundo parece fundamentais est bleak- na parte inferior da segunda ondas, não no baixo real do mercado.
- 8) Se encaixa a idéia de que o planalto Kondratieff Wave é parcialmente terminado.
Paralelamente a 1923.

Desvantagens

- 1) 1974-1976 é provavelmente mais contado como um "três", não uma "cinco".
- 2) Onda (2) leva seis vezes mais tempo para completar como faz onda (1), colocando as duas ondas substancialmente fora de proporção.
- 3) A amplitude do rali 1980 era inferior para a primeira vaga no que deveria ser um poderoso terceiro Intermediário.
- 4) Sugere um período demasiado longo para toda a onda V, que deve ser uma onda que assemelha-se curta e simples I de 1932 a 1937, em vez de uma onda complexo que se assemelha a onda estendida III 1.942-1.966 (ver Elliott Wave Principle, Figura 5-5).

Duplo Três Correção Terminando em agosto de 1982

O nome técnico para onda IV por essa contagem é um "double três", com o segundo "três" um ascendente [barreira] triângulo. [Ver contagem onda Figura A-3.] This argumenta que a correção onda Ciclo de 1966 terminou no mês passado (agosto de 1982). O limite inferior do canal de tendência de 1942 foi quebrado brevemente ao término desse padrão, semelhante à ação em 1949 como esse mercado para os lados quebrou uma importante linha de tendência antes de lançar brevemente um mercado de touro longo. Uma breve pausa da linha de tendência de longo prazo, devo observar, foi reconhecido como um traço ocasional de quarto ondas, como mostrado na [RN Elliott Masterworks]. [O principal] desvantagem desta contagem é que um três duplas com esta construção, enquanto perfeitamente aceitável, é tão rara que não exampie em qualquer grau existe na história recente.

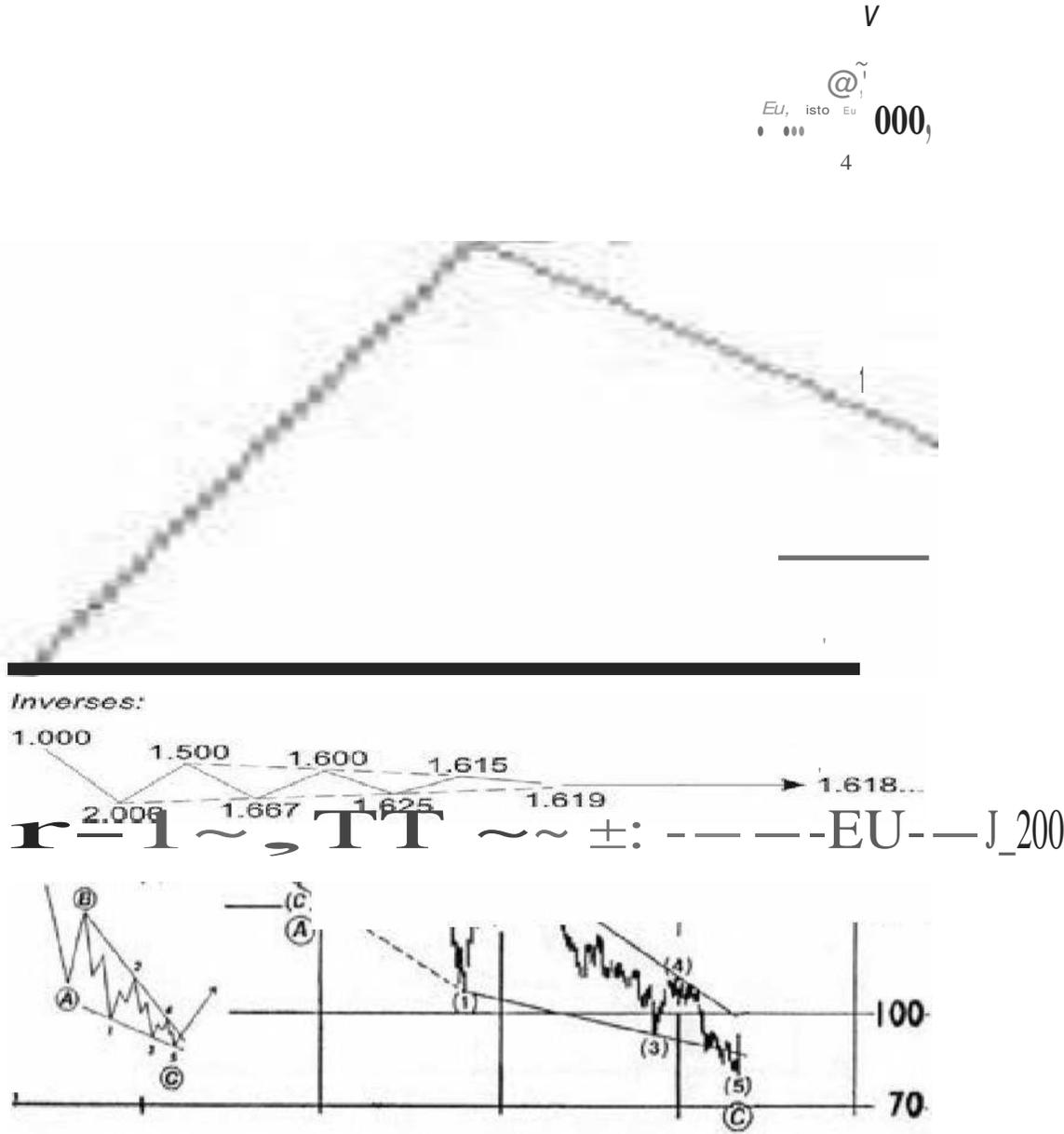


Figure A-3

A surprising element of time symmetry is also present. The 1932-1937 bull market lasted 5 years and was corrected by a 5-year bear market from 1937 to 1942. The 3½-year bull market from 1942 to 1946 was corrected by a 3½-year bear market from 1946 to 1949. The 16½-year bull market from 1949 to 1966 has now been corrected by a 16½-year bear market from 1966 to 1982.

O dólar Constant (ajustados pela inflação) Dow

E se o mercado fez uma onda de baixa do ciclo, que coincide com uma contagem satisfatória sobre o "dólar constante Dow", que é um gráfico do Dow dividido pelo índice de preços ao consumidor para compensar a perda do poder de compra do dólar. A contagem é uma descendente inclinada @ - @ - ©, com a onda © uma diagonal [veja a Figura A-3]. Como é habitual na diagonal, a sua onda final, onda (5), termina abaixo da linha de limite inferior.

Eu adicionei as linhas de fronteira de expansão para a parte superior da tabela apenas para ilustrar o padrão em forma simétrica Diamond-construído pelo mercado. Note que cada longa metade do diamante cobre 9 anos 7112 meses (5/65 a 12/74 e 1/73 a 8/82), enquanto cada metade cobertura de curto 7 anos 7.112 meses (5/65 para 1/73 e 8/82 para 12/74). O centro do padrão (junho-julho 1973) corta o elemento preço pela metade a 190 e o elemento tempo em duas metades de 8+ anos cada. Finalmente, o declínio a partir de Janeiro de 1966 é de 16 anos, 7 meses, exatamente o mesmo comprimento que o aumento anterior, de junho de 1949 a janeiro 1966.

Vantagens

- 1) Satisfaz todas as normas e diretrizes no âmbito do Princípio das Ondas.
- 2) mantém quase intacto a linha de tendência de longo prazo a partir de 1942.
- 3) Uma quebra de fronteiras triângulo na onda Eis uma ocorrência normal.
- 4) Permite a uma estrutura simples mercado de touro como inicialmente expandido.
- 5) Coincide com uma interpretação para o dólar constante (deflacionada) Dow e com a correspondente quebra de sua linha de tendência mais baixa.
- 6) Tem em conta o rali repentino e dramático a partir de agosto de 1982, uma vez que triângulos produzir "impulso".
- 7) inferior final ocorre durante uma economia depressivo.
- 8) Se encaixa a idéia de um fundo ciclo de quatro anos.
- 9) Se encaixa a idéia de que o planalto Kondratieff Wave tem apenas arma torna-, um período de estabilidade econômica e aumento dos preços das ações. Paralelamente a final de 1921.
- 10) comemora o fim da era inflacionária ou acompanha uma "reflação estável."

Desvantagens

- 1) A três duplas com esta construção, enquanto perfeitamente aceitável, é tão raro que nenhum exemplo em qualquer grau existe na história recente.
- 2) Um fundo major estaria ocorrendo com amplo reconhecimento pela imprensa popular.

Perspectiva

Triângulos pressagiam "impulso", ou movimentos rápidos na direção oposta que viajam aproximadamente a distância da parte mais larga do triângulo. Esta diretriz indicaria um movimento mínimo de 495 pontos (1067-572) a partir da Dow 777 ou 1272. Uma vez que o limite de triângulo estendido abaixo de Janeiro de 1973 seria adicionar mais de cerca de 70 pontos para a "largura do triângulo," um impulso poderia levar tanto quanto 1350. Mesmo este objectivo seria apenas de uma primeira etapa, dado que a extensão da quinta onda seria determinada não apenas pelo triângulo, mas por todo o padrão de onda IV, dos quais o triângulo é apenas uma parte. Portanto, deve-se concluir que um mercado de touro começando em agosto de 1982 acabaria por realizar o seu pleno potencial de cinco vezes o seu ponto de partida, tornando-se o percentual equivalente do mercado de 1932-1937, assim ing-Alvo 3873-3885. O objectivo deverá ser alcançado em 1987 ou 1990, uma vez que o quinto onda seria de construção simples. Uma observação interessante sobre esta meta é que ele é paralelo década de 1920, quando, após 17 anos de ação para os lados abaixo do nível 100 (semelhante à experiência recente sob o nível de 1000), o mercado subiu quase sem parar para um pico intraday em 383,00. Tal como acontece com esta quinta onda, tal medida iria terminar não apenas um ciclo, mas um avanço Supercycle.

[Near Term Onda Estrutura]

No [agosto 17] Relatório Intercalar, mencionei a possibilidade de uma diagonal tendo sido concluída no [sexta-feira,] agosto [12] baixo. Os dois gráficos diários abaixo ilustram esta contagem. A diagonal de dezembro do ano passado seria onda [v] de c de um grande abc do pico de agosto 1980 [veja a Figura A-4] ou c onda de um grande abc do pico de junho 1981 [veja a Figura A-5]. A força da explosão fora a baixa de agosto apóia esta interpretação.

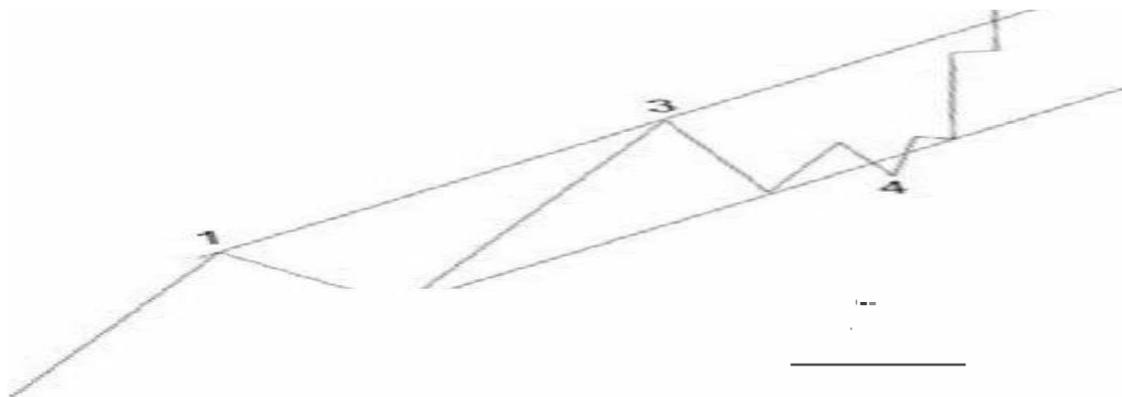


Figure A-4 (pertains to Figure A-2)

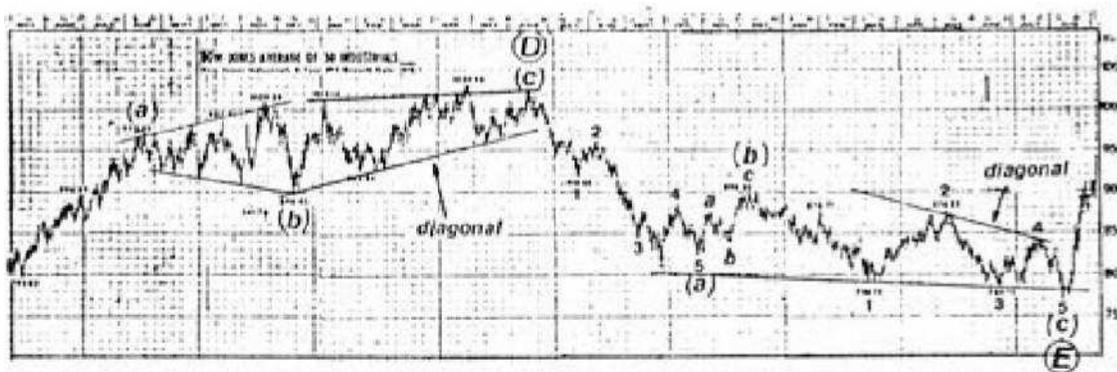


Figure A-5 (pertains to Figure A-3)

October 6, 1982

This bull market should be the first “buy-and-hold” market since the 1960s. The experience of the last 16 years has turned us all into traders, and it’s a habit that will have to be abandoned. The market may have 200 points behind it, but it’s got over 2000 left to go! The Dow should hit an ultimate target of **3880**, with interim stops at **1300*** (an estimate for the peak of wave ①, based on post-triangle thrust) and **2860*** (an estimate for the peak of wave ③, based on the target measuring from the 1974 low).

