
Роберт Балан

Волновой принцип Эллиотта:

приложение к рынкам ФОРЕКС

Волновой принцип Эллиотта: приложение к рынкам ФОРЕКС

Роберт Балан

Копирайт 1989, Роберт Балан и BBS Publications Ltd.

A Vallion Company

Все права защищены. Ни одна часть этой книги не должна воспроизводиться
в любой форме или любыми средствами без письменного разрешения издательства.

Напечатано в Великобритании компанией

Disk to Print Ltd.

25 Liddell Road

West Hampstead

London NW6 SEW

25 Liddell Road

West Hampstead

London NW6 SEW

Tel: 01 -6255225

Fax: 01 -6241647

The Wave Analyst(tm) -- торговая марка компании Vallion Holding Ltd.

Авторизованный дистрибьютор:

Tech Mind S. A.

33, route de St-Cergue

1260 Nyon

Switzerland

Tel 41 22 620388

Fax 41 22 620396

Contents

Предисловие	4
Благодарности	6
Как организована эта книга	7
Часть I Введение	8
Часть II Важнейшие принципы	12
Импульсные волны	14
Коррекционные волны	17
Базовые коррекционные формы	17
Составные коррекционные формы	19
Отношения Фибоначчи	31
Часть III Отклонения	32
Отклонения от математических пропорций	32
Подмена структур	35
Часть IV. Нормы и некоторые наблюдения	48
<i>Время</i>	<i>48</i>
Импульсные волны	49
<i>Первые волны</i>	<i>49</i>
<i>Третьи волны</i>	<i>49</i>
<i>Пятые волны</i>	<i>50</i>
<i>Растяжения.....</i>	<i>50</i>
<i>Принцип чередования.....</i>	<i>51</i>
<i>Коррекционные волны и глубина возврата.....</i>	<i>52</i>
<i>Каналы и линии тренда</i>	<i>53</i>
<i>Определение целей и задач</i>	<i>54</i>
<i>Плоские коррекции</i>	<i>54</i>
<i>Иррегулярные коррекции</i>	<i>54</i>
<i>Горизонтальные треугольники</i>	<i>56</i>
<i>Зигзаги и двойные зигзаги</i>	<i>57</i>
<i>Диагональные треугольники</i>	<i>58</i>
<i>Подмена структур.....</i>	<i>59</i>
Часть V Практическое руководство	60
1) Недостаток настойчивости и умственной честности	61
2) Неспособность проявить гибкость	62
3) Слишком выпуклое эго	63
4) Беспокойство	63
5) Скука	64
6) Нетерпеливость	64
Часть VI. Типичный план трейдинга по Волне Эллиотта	66
Сверхкраткосрочная волновая схема	69
Краткосрочная волновая схема	70
Среднесрочная волновая схема	71
Долгосрочная волновая схема	72
Подготовка к созданию типичного плана трейдинга по Эллиотту	73
Трейд № 1: Трейдинг 1-й волны	74
Трейд № 2: Трейдинг 3-й волны	76
Трейд № 3: Трейдинг 5-й волны	79
Трейд №№ 4-5: Трейдинг коррекционных волн	82
Часть VII Пример реальной ситуации	84
Заключение	104

История современного рынка Форекс начинается с ранних 70-х годов и с окончательного развала Бреттонвудского и Смитсоновского соглашений по валютному паритету. Начиная с 1973 года в ведущих “свободных” экономиках промышленно развитых стран был введен плавающий курс валют. До конца этого десятилетия рынок Форекс был в состоянии, которое лучше всего охарактеризовать как юношескую фазу развития, — полная неопределенность и неопытность, помноженные на постоянно меняющуюся ликвидность. Доминирующее влияние на рынки оказывали Лондон и Нью-Йорк, а Дальний Восток был чем-то далеким и третьим. В целом инвесторы и корпорации считали, что этот рынок очень спекулятивен, в некоторой степени неликвиден и несомненно иррационален. Вместе с появлением настольных компьютеров в начале 80-х на рынках Форекс стали широко применяться технический анализ и чартизм [chartism, анализ чартов – Mathematician]. И тогда, а во многом даже и сегодня, первоначальной реакцией самых бывалых трейдеров оказался и остается скептицизм. Этот рынок считался исключительно непредсказуемым. Требовались опытные и проверенные дилеры; сама мысль о технических моделях, которые могли бы рационально объяснить ценовые движения рынка и регулярно, хоть с какой-то точностью, предсказывать его поведение в будущем, не принималась всерьез. Оглядываясь на прошлое, можно констатировать, что такой несколько эгоистический подход происходил от незнания и, возможно, от некоторого налета высокомерия, а не от какого-либо реального понимания основ динамики рынка. За последние 8 лет многое изменилось. Теперь рынок Форекс работает постоянно и 24 часа в сутки — начиная с открытия торгов в понедельник утром в Веллингтоне в Новой Зеландии и заканчивая вечерними торгами в Нью-Йорке. Но, что более важно, крах фондового рынка США 19 октября 1987 года продемонстрировал, что рынок Форекс вполне законно рассматривать не просто как самый крупный, но и как один из самых ликвидных и “прозрачных” рынков. В среде банков, инвестиционных фондов, акционерных обществ, институциональных и частных инвесторов теперь все чаще преобладает уверенность в необходимости динамического и непрерывного регулирования валютных рисков. Вместе с осознанием этой идеи вырос спрос на углубленные исследования и анализ динамики движений валют. Именно благодаря этому началось применение законов теории вероятности и рыночной психологии, и именно эти категории являются основой в анализе чартов и техническом анализе. Секрет успешности спот-трейдера на рынке Форекс заключается в его способности быстро давать рациональное объяснение рыночного движения, а также в скорости исполнения своих торговых решений. Эти особенности обусловлены его опытом наблюдения повторяющихся рыночных структур и врожденным ощущением “де-жа ву”. Реальный трейдер самостоятельно и независимо анализирует рынок на предмет “перепроданности” или “перекупленности” валюты (движение цены), а также рассматривает потенциал движения рынка (отношение “риск/доход”) и правдоподобность такого движения (вероятность). *Это и есть основные блоки, образующие суть технического анализа.* Чартизм, разновидность технического анализа, позволяет быстро и визуально проанализировать любое движение цены и рассмотреть его с точки зрения текущего рыночного тренда. Это дает возможность относительно легко и быстро выявить важные уровни торговли. Большинство современных дилеров с готовностью принимают уровни *сопротивления* и *поддержки*, выявляемые при анализе графических структур, однако многие при этом не придерживаются важнейших концепций, являющихся основой этих понятий. Такой подход вряд ли можно признать устойчивым, если на его основе принимаются торговые решения. Решения трейдера, вытекающие из анализа графических структур и ценовых прогнозов, всегда следует обосновывать вероятностным анализом потенциала такого движения и его возможного развития во времени. Сочетание этих методов позволяет выстроить сильную и надежную опору для торговых и инвестиционных решений. Именно исходя из этого трейдер, принимающий

решения, должен затем следить за “катализатором” — событием, которое, вероятно, и нажмет спусковой крючок ценового движения. Волновой принцип Эллиотта, как и технический анализ в целом, не способны предсказывать экономические новости, однако он действительно позволяет с некоторой точностью определить состояние рынка и вероятное движение цены, которое последует в ответ на опубликование соответствующих статистических данных или решений. Волновой принцип Эллиотта - это именно *принцип*, не больше и не меньше; и все же это действительно весьма серьезная попытка навести порядок и в общем движении рынка, и в кратковременной волновой структуре. Первейшая цель - выявление самых мощных и, таким образом, самых прибыльных волновых структур, будь то 3-я волна или волна C. В применении Принцип не безотказен, но при корректном использовании он явно предпочтительнее при интерпретации рынка и явно успешнее. Кроме того, Принцип с самого начала принимает технические фигуры, используемые в других системах - как разворотные, так и коррекционные [whether terminal or consolidatory]. Он не заменяет их; он просто сопоставляет графические формации типа “Голова и плечи” более крупным событиям и более обширной перспективе. Вернемся к автору этой книги, Роберту Балану. За последние несколько лет я видел, как его идеи приняли форму и достигли зрелости именно в применении к рынку Форекс. Его успешность, — как в стратегии, так и в расчете времени, — привлекла пристальное внимание сотен читателей-трейдеров к публикуемым им ежедневным рыночным комментариям. Можно либо воспользоваться инструментами, способными подвести фундамент под торговые решения, либо игнорировать их; это ваше право. Успех комментариев Роберта явно демонстрирует нам, что к его анализу следует проявить уважение. Кроме того, автор в меру скромнен, чтобы признавать ошибки собственного анализа как жизненный факт. В этой книге предпринята попытка показать правила и ценности, которые он развил за последние 12 лет в процессе практического применения Волнового принципа Эллиотта к рынкам Форекс. Некоторые из этих открытий и правил, возможно, свойственны именно авторской интерпретации Волнового принципа Эллиотта, демонстрируя нам, что принципы и теории не являются незыблемыми и с течением времени непременно развиваются исходя из первоначальных концепций.

Майкл Солт.

Благодарности

За год до публикации этой книги, в начале 1989 года, я серьезно задумался о возможности написания книги, “дружественной для пользователя” и посвященной Волновому принципу Эллиотта. Время от времени Майкл Солт, мой босс в Lloyds Bank в Женеве, напоминал мне об этом, как и несколько моих друзей, работающих в области, связанной с Форексом.

Майк Солт уже ушел из банка и стал Директором Форекса в Swiss Bank Corporation в Лондоне - но лишь после того, как удостоверился в том, что рукопись книги доведена до ума. Так как он в значительной степени ответственен за стимулирование этого проекта, то ему также частично принадлежат успех или упреки в адрес этой книги. Я решил уравнивать нашу ответственность, попросив его написать Предисловие, что он и сделал.

Несколько моих близких друзей с Форекса также оказывали мне существенную “моральную поддержку”, когда дела шли туго. Я особенно благодарен за такую помощь Franklin Sevilla, Tony Garcia и Don Haines.

Я также получил много откликов от читателей моих ежедневных комментариев на Reuters и Telerate, и это еще больше убедило меня в том, что для создания руководства типа “как это сделать” по волновому анализу определенный вклад неocenим. Я искренне благодарен всем собратьям-эллиоттикам, помогавшим мне.

Откровенно говоря, идея написания этой книги и впрямь была интригующей, но меня также волновало, смогу ли я найти сотрудников, которые переведут идеи в нужные иллюстрации, диаграммы и чарты. Marco Bernasconi, непревзойденный волшебник настольных издательских систем, соединил мышь, программу “Pagemaker” и Макинтош в симфонию текста и графики, заслуживающую оаций стоя.

Зерно идеи этой книги было посеяно Giacomo Ivaldi, моим боссом в гонконгском отделении Lloyds Bank. Giac также внес значительный редакторский вклад. Hans Moerkerken, мой коллега в женевском отделении Lloyds Bank, помогал мне в поиске фактических ошибок в книге.

Хотелось бы думать, что можно как-то отблагодарить многих из тех, кто сыграл свою роль в оттачивании идей, которые в конце концов нашли отражение в этой книге. Этим людям - моя благодарность и признательность.

Роберт Балан.

Как организована эта книга

Книга состоит из восьми частей.

Часть I - общее введение в Волновой анализ Эллиотта и рынок Форекс. Здесь излагаются трудности и возможности, присущие волновому анализу. Также дана историческая справка.

В **Части II** описываются основополагающие концепции Волнового анализа Эллиотта. В виде иллюстраций, которые легко сравнивать, даны основные структуры и их более распространенные вариации. Кроме того, показаны самые общие сочетания этих структур, найденные автором в результате анализа в реальном масштабе времени за последние двенадцать лет.

Часть III полностью посвящена отклонениям от нормальных волновых взаимосвязей, как по отношениям, так и по форме. В виде никогда ранее не публиковавшихся иллюстраций приведены примеры замены простых структур сложными.

В **Части IV** кратко изложены самые общие практические указания и наблюдения, которые должны пригодиться каждому новичку в волновом анализе. Концепции, изложенные в этой обширной коллекции указаний и комментариев, могут оказаться полезными и информативными даже для ветеранов волнового анализа.

В **Части V** также имеются практические указания для волнового аналитика, который испытывает затруднения - особенно если он “застрял” в многочисленных сценариях и никак не может определить вероятные варианты.

В **Части VI** изложен типичный План трейдинга по Волне Эллиотта, начиная с первых стадий традиционной пятиволновой последовательности и до ее окончательных коррекционных структур. Иллюстрируются различные оптимальные стратегии трейдинга.

В **Части VII** приведены реальные примеры трейдинга, написанные автором. Ежедневные комментарии собраны в “дела”, которыми можно пользоваться в применении к будущим событиям.

В завершающей **Части VIII** изложены некоторые мысли о будущем волнового анализа, об исследованиях хаоса и беспорядка, а также о применении фракталов и рекурсивных структур. Обсуждаются некоторые недавние работы по нелинейной динамике.

Готовы ли Вы держать пари на то, чтобы превратить капитал \$10,000 в \$1,000,000 за год? За пять лет? Если да, то как бы Вы это сделали и каковы при этом риски?

На рынке Форекс, на котором происходят постоянные флуктуации курсов мировых валют, можно найти движения курсов, достаточно обычные, сильные и частые для того, чтобы такое и даже большее стало допустимым. Такие исключительные результаты не столь невероятны. Методы и техники, представленные в этом руководстве, при их надлежащем применении приносят среднемесячную прибыль от 5 до 10 процентов и вполне вписываются в область возможного. Реинвестирование прибылей при такой доходности увеличит капитал \$10,000 до \$1,000,000 за время, чуть большее 4 лет.

Может быть, такие заявления и могут показаться читателю чем-то запредельным, но это не из области невозможного. Однако при этом от трейдера существенно предполагается способность осуществлять очень регулярные торговые операции, имеющие соответствующую высокую доходность. В основе этой способности к определению торговых возможностей, наряду с важными техниками получения прибыли, лежат главные составные элементы, о которых рассказано в этом руководстве через призму Волнового принципа Эллиотта.

Рынок Форекс привлекателен для многих "игроков": это игроки, удовлетворяющие корпоративные потребности или нужды хеджирования, банки и инвестиционные фонды, играющие роль маркет-мейкеров, институциональные и частные инвесторы, а также спекулянты. Валютные рынки, вследствие их огромного совокупного размера и высокой ликвидности, теперь дают возможность торговать 24 часа в сутки. Такая всеобщая особенность валютных рынков предоставляет множество возможностей, природа которых постоянно изменяется. Буквально за один день можно сделать или потерять значительные денежные суммы. Столь значительные движения и пренебрежимо малые издержки транзакций в совокупности позволяют осуществлять очень краткосрочные торговые операции [трейды], т.е. транзакции, которые начинаются и завершаются в пределах 24 часов. Если проводить такие "укороченные" трейды при каждой благоприятной возможности, то ваша потенциальная прибыль будет невероятной. Этот факт играет важнейшую роль для трейдера, способного распознать такие возможности и имеющего на руках техники, необходимые для успеха.

Ключом к любой продолжительной и успешной стратегии трейдинга является правильный тайминг -- как при входе, так и при выходе из позиции. Необходимость в традиционном "фундаментальном" методе анализа устраняется. При правильном тайминге появляется возможность воплощения новой концепции максимизации прибыли; более совершенный тайминг дает возможность совершать "укороченные" трейды, которые в свою очередь создают условия для реализации принципа реинвестирования прибыли.

Если предполагать, что тайминг транзакций точен, то оказывается, что трейдер всегда может получать больше прибыли на регулярных краткосрочных трейдах, чем на редких долгосрочных. Влияние частоты и продолжительности трейда на прибыльность основано главным образом на двух явлениях, имеющих место на рынке Форекс. Первое - волновая природа ценовых движений на Форексе и возможностей, которые он предоставляет. Второе - реинвестирование прибыли. После каждого успешного трейда капитал для инвестирования становится больше, чем до этого. Природа закона накопления сложных процентов такова, что рост капитала зависит главным образом от частоты реинвестирования. По сути, от того, насколько мала продолжительность трейдов.

Очевидно, что главным винтиком этого рога изобилия оказывается Тайминг. Имея за плечами многолетний опыт, могу сказать, что все еще не видел метода, который постоянно превосходил бы Волновой принцип Эллиотта по точности тайминга разворотов рынка - иногда даже пугающей точности. Если отслеживать движения на Форексе по "часовкам" и

по 10-минутным "снимкам", то аналитик-волновик здесь, образно говоря, "на коне", так как он видит панорамную картину разворачивающейся битвы между силами поддержки и сопротивления. Видя такую перспективу, аналитик способен замечать самые мельчайшие изменения в доминировании на рынке любой из этих сил.

Проиллюстрирую это на своем личном опыте. Я все еще с удовольствием вспоминаю одно событие в начале июня 1986 года. Доллар на Форексе ринулся вверх после того, как его коллапс, инициированный "G-5" ["Большой пятеркой"], достиг намеченной критической "болевой точки" Японии. В Европе было почти время ланча; доллар/марка на 10-минутном чарте двигался неизвестно куда в кажущемся случайным блуждании. За две недели до этого падающий доллар "выжил" после теста минимума 2.15 [the dollar had survived a downward test of the 2.15 lows], после чего последовало ралли более чем на 15 пфеннигов – и все это на волне распространяемых слухов о том, что худшие времена для бакса теперь остались позади. Однако для аналитиков-волновиков это ралли было всего лишь завершающей фазой консолидации, известной в Волновом принципе Эллиотта как "плоская коррекция" ("флэт"). Этому событию суждено было стать лебединой песней доллара: массовая ловушка для долларовых быков захлопнулась, когда эта структура завершилась, после чего бакс возобновил свой основной медвежий тренд.

Я особенно внимательно наблюдал за рыночными структурами, так как ранее в своих ежедневных комментариях в сети Рейтерс (LBGB/LBGC) я заявил, что в течение последующих 24 часов следует ожидать завершения крупной плоской коррекции. В ожидании события я оставил половину экрана пустой, оставив там обещание, что мы информируем читателей, когда увидим свидетельства окончания ралли. Я уже был готов прервать наблюдение и собрался на ланч, когда внезапно 10-минутная структура развернулась в "горизонтальный треугольник" -- очень надежный индикатор, предшествующий окончательной стадии текущего движения. Я возбужденно проследил, как завершающий "рывок" ускорился вверх. Это был сигнал, которого мы ждали, неопровержимое доказательство того, что фаза трехмесячной консолидации завершилась. Наступило время снова превратиться в медведя по доллару. Я спешно напечатал призыв "тейк-профит-и-переворот" и отправил его по сети Рейтерс. Буквально через 20 минут, недобрав всего 5 пунктов до теоретического уровня разворота на 2.3430, доллар начал свое пике. Через час он упал на два пфеннига; через 10 дней он был ниже на 16 пфеннигов.

Что это, счастливая случайность? Совпадение? Или это было пророчество, "исполнившее само себя"?

Именно в-основном из-за желания доказать, что такая эффективность не была счастливой случайностью, совпадением и уж точно не самоисполняющимся пророчеством, и было написано это руководство по применению Волнового принципа Эллиотта.

Это руководство не ставит целью дать разумное объяснение Волновой теории Эллиотта и не пытается научить его основам. Очень знаменитые авторы написали несколько превосходных книг* по основам волнового принципа, и поэтому я не намерен вновь идти по этой проторенной дорожке. Главная цель этого руководства в том, чтобы показать, как применять принципы, заложенные Ральфом Н. Эллиоттом в начале 30-х годов. Насколько я знаю, до сих пор не написана книга о том, как применять эти принципы в реальном трейдинге [книга написана в 1989 -- Mathematician]. Я надеюсь, что это руководство удовлетворит столь насущную потребность.

В трейдерских рекомендациях в Части VII дана попытка провести читателя через процесс дедуктивного рассуждения. Я также описал драму, сопровождающую любой успех или неудачу; читатель будет сопереживать нам, когда мы будем взвешивать и решать, какая

* Особенно рекомендую "Волновой принцип Эллиотта" (New Classics Library, 1978) А. Дж. Фроста и Р. Пректера мл. Это классика, считающаяся "библией волнового принципа". Также рекомендую "The Major Works of R.N. Elliott" под ред. Р. Пректера мл.; еще одна "обязательная" книга -- "The Elliott Wave Principle Applied to the London Stock Market" (Robert Beckman).

из возможных структур реализуется скорее всего. Мы будем гадать над поведением цены, которое с точки зрения текущего момента бессмысленно. И, надеюсь, мне удалось довести до читателя описательные суждения таким образом, что он испытает взрыв радости, если движение идет как предсказано, и испытает философское смирение, если что-то не так. Ибо даже во всеоружии истины "непогрешимых не бывает"; возможно, самый трудный урок, который нужно усвоить в Волновом принципе Эллиотта, -- способность принять ошибочность собственного анализа.

На мой взгляд, самое большое препятствие к успешному трейдингу - неспособность выявления ошибок и неумение признать неизбежность ошибок, признать, что лоссы - жизненный факт, к которому нужно привыкать. Аналитик или трейдер, не принимающий это или по причине неприятия не предпринимающий мер защиты от ошибок, обречен на катастрофу. Ошибки - неизбежная часть Волнового анализа Эллиотта, так как он по своей природе всеохватен. Реальное различие между успехом и неудачей при трейдинге на Форексе заключается не в том, что такие ошибки случаются, а в их важности. "Упертые" аналитики, не применяющие методы управления капиталом, иногда способны делать много денег, но когда они ошибаются, они возвращают все деньги обратно - и даже сверх того [and then some -- Mathematician].

Именно здесь содержится реальная польза волнового принципа. Природа анализа структур такова, что он предоставляет нам естественный метод ограничения убытков или накопления прибыли, а также показывает, как входить и выходить из рынка на ценовых экстремумах. Даже тогда, когда успешный прогноз ускользает от трейдера, волновой анализ приносит свою пользу при оценке перспективы рыночного движения. Даже если прогноз неудачен, сами по себе потраченные усилия все же приносят пользу, так как мы узнаём структуру, по которой можем судить о дальнейшем движении рынка. Если рынок существенно отклоняется от прогноза, то лучше сделать повторную оценку.

"Взять лучшее из обоих миров" -- вот на самом деле то, что обещает нам волновой принцип, если говорить о накоплении прибыли и управлении риском. При надлежащем применении Волна Эллиотта способна дать аналитику количественную и качественную меру риска каждого конкретного трейда в рамках соответствующего этому трейду временного горизонта.

Рынок Форекс настолько экстремален по своей волатильности, что для того, чтобы какой-либо метод трейдинга был "долгоживущим", он должен позволять точно измерять предполагаемую прибыль в соотношении с возможными убытками; в то же самое время этот метод должен уметь определять временные рамки, в которых будут происходить конкретные трейды. Это трудная проблема, однако терпеливый читатель вскоре обнаружит, что Волновой принцип Эллиотта способен превосходно справиться с этой многогранной задачей.

Некоторые из тех, кто видел предварительные материалы для этой книги, задавали такой вопрос: "Если на рынке Форекс можно получать столь фантастические результаты, то почему же так не делают все подряд?".

Этому есть несколько объяснений, но некоторые из них стоит выделить особо. Их можно кратко охарактеризовать в следующих терминах: усилие, знание и психологические препятствия. Любая стоящая цель требует усилий - и больших усилий. Одним из обвинений, выдвигаемых против волнового принципа, является его "сложность". "Слишком много исключений из правил", говорит первоклассный аналитик, открыто признающийся в журнале *Baron's* в том, что "он (волновой принцип) меня подвел". К этим же словам с презрением относится зеленый новичок, заявляющий, что "волновой анализ может провести любой умеющий считать от одного до восьми", намекая на количество волн в полном "бычье-медвежьем" цикле. Истина, вероятно, находится где-то посередине между этими крайностями.

В своей основе Волновой принцип Эллиотта - это всего лишь три правила и менее

пары дюжин указаний [норм]. Чтобы заставить его работать, аналитик должен проследить за тем, чтобы не было нарушено ни одно из правил; последующий анализ должен соответствовать как можно большему числу норм. Чарты следует держать рядом и периодически размечать ("вести каунтинг"). Вот аналогия, связанная с обучением езде на велосипеде: можно прочесть о велосипеде, но единственный способ научиться ездить - реально сесть на него и попытаться не расквасить нос. Суть этого сообщения такова: научиться можно только тогда, когда Вы будете реально это делать.

Следует также отметить, что у большинства игроков на Форексе - и у любителей, и у профессионалов, -- отсутствует специфическая аналитическая подготовка, или "склонность", которая необходима для того, чтобы продрааться через слухи, мнения и мифы и прийти к базовому пониманию того, как "распускается" рынок Форекс. И, наконец, даже обладая прямым знанием, многие рыночные игроки, особенно любители,

недостаточно тренированы в умении поддерживать логическое и эмоциональное равновесие, нужное для успеха. И это может оказаться самым сложным препятствием. Даже я сам, имея преимущество в виде длительного и намеренного обучения умению быть объективным, увы, слишком часто для того, чтобы чувствовать себя уверенно, все еще страдаю болезнью, именуемой "подверженностью мнениям" ["opinionitis" -- Mathematician]. Иногда я испытываю проблемы, когда не могу поверить тому, что вижу на волновых структурах, особенно если мне кажется, что это противоречит "фундаментальным" факторам.