* Wave ① topped at 1286.64 (about 1300 intraday) in 1983-1984. EWT later reduced the rough estimate of 2860 for wave ③, as precise figures came out to 2724 (see bracket on page 201). Wave ③ topped at 2722.42 in 1987. Wave ⑤ reached and well surpassed Prechter’s “pie-in-the-sky” target of 3880.

The confirmed status of the long-term trend of the stock market has tremendous implications. It means: (1) no new lows in the averages on the next reactions, (2) no crash or depression in 1983 (although a “mini-crisis” could develop soon), and (3) for those who fear one, *no international war for at least ten years.*

November 8, 1982

From the perspective of Elliott wave analysis, the stock market is in sharp focus. Surveying all the market’s action over the past 200 years, it is comforting to know exactly where you are in the wave count. [Figure A-6] is Securities Research Company’s yearly range chart. Note that waves II and IV in the DJIA accurately reflect the guideline of alternation, since wave II is a short sharp zigzag, while wave IV is a long sideways combination. As unusual as the Dow’s structure was from 1966 to 1982,

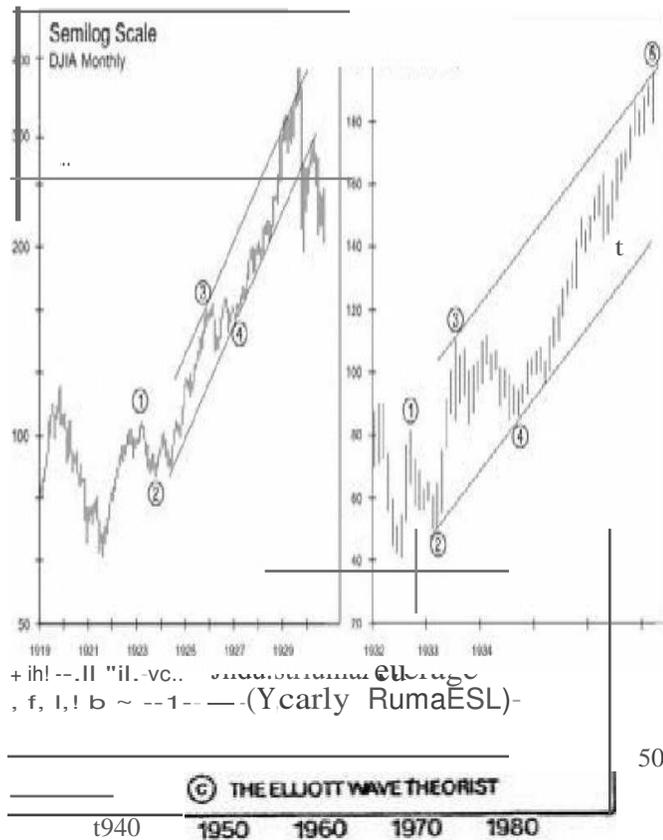


Figure A-6

it was perfect Elliott, showing that no matter how difficult the pattern is to read sometimes, it always resolves satisfactorily into a classic pattern.

Make no mistake about it. The next few years will be profitable beyond your wildest imagination. *Make sure you make it while the making is good.* Tune your mind to 1924. Plan during these five years to make your fortune. Then be prepared to lock it up safely for the bad years that are sure to follow.

November 29, 1982

A PICTURE IS WORTH A THOUSAND WORDS

The arrow on the chart below [see Figure A-7] illustrates my interpretation of the position of the Dow within the current bull market. Now if an Elliottter tells you that the Dow is in wave (2)

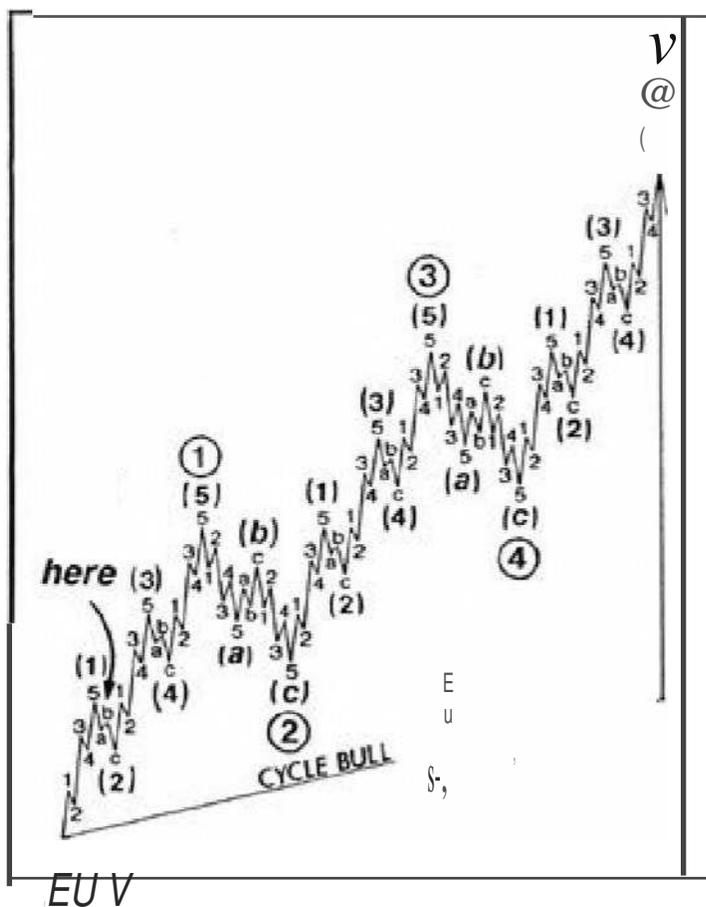


Figure A-7

de (D OFV, você sabe exatamente o que ele quer dizer. Se ele está certo, é claro, só o tempo dirá.

A melhor coisa a previsão é que o mercado de touro vai acontecer; a segunda mais fácil é uma estimativa de preço; o último é o tempo. Atualmente estou olhando para 1987 para marcar um top, mas poderia realizar em 1990. O importante é forma de onda. Em outras palavras, ele

será muito mais fácil de reconhecer quando estamos lá do que para prever com antecedência. Nós apenas temos que ser paciente.

Medidas de largura quase sempre começam a mostrar fraqueza durante um avanço quinta-ondas quando em comparação com a primeira por meio de ondas de terceiros. Por esta razão, eu esperaria um amplo mercado através de onda Q), em seguida, aumentar a selectividade até que o pico da onda G), altura em que os líderes da Dow podem ser praticamente as únicas coisas acontecendo. Por agora, desempenhar quaisquer ações que você gosta. Mais tarde, vamos ter de escolher e escolher com mais cuidado.

**6 de abril de
1983**

**A crescente onda:
O CASO DE ONDA V
NA Média Industrial Dow Jones**

Em 1978, A.J. Frost e eu escrevi um livro chamado Princípio Elliott Wave, que foi publicado em novembro daquele ano. No capítulo previsão de que o livro, fizemos as seguintes as apreciações:

- 1) Que onda V, um tremendo avanço do mercado de touro, era necessária a fim de completar a estrutura da onda, que começou em 1932 para o Dow Industrial Average.
- 2) Que não haveria "crash 'de 79" e na verdade não '69 -'70 '73 -'74 Ou tipo declínio até onda V tinha sido concluída.
- 3) Que o 7 40 março 1978 baixa marcou o fim da onda primária C) e não seria quebrado.
- 4) Que o mercado de touro em andamento levaria um simples formar, ao contrário do avanço estendida 1942-1966.
- 5) Que o Dow Industrial Average subiria para a linha superior do canal e acertar um alvo com base em um múltiplo de 5x da onda IV baixo a 572, em seguida, calculada em 2860.
- 6) Que, se a nossa conclusão de que 1974 marcou o fim da onda IV estava correto, o quinto pico de ondas que ocorreria na 1982-1984 período de tempo, com 1983 sendo o ano mais provável para o topo real [e de 1987, o mais provável seguinte].

- 7) que as ações "secundárias" proporcionaria um papel de liderança em toda a antecedência.
- 8) Que após onda V foi concluída, o acidente que se seguiu seria o pior na história dos EUA.

Uma coisa que continuamente nos surpreendeu desde que fizemos esses argumentos foi o tempo que levou o Dow Jones Industrial Média finalmente decolar. As médias de mercado amplo continuaram a subir persistentemente a partir de 1978, mas a Dow, que apareceu para espelhar com mais precisão os temores de inflação, depressão e colapso do sistema bancário internacional, não terminou seu padrão de correção, que data de 1966, até 1982. (Para um análise detalhada dessa onda, consulte O Elliott Wave teórico, setembro 1982 problema.) Apesar dessa longa espera, caiu apenas brevemente abaixo de sua linha de tendência de longo prazo, ea decolagem explosivo finalmente começou quando essa ruptura lado jusante não precipitou ainda mais significativa venda.

E se nossa avaliação global é correta, a geada e previsões I feita com base no Princípio das Ondas de volta em 1978 será ainda cur ocorrência, com uma exceção importante: o alvo tempo. Como explicamos em nosso livro, R.N. Elliott disse muito pouco sobre o tempo, e de fato a nossa estimativa para o topo tempo não era algo que o Princípio das Ondas necessário, mas simplesmente um palpite baseado na onda conclusionthat IV no Dowended em 1974. When ele finalmente ficou claro que a longo lateralmente correção onda IV não tinha terminado até 1982, o elemento tempo teve que ser deslocada à frente para compensar essa mudança na avaliação. Em nenhum momento estava lá uma dúvida que a onda V ocorreria; era apenas uma questão de quando, e depois o quê.

Eu gostaria de aproveitar este espaço para responder a estas perguntas importantes:

- 1) Tem a correção de lado no Dow, que começou em 1966 realmente acabou?
- 2) E se assim, como um grande mercado de touro que podemos esperar?
- 3) Quais serão as suas características?
- 4) O que vai acontecer depois?

1) / n 1982, o DJ / A terminar uma correção de grau muito grande. A evidência para esta conclusão é esmagadora.