И все же все эти препятствия можно преодолеть. Одна из целей этого руководства - обеспечить основу понимания того, почему рынок Форекс делает именно то, что он делает. Надеюсь, что мои усилия по волновому принципу побудят читателя провести собственные исследования на 10-минутных и часовых колебаниях рынка Форекс, пока и ему самому, наконец, не откроется тонкая красота всеобщих законов, систематизированных Р. Н. Эллиоттом в 1934 году. Это не простая прогулка. Обучение езде на форексных "волнах" можно сравнить с пытками гавайского серфингиста. Чем больше волна, за которую он цепляется, тем больше шансов вылететь. Однако случающиеся иногда "нырки в воду" -- это цена, которую нужно заплатить за то, чтобы стать мастером спорта. Продолжим аналогию: чем чаще вы выходите в море на встречу с "монстрами", тем больше учитесь "чтению" особенностей каждой приходящей волны.

Ибо никакая книга, даже самая детализированная и с самыми живейшими описаниями, не сможет помочь аналитику, который не поможет себе сам. Методы, указанные в этом руководстве, станут вашими, только если вы достаточно энергично приложите их к самому себе. В поговорке "Худший враг трейдера - он сам" много истины. При применении волнового принципа требуется никак не меньше, чем строгое следование правилам и нормам. Расхлябанность в мышлении быстро наказывается по самому больному месту - по карману. Тех, кто ищет быстрых путей к успеху, это руководство разочарует. Однако если вы готовы потратить время и силы на обучение, для вас в технологиях трейдинга откроется новое измерение.

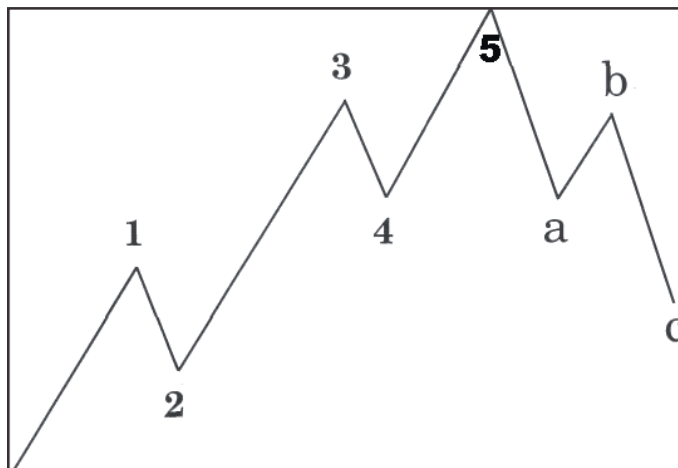


Рисунок 1

1) Главное движение разворачивается в согласии со структурой, состоящей из пяти волн, после которой вся последовательность "корректируется" структурой из трех волн, движущихся в противоположном направлении (как на Рис. 1 выше).

2) "Нумерованные фазы", названные Р.Н. Эллиоттом "кардинальными волнами", теперь называются "импульсными волнами". Этот термин популяризирован Р. Р. Пректером и А. Дж. Фростом. "Литерные фазы" теперь известны как "коррекционные волны", или иногда просто как "тройки".

3) Волна 2 "корректирует" волну 1; волна 4 "корректирует" волну 3. Полная последовательность волн от 1 до 5 "корректируется" последовательностью a-b-c.

4) С точки зрения более крупного масштаба последовательность волн от 1 до 5 составляет волну "более высокой степени", или, говоря проще, волну, принадлежащую следующему более высокому уровню волновых последовательностей. Так, движение волн от 1 до 5 завершает волну O1 ,

O3 или O5 , в то время как последовательность a-b-c завершает волну O2 или O4 . (См. Рис. 2.)

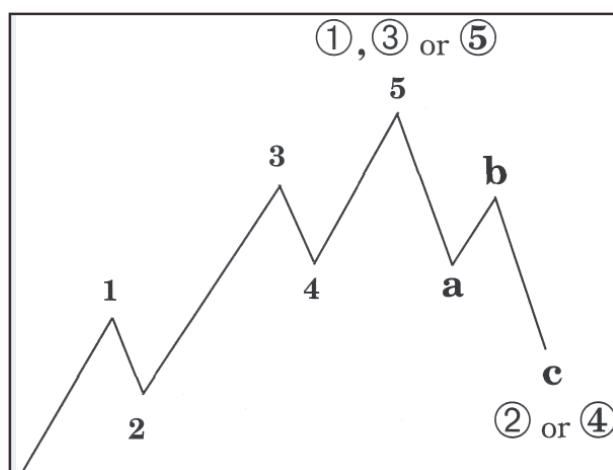


Рисунок 2

5) В микромасштабе каждая из волн на Рис. 2 может быть разложена на мелкие волновые компоненты, в соответствии с принципом, изложенным в пункте (3): волна 2 корректирует волну 1; волна 4 корректирует волну 3, а последовательность a-b-c корректирует всю последовательность волн от 1 до 5 (см. Рис. 3).

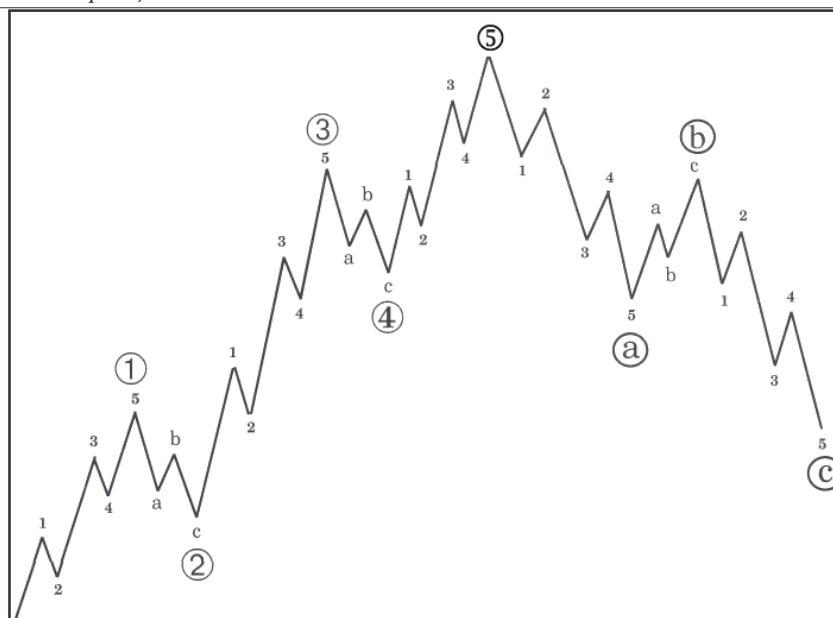


Рисунок 3

6) Основной ритм движения, т.е. "пятерки", корректируемые "тройками", так же как и различные правила и нормы Принципа, остаются неизменными независимо от выбранного масштаба времени. Структуры на часовках "размечаются" так же, как на недельных или годовых чартах.

7) Временной масштаб волновых структур менее важен, чем "форма" самих структур. Волны могут удлиняться или сжиматься, однако базовые формы остаются неизменными.

8) Существуют 3 правила, считающиеся "нерушимыми":

- i) Волна 2 никогда не возвращается ["откатывается"] дальше начальной точки волны 1. Если импульсные волны устремлены вверх, то волна 2 не может опуститься ниже начальной точки волны 1 (посмотрите на Рис. 4). Если импульсная последовательность идет вниз, то волна 2 не может подняться выше пика, с которого началось развитие волны 1.
- ii) Волна 3 не может быть самой короткой из "импульсных волн" (см. Рис. 5). Волна 3 не обязана быть самой длинной, но почти всегда она оказывается самой длинной.
- iii) В растущей последовательности волна 4 не может зайти за пик волны 1. В падающей последовательности ралли волны 4 не может подняться выше дна волны 1. Если нарушается хоть одно из этих правил, то последовательность не является импульсной по природе (см. Рис. 6).

На рисунках 4, 5 и 6 показаны "волновые каунтинги", запрещенные Принципом.

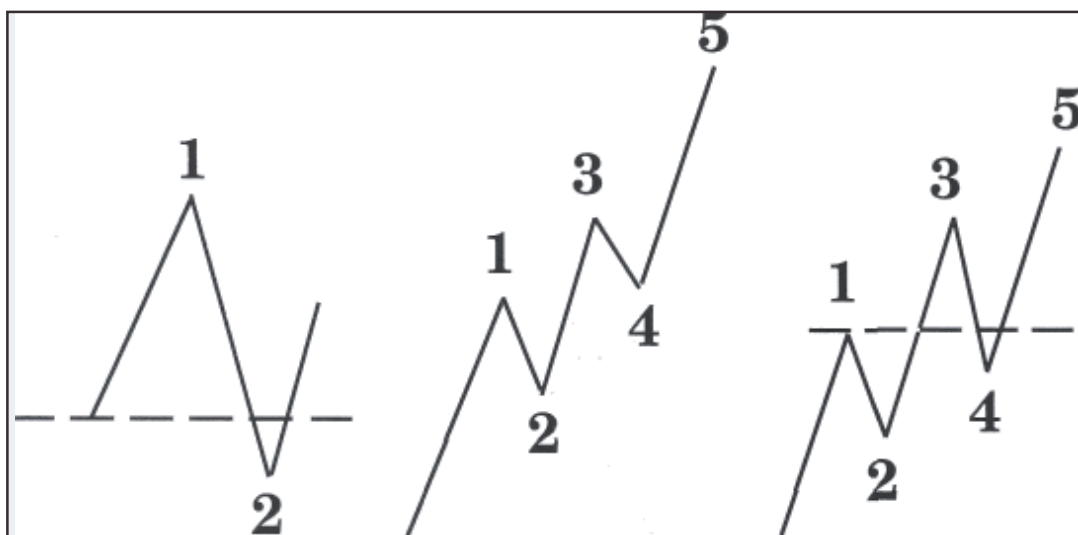


Рисунок 4

Рисунок 5

Рисунок 6

Импульсные волны

1) В одной из импульсных волн возможна вариация, известная как растяжение. Растяжение – это преувеличенные или чересчур продленные движения, полностью не вписывающиеся в масштаб в сравнении с другими импульсными волнами. Рассчитывайте, что растяжения бывают только в одной из импульсных волн (в 1-й, 3-й или 5-й). Чаще всего растяжения случаются в 3-й волне. Они могут появляться и в самой растянутой волне.

Рисунок 7.
Последовательность от (1) до (5)
- растянутая волна 3.

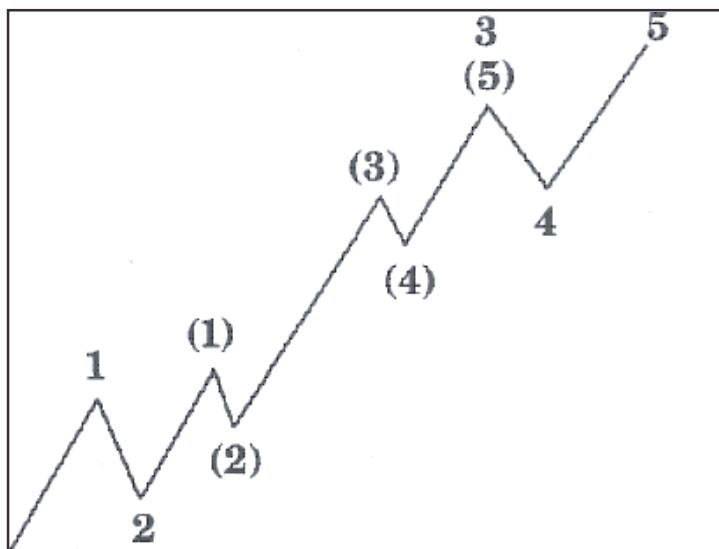
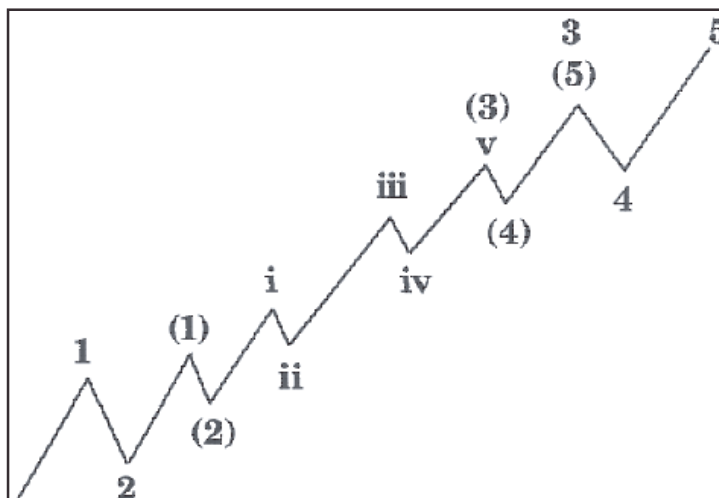


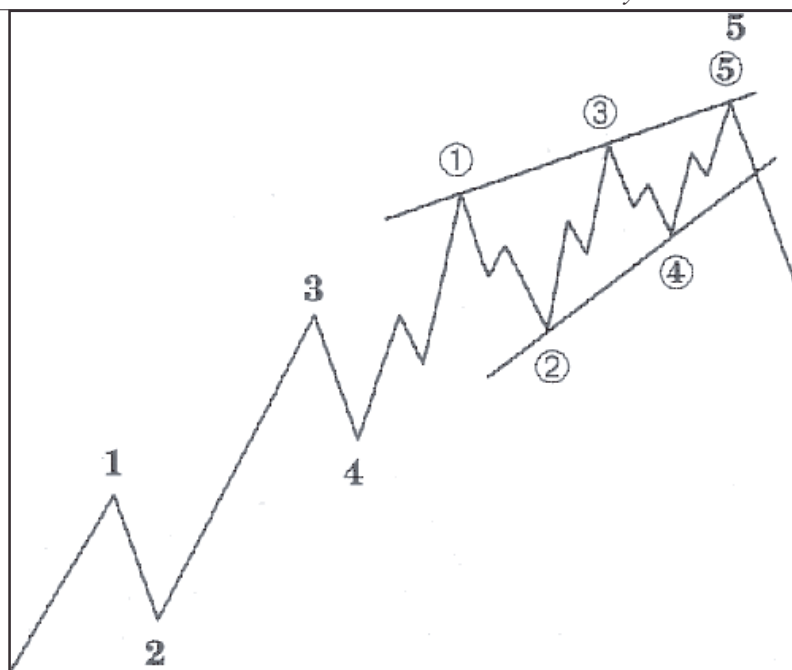
Рисунок 8.
Последовательность от i до v
- растянутая волна (3); она сама
входит в растянутую волну 3.



2) Еще одна разновидность импульсных волн - диагональный треугольник, клиновидная структура, сформированная двумя сходящимися линиями (в своей обычной форме). Такие структуры встречаются в позиции пятой волны [«в позиции»=«на месте» — Mathematician], обычно после особенно энергичного и кратковременного движения предыдущей третьей волны. Обычно субволны в таком клине имеют скорее форму «троек», чем «пятерок». Перекрытия между окончаниями волн 1 и 4 – также достаточно частое явление, хотя и не обязательное. Это единственное известное исключение из эллиоттовского «правила непересечения» 1-й и 4-й волн. Пример приведен на Рис. 9.

Диагональные треугольники можно также найти в позиции волны C, являющейся частью «литерной фазы», т.е. в коррекционных волнах. Как и в случае с клиньями в позиции 5-х волн, эти формации указывают на окончание движения, которое на одну степень выше рассматриваемого.

Рисунок 9.
Волна 5 - диагональный
треугольник.



Есть еще особый тип диагонального треугольника, наблюдавшийся Робертом Р. Пректером в 1986 году. В эту структуру входят субволны в виде пятиволновок, а не обычные «тройки». Этот вид встречается обычно только в позиции волны А, а после него следуют только волны В. См. Рис. 10. В редких случаях на Форексе этот вид можно найти в качестве волны В внутри крупной иррегулярной коррекции. Смотрите Отклонения III - 9.

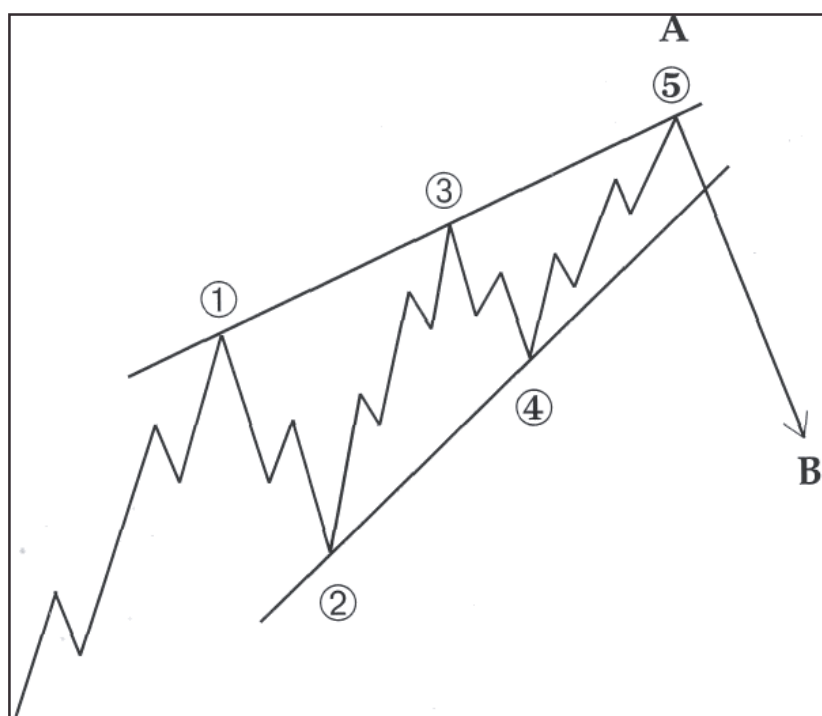


Рисунок 10. Особый тип

Есть также редкая структура, называемая «расширяющимся диагональным треугольником», которая во всех отношениях является зеркальным отражением «сходящегося треугольника». Эта структура никогда не упоминалась Эллиоттом; Пректер и Фрост не говорят об этой разновидности в своем последнем издании «Волнового принципа Эллиотта» 1987 года. См. Рис. 11.

[В издании 1998, переведенном «Альпиной Паблишер» в 2001, эта вариация приведена, но авторы утверждают, что, во-первых, эта структура «неправильна» (3-я волна самая короткая), во-вторых, возможна другая интерпретация. - Mathematician.]

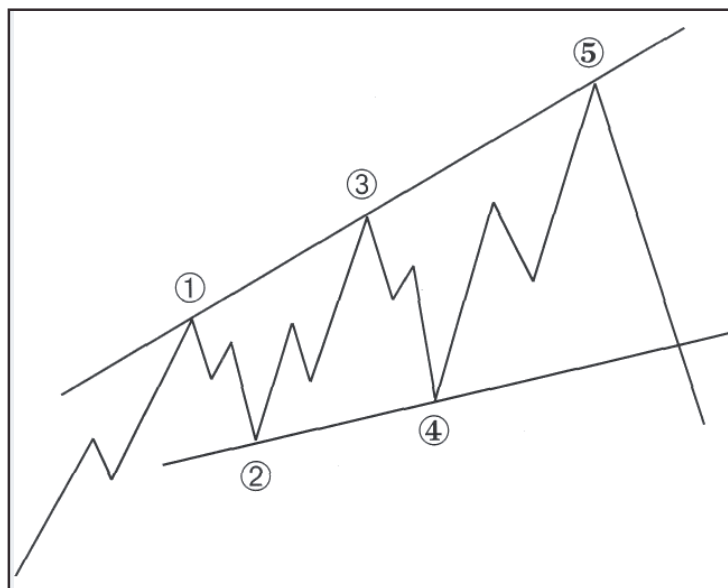


Рисунок 11. Расширяющийся диагональный треугольник

Опыт показывает, что 5-я субволна [leg] сходящегося диагонального треугольника имеет тенденцию к пробою или недостижению верхней линии тренда. В редких случаях 5-я субволна не способна превысить экстремум, достигнутый 3-й субволной, при так называемой «неудаче». 5-я субволна в треугольнике расширяющегося типа, однако, должна превышать экстремум 3-й, чтобы считать [эту структуру расширяющимся диагональным треугольником].

3) Пятая волна иногда не способна превзойти уровень окончания предшествующей третьей волны. Термин, обозначающий это явление, несколько негативно заряжен – «неудача». В существовании такой структуры можно действительно удостовериться, если внутренние волны «неудачной пятой» соответствуют всем трем правилам, относящимся к импульсным волнам.

Неудача - это разворотная структура, которая породила известные в классическом чартизме «двойные вершины» или «двойные минимумы». Эта структура весьма редко встречается на "дневках" или "недельках", но довольно распространена на "часовках".

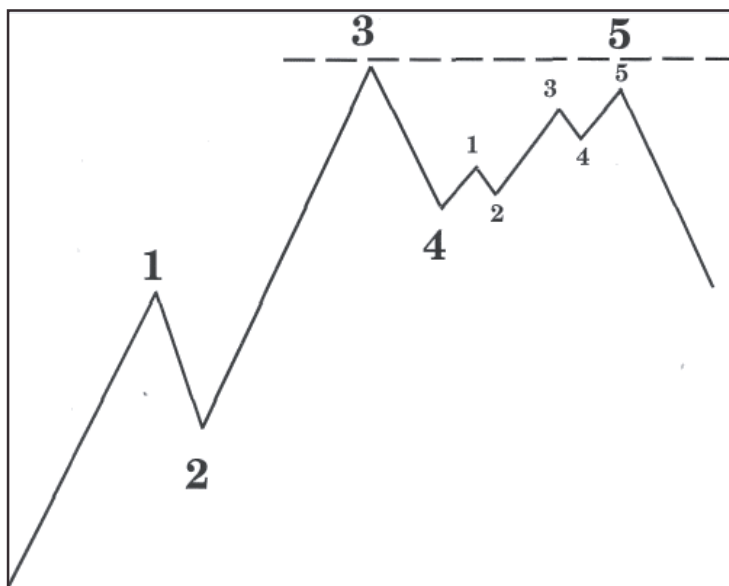


Рисунок 12. «Неудача» пятой волны

Коррекционные волны

1) Движения, направленные против тренда, называют «коррекционными волнами», или, проще, «коррекциями». Иногда их называют «консолидациями» или «литерной фазой».

2) Заблаговременное опознание и разметка коррекций конкретными структурами – очень трудная задача. Причина в том, что коррекционные структуры более вариабельны, чем импульсные волны. Иногда коррекционность структуры становится очевидной только в ретроспективе – другими словами, тогда, когда формирование структуры завершилось и осталось позади.

3) Сложность коррекционных волн может неожиданно возрастать или снижаться, и поэтому степень, или глубина, коррекций менее предсказуема, чем в случае импульсных волн.

4) Существует несколько базовых форм и производных от них. Это:

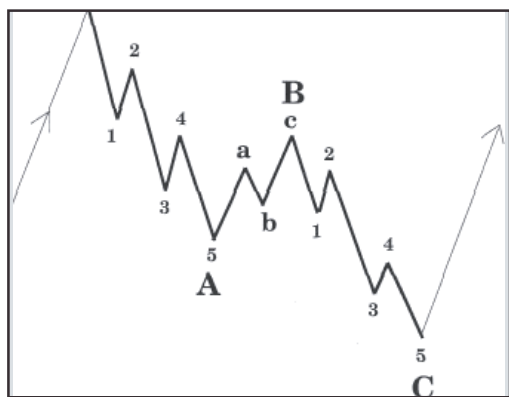
i) Базовые формы: зигзаги, плоские коррекции [флэты], иррегулярные коррекции [irregular] и треугольники,

ii) Сложные коррекционные формы: двойные тройки и тройные тройки.

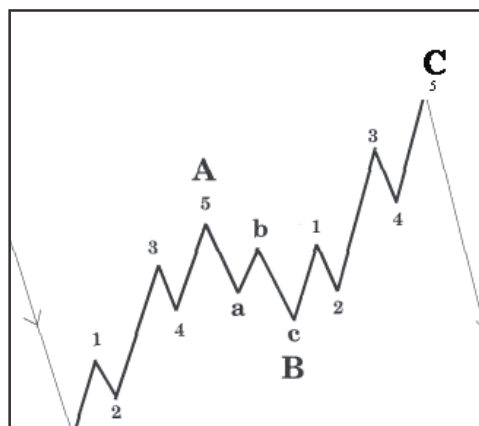
Сложные коррекционные формы, далее, подразделяются на три категории, а именно: зигзаг-комплекс, флэт-комплекс и иррегуль-комплекс [пришлось пожертвовать языком ради краткости; кроме того, лингвистически эти термины предпочтительнее, скажем, "составного зигзага" или "составной плоской коррекции". И самое главное: эти термины, кажется, не слишком важны в практическом анализе - Mathematician].

Базовые коррекционные формы

Зигзаги

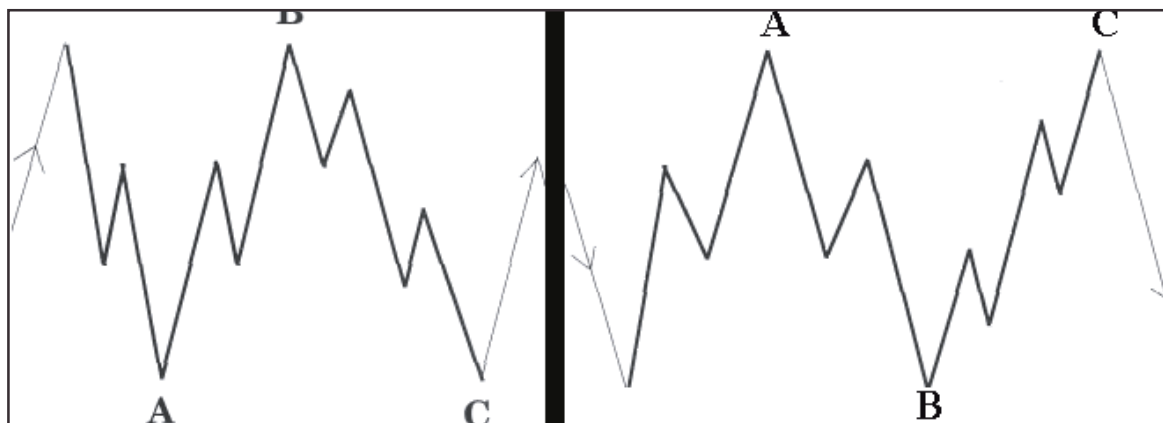


Бычья коррекция



Медвежья коррекция

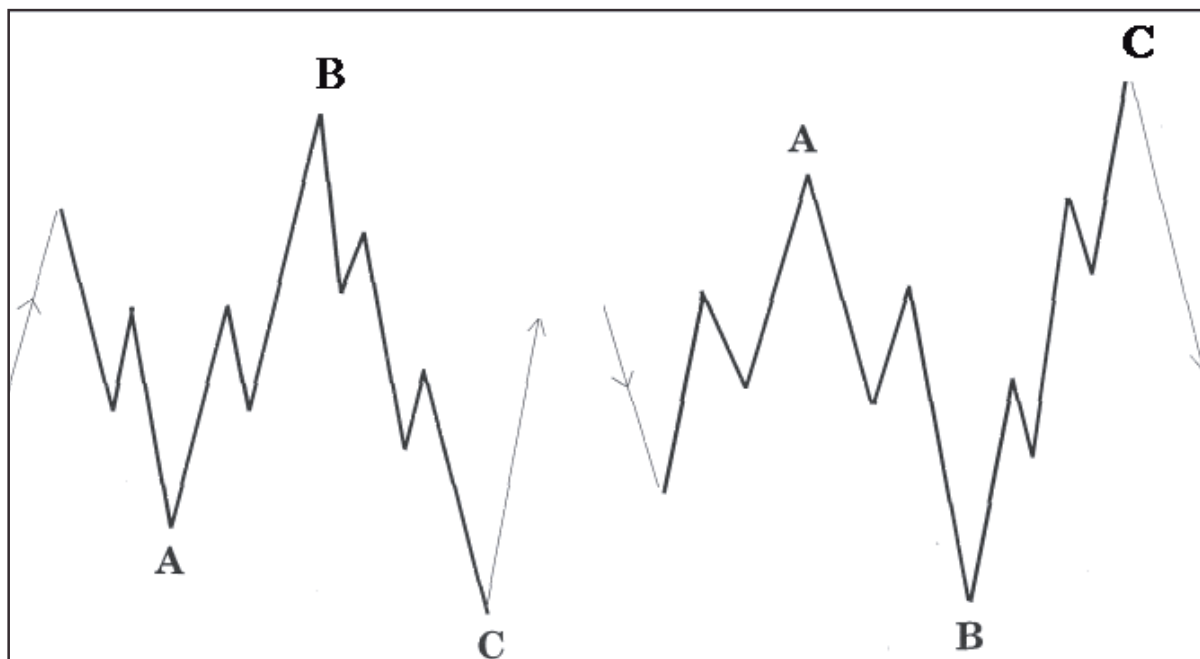
Плоские коррекции



Бычья коррекция

Медвежья коррекция

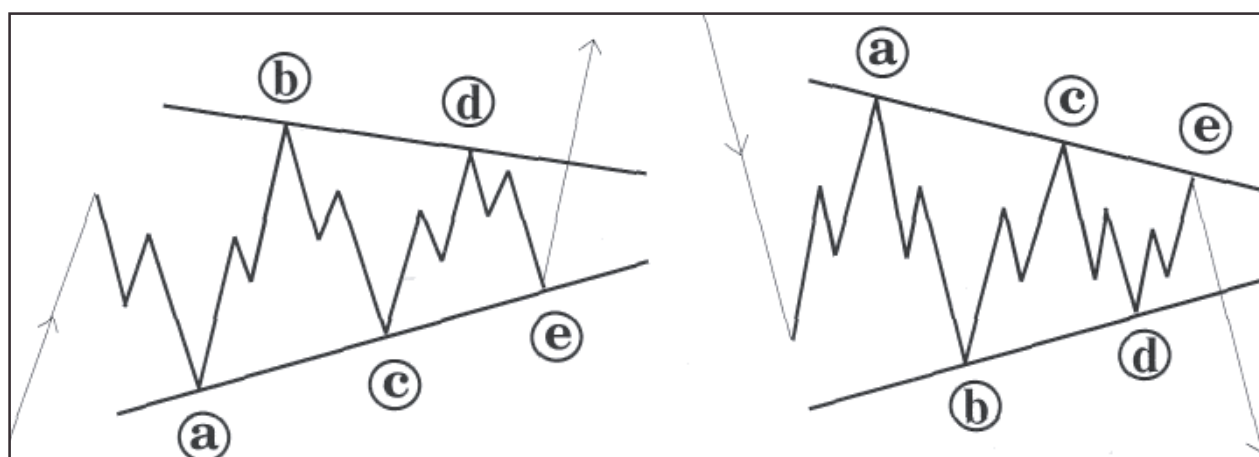
Иррегулярные коррекции



Бычья коррекция

Медвежья коррекция

Треугольники

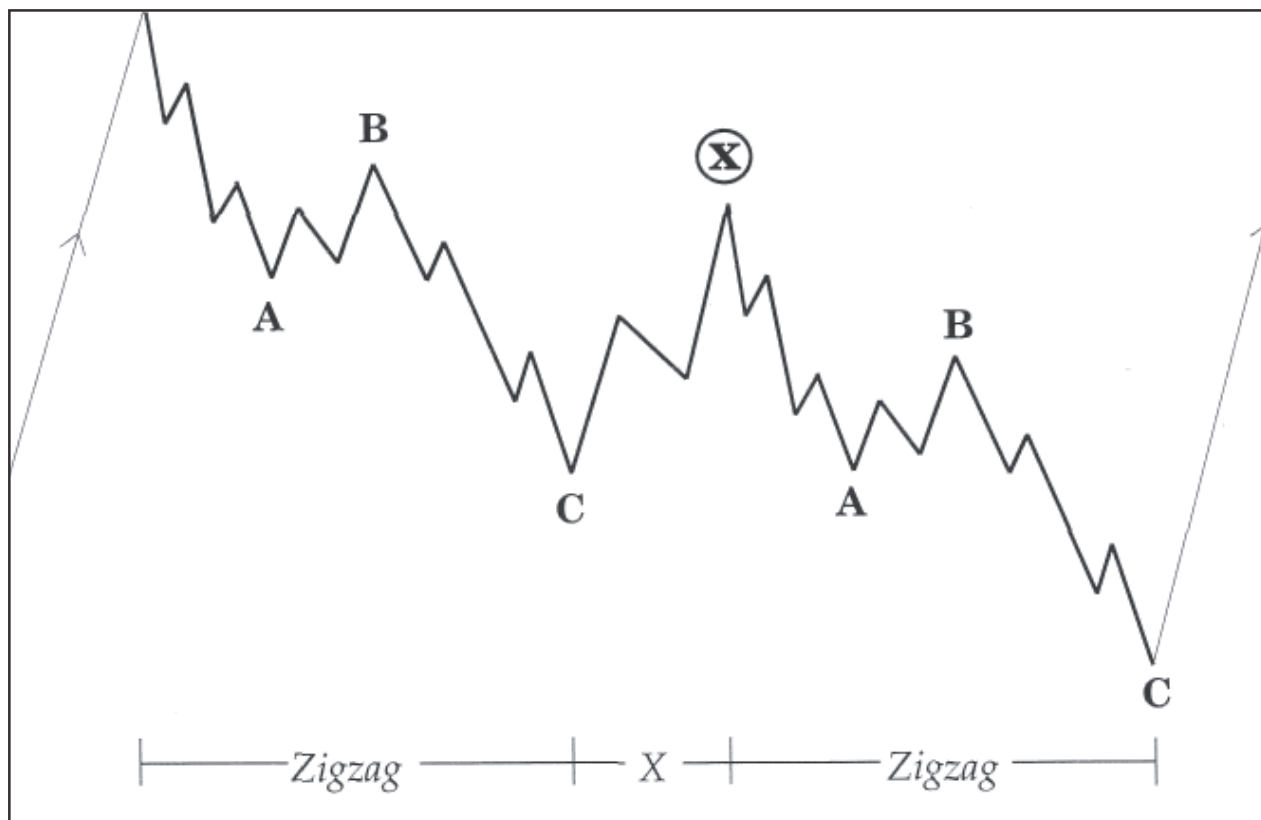


Бычья коррекция

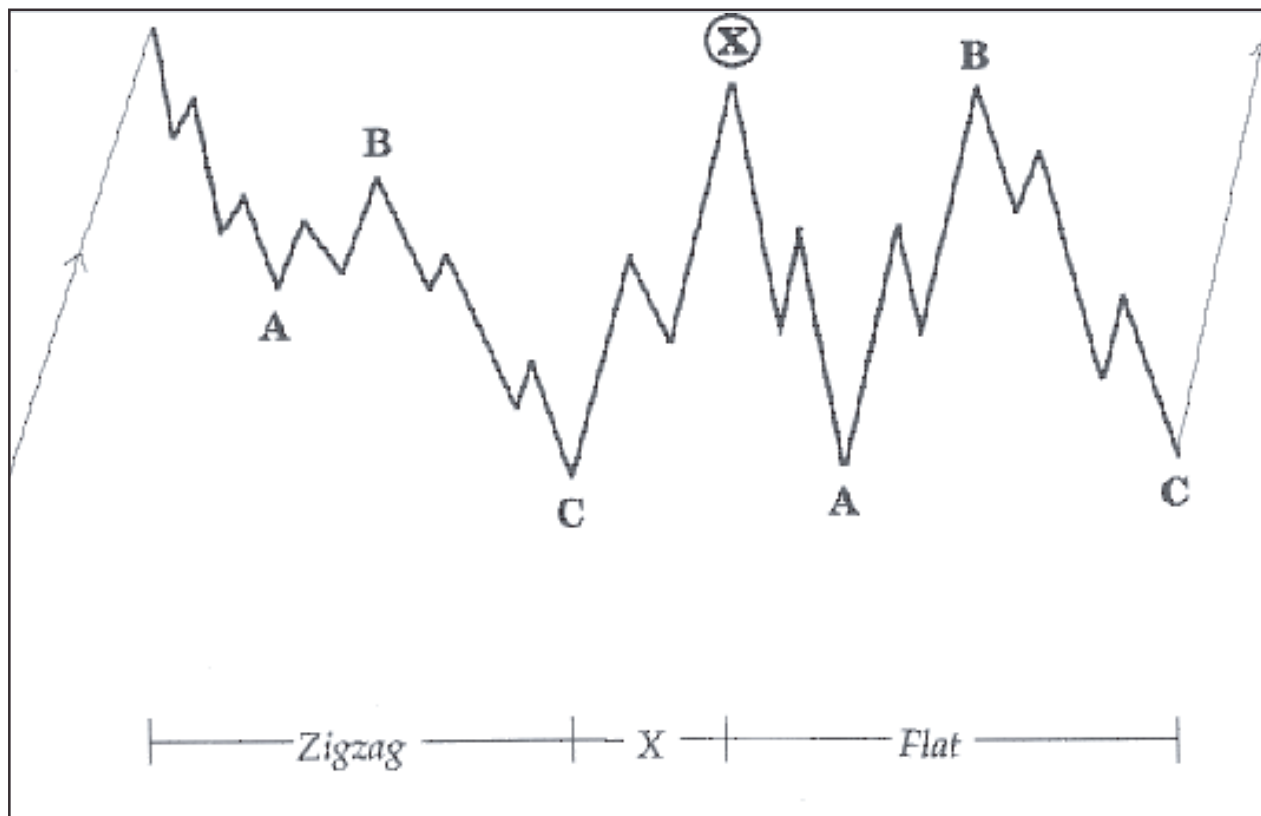
Медвежья коррекция

Составные коррекционные формы

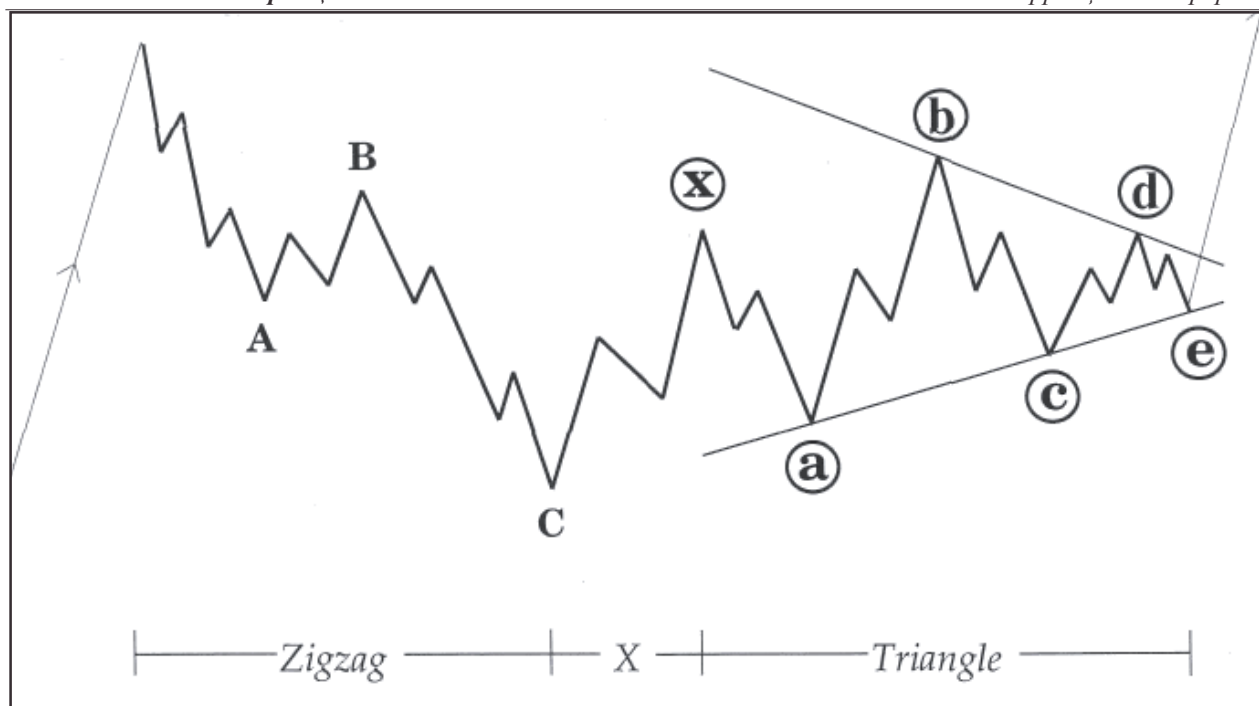
Двойные тройки Зигзаг-комплекс



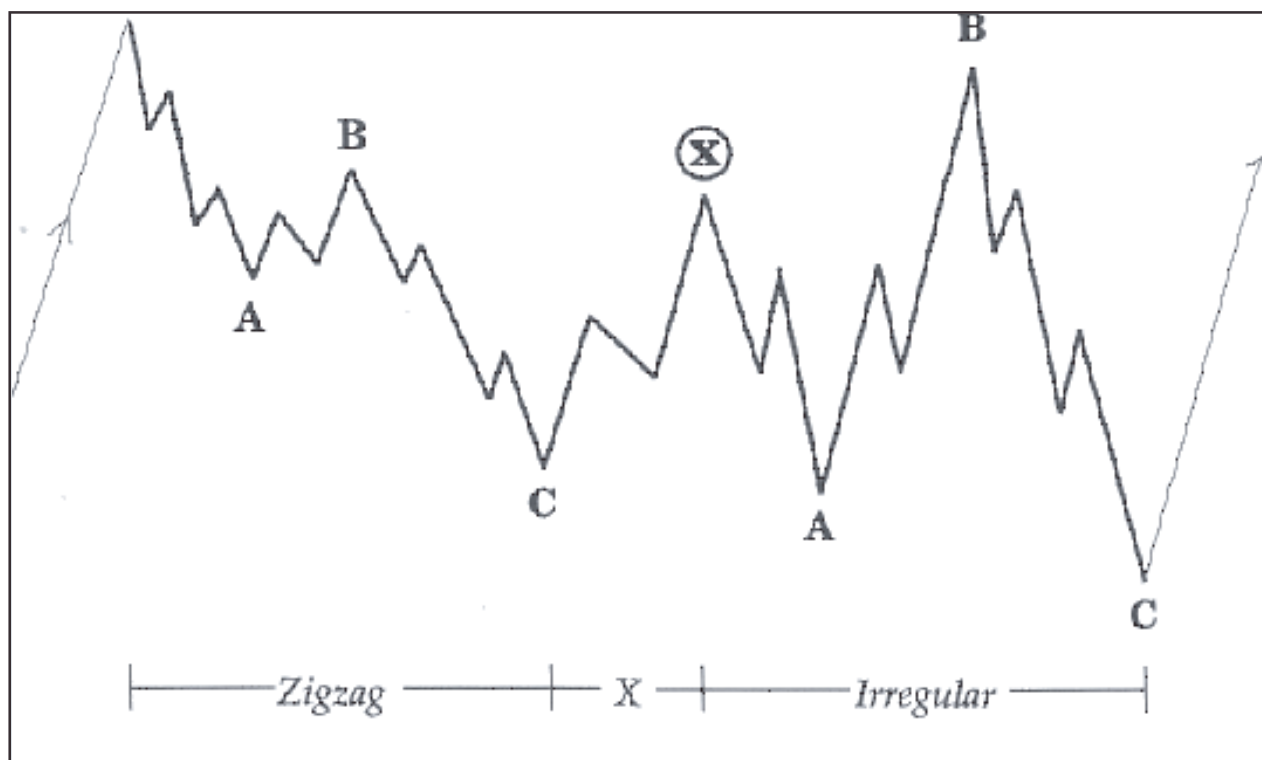
Зигзаг-|X-|Зигзаг



Зигзаг-|X-|Плоская коррекция

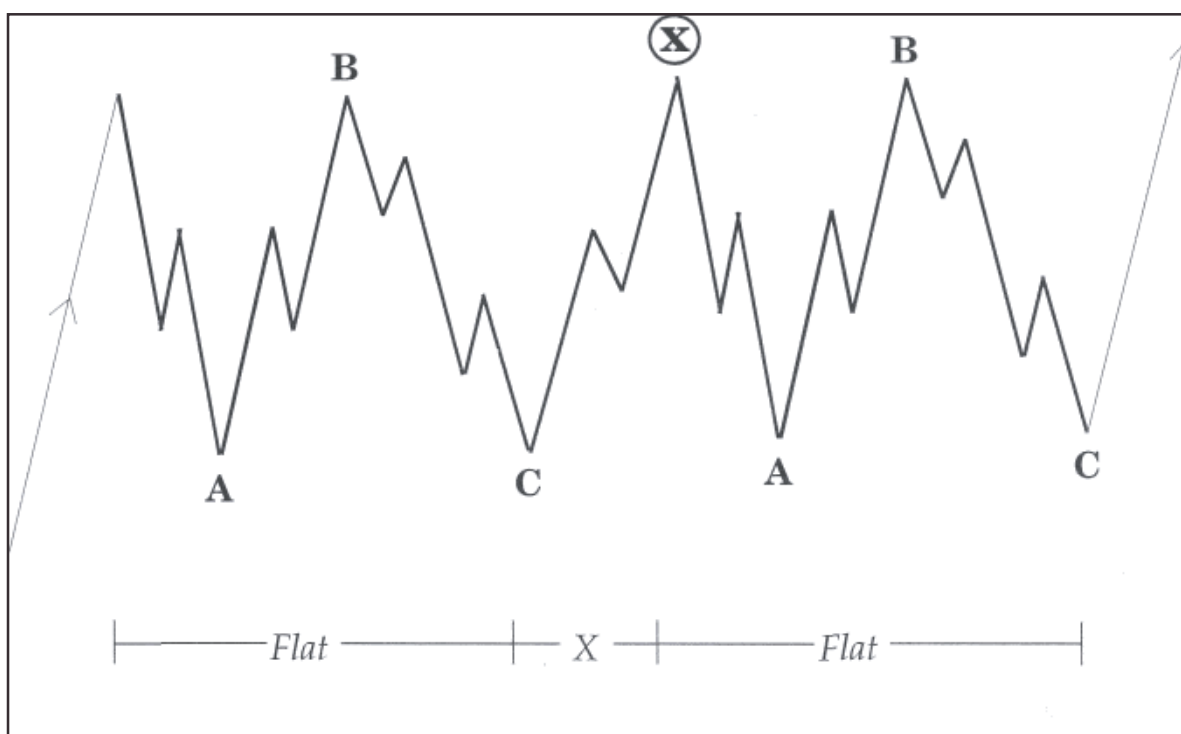


Зигзаг-|X-|Треугольник

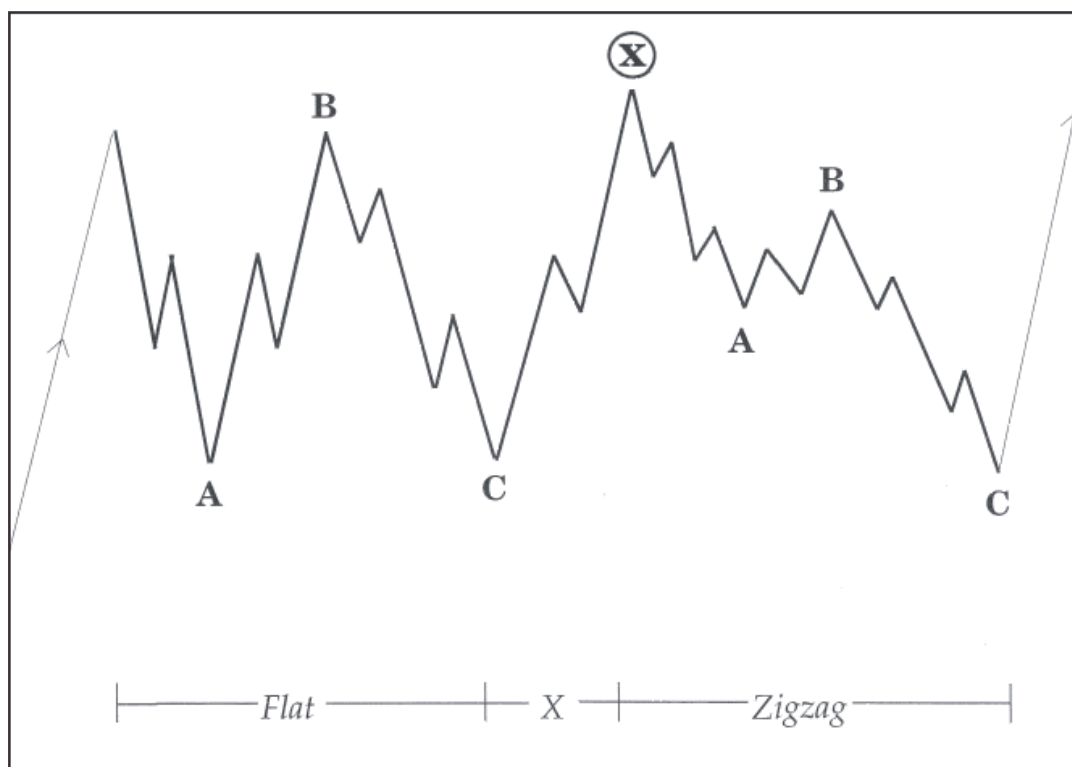


Зигзаг-|X-|Иррегулярная коррекция

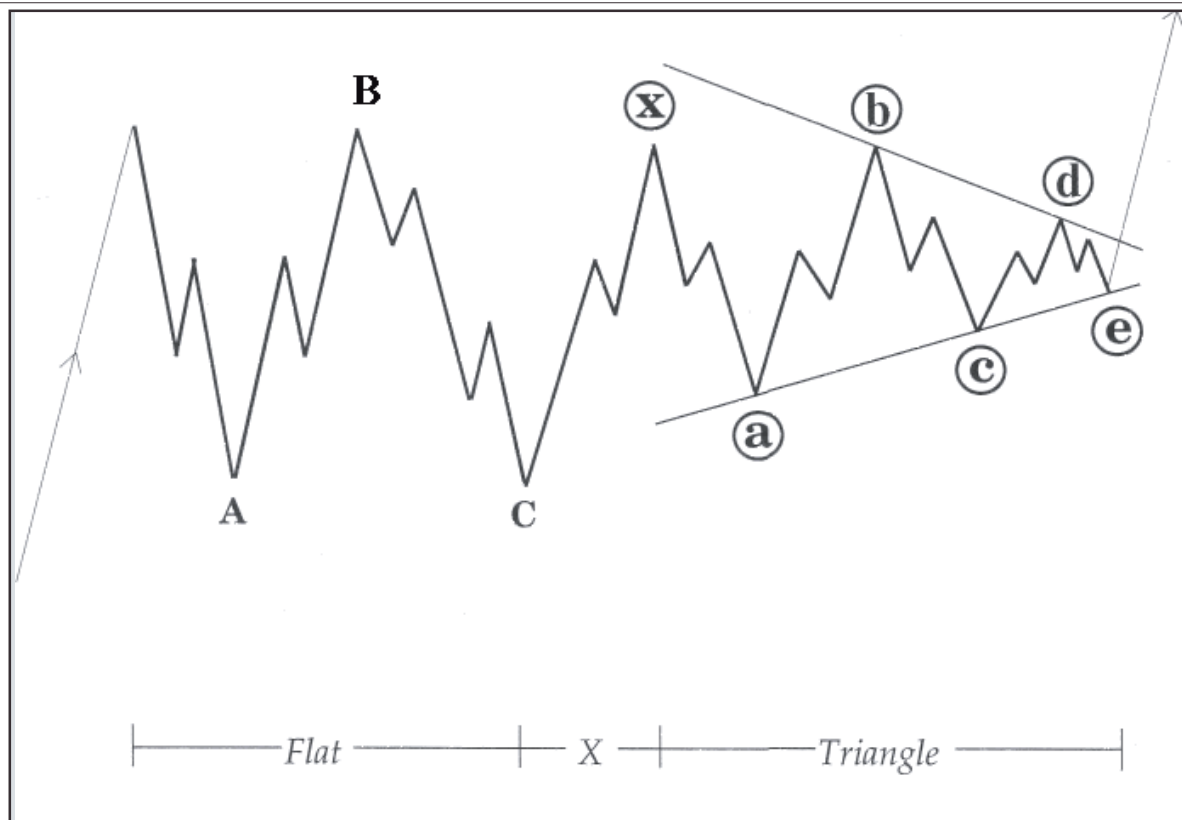
Двойные тройки Флэт-комплекс



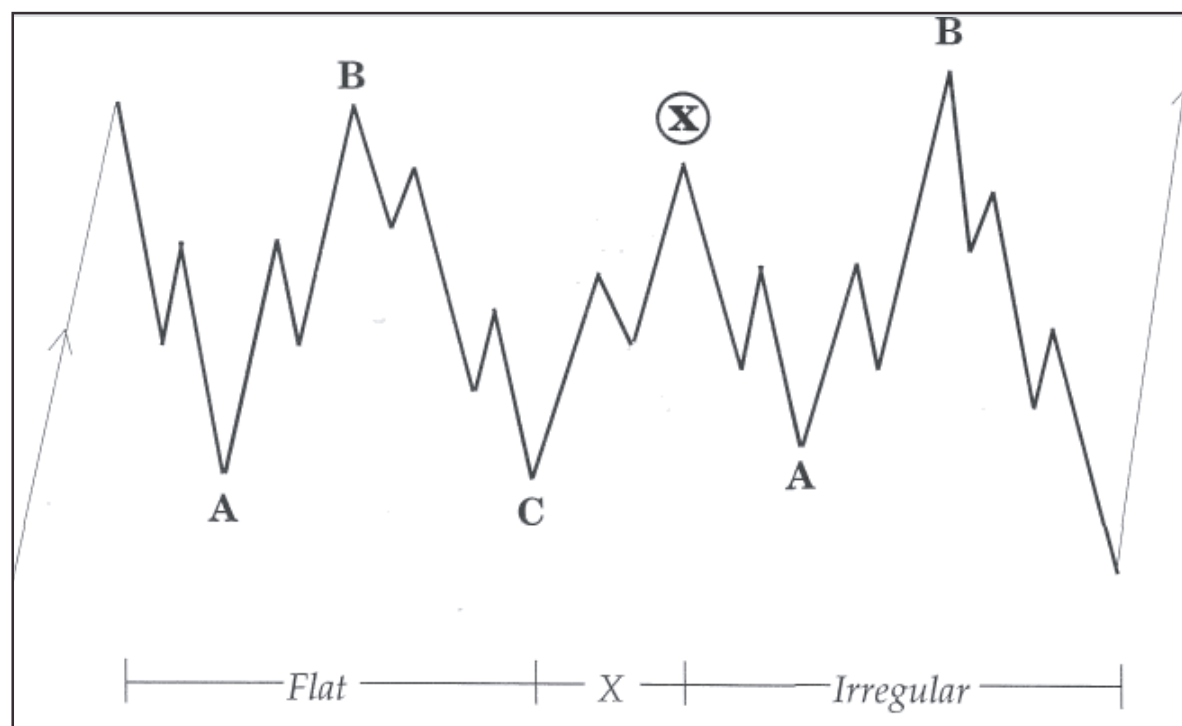
Плоская коррекция-|X-|Плоская коррекция



Плоская коррекция-|X-|Зигзаг



Плоская коррекция-|X|-Треугольник

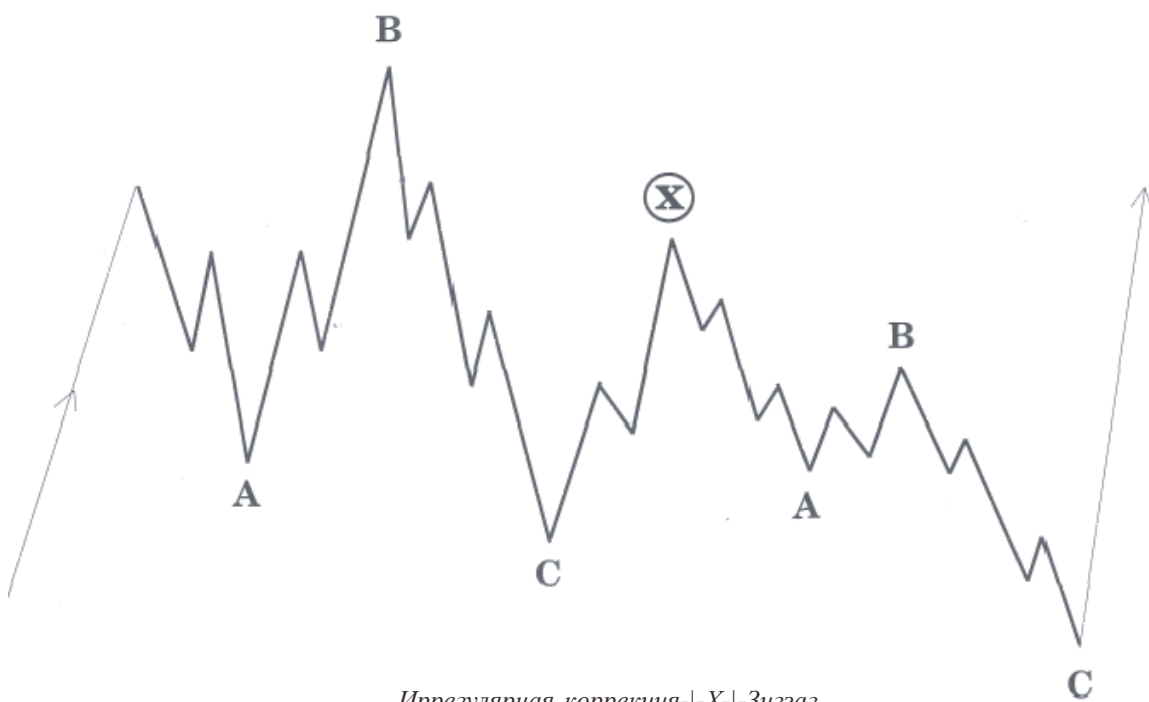


Плоская коррекция-|X|-Иррегулярная коррекция

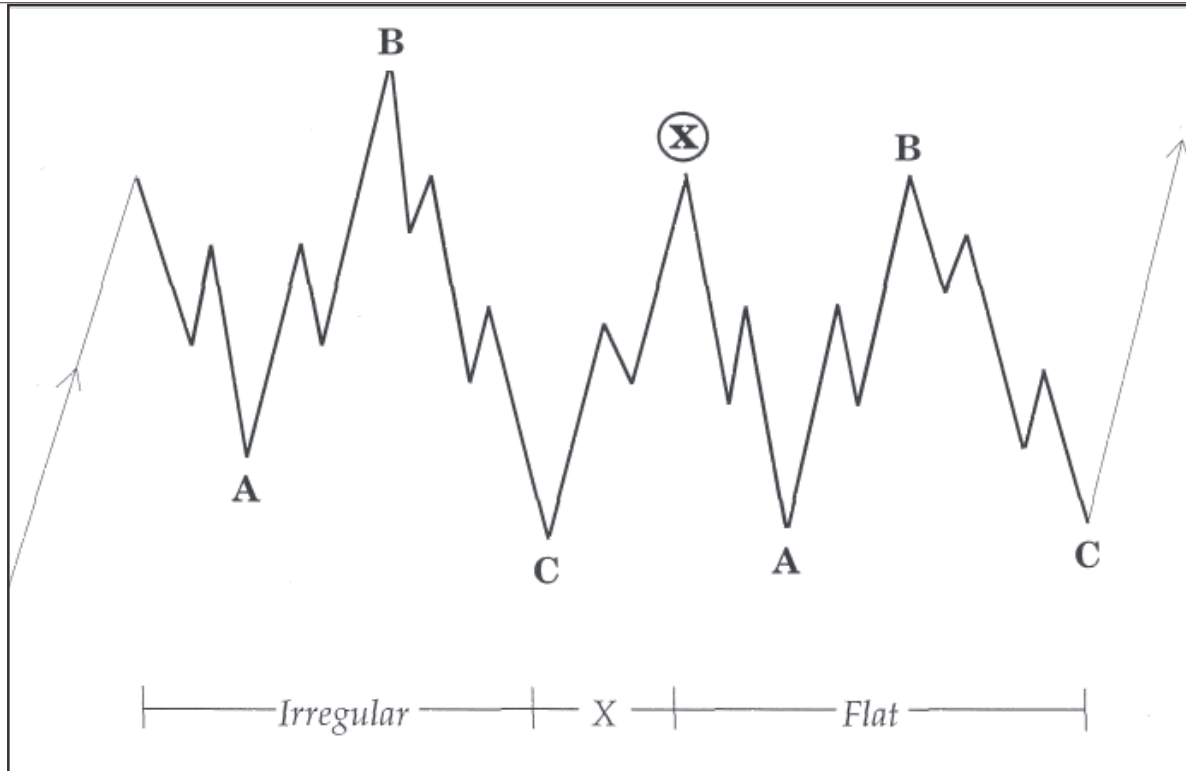
Двойные тройки Иррегуль-комплекс



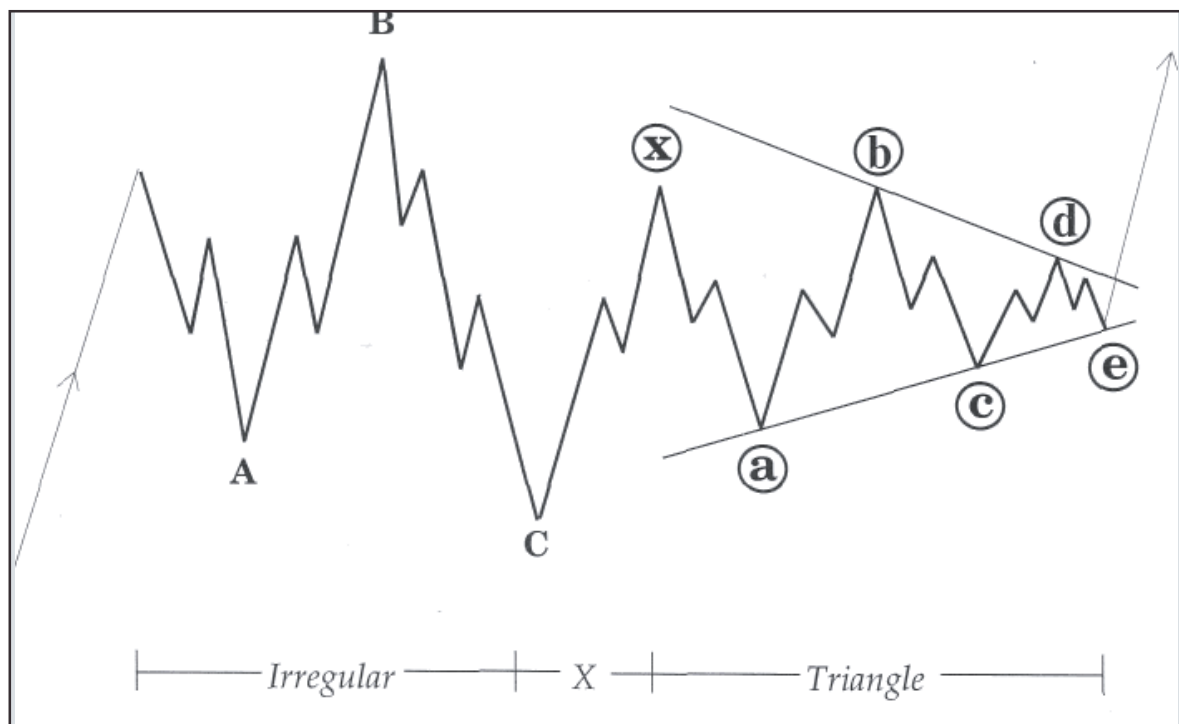
Irregular — X — Irregular



Irregular — X — Zigzag

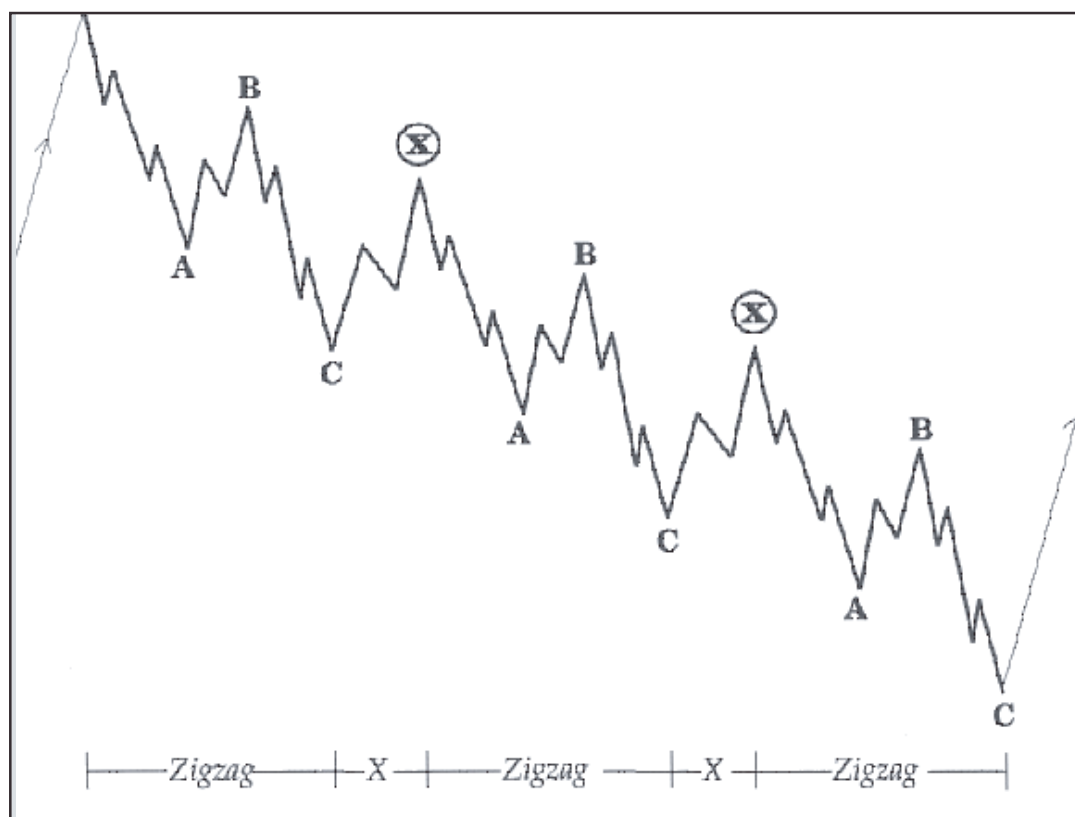


Иррегулярная коррекция-|X-|Плоская коррекция

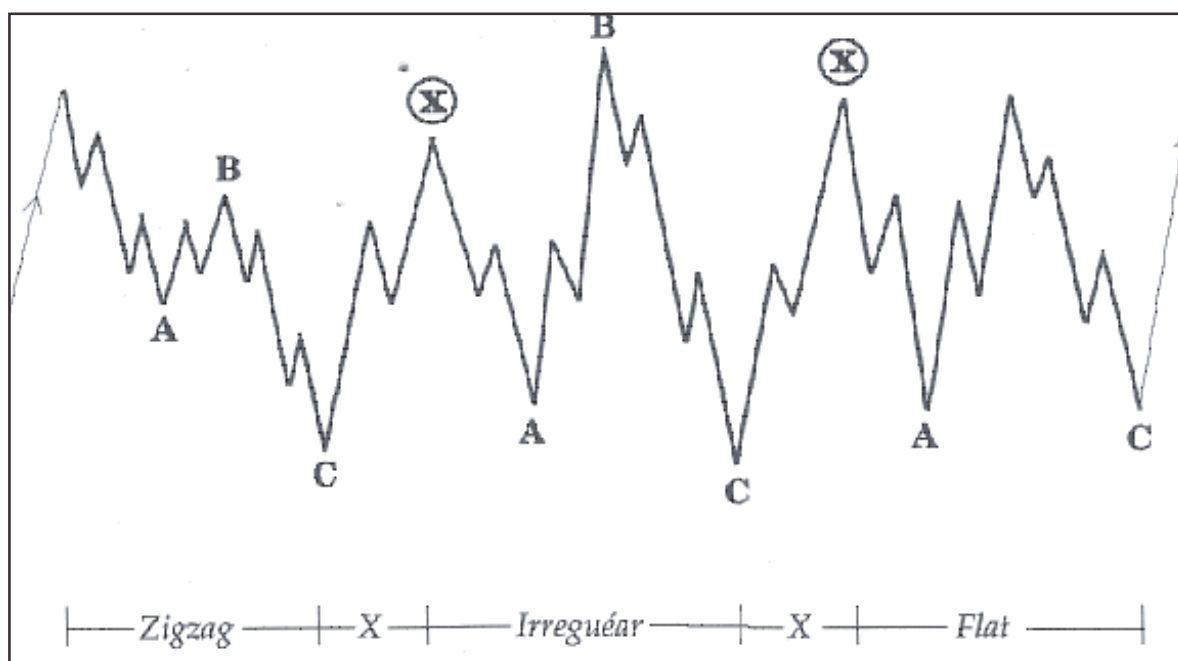


Иррегулярная коррекция-|X-|Треугольник

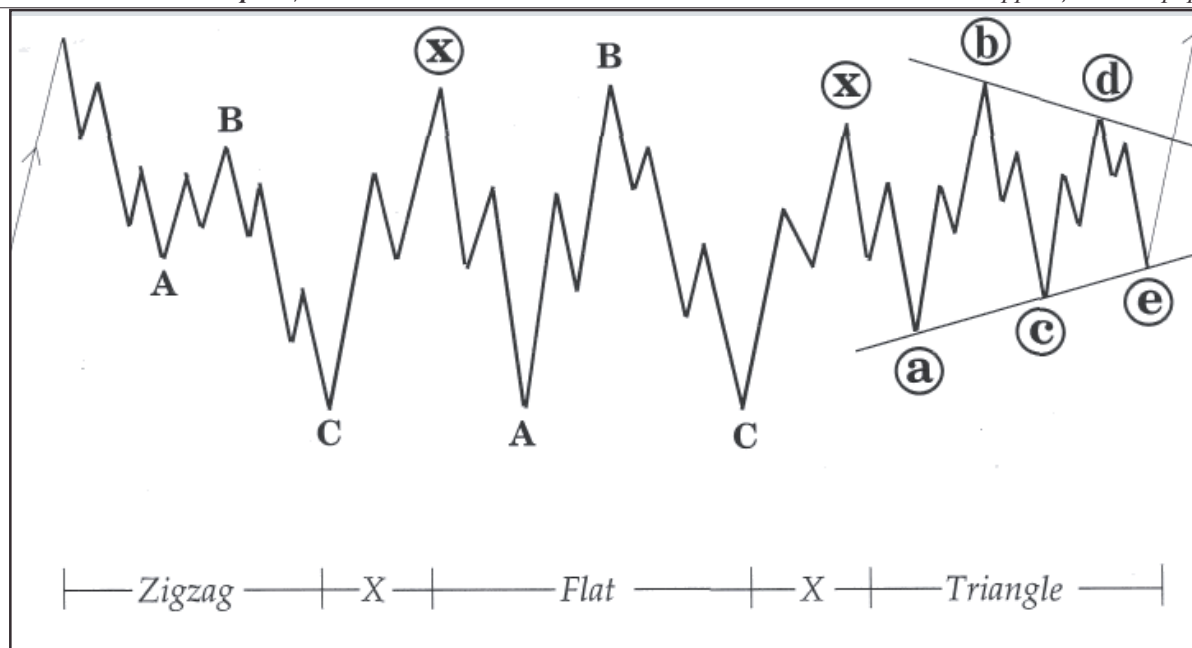
Тройные тройки Зигзаг-комплекс



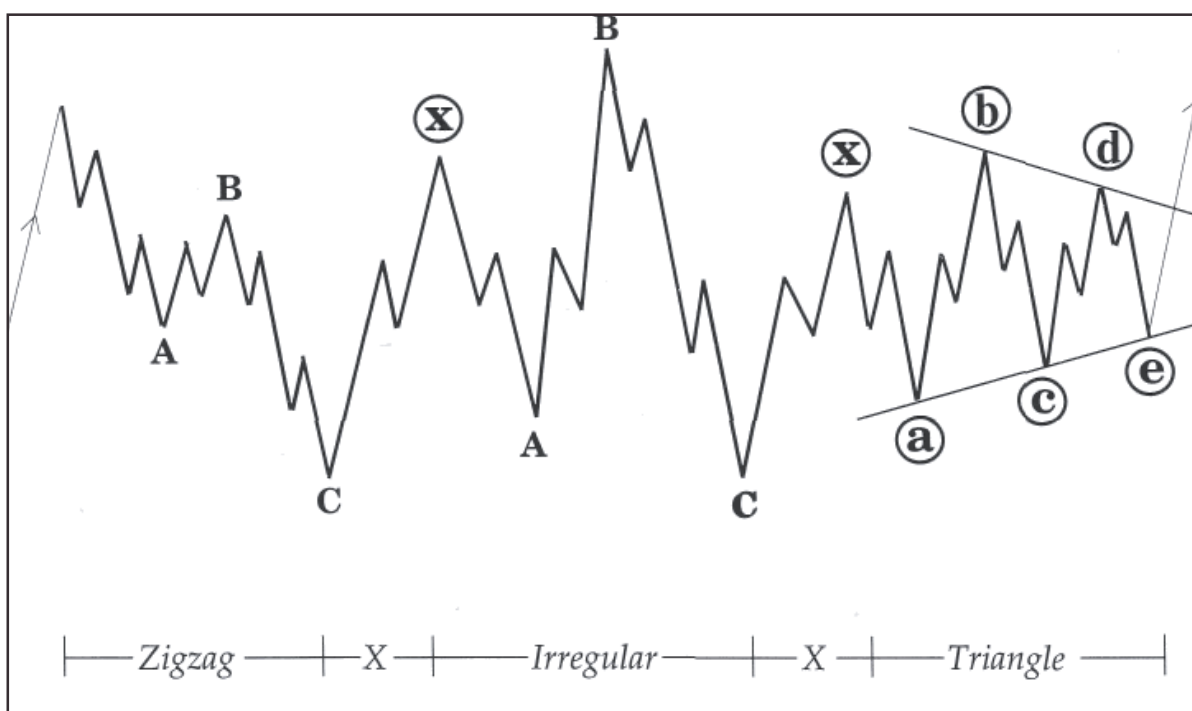
Зигзаг-|X|-Зигзаг-|X|-Зигзаг



Зигзаг-|X|-Иррегулярная коррекция-|X|-Плоская коррекция

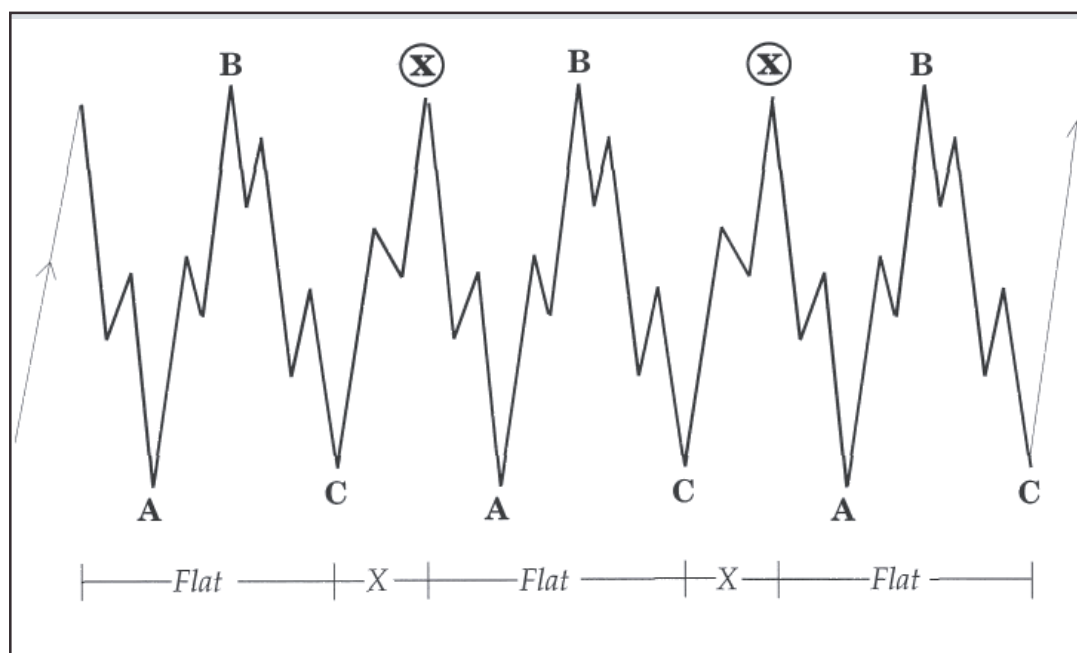


Зигзаг-|X-|Плоская коррекция-|X-|Треугольник

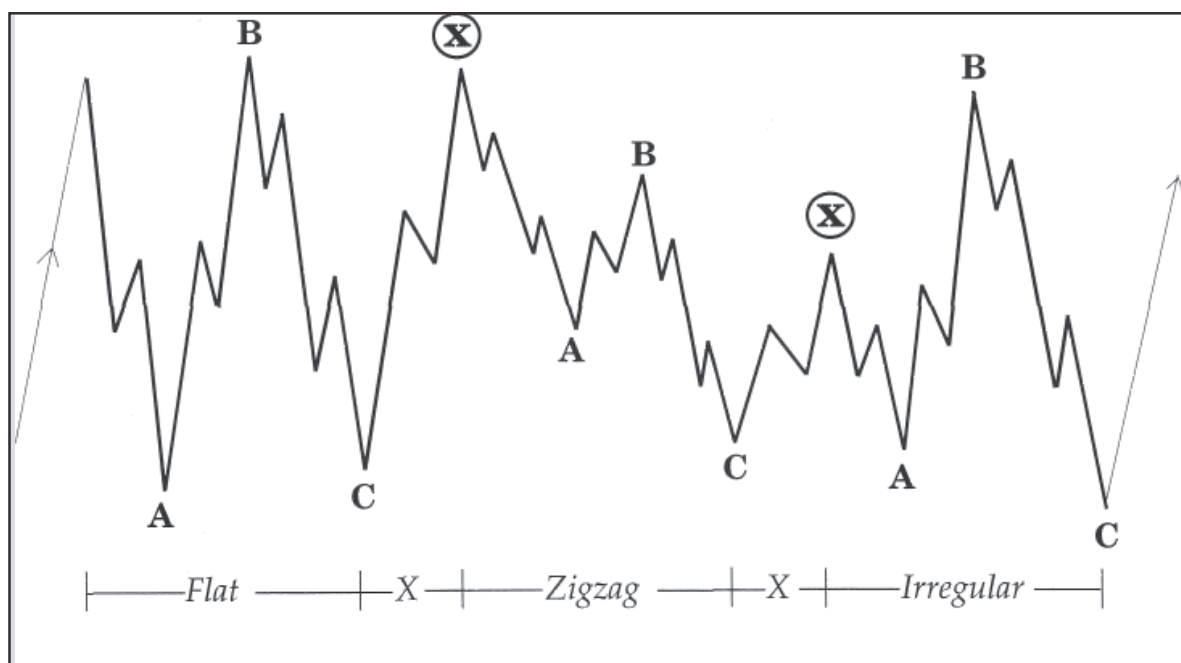


Зигзаг-|X-|Иррегулярная коррекция-|X-|Треугольник

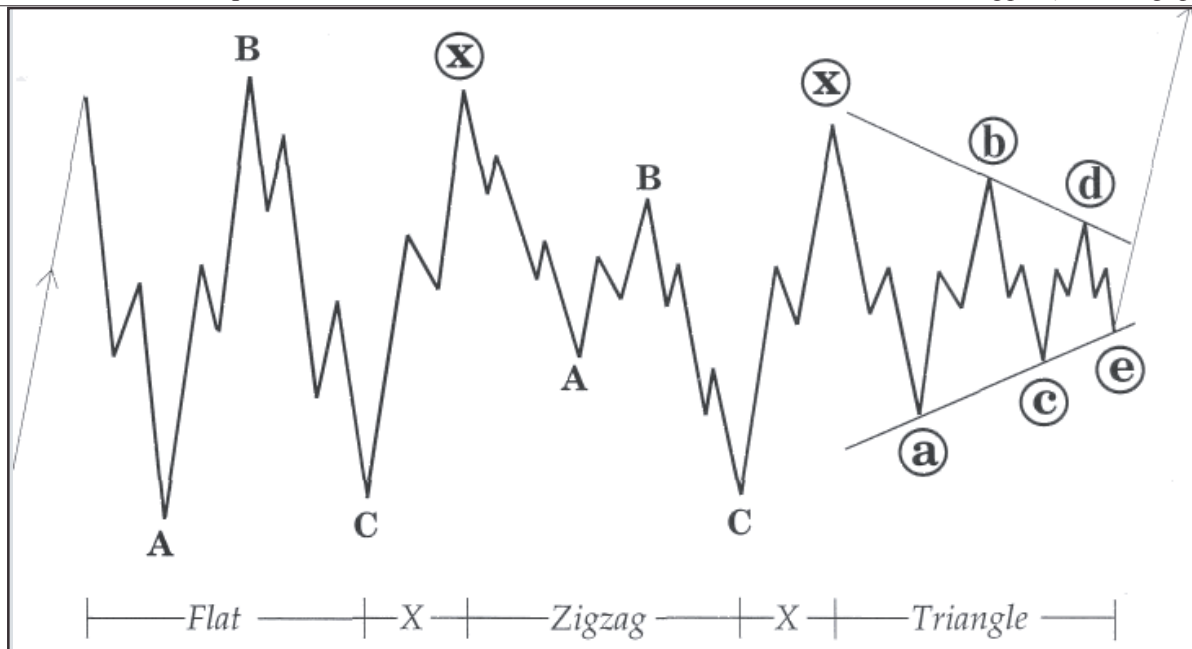
Тройные тройки Флэт-комплекс



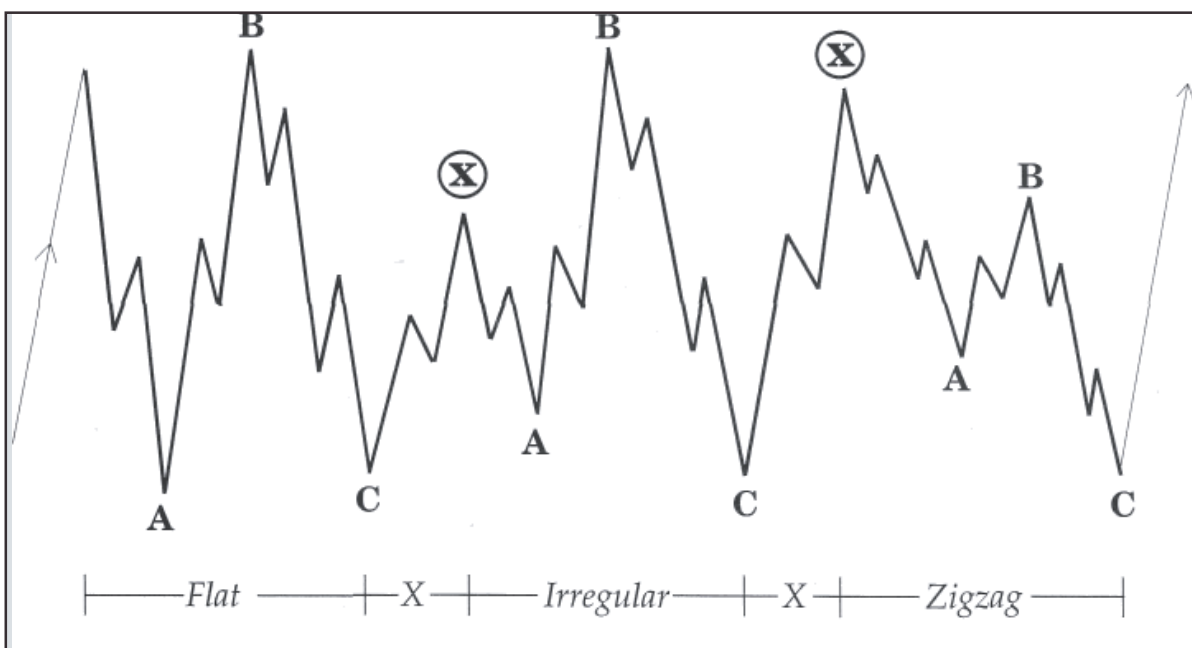
Плоская коррекция-|X-|Плоская коррекция-|X-|Плоская коррекция