Primeiro, como aqueles que tomam o Princípio das Ondas seriamente argumentam todo o tempo, o padrão de 1932 [veja a Figura A-8] está ainda incompleta e exige uma subida final para terminar um período de cinco onda El- padrão liott. Desde um acidente Supercycle não estava nas cartas, o que

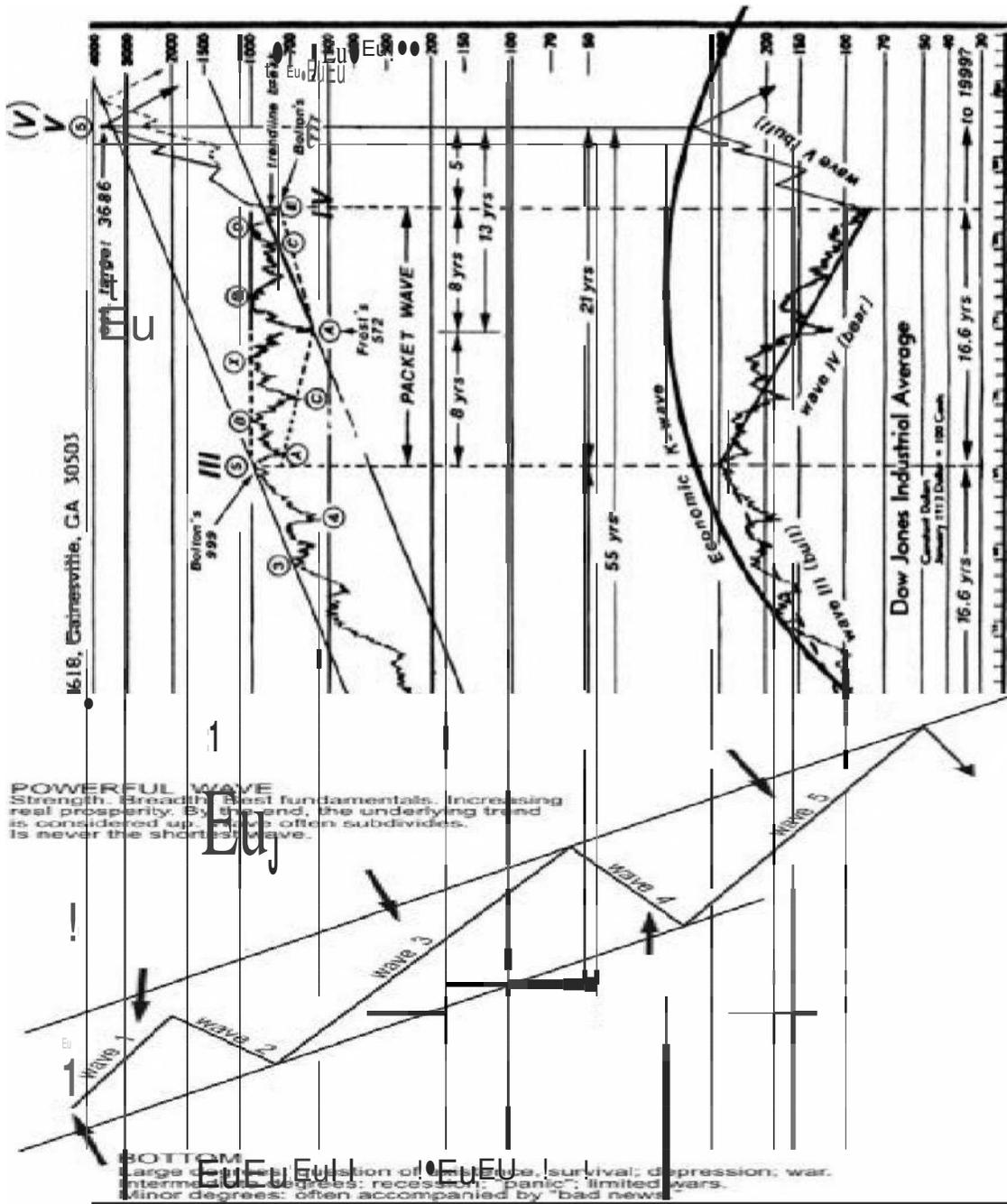


Figure A-8

uma ...

E

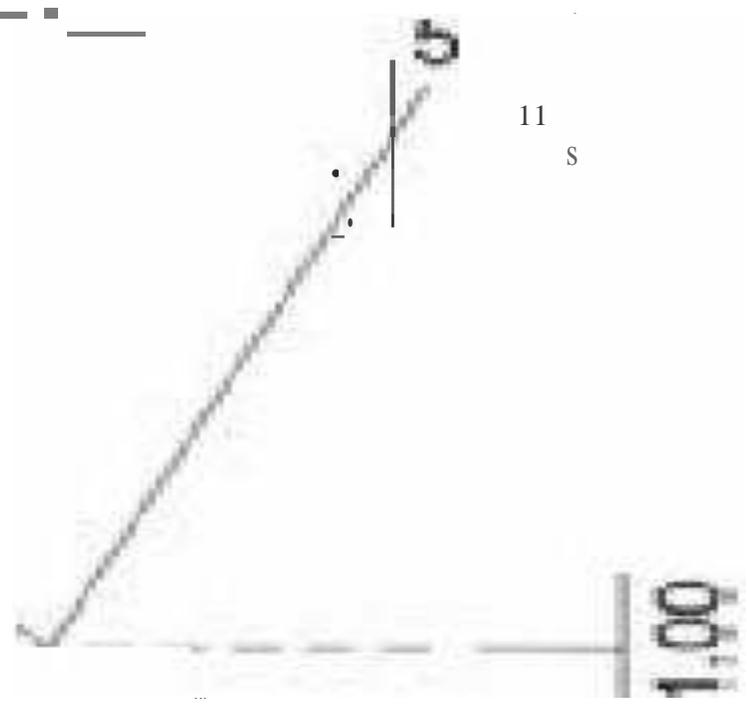
U

ti | Z . N

uma ...

:G)

11 S



+ 0 ... N

tl
GZ

f.?

e

..

Eu

-er,

E
t

- ..

...

• -X

eu EuEuEuEu

1

M

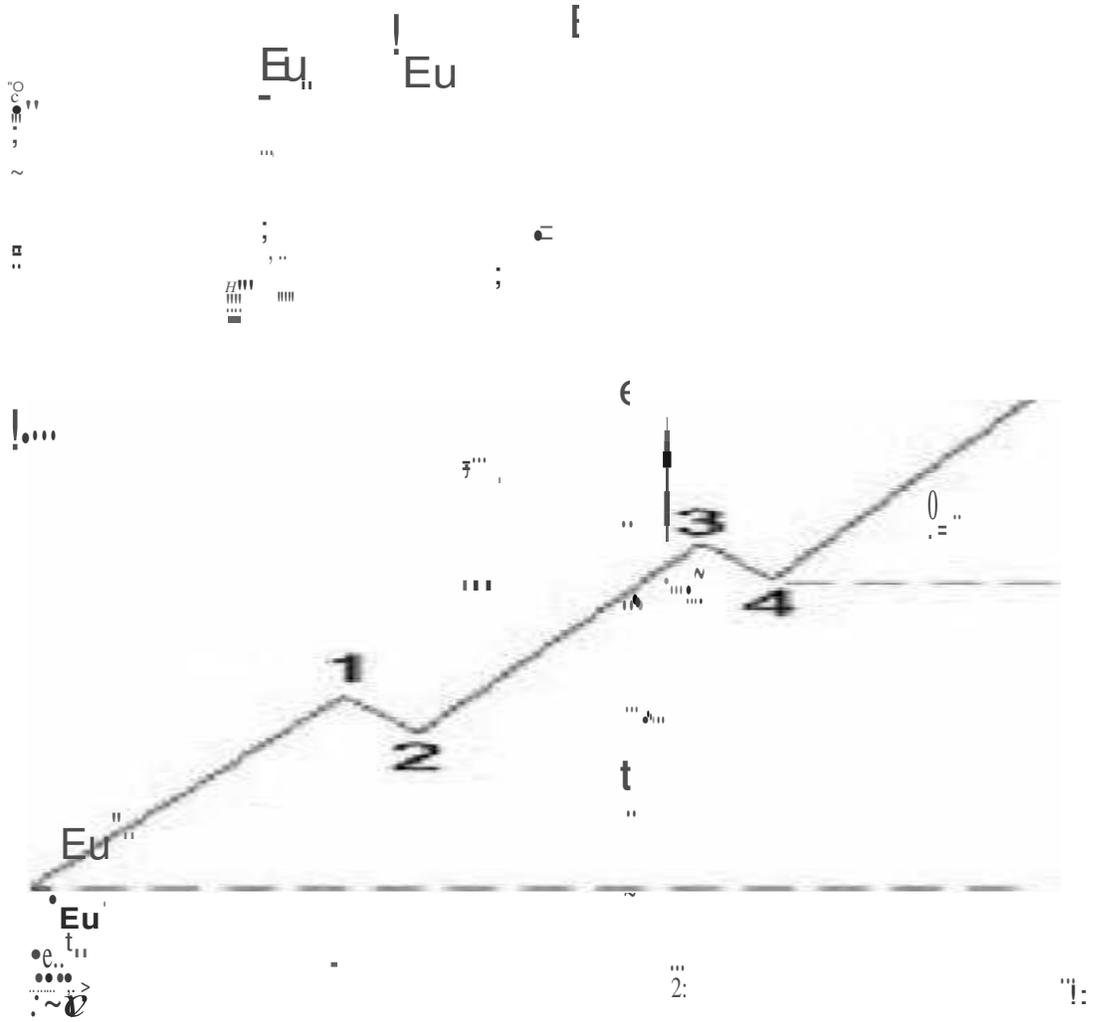


Figure A-9

tem ocorreu desde 1966 é mais do que adequado para uma correção de grau Ciclo (no mesmo grau que os 1932-1937, 1937-1942 e 1942-1966 ondas).

Em segundo lugar, o padrão para os lados de 1966 (ou possivelmente 1964 ou 1965, se você gosta de teoria falando) empurrados para o limite absoluto do canal de tendência paralela a longo prazo a partir de 1932. Como você pode ver na ilustração da própria lei da natureza de Elliott [ver Figura A-9], que é uma característica ocasional da quarta onda que vai quebrar abaixo do limite inferior do canal de tendência de subida um pouco antes do início da onda de cinco. A ação do preço em 1982 simplesmente não deixa mais espaço para a correção para continuar.

Em terceiro lugar, o padrão entre meados dos anos 60 e 1982, é outro exemplo da vida real maravilhoso de formações corretivas padrão descritos por Elliott mais de quarenta anos atrás. O nome oficial para esta estrutura é um "double três" correção, que é dois padrões básicos corretivas back-to-back. Neste caso, o mercado traçou um "flat" (ou por outra contagem, a [n heterodoxo] triângulo [a partir de 1965]) na primeira posição e um "ascendente [barreira] triângulo" no segundo, com um intermediário simples antecedência de três ondas, rotulado como "X", que serve para separar os dois padrões de componentes. Elliott também reconhecido e ilustrado a propensão ocasional para a onda final de um triângulo a cair fora da linha de limite inferior, como ocorreu em 1982. A duplicação de uma correção é moderadamente raro, e desde 1974 já havia tocado baixo a longo linha de tendência de alta termo, Frost e eu não estava esperando isso. Além disso, um "double três" com um triângulo na segunda posição é tão rara que na minha própria experiência é sem precedentes.