Плоская коррекция-|X-|Зигзаг-|X-|Иррегулярная коррекция

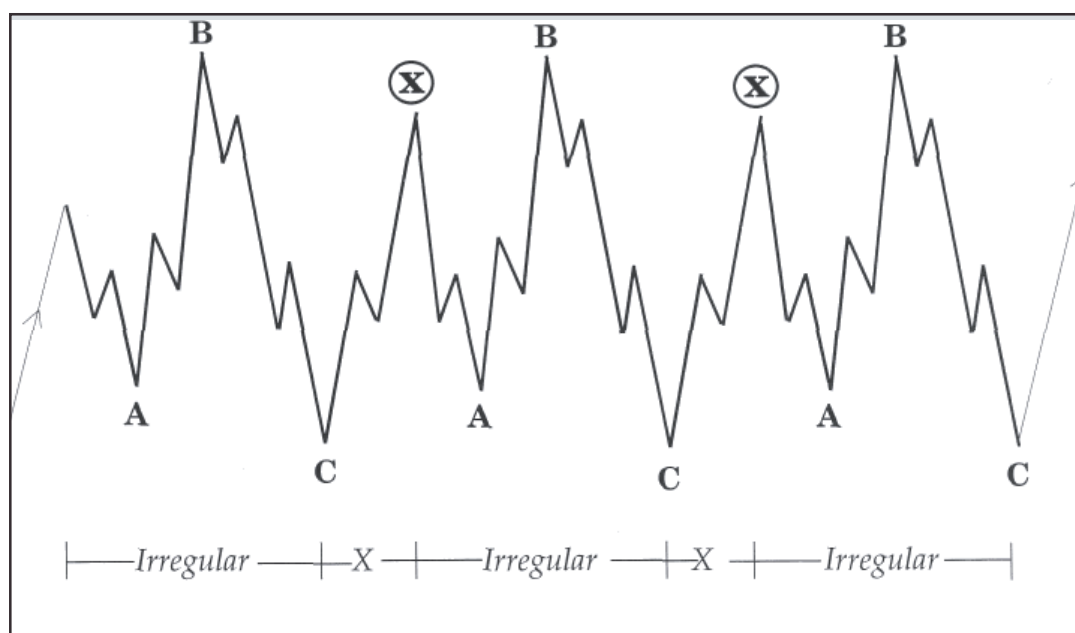


Плоская коррекция-|X|-Зигзаг-|X|-Треугольник

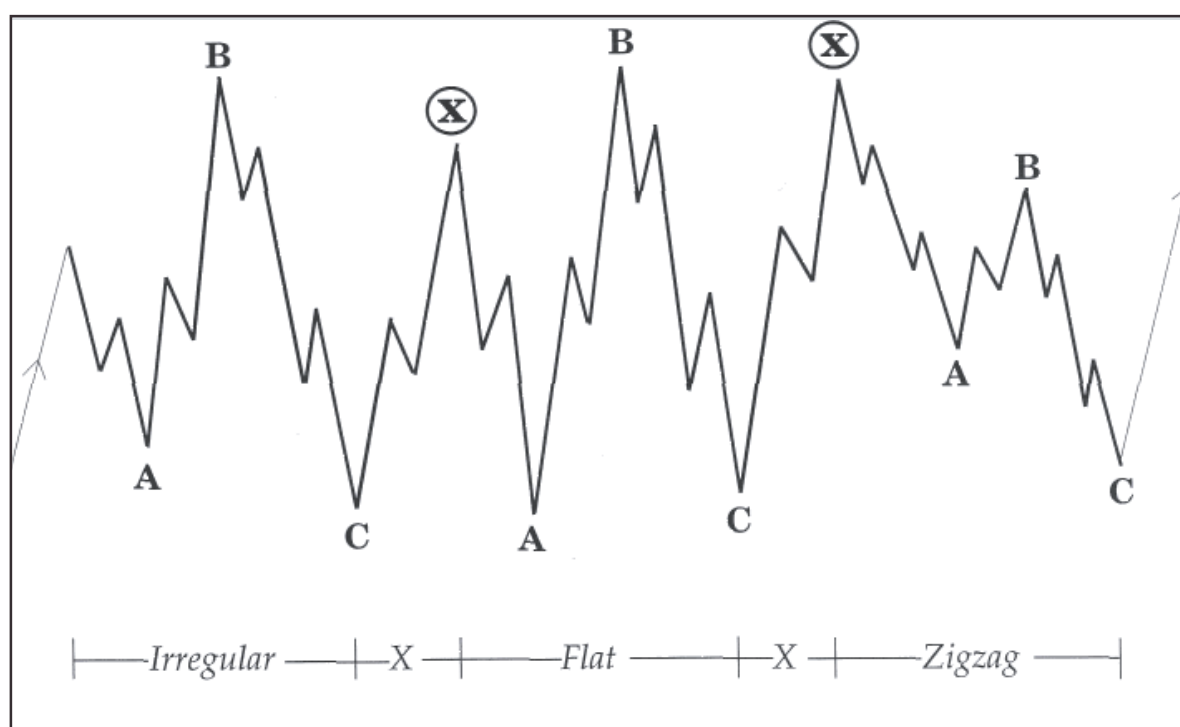


Плоская коррекция-|X|-Иррегулярная коррекция-|X|-Зигзаг

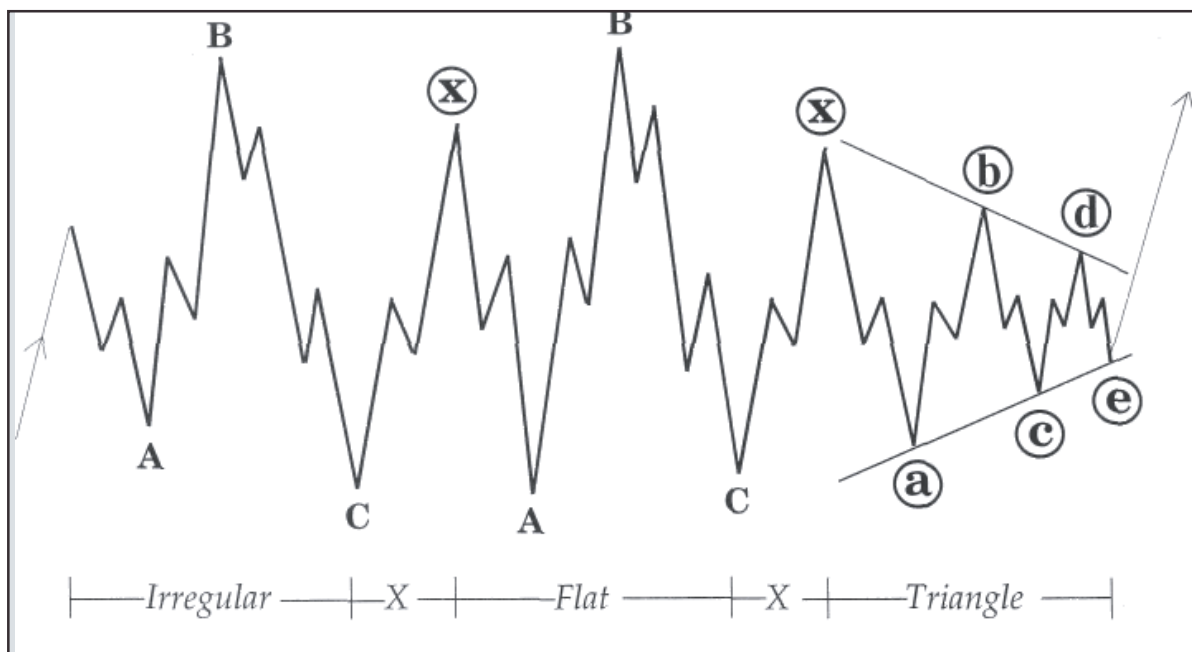
Тройные тройки Иррегуль-комплекс



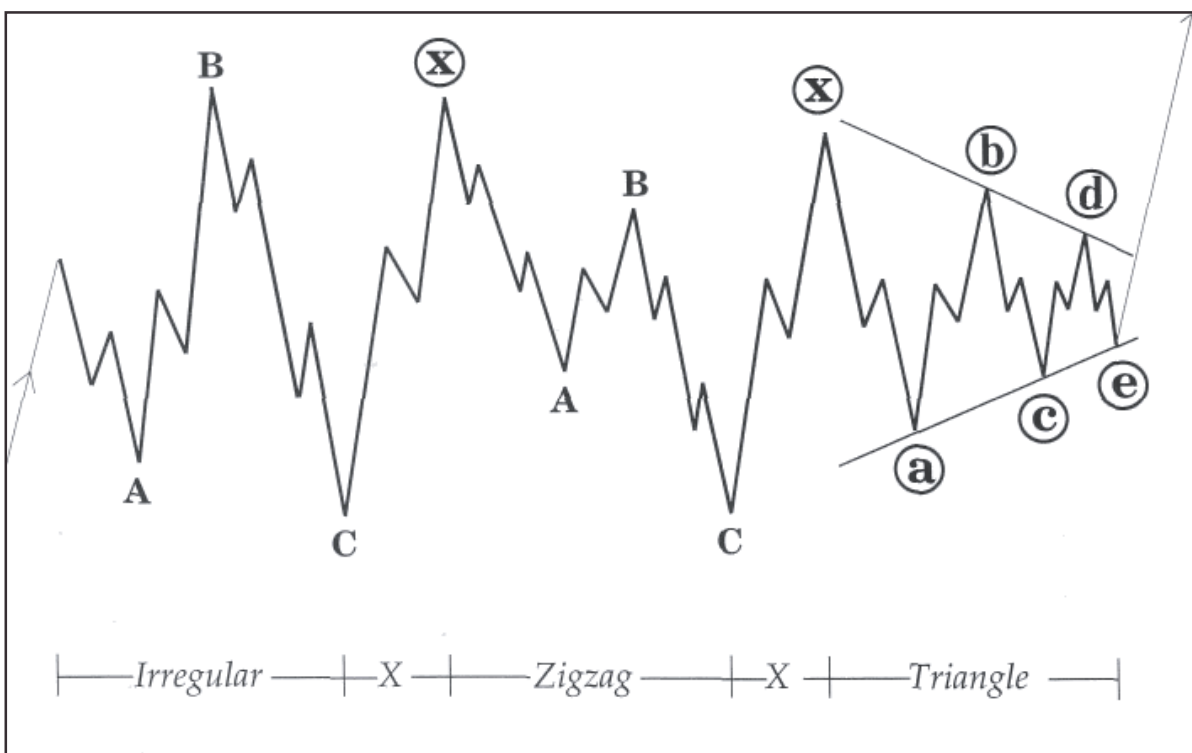
Иррегулярная коррекция-|X-|Иррегулярная коррекция-|X-|Иррегулярная коррекция



Иррегулярная коррекция-|X-|Плоская коррекция-|X-|Зигзаг



Иррегулярная коррекция-|X|-Плоская коррекция-|X|-Треугольник



Иррегулярная коррекция-|X|-Зигзаг-|X|-Треугольник

Отношения Фибоначчи

- 1) Вот числа Фибоначчи: 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, 377, 610, и т.п.
- 2) Сумма любых двух соседних чисел равна следующему числу в последовательности. Пример: $3 + 5 = 8$; $5 + 8 = 13$; $8 + 13 = 21$; $13 + 21 = 34$, и т.п.
- 3) Начиная с некоторого момента [After the first four digits - неясно, о каких digits говорит Балан - Mathematician], деление числа Фибоначчи на соседнее меньшее число дает отношение 1.618. Пример: $34/21 = 1.618$. Далее, деление того же числа Фибоначчи на соседнее следующее дает нам отношение 0.618. Пример: $34/55 = 0.618$.
- 4) Число, обратное отношению 1.618, равно 0.618. Аналогично, обратное числу 0.618 есть число 1.618. Пример: $1 / 0.618 = 1.618$, и $1 / 1.618 = 0.618$.
- 5) Деление любого числа Фибоначчи на число, предшествующее ему на 2 позиции в последовательности, увеличивает отношение до 2.618. А деление того же числа на число, следующее за ним через 2 позиции в последовательности, приводит к отношению 0.382. Пример: $55/144 = 0.382$.
- 6) Число, обратное отношению 2.618, равно 0.382, а число, обратное пропорции 0.382, равно 2.618. Пример: $1 / 2.618 = 0.382$; $1 / 0.382 = 2.618$.
- 7) Деление любого числа Фибоначчи на число, предшествующее ему на три позиции в последовательности, дает отношение 4.236. Пример: $144/34 = 4.236$. А деление того же числа на число, следующее за ним через 3 позиции в последовательности, дает отношение 0.236. Пример: $144/610 = 0.236$.