Em quarto lugar, o padrão tem algumas propriedades interessantes, se tratada como uma única formação, isto é, uma correção. Por exemplo, a primeira onda da formação (996-740), abrange quase exatamente a mesma distância que a última onda (1024-777). A porção de avanço, por outro lado, leva ao mesmo tempo que a porção em declínio, 8 anos. A simetria do padrão solicitado Frost and me para vir para cima com o rótulo de "pacote de ondas" em 1979, para descrever um padrão único a partir de "descanso", passando por mais amplas, balanços, em seguida, mais estreitas, e retornando ao ponto a partir do qual começou. (Este conceito é detalhado no dezembro 1982 edição do *The Elliott Wave Theorist*.) Usando a contagem alternada de dois triângulos, acontece que a onda média (onda C) de cada triângulo cobre o mesmo território, desde o nível 1000-740. Numerosas relações de Fibonacci ocorrência CUR dentro do padrão, muitos dos quais foram detalhados em um especial

Report of *The Elliott Wave Theorist* dated July 1982. Far more important, however, is the Fibonacci relationship of its *starting* and *ending* points to part of the *preceding bull market*. Hamilton Bolton made this famous observation in 1960:

Elliott pointed out a number of other coincidences. For instance, the number of points from 1921 to 1926 were 61.8% of the points of the last wave from 1926 to 1928 (the orthodox top). Likewise in the five waves up from 1932 to 1937. Again the wave from the top in 1930 (297 DJIA) to the bottom in 1932 (40 DJIA) is 1.618 times the wave from 40 to 195 (1932 to 1937). Also, the decline from 1937 to 1938 was 61.8% of the advance from 1932 to 1937. *Should the 1949 market to date adhere to this formula, then the advance from 1949 to 1956 (361 points DJIA) should be complete when 583 points (161.8% of the 361 points) have been added to the 1957 low of 416, or a total of 999 DJIA.*

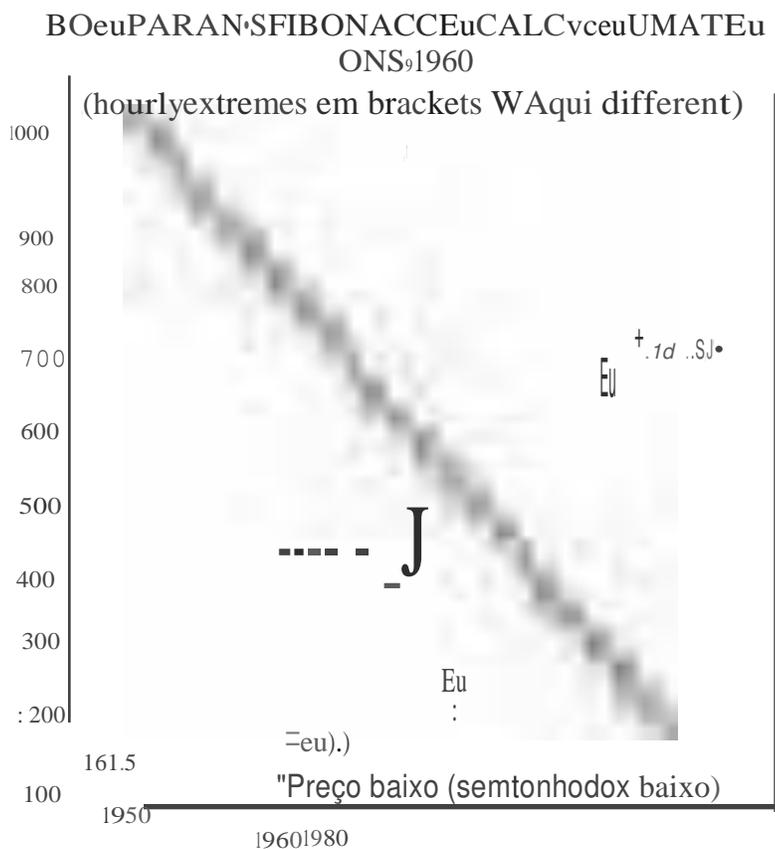


Figure A-10

Assim, ao projetar um relacionamento Fibonacci, Bolton prever um pico que acabou por ser apenas três pontos a partir da leitura hora exata no topo em 1966. Mas o que foi esquecido pela maior parte (na sequência da previsão do sucesso da AJ geada para a baixa onda IV em 572, o que foi confirmado em 1974, no baixo horário de 572,20) foi muito próxima sentença de Bolton:

Como alternativa, 361 pontos mais de 416 chamaria para 777 no DJIA.

Escusado será dizer que 777 foi longe de ser encontrado. Isto é, até agosto de 1982. A baixa ortodoxa exata sobre as leituras de hora em hora era 776,92 em 12 de agosto. Em outras palavras, os cálculos de Bolton [veja a Figura A-10] definiu o início exato e no final da onda IV com antecedência, com base em seus relacionamentos para a estrutura de preços anterior. Em pontos de preço, 1966-1982 é de 0,618 e de 1.957-1.982

1949-1956, cada um dos quais, sendo iguais, é de 0,618 1957-1966, todos dentro de 1% de erro! Quando os padrões semanais e mensais trabalhar fora vez após vez a Fibonacci múltiplos, a resposta típica de observadores de Wall Street é, "Outra coincidência." Quando os padrões deste tamanho continuar a fazê-lo, torna-se uma questão de fé para continuar a acreditar que múltiplos Fibonacci não são características do mercado de ações. Tanto quanto eu sei, Bolton é o único homem morto cujas previsões continuam a caber a realidade de Wall Street.

A partir dessas observações, espero ter estabelecido que Ciclo de onda IV no DJIA, que o "dólar constante Dow" apoia claramente como uma única fase de urso, terminou em Agosto de 1982.

2) *Os followingthis antecipadas correctionwill ser um mercado de touro muito maior do que anythingseen nas últimas duas décadas. Orientações ous Numer- que lidam com o apoio normal de comportamento ondulatório esta alegação.*

Primeiro, como Frost e eu defendeu de forma constante, a estrutura El- onda liott de 1932 está inacabada e requer um quinto avanço onda para completar o padrão. No momento em que escrevemos nosso livro, simplesmente não havia interpretação onda responsável, que permitiria a ascensão começando em 1932 já ter terminado. A quinta vaga será do mesmo grau e deve ser proporcional tiva rela- aos padrões de ondas de 1932-1937, 1937-1942, 1942-1966, e 1966-1982.

Em segundo lugar, um quinto onda normal irá realizar, com base em métodos de canalização de Elliott, a linha superior do canal, que, neste caso, corta o preço da ação na faixa de 3500-4000, na segunda metade da década de 1980. Elliott notar-se que quando uma quarta onda quebra o canal de tendência, o quinto terão frequentemente uma reposição sobre, ou uma breve penetração através do mesmo canal de tendência, por outro lado.

Em terceiro lugar, uma importante diretriz dentro do Princípio das Ondas é que, quando a terceira onda é estendido, como era a onda de 1942-1966, o primeiro eo quinto ondas tendem para a igualdade no tempo e magnitude. Esta é uma tendência, não uma necessidade, mas indica que o avanço de 1982 deve se parecer com a primeira onda para cima, que decorreu de 1932 a 1937. Assim, esta quinta onda deve viajar aproximadamente a mesma distância percentual como a onda I, que mudou-se em quase um 5x múltiplos de um valor estimado (os números exatos não estão disponíveis) horária mínima de 41 para um pico horária de 194,50. Desde o início ortodoxa da onda V foi 777 em 1982, um múltiplo de 4,7 equivalente de 44 projectos, um alvo de **3686**. E se a baixa de hora em hora exata para 1932 eram conhecidos, pode-se projetar um número preciso, estilo Bolton, com algumas confidence. As como está, o "3686" número deve ser tomado como provavelmente caindo dentro de 100 pontos da projeção ideal (se torna realidade é outra questão).

Em quarto lugar, na medida em que o tempo passa, o mercado 1932-1937bull durou cinco anos. Portanto, um ponto para prestar atenção para um possível pico do mercado é de 5 anos a partir de 1982 ou 1987. Coincidentemente, como assinalamos no nosso livro de 1987 passa a ser um Fibonacci de 13 anos a partir de baixo ponto da correção em 1974, 21 anos a partir do pico da onda III em 1966, e 55 anos a partir do início da onda I em 1932. Para completar o quadro de 1987 é uma data perfeita para o Dow a atingir sua meta de 3686 uma vez que, para alcançá-lo, o Dow teria de estourar brevemente através de sua linha superior do canal em um "lance -over ", que é típico de movimentos exaustão (tais como o pico de 1929). Com base numa 1.618 tempo múltiplo do tempo da onda I e na igualdade para o 1920 onda quinto ciclo, de 8 anos onda V apontaria para 1990 como o ano seguinte mais provável para um pico. isto seria particularmente provável se o Dow ainda é substancialmente inferior ao preço-alvo por 1987. Tenha em mente que na previsão de ondas, o tempo é uma consideração que é completamente secundária termos de forma de onda, que é de primordial importância e nível de preços.

Em quinto lugar, enquanto o Dow Industrial Average é apenas em seu primeiro avanço Primária onda dentro da onda V Ciclo, os índices mais amplos começaram onda Vin 1974 e já estão bem em sua terceira onda primário [veja a Figura A-12]. Esses índices, como a Linha Média Valor, o indicador de média Digest eo Índice de Retorno Fosback total, estão traçando um terceiro estendida tradicional, ou onda média, e incorporamos apenas a parte mais poderosa. Estimativa conservadora, 60% das seqüências de cinco onda estenderam ondas terceiros, pelo que esta interpretação é ao longo das linhas de um padrão livro, enquanto tentativas de interpretar os índices mais amplos como sendo em sua quinta e última onda não são. Com uma extensão de onda terceiro em curso nos índices gerais, uma boa parte do tempo será necessário para completar a terceira onda, e, em seguida, traçar o quarto e quinto ondas. Com tudo isso em frente ofus, o tamanho do mercado atual touro terá que ser substancial.

3) Agora que as likelihoodof occurringhas onda V foi estabelecido e seu tamanho e forma estimada, que poderia ser útil para avaliar suas características prováveis.

Em primeiro lugar, o avanço deve ser muito seletivo, e rotação de um grupo para outro deve ser pronunciado. Amplitude durante a onda V deve ser corriqueiro, se não totalmente pobre em relação ao desempenho amplitude espectacular dos mercados monolíticos dos anos 1940 e 50, durante a onda III. Desde que é uma onda de impulso, no entanto, ele certamente vai ser mais amplo do que qualquer coisa que vimos dentro de onda IV 1966-1982.

*Um momento de reflexão explica a razão pela qual o V antecedência onda vai ser magro em relação às ondas I e III. Em uma quinta onda, a prolongada "touro" movimento está chegando a sua conclusão, e em relação às correções dentro dessa fase de touro, grande dano é devido a seguir. Em ondas de longo prazo, as condições fundamentais de fundo ter pelo então se deteriorou a tal ponto que cada vez menos as empresas vão aumentar a sua prosperidade no ambiente de ascensão. (Isto Parece-me claro que estas condições existem hoje em uma base Supercycle.) Assim, o mercado de touro, oferecendo grandes oportunidades para o lucro, torna-se visivelmente mais

*Os próximos dois parágrafos são do 11 de abril de 1983 emissão de *O Elliott Onda Theorist*, publicado cinco dias depois. As sentenças antes e após o asterisco incluir uma menção da edição de dezembro de 1982.



selective, as reflected by an underperforming advance-decline line and fewer days of abundant “new highs” in stocks. Have you noticed how, since the 1974 low, stocks have rarely gone up all at once, but prefer to advance selectively, a few groups at a time? A “sell signal” for the market extended (and over 1857). Since then, the flat advance in this mid-60s was a “sell signal” for the 1942-1966 “sell signals”. A relatively divergent, underperforming line from 1982 to 1987 apply this 1987 as a “sell signal” for the entire Super cycle from 1982. The line is just a straw, for Super cycle readings of the smaller ones. In effect, the flat a-d line of the 1920s [see Figure A-11] was

reason to sell too early and miss out on what promises to be one of the most profitable uplegs in the history of the stock market.