- 8) Число, обратное отношению 4.236, равно 0.236, а число, обратное пропорции 0.236, равно 4.236. Пример: $1 / 4.236 = 0.236$; $1 / 0.236 = 4.236$.
- 9) Отношение, равное 1 (равенство), выражает отношение равенства между двумя первыми числами в последовательности Фибоначчи; таким образом, $1/1 = 1$. Отношение 0.5 выступает как соотношение между вторым и третьим числами в последовательности; следовательно, $1/2 = 0.5$.
- 10) Числа Фибоначчи как таковые не имеют ценности при предсказании «протяженности» рыночных движений в смысле абсолютных значений цены и времени. Ключевые элементы - отношения между числами в последовательности. Эллиотт считает, что эти пропорции являются «первичными детерминантами», определяющими «протяженность» цены и времени на любом рынке.
- 11) Чаще и надежнее всего отношения Фибоначчи обнаруживаются скорее между перемежающимися волнами, чем между соседними. К примеру, на длину волны 3 в пятиволновке влияет скорее длина волны 1, чем длина волны 2.
- 12) Целевые ориентиры [targets], вычисленные с помощью отношений Фибоначчи, обычно проявляются в качестве важных уровней поддержки и сопротивления - даже в том случае, если после этого происходит их пробой.
- 13) Важным дополнением к Волновому принципу Эллиотта оказывается понимание того, что пропорции Фибоначчи являются «первичными детерминантами», определяющими «протяженность» цены и времени на рынке. Волновой принцип Эллиотта предоставляет нам форму и структуру, а отношения Фибоначчи дают инструмент для измерения потенциала любого ценового движения, включая и границы [time windows, "временные окна" - Mathematician] вероятных сроков окончания этих движений. Это очень мощное сочетание.

Часть III Отклонения

Отклонения от нормы в волновом анализе скорее представляются правилом, чем исключением. Трудность в этом смысле проистекает из двух причин:

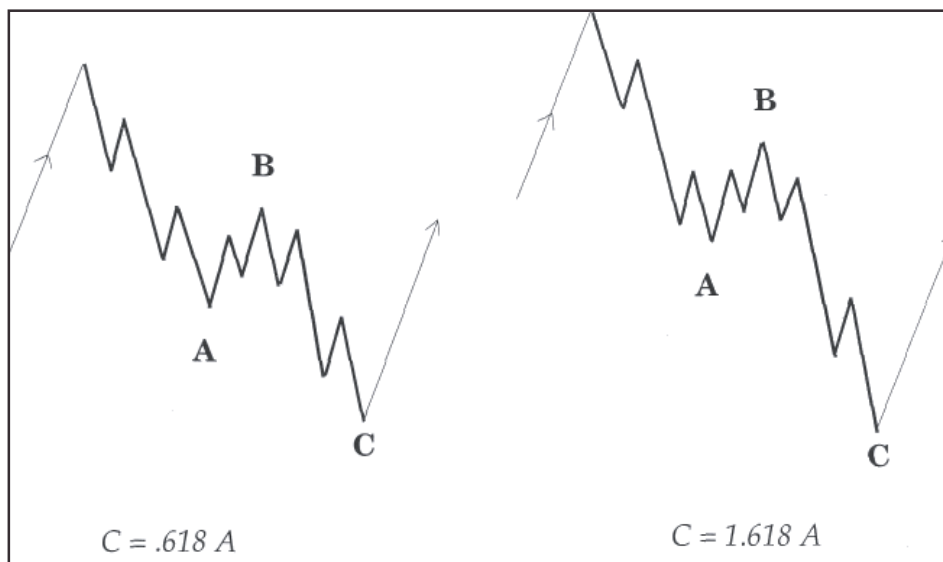
1) Отклонение от математических отношений (пропорций) между частями структуры. Примеры отклонений такого типа можно видеть на стр. III-1 и III-2.