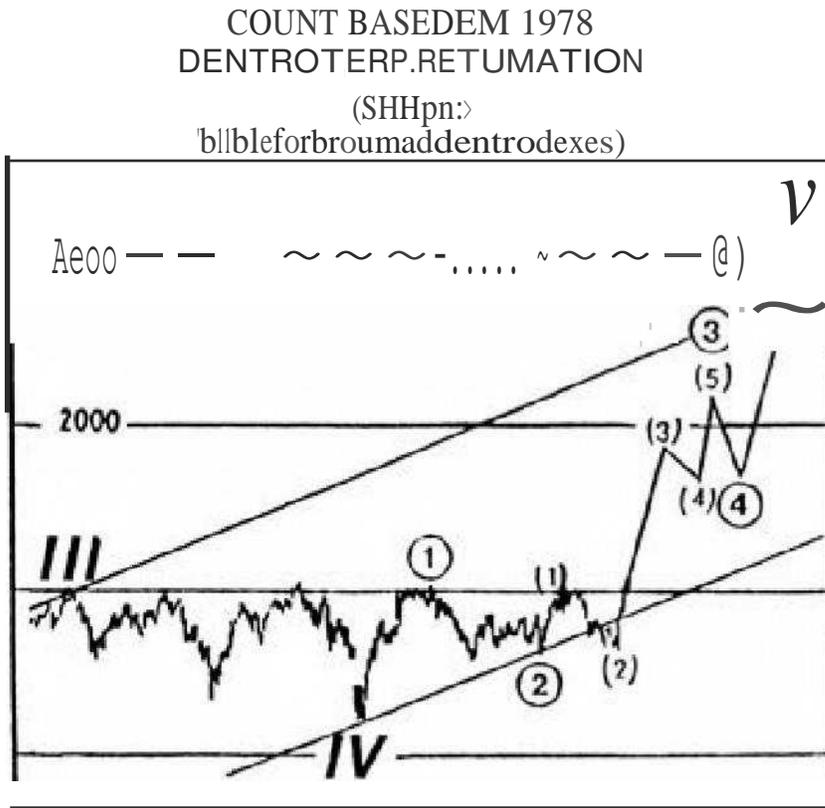


Figure A-12

Second, this bull market should be a simple structure, more akin to 1932-1937 than to 1942-1966. In other words, *expect a swift and persistent advance, with short corrections*, as opposed to long rolling advances with evenly spaced corrective phases. *Large institutions will probably do best by avoiding a market timing strategy and concentrating on stock selection, remaining heavily invested until a full five Primary waves can be counted.*

Third, the wave structure of the Dow and that of the broader indexes should fit together. If the count based on our 1978 interpretation (see Figure A-12) is still the correct one, then it is the same as that for the broad indexes, and their waves will coincide. If the preferred count is the correct one, then I would expect the *first* wave, and the fifth wave in the broad indexes to end when the Dow finishes its *third* wave.

That would mean that during the Dow's fifth wave, it would be virtually alone in making new highs, as market breadth begins to thin out more obviously. At the ultimate top, then, I would not be surprised to see the Dow Industrials in new high ground, unconfirmed by both the broad indexes and the advance-decline line, creating a classic technical divergence.

Por último, dada a situação técnica, o que poderia nós concluir sobre os aspectos psicológicos da onda V? O mercado de touro 1920 foi um quinto onda de uma terceira onda Supercycle, enquanto onda Ciclo Vis a quinta onda de uma quinta vaga Supercycle. Assim, como o último torneio, ele deve ser caracterizada, na sua extremidade, por uma mania institucional quase inacreditável para estoques e uma mania pública para futuros de índices de ações, opções de ações e opções sobre futuros. Na minha opinião, os indicadores de sentimento de longa duração vai dar fora principais sinais de tendência de vender dois ou três anos antes do topo final, e que o mercado vai apenas manter em curso. Para que a Dow para alcançar as alturas esperadas até o ano de 1987 ou 1990, e a fim de estabelecer-se no mercado de ações dos EUA para experimentar a maior queda de sua história, o que, de acordo com o Princípio da Onda, deve-se seguir a onda V, psicologia de massa investidor deverá atingir proporções maníacos, com elementos de 1929, 1968 e 1973 e todos os que operam em conjunto, no final, a um extremo ainda maior.

4) Se tudo correr de acordo com as expectativas, a última questão remanescente é, "o que acontece após onda V cobre para fora?"

O Princípio das Ondas reconhecera o topo 3686 como o fim da onda de V (V), o pico de uma grande Supercycle. Um mercado de urso Grande Supercycle, então, "corrigir" todo o progresso que datam do final dos anos 1700. A zona-alvo desvantagem seria a área do preço (de preferência perto do baixo*) Da quarta onda anterior de menor grau, onda (IV), que caiu 381-41 sobre o Dow. Falhas em todo o mundo bancário, falência governo e eventual destruição do sistema de dinheiro de papel pode ser explicações plausíveis ** para uma fase de urso dessa magnitude. Desde conflitos armados muitas vezes ocorrem após crises financeiras graves, a pessoa teria que considerar a possibilidade de que o colapso no valor dos ativos financeiros dessa magnitude seria um presságio de guerra entre as superpotências. Quanto ao tempo, seja de onda (A) ou de onda (C) da correção Grande Supercycle deveria inferior em

1999 +ou - um ano, com base em várias observações. A partir de um top 1987, um declínio correspondente dos 13 anos para cima de 1974 chama a atenção para o ano de 2000. A partir de um top 1990, um declínio combinando os 8 anos acima de 1982 apontaria para 1998. isto Também acontece que a recorrência muito regular de pontos de viragem em intervalos de 16,6-16,9 anos

* Mais provavelmente perto da alta; ver na crista da onda maré.
(A alta diária foi de 381,17 fechamento, a alta intraday foi 383,00.)

** Os resultados, na verdade.

[veja a Figura A-8, inferior] projeta 1999 para o próximo ponto de viragem. Finalmente, com o Kondratieff economic cycle due para baixo em 2003 (+ ou - 5 anos), um mercado de ações baixo alguns anos antes que o tempo se encaixa no padrão histórico.

18 de agosto de 1983

MERCADO Superbull dos anos 80 - tem a última Wild Ride realmente começou?

When A.J. Frost e eu escrevi Elliott Wave Principle em 1978, a atitude predominante era de que o ciclo de Kondratieff foi rolo- ing mais e criaria os "Awful'80s." Livros como Como sobreviver a depressão vinda e do Bater of '79 estavam nas listas dos mais vendidos. Ouro e inflação foram subindo rapidamente, e Jimmy Carter estava lutando contra a memória de Herbert Hoover para um lugar na história como o pior presidente do país.

Ao escrever um livro sobre como aplicar Princípio das Ondas de Elliott, era praticamente impossível evitar fazer uma previsão, uma vez que a interpretação vaga do passado implica quase sempre algo sobre o futuro. Naquela época, a evidência era esmagadora que o mercado de ações estava no alvorecer de uma tremenda ket touro cado. Mesmo no estágio, o Princípio das Ondas revelou alguns dos detalhes do que o touro pode parecer: um formulário de cinco onda clássico no padrão de preço, um aumento de 400% no índice Dow Industrials em um curto espaço de cinco a oito anos, e um alvo Dow perto de 3000. Embora esse valor foi recebido com algum escárnio no momento e uma boa dose de ceticismo, ainda hoje, as previsões baseadas em ondas de Elliott (mesmo aqueles competentes) pode muitas vezes parecer radical. A razão é que o Princípio das Ondas é uma das poucas ferramentas que podem ajudar um analista antecipar mudanças nas tendências, incluindo tendências que são tão longo prazo que eles se tornaram aceito como o estado normal das coisas. Eu não tenho nenhuma dúvida de que no momento em que este mercado de touro é ENDING, o nosso apelo para um grande estrondo e depressão será riu da rua. Na verdade, isso é exatamente o que devemos esperar se houver haver qualquer chance de que estamos certos.

E se nossa análise em curso é correto, o ambiente atual está fornecendo um dinheiro de uma vez-em-um-geração que faz a oportunidade.

Esta oportunidade assume maior importância, no entanto, porque ele pode muito bem não preceder simplesmente um downswing ciclo Kondratieff, mas a maior catástrofe financeira desde a fundação da República. Em outras palavras, é melhor fazer nossa sorte agora

just in case "Elliott" está certo sobre o rescaldo. Mas para este artigo, vamos esquecer a parte "crash" do nosso prognóstico e se concentrar na parte "bull market". Há ainda uma abundância de perguntas a serem respondidas sobre os anos de mercado touro esperados. Afinal, nenhuma previsão é provada correta até que seja cumprido, eo Dow ainda é um longo caminho do nosso alvo, recentemente refinado de 3600-3700 em 1987. Temos alguma evidência de que as ações começaram o que chamamos de "Wave V" no longa avanço das profundezas da depressão de 1932? A resposta, em uma palavra, é um enfático "sim". Vamos examinar vários sinais confirmando poderosamente.

O Princípio das Ondas

A estrutura da onda saindo da parte inferior agosto 1982 tem sido notavelmente clara em contraste com o passeio onda corretiva que o precedeu. Ondas que avançam são todos "fives", enquanto todos os declínios assumir a forma de um dos padrões de correção de Elliott. Os canais de mover-se bem, não contém "sobreposições", e follows all as regras e orientações que os RN Elliott enunciados mais de 40 anos atrás. Volume e quantidade de movimento interno números confirmam a contagem de onda preferido em todos os pontos ao longo do caminho. Onda ajustes de contagem ter sido mínimo, em contraste com as incertezas frequentes durante os períodos de correção. Todos estes elementos suportam fortemente o caso de que um touro mercado está em progresso. Provas detalhadas são continuamente apresentados em questões em curso de The Elliott Wave teórico, por isso não há razão para contar tudo aqui. O que é particularmente interessante nesta fase é a corroboração fornecida pela análise padrão técnico, o ambiente social e as máquinas de construção recente para a especulação financeira, tudo que sinalizaram uma mudança importante na situação do mercado.

Ímpeto

Indicadores da dinâmica do mercado de ações quase sempre "an- ciar" o início de um enorme mercado de touro. Eles fazem isso através da criação de uma condição tremendamente overbought na fase inicial de antecedência. Embora esta tendência é perceptível em todos os graus de tendência, a taxa de variação homóloga para o S & P 500 é particularmente útil em julgar a força de "momentum kickoff 'em grandes ondas de Ciclo e grau Supercycle. Este indicador é criado por tramar a diferença percentual entre a média perto diária para o S & P 500 no mês atual e sua leitura para o mesmo mês do ano anterior. A leitura de pico impulso é

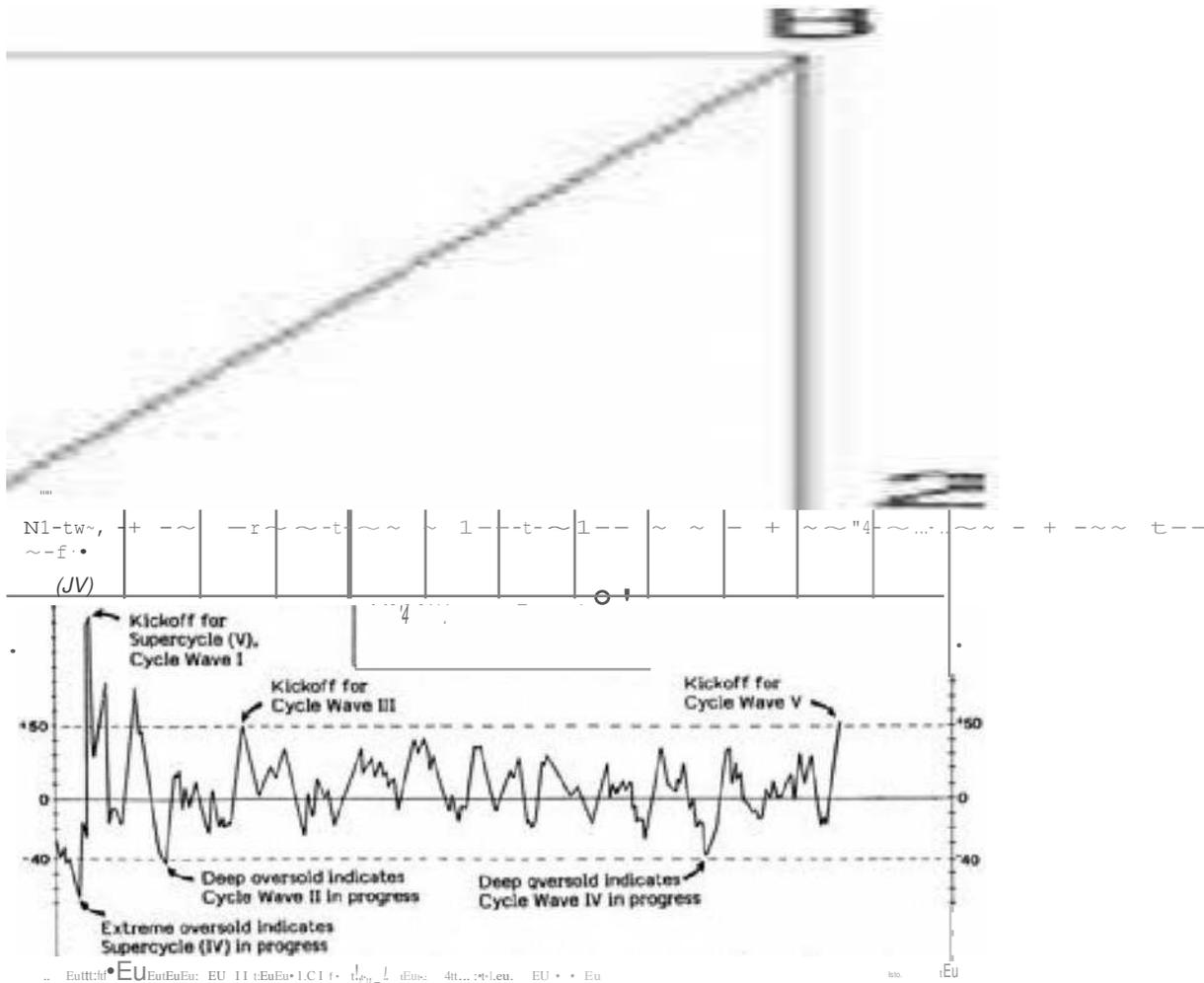


Figure A-13

typically registered about one year after the start of the move, due to the construction of the indicator. What's important is the level the indicator reaches. As you can see [in Figure A-13], the level of "overbought" at the end of July 1983, approximately one year after the start of the current bull market, is the highest since May 1943, approximately one year after the start of Cycle wave III.

The fact that they each hit the 50% level is a strong confirmation that they mark the beginning of waves of equivalent degrees. In other words, August 1982 marked the start of something more than what has come to be regarded as the norm, a 2-year bull market followed by a 2-year bear. On the other hand, it has *not* indicated the start of a glorious "new era" either. If a wave of *Supercycle* degree were beginning, we would expect to see the kind of overbought reading generated in 1933, when the indi-

cador atingiu 124% de um ano após o início da onda (V) a partir de 1932. Agora não há chance de que um tal nível pode até ser abordado. Assim, a mais alta condição overbought em quarenta anos sinais para me que a nossa previsão de ondas Elliott para o lançamento de onda V é direito no alvo.

Sentiment

o

Presciência de indicadores como seria de esperar para agir é outro exemplo de apenas uma perspectiva útil das ondas de Elliott pode ser. Como argumentei desde os primeiros dias do avanço atual, os indicadores de sentimento deve chegar els Lev muito mais extremas do que jamais vi na década de 1970. Esta avaliação foi provado até agora, com o Dow mais de 300 pontos a mais do que quando os números sentimento primeira deu vender sinais com base nos parâmetros de idade. Sentiment figuras são uma função da vitalidade e da extensão do mercado em andamento. O facto de que os indicadores de "

Parâmetros foram excedidos de 10 anos é mais uma boa evidência de que a onda de ciclo V começou.

O Social Scene

Por cima, o conservadorismo nostálgica do atual cenário social deve dar lugar a um abandono selvagem característica do fim dos anos 1920 e anos 1960. [Para o resto deste texto, ver página 41 do estudos pioneiros em Socionomia - Ed.]

Falling Into Place

Com sentimento, dinâmica, características das ondas e sociais fenômenos todos apoiando nossa previsão original, podemos dizer que o ambiente em Wall Street é propício para o desenvolvimento de uma mania especulativa full-blown? Em 1978, um analista Elliott tinha nenhuma maneira de saber exatamente o que os mecanismos para a especulação selvagem ção seria. "Onde está a margem de 10%, o que fez a década de 1920 é possível?" era uma refutação comum. Bem, para ser honesto, nós não sabíamos. Mas agora, veja! Toda a estrutura está a ser construída como se fosse previsto.

Opções sobre centenas de ações (e agora índices de ações) abaixo o especulador que lidar em milhares de ações de ações para numa fracção dos seus valores. Os contratos de futuros sobre índices de ações, que prometem entregar nada, foram criados em sua maior parte como veículos especulativas com imenso poder. Opções

ligar futuros carregam as possibilidades um passo adiante. E não é parar por aí. Os principais jornais financeiros estão pedindo o fim de todas as exigências de margem sobre os estoques de qualquer natureza. "Look-back" opções estão fazendo uma estréia. S & L estão pulando para o negócio de corretagem de ações, o envio de panfletos para velhinhas. E os bancos de Nova York já estão construindo quiosques para máquinas de citação para que os depositantes podem parar no almoço e perfurar suas ações favoritas. Opções trocas estão criando novos instrumentos e especulativos - acho que a CPI e ganhar um pacote! Em outras palavras, a arena financeira está se tornando o lugar para estar. E, como que por magia, os meios de comunicação são geometricamente o aumento da idade cobertura de notícias financeiras. Novos boletins financeiros e revistas estão sendo criados a cada poucos meses. Financial News Network está agora transmitindo 12 horas por dia, trazendo up-to-the-minuto cotações em ações e commodities via satélite e por cabo em milhões de lares.

Lembre-se, esta é apenas a fase de instalação. O indivíduo médio provavelmente não vai se juntar a festa até o Dow limpa de 2000.

A atmosfera do mercado, em seguida, será sem dúvida out-and-out eufórico. Então você pode começar a assistir a atividade do público como se fosse um indicador de sentimento enorme. Quando o mercado de ações faz com que as notícias todos os dias (como o ouro se iniciar cerca de dois meses antes do início, lembra?), Quando seus vizinhos saber que você está "no negócio" e começar telling-lo sobre os seus mais recentes especulações, quando as histórias de riquezas do mercado de ações atingiu as páginas dos jornais em geral, quando a lista dos mais vendidos inclui "How to Make milhões em Ações", quando de Walden e Dalton começar a estocar Elliott Wave Principle, quando quase ninguém está disposto a discutir calamidade financeira ou guerra nuclear, quando mini-saias e retornar os homens se vestem com flash e talento, e quando seus amigos ficar em casa do trabalho para monitorar máquinas Quotron (uma vez que é mais lucrativo do que de trabalho), então você sabe que vai estar perto. No pico da quinta vaga, o espetáculo poderia rivalizar Tulipomania e bolha do mar sul.

Parte do caráter de uma quinta vaga de qualquer grau é a ocorrência de negação psicológica em uma escala maciça. Em outras palavras, os problemas fundamentais são óbvias e ameaça a ninguém que coldly analyzes a situação, mas a pessoa média escolhe para explicá-los, ignorá-los, ou mesmo negar a sua existência. Esta quinta onda não deve ser exceção, e será construído mais em

infundado *esperanças* do que em melhorar profundamente os fundamentos, como os EUA experimentaram nos anos 1950 e início dos anos 60. E uma vez que esta quinta onda, onda V, é uma quinta maior dentro de um quinto, onda (V) a partir de 1789, o fenômeno deve ser ampliada pelo tempo que o pico seja alcançado. Por esse tempo, devemos estar ouvindo que a pirâmide da dívida global é "deixou de ser um problema", que o mercado ea economia ter "aprendido a conviver com altas taxas de juros" e que os computadores se deu início a uma "nova era de prosperidade sem precedentes dade." Não perca a sua perspectiva quando chegar a hora. isto terá muita coragem para ganhar dinheiro durante este mercado de touro, porque nos estágios iniciais ele vai ser fácil de ser muito cauteloso. No entanto, ele vai demorar ainda mais coragem para sair perto do topo, porque é quando o mundo vai te chamar de idiota para vender.

Perspectiva

Uma maneira de evitar a venda prematura que é tão típico durante a mercados de touro é obter uma perspectiva de longo prazo sobre o presente que falta a maioria dos investidores. Uma das razões que o Princípio das Ondas é tão valioso é que ele geralmente força o analista de olhar para o quadro geral, a fim de fazer todas as conclusões relevantes sobre a posição atual do mercado. Rácios de put / call e Médias de 10 dias são valiosos na medida em que ir, mas eles são melhor interpretados dentro do contexto da ampla extensão do mercado evento s.

Tome um outro olhar para o longo prazo gráfico Dow e pergunte a si mesmo algumas perguntas sobre alguns pontos que são considerados conhecimento comum.

- É o mercado realmente "mais voláteis" hoje do que jamais foi no passado? Não. Um olhar 1921-1946 lança a idéia direita para fora da janela.

- O nível de 1000 um nível "alto"? Para essa matéria, é de 1200 um nível "alto"? Não mais! O longo período gasto indo para os lados desde 1966 colocou o Dow volta na extremidade inferior de sua quinquagésima ano canal de tendência de alta em termos de dólar "atual" (e para baixo para um ponto de muito baixa avaliação em termos de dólar "constante").

- É o atual mercado touro um "velho" mercado altista que começou em 1974 e é, portanto, "correndo contra o tempo"? Dificilmente. Tanto em termos de dólar "constante" e com referência ao 40 anos de tendência de alta, a Dow foi mais desvalorizado em 1982 do que na baixa acidente em 1974.

- É a minha expectativa baseada-Elliott de um ganho de 400% em 5-8 anos um selvagem? isto parece ser, quando em comparação com a história recente. Mas não quando comparado com 1921-1929, um ganho de 500% em 8 anos, ou 1932-1937, um ganho de 400% em 5 anos.

- Você sempre pode extrapolar tendências atuais para o futuro? Definitivamente não. A única regra do mercado é a mudança.

- É qualquer ciclo de sempre "apenas como o último"? Não muito frequentemente! Dentro

fato, Elliott formulou uma regra sobre isso, chamado de Regra of Alternância. Amplamente interpretado, ele instrui o investidor para procurar um estilo diferente de padrões como cada nova fase começa.

- É ação recente do mercado "muito forte", "sobrecarregados", "sem precedentes", ou até mesmo uma "nova era"? Não, variações de hoje

tema tudo aconteceu antes.

- É o mercado um passeio aleatório, ou um passeio selvagem irregular, chicoteando e para trás sem forma, tendência ou padrão? E se Então, é "apareceu" em períodos de longa duração de tendência clara, repetição cíclica rítmica e impecáveis padrões de ondas de Elliott.

No mínimo, [Figura A-13] ajuda você a imaginar a ação do mercado dentro do amplo movimento da história, tornando relatório oferta de dinheiro da próxima semana aparecem como irrelevante como ele realmente é. Além disso, ajuda a visualizar por um mercado de touro que é maior do que os 30% -80% ganhos dos balanços ascendente dos últimos dezesseis anos é provável, enquanto que ilustra o potencial de um mercado de touro maior do que qualquer dos cinquenta anos.

Embora seja provavelmente a melhor ferramenta de previsão em existência, o Princípio Wave não é principalmente uma ferramenta de previsão; é uma descrição de como os mercados se comportam. Até agora, o mercado está se comportando de forma a reforçar o nosso elenco previsão Onda V inicial. Enquanto o mercado atende às expectativas, podemos supor que ainda estamos no caminho certo. Mas, afinal, o mercado é a mensagem, e uma mudança de comportamento pode ditar uma mudança de perspectiva. Uma das razões que as previsões são úteis é que eles fornecem uma boa queda back para a medição ação do mercado atual. Mas não importa o que suas convicções, ele paga para nunca tirar o olho que está acontecendo na estrutura de onda em tempo real.

GLOSSÁRIO DE TERMOS

Alternação (orientação de): Se onda dois é uma forte correção, onda quatro geralmente será uma correção para o lado, e vice-versa.

Apex: Intersecção das duas linhas de fronteira de uma contratação ou barreira triângulo.

Onda Corretiva: Um padrão de três onda, ou a combinação dos três padrões de ondas, que se move na direção oposta da tendência de um grau maior.

Diagonal: Padrão contendo sobreposição que geralmente ocorre como um quinto ou C onda e, ocasionalmente, ocorre como primeiro ou Uma onda em forma de Awedge. Subdivide 3-3-3-3-3. Duplo Três: Combinação de dois padrões corretivos lateralmente simples, marcado Wand Y, separados por uma onda corretiva marcada X.

Zigzag Duplo: Combinação de dois zigzagues, marcado W e Y, separados por um X. onda de correção marcada

Igualdade (Orientação): Em uma sequência de cinco onda, quando a onda de três é a mais longa, cinco ondas e um tendem para ser de comprimento igual preço.

Expandido Flat: Correção plana na qual a Onda B entra um novo território preço relativa à onda de impulso anterior.