2) Подмена коррекционных структур простого типа одной или несколькими сложными.

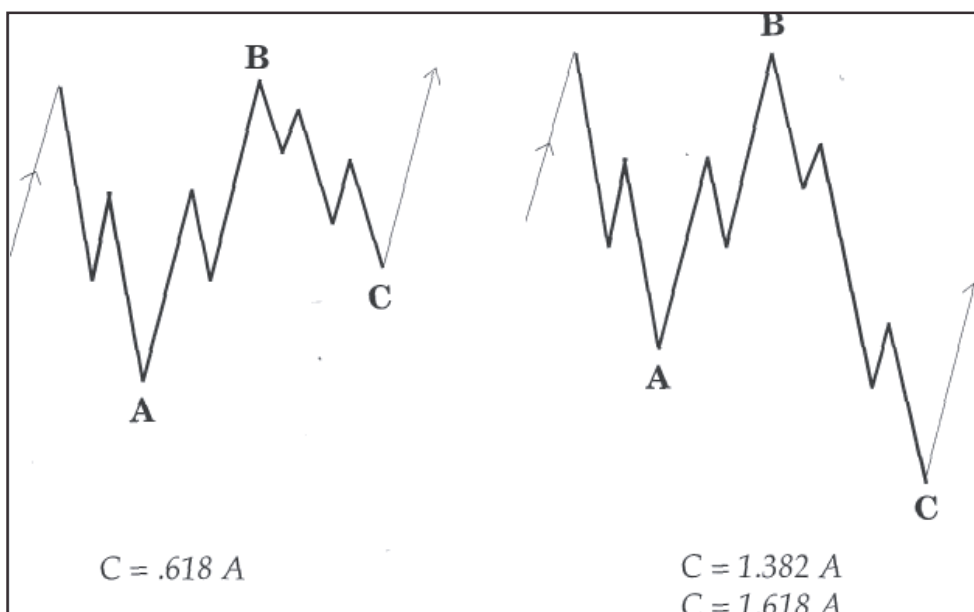
Читатель уже должен понять по предыдущим примерам, что трудность предсказания момента окончания коррекционной структуры возрастает вместе с количеством базовых структур, объединяющихся вместе. Проблема еще больше усложняется из-за того, что любая из базовых «коррекционных» структур может включать в своей собственной коррекционной волне формы, состоящие из еще более сложных фигур, типа иррегулярной коррекции, плоской коррекции или треугольника. Следующие примеры иллюстрируют это утверждение:

Отклонения от математических пропорций

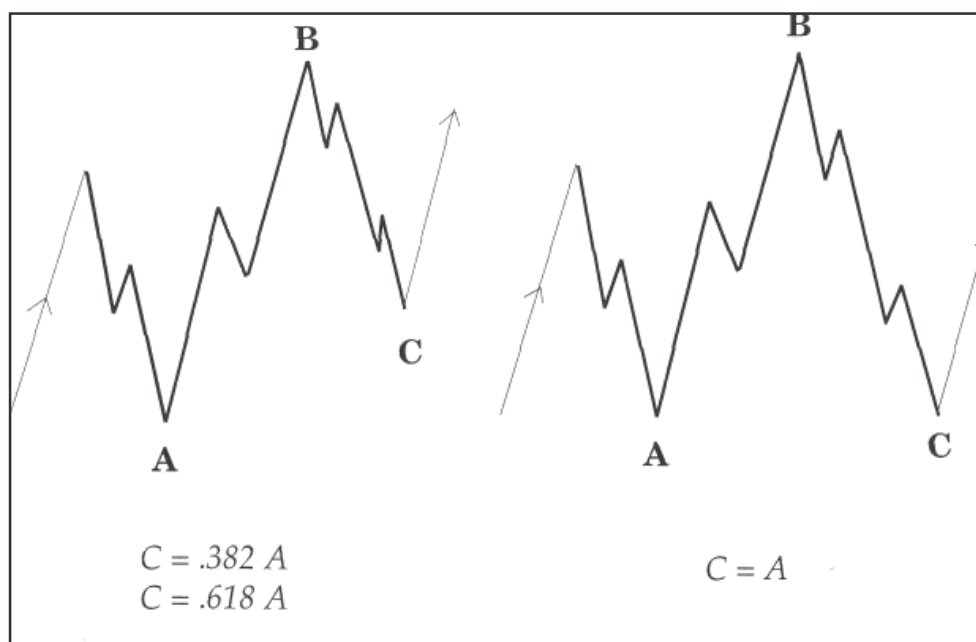
Зигзаг



Плоская коррекция

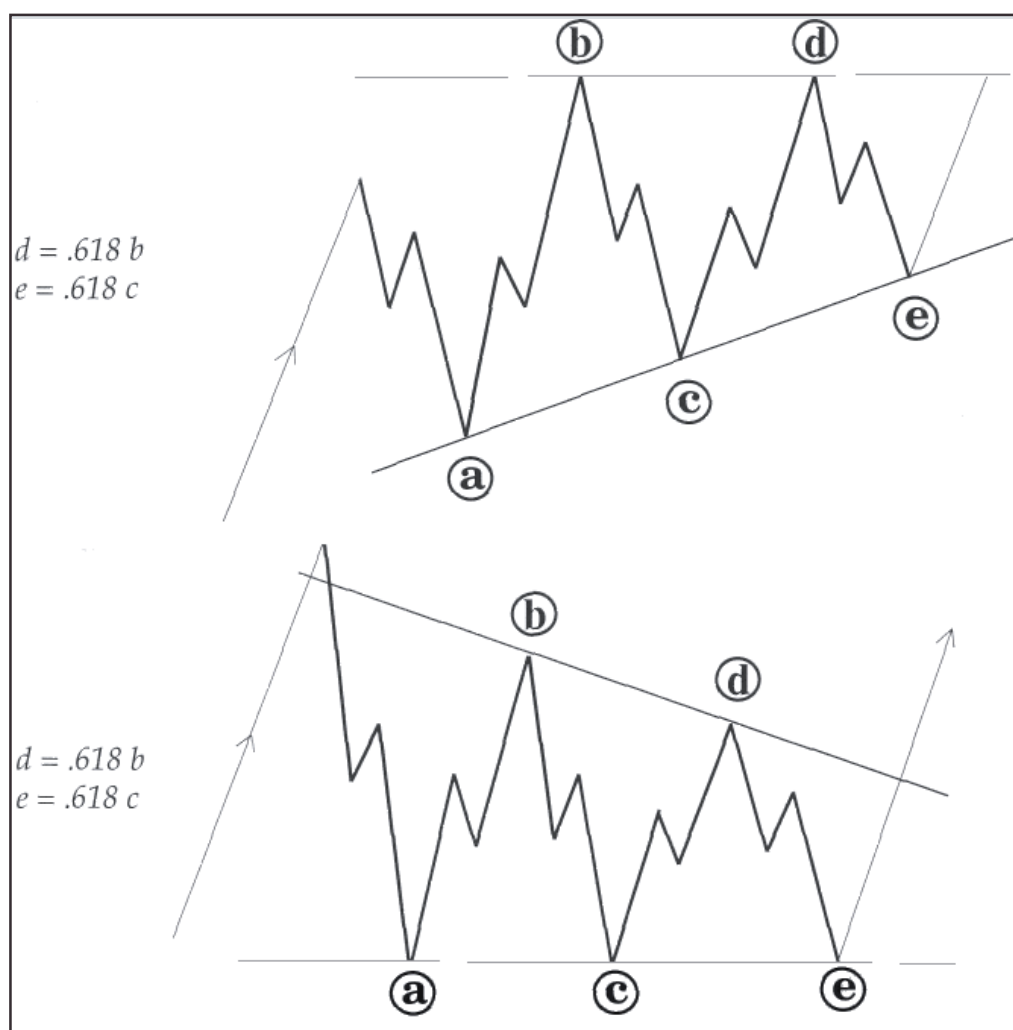


Иррегулярная коррекция

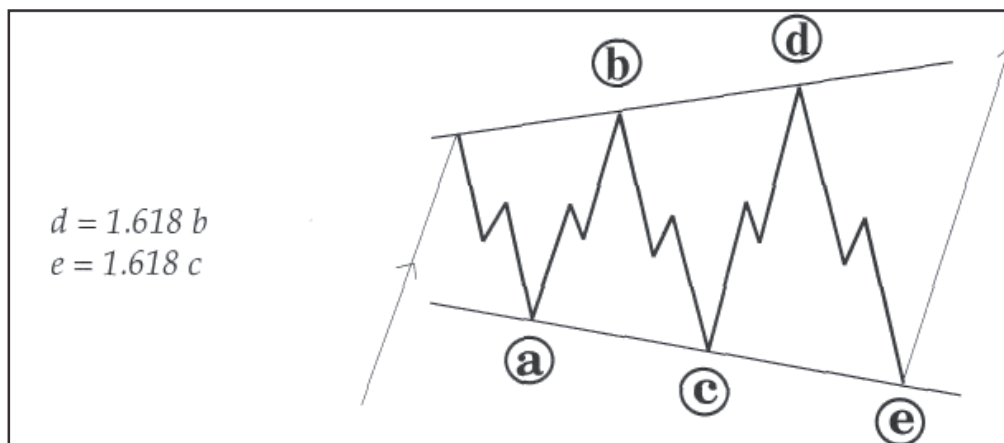


[соотношения внизу не соответствуют нарисованным - Mathematician]