Falha: Veja truncado Quinta.

Plano: Correção Sideways marcado A-B-C. Subdivide 3-3-5.

Impulse: Um padrão de cinco onda que subdivide 5-3-5-3-5 e não contém nenhuma sobreposição.

Irregular Flat: Veja Expandido Flat.

Motive Wave: Um padrão de cinco onda que se move na mesma direção que a tendência de um maior grau, ou seja, qualquer impulso ou diagonal.

Um-dois, um-dois: O desenvolvimento inicial num padrão de cinco ondas, imediatamente antes da aceleração no centro da onda de três.

Se sobrepõem: A entrada pela onda de quatro para o território preço da onda um. Não é permitido em ondas de impulso.

Anterior Quarta Onda: A quarta onda dentro do impulso anterior waveof o mesmo grau. Padrões corretivos normalmente encerrar nesta área.

Correndo: Refere-se a um apartamento ou triângulo na qual a Onda B vai além do início da onda A, e acenar C não ir abaixo da extremidade da onda A.

Correção afiada: Qualquer padrão corretiva que não contém uma extrema dos preços reunião ou superior que o nível final da onda de impulso anterior; alterna com correção de lado.

Correção Sideways: Qualquer corretiva padrão que contém um extremo reunião preço ou superior ao da onda de impulso anterior; alterna com forte correção.

Terceiro de um terceiro: Poderoso seção intermediária dentro de uma onda de impulso.

Thrust: Onda impulsiva após a conclusão de um triângulo.

Triangle (barreira): Mesmo como contratação triângulo, mas o B-Dtrendline é horizontal. Pode ser chamado de "ascendente" ou "descendente", dependendo da direção.

Triangle (contratação): Padrão corretiva, subdividindo 3-3-3-3-3 e rotulados A-B-C-D-E. Ocorre como um quarto, B ou Y onda. As linhas de tendência convergem como padrão progride.

Triangle (expansão): Mesmo como contratação triângulo, mas divergem quanto trendlines padrão progride.

Triple Three: Combinação de três padrões corretivos lateralmente simples marcado W, Y e Z, cada um deles separado por um X. onda de correção marcada

Zigzag triplo: Combinação de três zigzagues, marcado W, Y e Z, cada um separado por uma onda de correção marcada X.

Truncado Quinto: A quinta onda em um padrão impulsivo que não consegue ultrapassar o extrema dos preços da terceira onda.

Zigzag: Forte correção, marcado A-B-C. Subdivide 5-3-5.

POSTSCRIPT DO EDITOR

Como você acabou de ler, poderosa análise do mercado de ações dos autores trouxe leitores para a decolagem de um grande mercado de touro. isto foi um ponto de vista que proporcionou uma perspectiva notavelmente clara sobre história e do futuro.

E se algumas chances de leitores em todo este livro hoje, ele pode não ser capaz de avaliar adequadamente o fundo durante o qual o previsão para um grande mercado de touro foi feita. Final dos anos 1970 foram um período de preocupação generalizada. A "maldição e trevas" contingente realizada a atenção dos investidores. Hard-monetários orientados seminários de sobrevivência de investimento foram realizados frequentemente e atraiu participantes de numeração na casa das centenas e muitas vezes os milhares. A inflação não podia ser controlado, e as taxas de juros, amplamente percebida como o beijo da morte para ações, continuaram seu avanço implacável para novos máximos históricos. O Bater of '79, Crise Investimentos e novos lucros da crise monetária estavam voando para fora das livrarias. Entusiastas do ciclo Kondratieff chamados para uma depressão. Estrategistas de carteira estavam aguardando a quebra definitiva do mercado de urso secular que começou em 1966. The presidente na época foi amplamente considerado como o mais incompetente da história moderna. Como evidenciado pelos resultados de uma pesquisa Roper, o público norte-americano foi mais negativa sobre "o futuro" do que em qualquer momento desde a pesquisa começou no

1940. No início de 1978, o Dow tinha movido um preço tão baixo quanto 740, a menos de 170 pontos a partir do seu low. Though 1974 foi no meio de

um "massacre outubro" de volta para 790 como o livro estava sendo enviado

para a impressora, os autores estavam muito dispostos a deixar repousar sua descrição de "o mercado de touro atual em ações ... que deve acompanhar uma fuga para novas todos os tempos máximos."

Ao longo dos próximos anos, o ceticismo permaneceu entrincheirado. Dentro 1980, a inflação estava em modo de fuga, o desemprego era elevado, a economia estava em recessão, o Irã estava segurando os cidadãos dos EUA como reféns, John Lennon foi morto a tiros, e os russos invadiram o Afeganistão. A administração proeminente oficialmente alertou para uma depressão. Muitos trastes que Ronald "Ray-Gun" iria explodir o mundo. Giros violentos nas taxas de juros e do

quase falência do império de negócios caça enviou ondas de choque através da comunidade financeira. Como Prosper durante os próximos anos ruins foi apresentado no topo do The New York Times 'lista de best-seller, enquanto os autores das previsões de uma vinda grande onda de otimismo, uma "mania institucional e público", como Prechter colocá-lo em 1983, foi ignorada na maior parte.

Apesar deste véu de escuridão, o mercado de ações sabia que dias melhores pela frente e disse isso pelo seu padrão. A baixa da onda Ciclo IV já havia ocorrido no Dow 570, e no mercado secundário amplo continuaram a realizar-se através de 1979, 1980 e 1981, dando um sinal claro de que as forças subjacentes eram de alta. Condições fundamentais negativos, na forma típica, "testado" a baixa em 1982, com a recessão e altas taxas de juros voltou. Então, quando o Dow Industrials parecia incapaz de sempre a subir novamente, Prechter levantou a aposta, mais mil pontos Dow para tão alto quanto 3885. "Dow 3800? Você está louco!" isto Foi então que a onda V Ciclo começou sua marcha ascendente.

Embora estes acontecimentos provaram o Princípio das Ondas uma ferramenta extremamente útil para a previsão do mercado de ações, os autores tiveram que mudar sua opinião em duas grandes áreas: o elemento tempo, como Cyclewave V tomou muito mais tempo do que o inicialmente, ou mesmo posteriormente, esperado, e, finalmente, como um resultado do tempo extra substancial, o potencial do preço de cabeça bem. Estes desenvolvimentos certamente revelar por que as observações de Elliott sobre onda "igualdade" discutidos no Capítulo 2 constitui uma orientação, neste caso, que não se aplicava. A onda V, que os autores previsto não tenha durado 5 ou 8 anos, mas até agora quase 16 anos de 1982 e 24 anos a partir de 1974! Ao fazê-lo, ele superou o ganho de 1974-1989 no Nikkei japonês para alcançar o status do estoque mania mais alargado de sempre em termos de preço e tempo.

isto é algum consolo que os únicos três anos que a Frost e Prechter projetadas como prováveis anos para um pico (1983, 1987 e 1990) marcaram os três mais importantes topos do mercado intermediários dentro do Ciclo de onda V. Tomando plenamente em conta as imperfeições, as únicas outras tortas exame análise de publicado com sucesso como o de Prechter conforme detalhado neste book's Appendix estão RN Outlook de longo prazo do superbullish liott El- em outubro de 1942, a previsão de Hamilton Bolton 1960 para um superior a Dow 999, chamada Collins 'mercado de urso no 1.966 alta, e previsão de geada por um baixo onda IV em 572. A revisão que a história, podemos encontrá-lo, sem dúvida, o caso que a progressão temática na perspectiva das ondas de Elliott sobre o

64 anos desde R.N. Elliott primeiro enviou uma previsão para Charles J. Lins COL- tem sido consistente. Em contraste, a maioria dos economistas, analistas e meteorologistas mudar seus pontos de vista a cada seis meses, seis semanas ou seis dias. Cada item notícias de última hora tem de ser "contabilizado" para sua análise. Padrões de mercado, por outro lado, muitas vezes sugerir que o próximo item de notícias será. Embora as estruturas de onda pode às vezes ser difícil de interpretar, enquanto que os cenários podem ter de ser abandonada se o comportamento futuro do preço força uma mudança na ordenação das probabilidades para vários resultados, em geral, o Princípio das Ondas fornece uma perspectiva estável a partir do qual o planejamento Vance ad- sensata é possível.

Muitos livros sobre o mercado de ações, a economia ou o futuro em geral, têm tido uma postura alta ou de uma posição baixa. A maioria é errado, como eles são escritos em uma febre mental, apoiado pela psychology when social vigente na verdade deve ser tomada uma posição diametralmente oposta. Mesmo aqueles que estão corretas em uma direção geral de tendência deve ser questionado quanto à extensão do fator "sorte". No entanto, qualquer sequência offorecasts este especificand englobando um up-and-down ciclo completo nunca antes foi tentada, muito menos provou bem-sucedida. Um dos testes mais importantes da validade de uma teoria científica está em seu registro de sucesso na previsão de eventos. A este respeito, o Princípio das Ondas de Elliott foi entregar os bens, de tal forma que nenhuma outra teoria do comportamento do mercado jamais chegar perto. Em tempo real de previsão tal como o narrado no Capítulo 8 eo apêndice é um imenso desafio intelectual. Tomada de decisão Mid-padrão é particularmente difícil. Há momentos, no entanto, como em dezembro

1974 e agosto de 1982, quando os principais padrões de chegar a conclusão e uma imagem livro está bem diante dos seus olhos. Nesses momentos, o seu nível de convicção sobe para mais de 90%. Hoje, somente a metade da previsão do mercado de urso continua a ser cumpridas. E se expectativas dos autores se confirmarem, Elliott Wave Principle vai mais permanecer como o único livro na história do mercado de ações para prever corretamente não só um grande mercado em alta, mas o mercado de urso grande que se seguiu, os detalhes do que Robert Prechter delineou em seu recente livro , na crista da onda maré.

Então, neste momento, metade de nossa grande jornada acabou. A metade para cima foi intelectualmente gratificante no cumprimento conservadores (em retrospecto) expectativas dos autores, que eram simultaneamente além da maioria do mercado observers' wildest sonhos de potencial de desempenho de mercado. A fase seguinte, que irá ser para baixo,

pode não ser tão gratificante, mas provavelmente será muito mais importante para antecipar, como o seu aparecimento marcará o fim de uma era sociológica. Estar preparado pela primeira vez significava fortuna e talvez um pouco de fama por suas previsões. Desta vez, ele irá significar sobrevivência, tanto financeira como (baseado no trabalho de Prechter correlacionar as tendências sociais e culturais com tendências financeiras), em última análise física para muitas pessoas também. Embora acredita-se geralmente (e incansavelmente reiterou) que "o mercado pode fazer qualquer coisa," o nosso dinheiro está mais uma vez na onda princípio para fornecer uma perspectiva adequada sobre grande caminho da humanidade através dos padrões de vida e do tempo.

Índice

UMA

A-B base 60

actionary onda 28, 29, 31, 32, 37,
45,51,55, 78200 contagem
alternativo 95, 232 alternância
31, 41, 54, 63-65, 80,
84,92, 127, 151, 162, 196,202,
216226246247
aritmética escala de 20, 31, 60, 70,
71,
74, 75,76, 133, 136

B

Barra da carta 70
barreira triângulo 49, 90, 127, 139,
247
Baruch, Bernard 11
Bear Market 66, 67, 173, 175, 190,
195, 196, 199205218222,
239248249250
Benner, Samuel T. 150
Teoria 150-152, 205 da Benner
Bergamini, David 114, 192
blowoff 80, 148, 173
Blueprint for Survival 198
Bolton, A. Hamilton 9, 19, 63, 70,
94, 139, 140, 147, 149, 152, 196,
200.216.233.234.235
Bonanna 102
79,80,81,82,83 largura, 183,
195.220.221.228.236.238 fuga
80, 150, 175, 178, 179,
195, 218, 248
touro mercado de 67, 165, 173, 175,
181,
187, 188, 190, 196, 199,202,
206.218.219.220.221.222,
223.224.225.227.228.229,
233.234.236.237.238.239,
240-246, 248, 250
Burr, Dr. R. 198
Profecias negócio do futuro
Altos e baixos 150

C

de capital 210
onda cardeal 57, 127
mercado à vista 31
linha 54, 76, 180, 202, 228 canais,
235
canalizando 31, 71-76,92,235,241
gráficos 70-71, 92
Collins, Charles J. 13, 94, 162,
189, 198,206
combinações de 41, 51, 52-54, 69, 86,
89,90,91, 127
Revolução Comercial 99, 159
mercadorias 34, 52, 173-178, 180,
181
onda consonante 57, 127
contratação triângulo 37, 41, 49,
52,
90,91, 127247
corretiva padrão de 24, 30, 41, 42,
52,82,86,91
corretiva fase 22, 76, 220, 238
corretiva onda 21, 23, 24, 30,
41-54,56,57,58,64,66,81,83,
93, 137, 163, 180219247
O Bater de '79 240, 248
ciclos de 188-189
Ciclo de grau 26, 67, 69, 75, 80, 82,
83, 141, 163.215.218.219.220,
221.223.224.232.234.235,
236239241242

D

Dark Ages 99, 159, 165
padrão decenal 189-190
deflação 75, 164, 187, 196
Desiderata 130
diagonal 30, 31, 36-40, 51, 54, 55,
64, 73, 76,86,87-88,89, 127,
135, 193.200.201.219.223,
224.247
duplo fundo 68, 193
double flat 46
double três 41, 46, 52, 64, 91,
165.219.221.224.232.247

topo duplo 193
 duplo zigzague 42, 55, 127, 137
 duplamente refez 59

Dow, Charles H. 11, 183

Teoria de Dow 80, 81, 180, 183-185,
 188

Dow Theory Letters 148

Doyle, Arthur Conan 92

E

análise econômica 195-197

Edwards, Robert D. 193

Egípcios 120, 121

Einstein 129

Elliott, R. N. 11, 12, 13, 19, 20, 21,
 26,29,31,35,37,40,42,46,52,
 70, 132, 155, 178, 191,229

O Princípio das Ondas de Elliott

-*A Critical Appraisal* 19, 140

terminando diagonal 37-40, 51, 55, 87,
 127

Grau de Época 166

igualdade 31, 69-70, 84, 87, 93,
 136,

139,201,220,235,249 forças

exógenas 197-198 expandiu

correção plana 46, 48,

58,59,68,82,83,90, 127, 137,

139, 163, 180, 193, 195,201,

202.247

expansão triângulo 67, 81, 83, 91,
 93

extensão 31, 32-34, 40, 42, 46,

49,54,58,59,64,67,68,69, 76,

80,84,87,90,92, 122, 185, 197,

199204220236

F

fracasso 35, 79, 81, 93

Inflação Fiat Money in France

207

Fibonacci, Leonardo 99-102

Fibonacci proporção 8 7

O Fibonacci Quarterly 198

Fibonacci rácio 84, 125, 128, 129,
 178

Fibonacci relação 232, 233,
 234

Fibonacci seqüência 99, 102-103,
 106, 122, 124, 127, 128, 129, 198

"Série Fibonacci no Solar

Sistema "198

Seqüência de tempo Fibonacci 84, 133,
 147-150, 204

193 bandeiras

plano de correção 30, 41, 45-49, 52,
 53,55,58,59,64,68,77,81,82,

83,86,89-90,91,93, 127, 152,

193, 197202226232

Frederick II 101

Preço royalty mercado 60

Geada, A.J. 140, 152

fundamentos 54, 80, 191

mercados de futuros 31, 239

G

ciclos geofísicos 198

Gies, Joseph e Frances 102 ouro

60,67, 73,83,99, 178-182

Golden Mean 108, 115

Golden Ratio 104-109, 110, 111,

115, 120, 127, 133, 155

Retângulo dourado 110-112

Golden Section 109, 112, 115, 136,
 137, 175

Espiral Dourada 108, 112-115, 123,
 178

Gould, Edson 190

Grande Supercycle 26, 57, 78, 159,
 160-163, 185206207239

A Grande Hamburger Paradox

155

diretrizes 20, 29, 31, 32, 41, 52,

54,59,60,61,63,66,67,68,69,

70,84,86-91,93,95,96

H

halfmoon 60

Hamilton, William Peter 183

Hazlitt, Henry 207

cabeça e ombros padrão 150,
 193

Hopkins, Sheila V. 155

liberdade humana 208

Eu

impulso 25, 30, 31-40, 42, 46, 48,
51,52,54,56,57,59,63,64, 70,
71, 77,80, 83,86-87, 89, 121,
122, 127, 135, 136, 137, 139,
180, 183, 194,201,215,236 fase

impulsiva 22

indicadores 195, 241, 242, 243,
244 de inflação 74, 75, 155, 173,
195,

196.210.215.218.223.229.248

Intermediate grau 26, 52, 56,
69, 70,83,93,221

invertido expandido plana 46,
83 a psicologia do investidor
195 irregular top 58, 59, 162,
163

K

Kondratieff, Nikolai 185, 205

Kondratieff Onda 185-187,221
223.240

A onda de Kondratieff 187

eu

levando diagonal 40, 87, 88, 89,
127, 135

Leonardo de Pisa eo Novo

Matemática da Idade Média
102

Liber Abacci 100, 101, 102

Liber quadratorum 102

logos 120

predição de longo prazo 199

M

Macaulay, Lord Thomas Babington
209

Magee, John 193

Onda Millennium 157, 159-160,
208

Menor grau 26, 38, 84

Minuette grau 26

Grau Minuto 26, 38

indicadores 30, 84, 195 momentum,
241.242.243

ondas de 21, 23, 24, 27, 29 motivo,
30,31-40,41,51,54,55,56,

Fase 86-88, 127,

136 motivo 22

N

lei natural 121, 123, 208

Lei da Natureza 54, 60, 99, 122, 147,
190

reservas livres líquidos

196 180, 190-192

notícias

seqüência de nove onda 32

O

abertura de preços 0 7

opções de 205, 239

ortodoxo inferior 55

ortodoxo top 55, 139, 143, 162,
163, 180,233

92 sobrepõem

p

Pank 60,205,206,208

galhardetes 193

Phelps, Professor E.H. Brown 155

fi 104, 107, 109, 112, 115-122,
127, 129

Pigou, Arthur 11 ciclos

planetários 198

Practica Geometriae 102

Prechter, Robert 141, 150

contagem preferida 95, 96,
238

Primário grau 26, 58, 67, 69, 76,
80,83,93,215,228,236,238

onda progressiva 56

proregressive onda 56

Pitágoras 110

R

o problema coelho 103

Passeio Aleatório teoria relação

192-193 análise 133, 135, 139,
140,

141, 144, 146, 154, 175

rácio de relacionamento 31, 84, 145

onda reacionária 29, 42, 52, 55, 78

Leia, B.A. 198 onda
 regressiva 56 regulares plana
 46, 127, 137 resistência 38,
 41, 194
 retracement 22, 41, 49, 54, 59, 66,
 68,81,84, 135
 Rhea, Robert 81, 133-135, 150,
 162, 183
 o "olhar direito" 77-78
 Roma 101, 159, 167
 Rosenau, David 187
 regras 20,29,31,32,34,48,60,61,
 78,84,86-91,92,95 correndo
 plana 48, 90, 127 running
 triângulo 49, 89, 90
 Russell, Richard 148, 162, 183,
 209

S

Schaefer, George E. 183
 segundo retracement 59
Segredos da Grande Pirâmide 120
 semi-logarítmica escala de 20, 60,
 71,
 74, 75,76, 175
 Shirk, Gertrude 160, 162
 Shuman, James 187
A história das médias 81, 133
 Subminuette grau 26, 31, 38,
 60, 78 198
 manchas
 solares
 Supercycle grau 26, 57, 67, 148,
 156, 160, 162, 163,215,219,
 224.229.236.237.239.241.242
 suporte 68, 194, 195,218

T

alvo 42, 84, 200
 análise técnica 84, 94, 193-195
Análise técnica de Stock Trends
 193
 jogá-over 38, 73-74, 76, 88, 202,
 235
 jogá-under 73
 empuxo 38,51,201,215,223,224,
 225

alvo tempo 219, 229
 toque 71
 tendência canal 71, 74, 76, 84, 145,
 162, 175, 179, 180, 194, 197,
 200.204.221
 linha de tendência 38,73,93, 143, 163, 178,
 197,201,221,223,229,247
 triângulos 30, 41, 42, 49-52, 54,
 55,
 60,64,67,68,81,83,84,86,89,
 90,91,93, 123, 124, 127, 139,
 162, 165, 173, 178, 193,224,247
 triple três 37, 41, 42, 52, 54, 91,
 193
 ziguezague triplo 42, 52, 54, 55, 127
 truncamento 31, 35-36, 37, 48, 87, 88

V

volume de 30, 38, 49, 73, 76, 79, 80,
 82,83,84,92, 193, 194, 195

W

guerra 173, 187, 191
 Warsh, David 155, 159
 extensão 34, 40, 58, 59, 67 onda,
 68.236
 onda formulário 57, 169, 228,
 235 rotulagem onda 27
 onda múltiplos de 75, 106, 135,
 136-139, 144, 234
 personalidade 30, 31, 34, 78-84 onda,
 178, 180, 191, 195
O Princípio das Ondas 29, 58,
 132 cunha 30,37,38,89, 193
 Branco, Andrew Dickinson 207
 Branco, Walter E. 99, 148, 196

Z

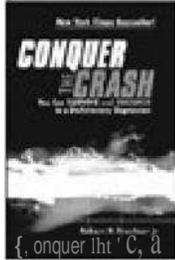
ziguezagues 25, 30, 40, 41, 42-44, 45,
 46,49,51,52,53,54,55,59,64,
 65,67,68, 71, 73,81,86,89,90,
 91, 127, 137, 162, 163, 175, 185,
 193, 197, 202, 247



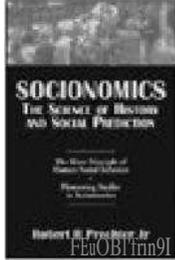
NEWCLASSeuCS euIbrarY



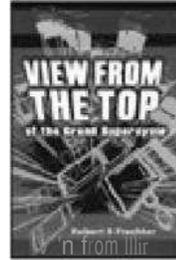
A
LEVADAEuv
cvc
it-twr.r1 Av. Trn J.



~
~ ti PTF!!'f ~



2-BOOK
BOX&:D SE.T
cion-llfic: ~
&
eulte Wuma'feFrEun<lipt ol Humano\$ (t.id |
elt;.! 'IIM
N'ri'tt-R, ..



Topofht <Grivrar
Sul) H'cyde- L <fl '{
~ -t.,,



Market Analysis for the
New Millennium

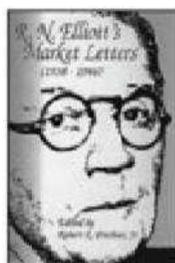
fr ':Nt't /
f «, NR ~ Y.
<< ~ ,».



~fth,Cif! I Of a
DdaenWffl '
~ Y'Y!' ~ l'RNT.m.



Ptedltrr" ~PH ~ R clm-H. llhoefl Estragarkee
« ~
rr.H 'EU'f,U,



LcctrHI9381946J
R: r, -

ll.)

~, ~ Prt.. ~ (~ (



Comptf1: f DI 101 tWffl
'Wttitlgi o (
UMA~ m ltoo 8dt-
ligar
rt ~ br
wr Eu. >
rra; a, r.



Ile ElletOU
Wa'leWrtll \ IGS
ofUMA.JPe t ~ e Rfd
"Iard Ri, .. 'S'Sell
tr: -f
lit1
P.vxrt ~
tiraw, Eu.



RN.Elo1N
Masl.UWolls
rn 'ldfi1
l'~ ('fl(-F, # WP,
Jl.



HoWl0 focce.l) tirá &
S''o'' ~EuBg tele
WumavePltl1 (lpie
P ~, Y(-f; ltl, r.l.i
..

PWailab:euematwww.e
lleuottwumaW.com/ book.s
Ou ligar 800-336-11618
(EunsEude
tele U.S.)or770.536-0309
(saídaseude os
EUA.).
N@W Cluma:S&ics

Libruma,~
P..O. Box1618
GumaEunesville,GA
30.~03 EUA