Треугольник

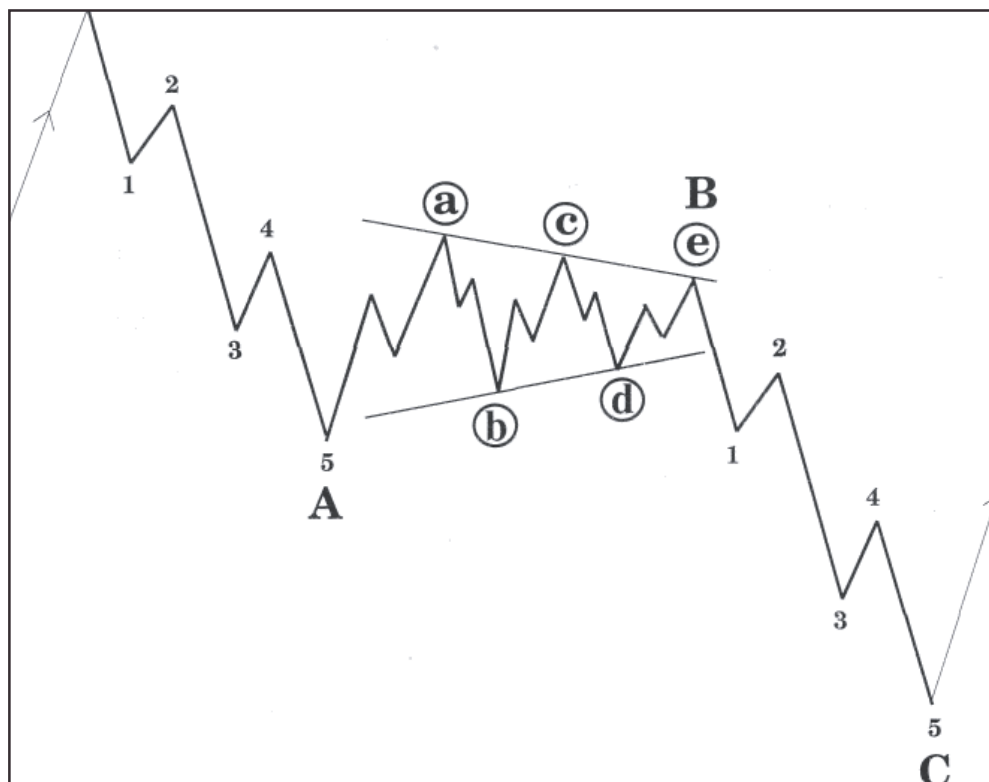


Расширяющийся треугольник

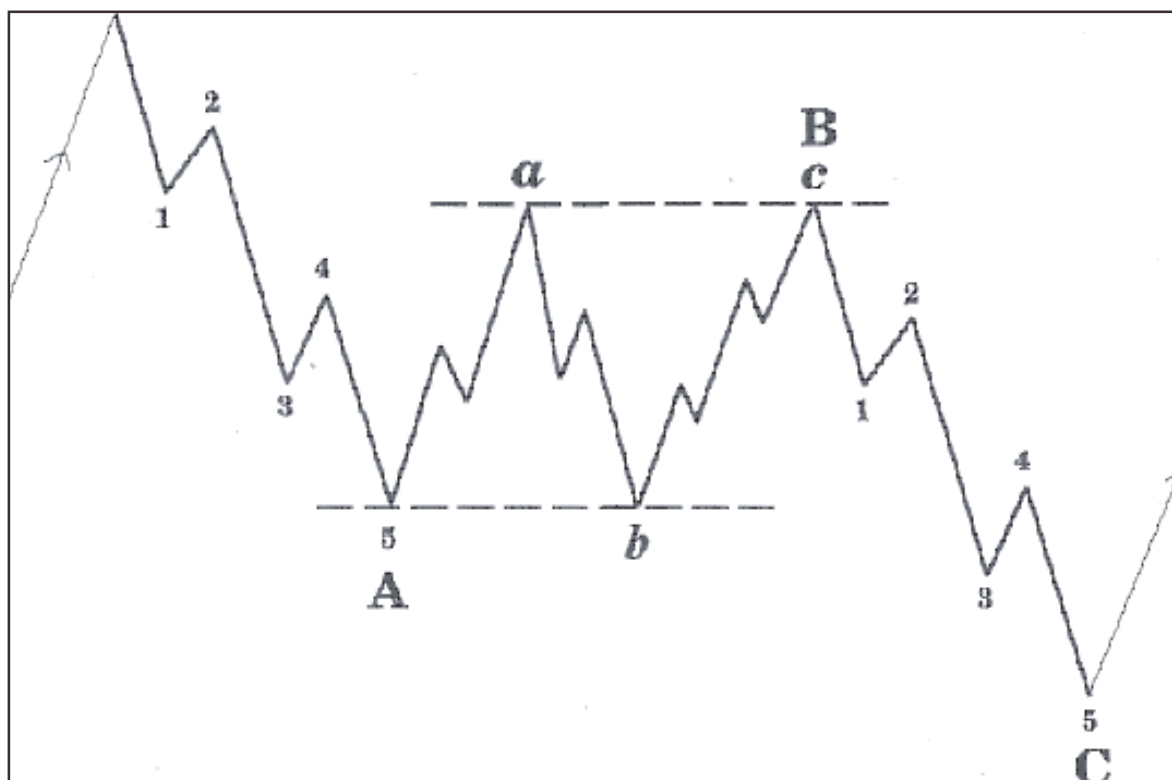


Подмена структур

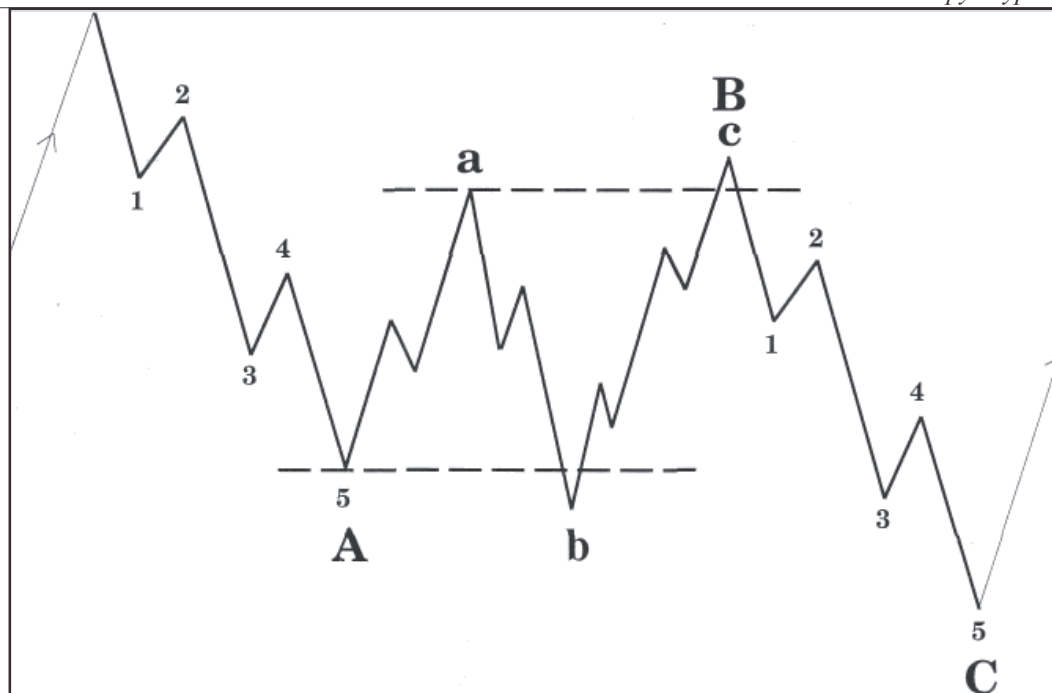
Зигзаги



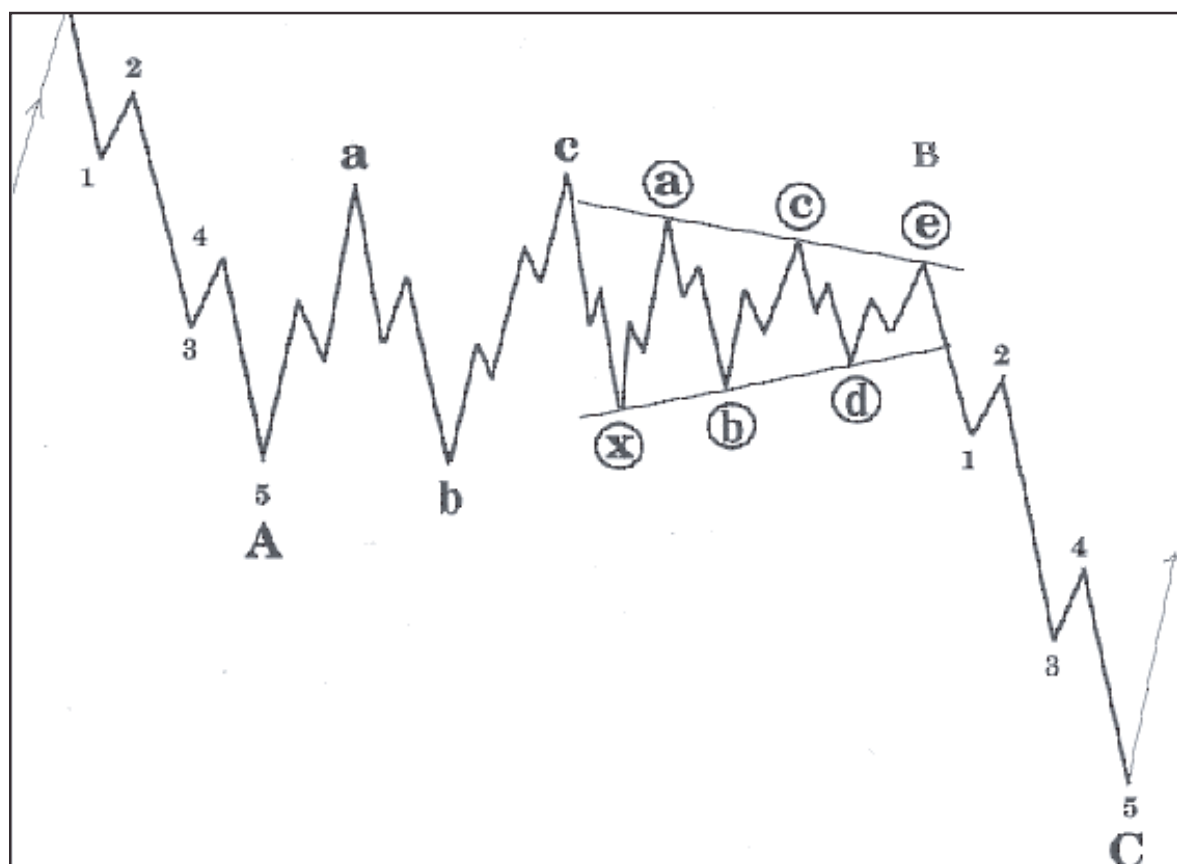
В - треугольник



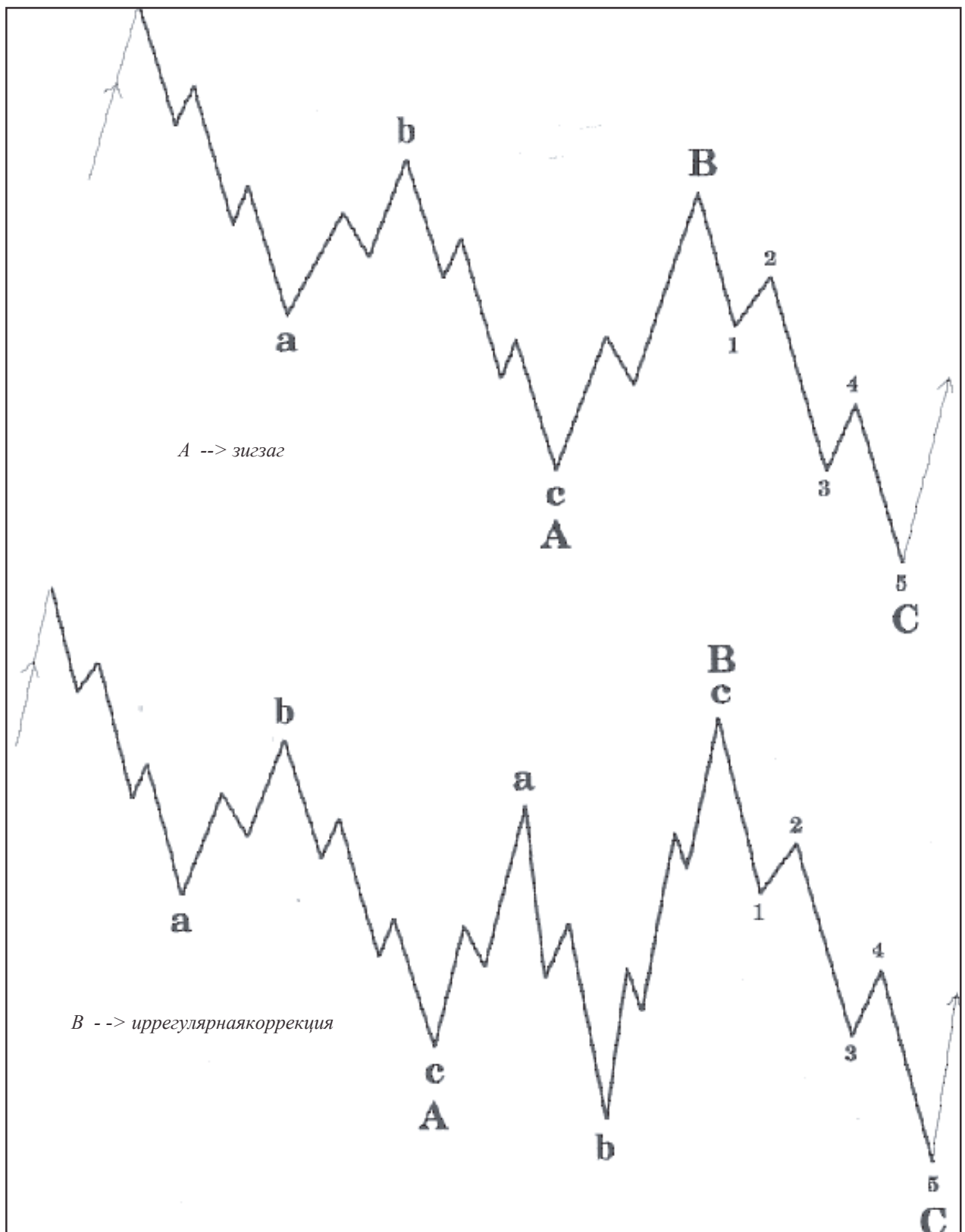
В - плоская коррекция

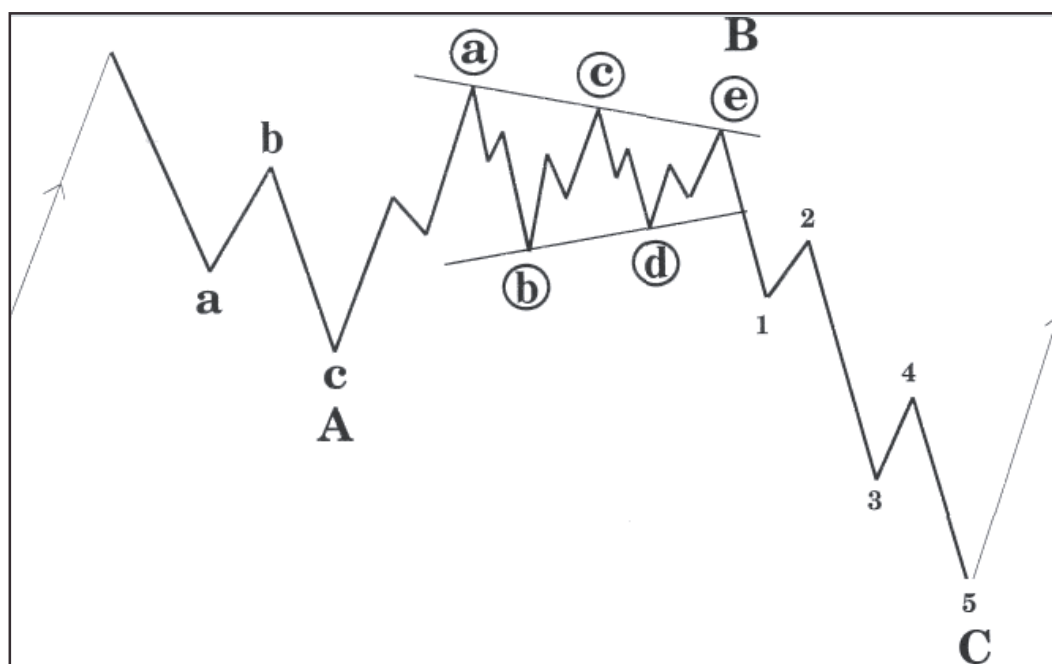


B --> иррегулярная коррекция

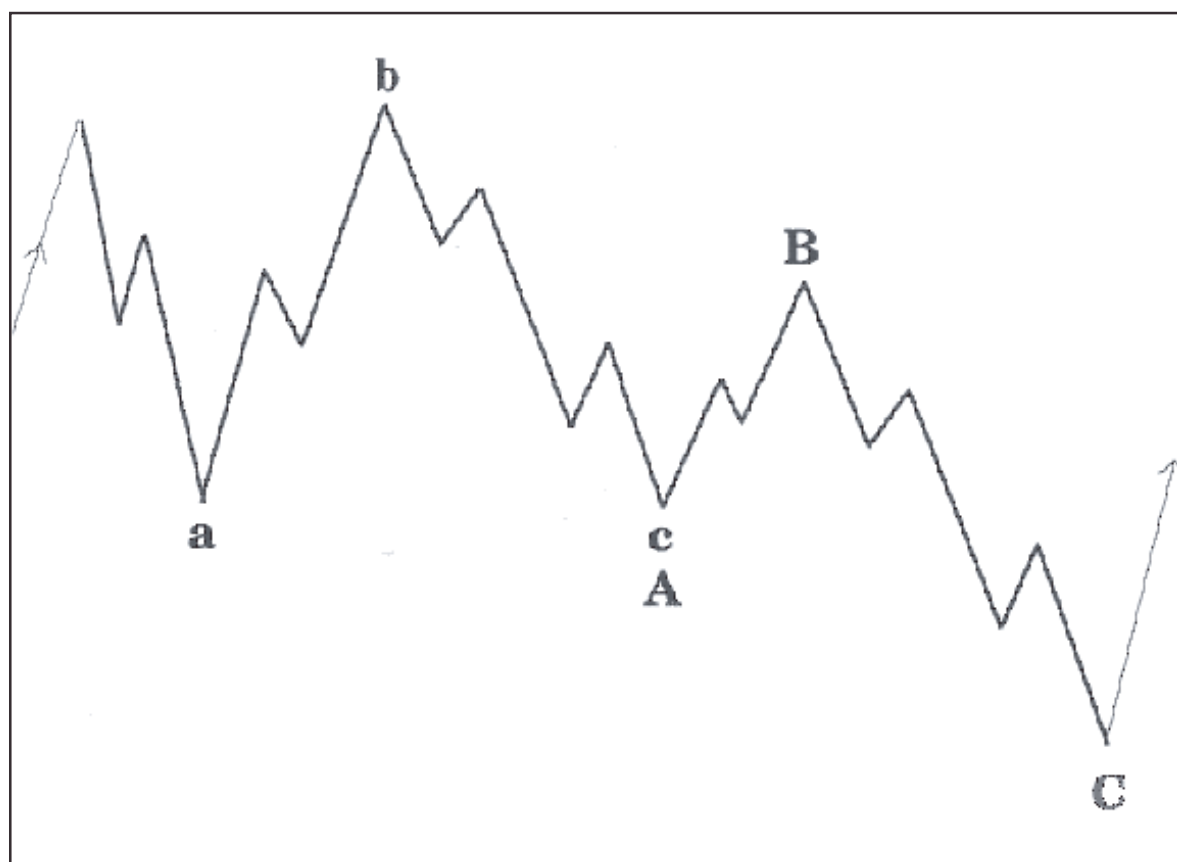


*B --> двойная тройка
(плоская коррекция + треугольник)*



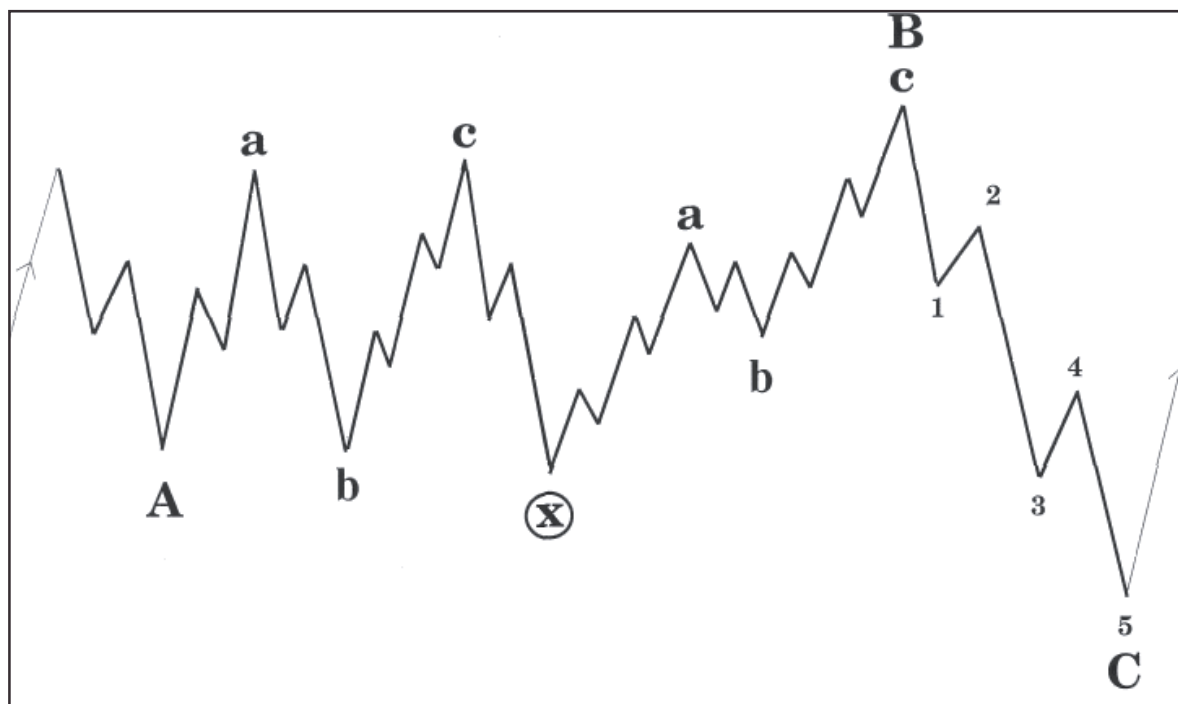


B --> треугольник

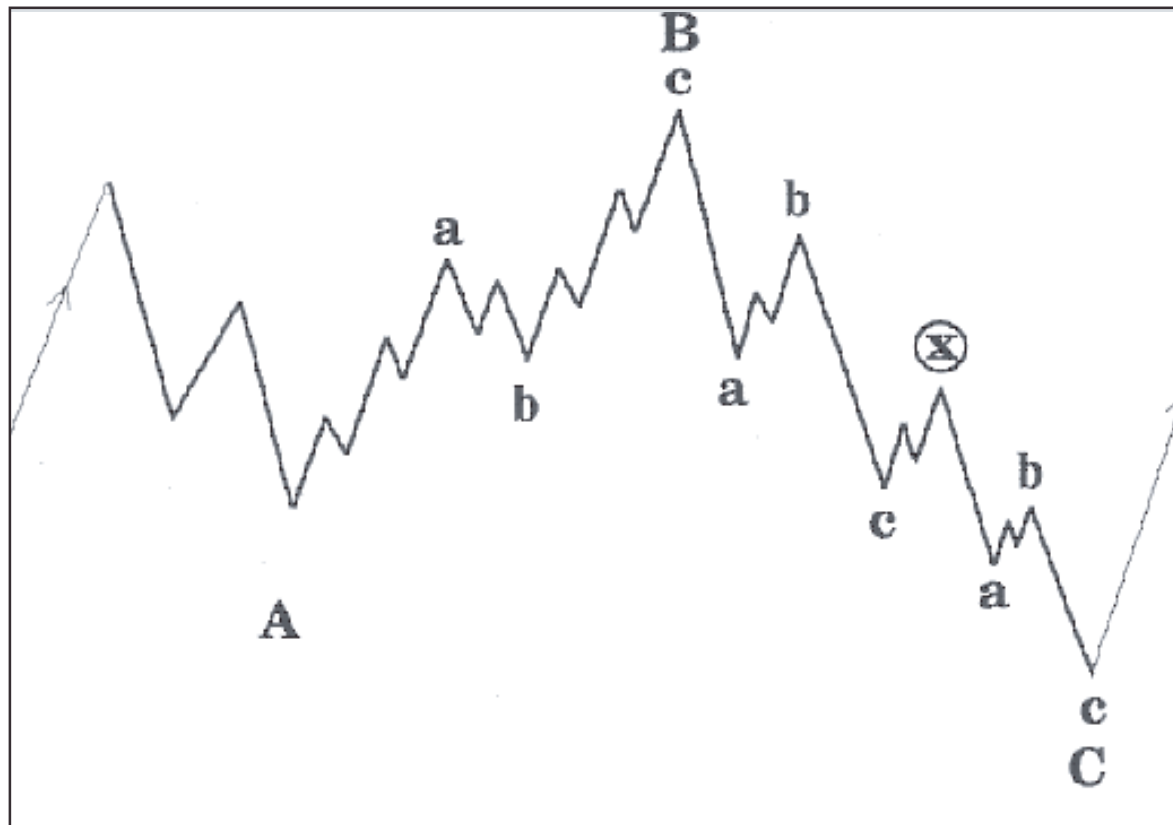


A --> плоская коррекция

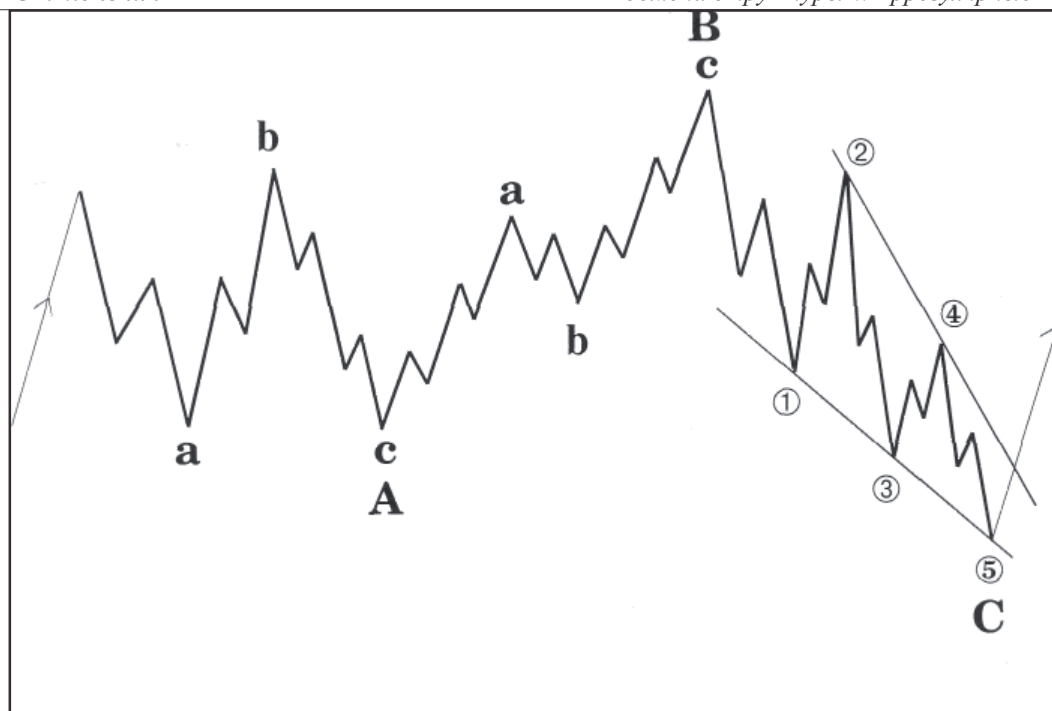
Иррегулярные коррекции



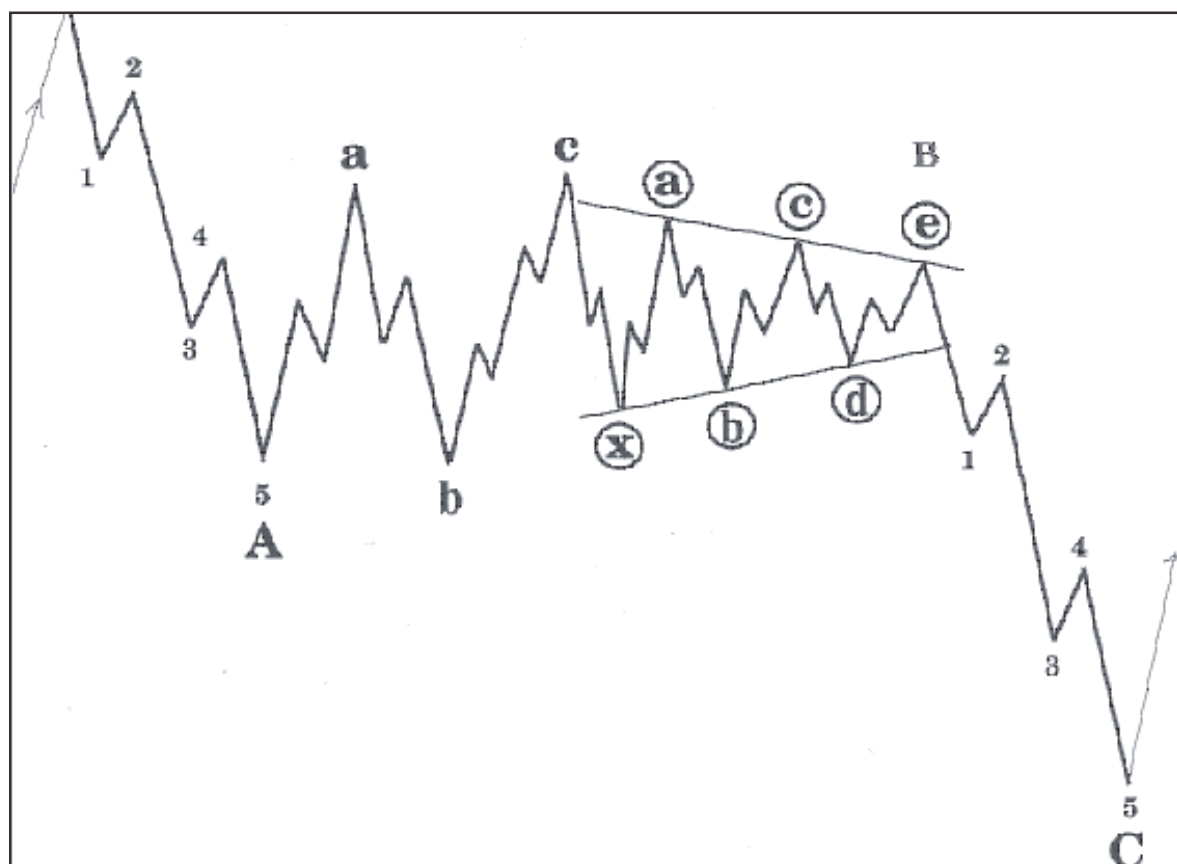
*B --> Двойная тройка
(плоская коррекция + зигзаг)*



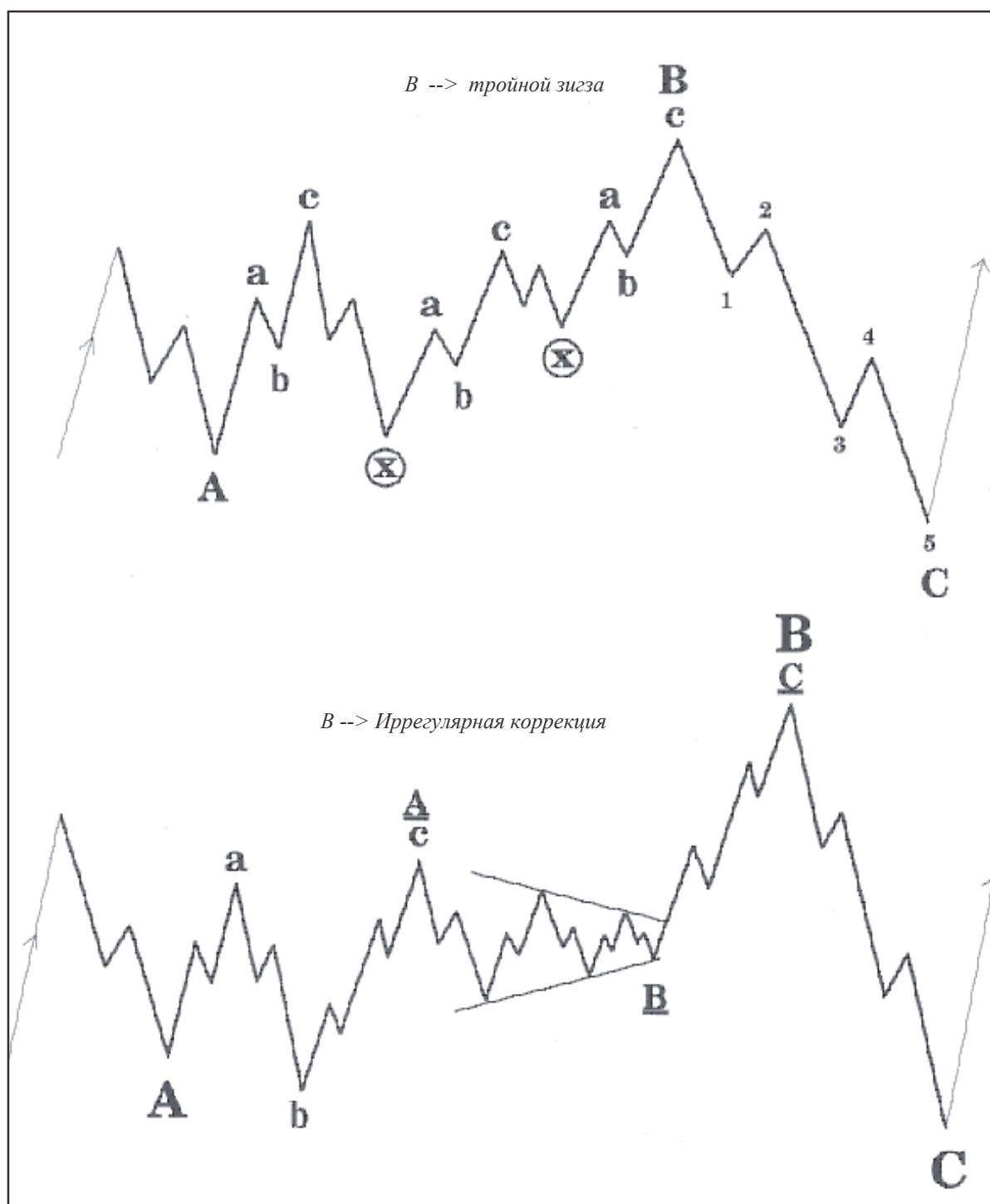
*B --> Зигзаг
C --> Двойной зигзаг*



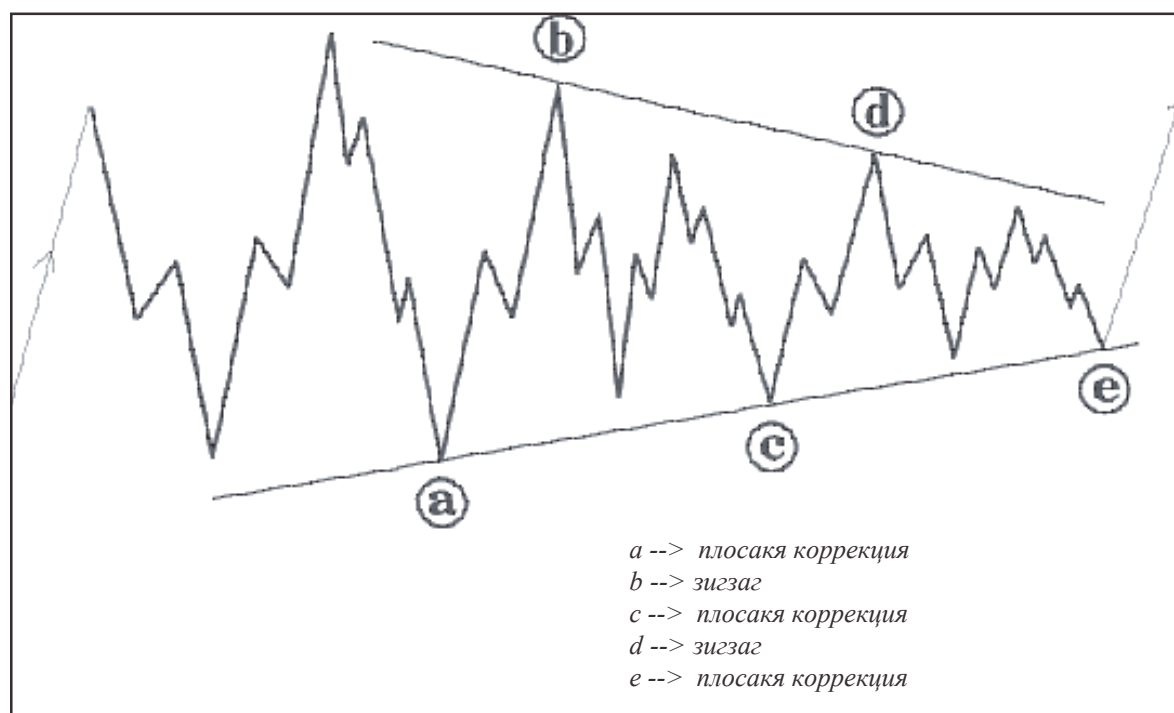
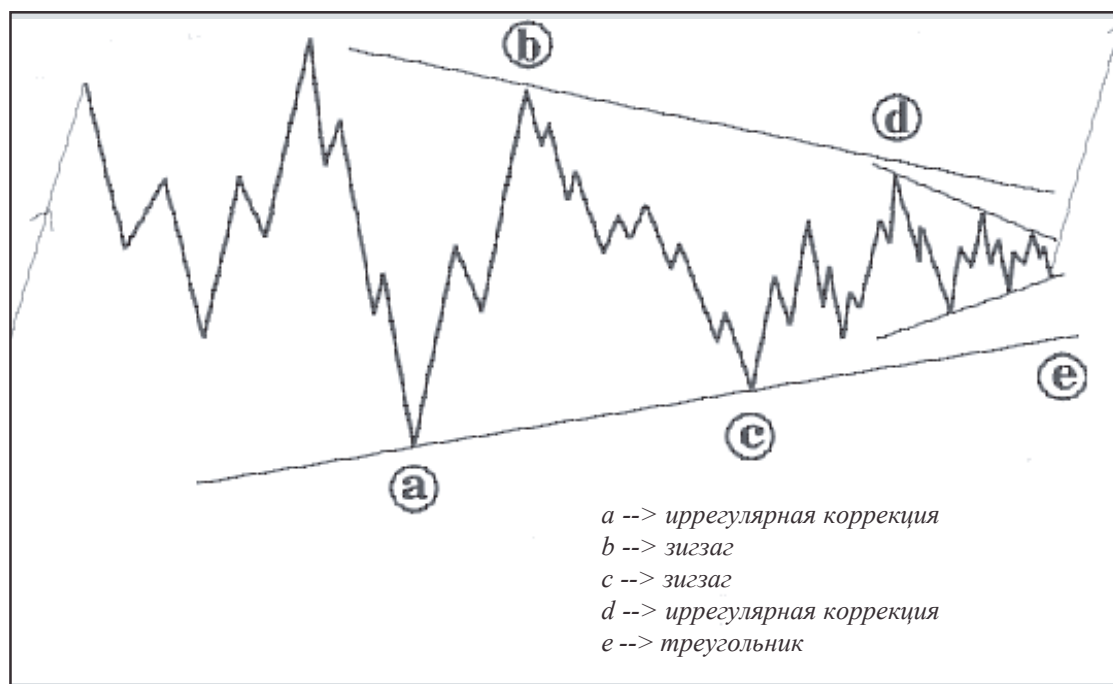
A --> плоская коррекция
B --> зигзаг
C --> диагональный треугольник

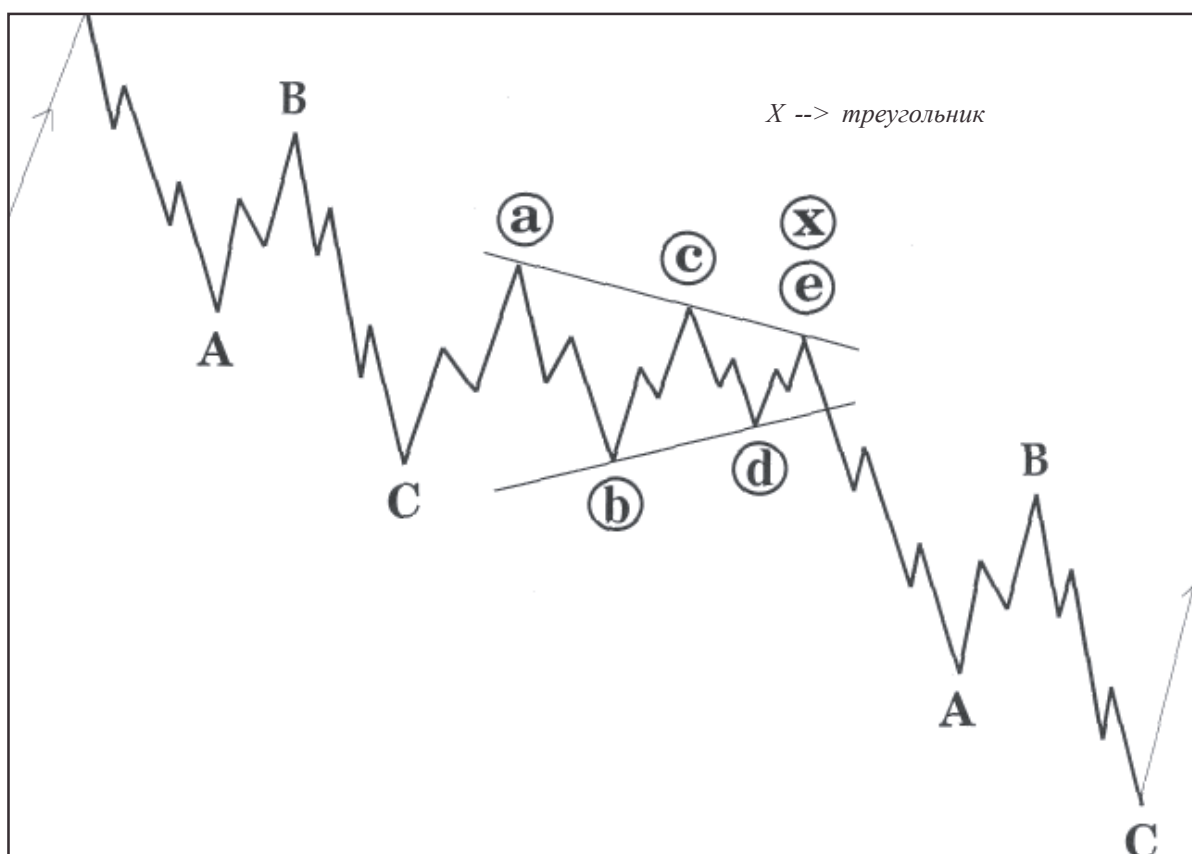


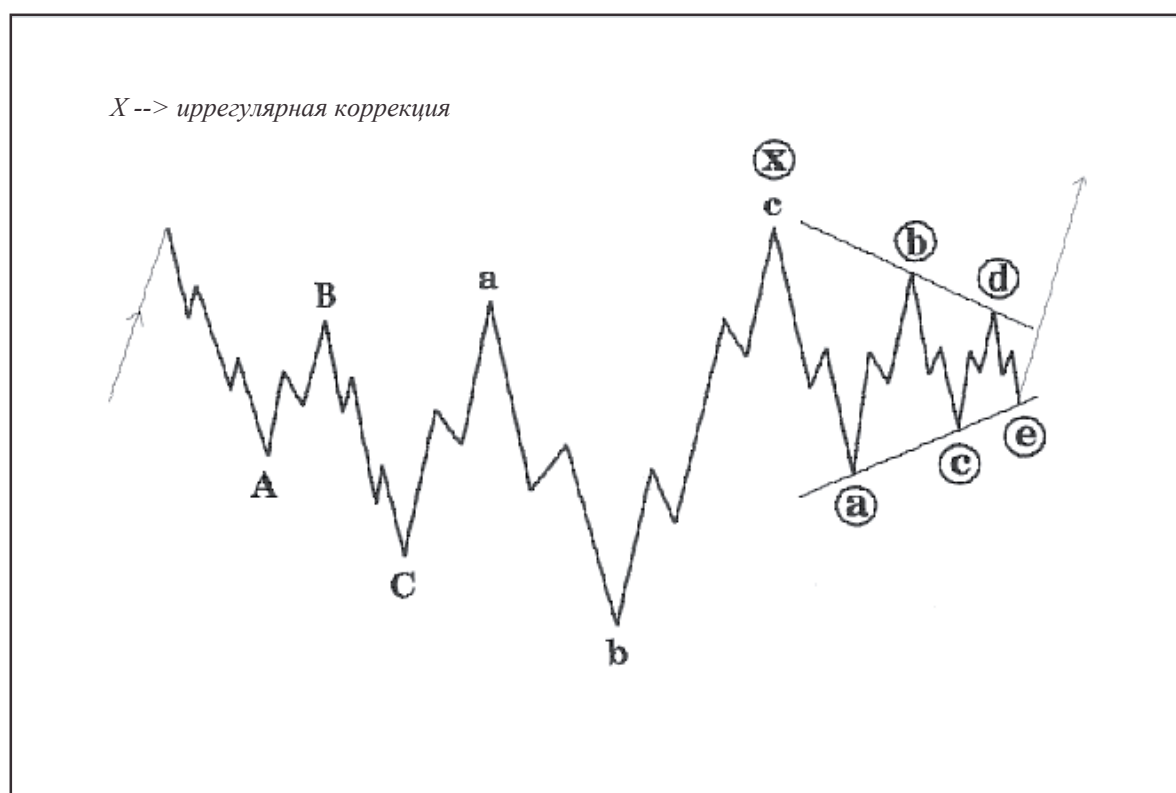
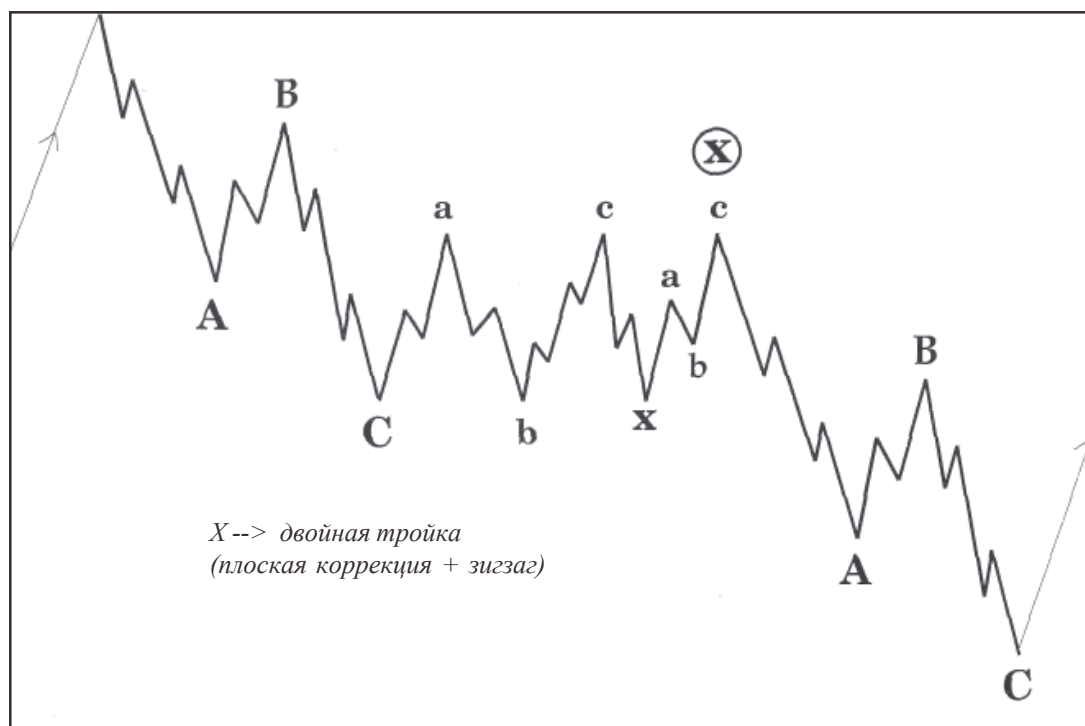
A --> плоская коррекция
B --> двойной зигзаг

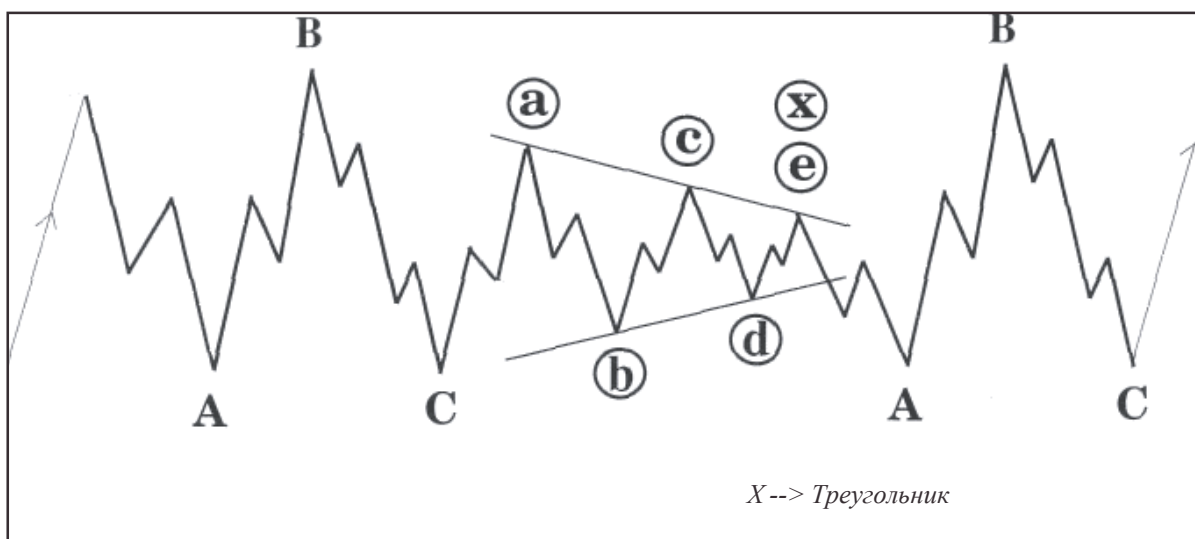
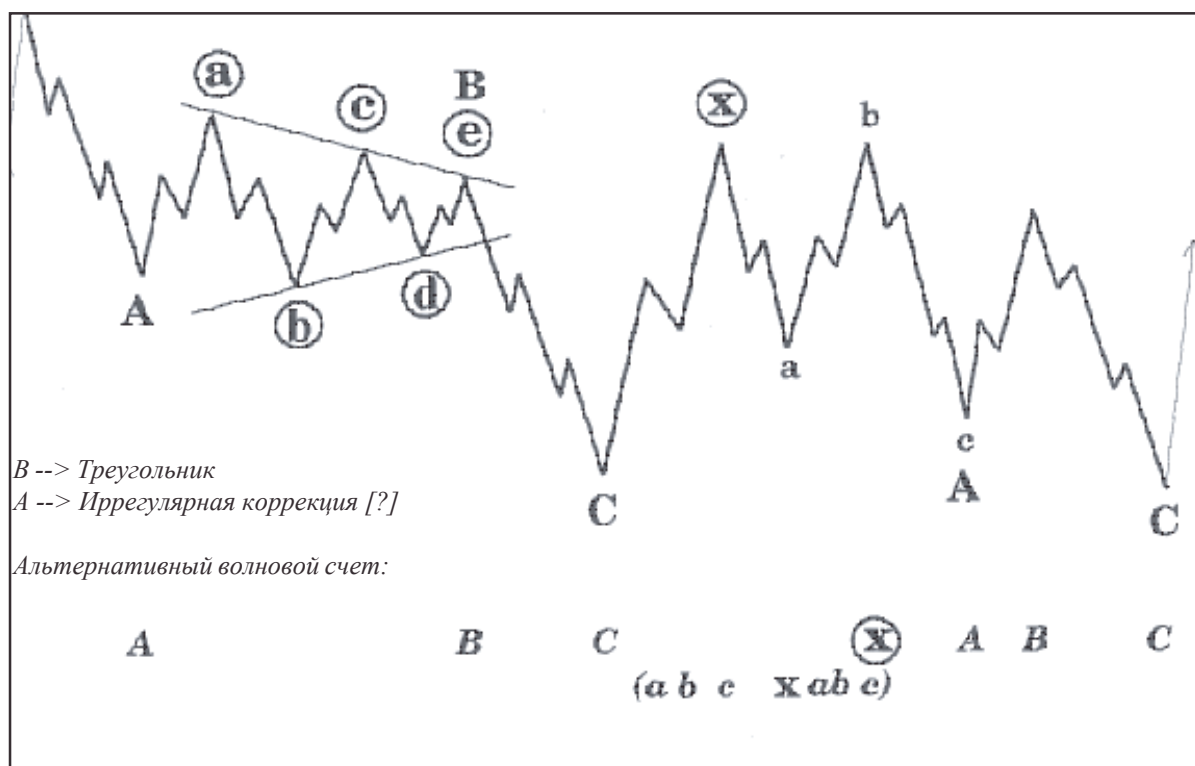


Треугольники

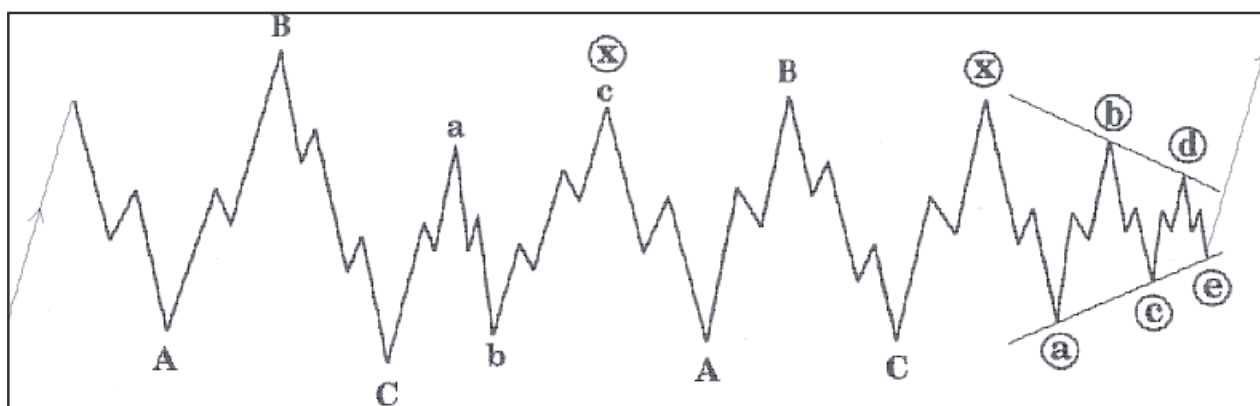




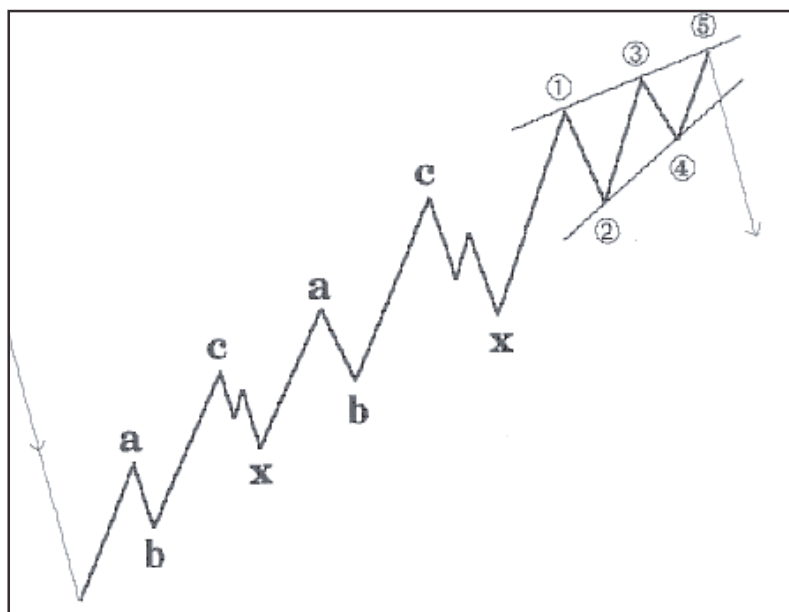




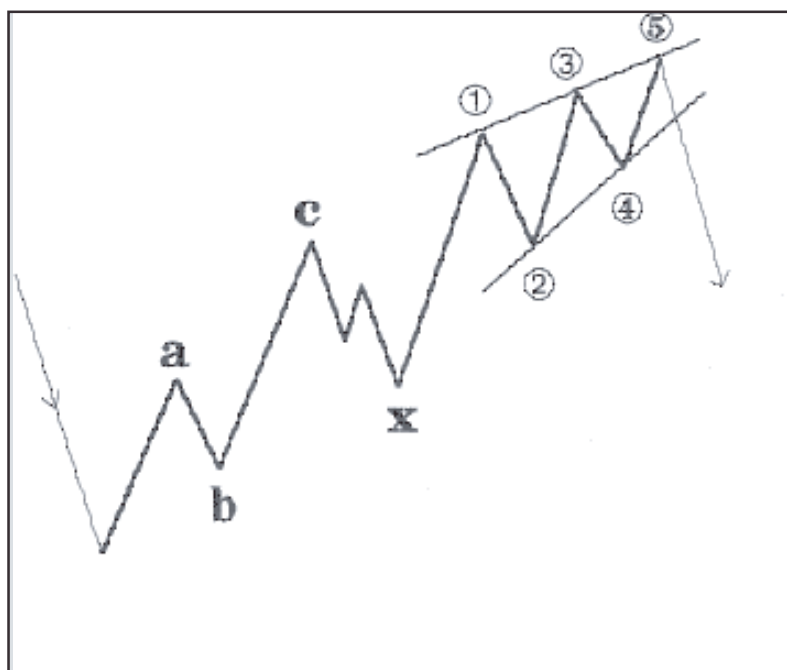
Тройная тройка



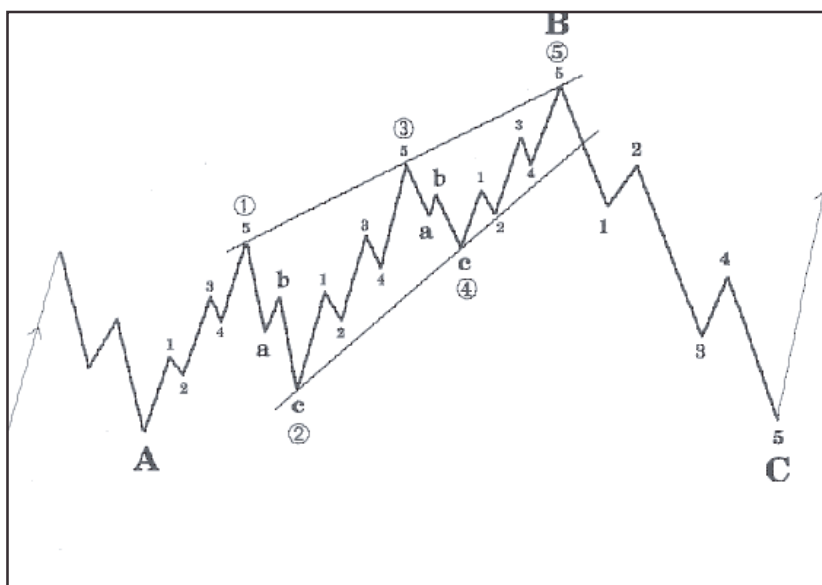
Диагональные треугольники



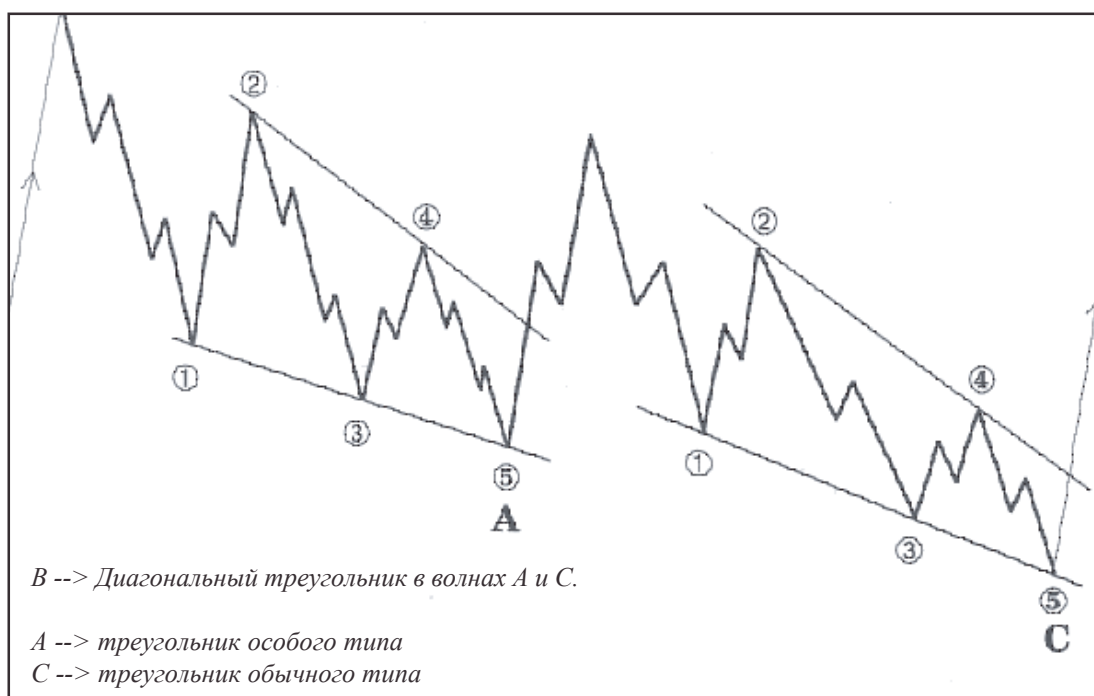
Диагональный треугольник
в позиции последнего зигзага
в тройном зигзаге



Диагональный треугольник
в позиции второго зигзага
в двойном зигзаге



*B --> диагональный
треугольник
(особого типа)*



Основные правила волновой теории довольно просты; применение этих правил устрашает новичка именно из-за дополнительной сложности различных норм, которые, собственно говоря, и были предназначены для упрощения жизни аналитика-волновика.

Далее мы попытаемся классифицировать нормы и наблюдения, сведя их в несколько разделов. Некоторые наблюдения взяты из работ Эллиотта, однако большинство из них вытекают из собственного авторского опыта волнового анализа.

Следует помнить, что многие соотношения между волнами, в особенности те, которые отражают отношения Фибоначчи, -- это просто тенденции, а не жесткие связи, отлитые в бетоне. Та или иная тенденция в результате обобщения рыночного опыта может оказаться более рельефной в сравнении с другой, однако никакого закона, говорящего, что эти взаимосвязи не могут меняться, не существует. То, что сейчас распространено, может стать редкостью, когда рынок пройдет какое-нибудь важное циклическое изменение.

Наилучший способ получить от этих норм и наблюдений пользу -- принять критическую позицию. До тех пор пока вы не видите явное свидетельство, любую тенденцию следует понимать именно как таковую, т.е. как тенденцию.

Некоторые из самых распространенных тенденций приведены на следующих страницах. Темы классифицированы по нескольким категориям; некоторые из них встречаются в нескольких категориях, чтобы легче было ориентироваться при перекрестных ссылках.

Время

1) Никаких ограничений по времени на рыночные структуры не существует. Продолжительности волн одной и той же степени могут оказаться непропорциональными, если проследивать их до завершения, -- без всякой связи с «правильным видом» и «правильным размером».

2) По отношению ко времени, проведенного до завершения структуры, коррекционные волны более тесно связаны друг с другом, чем с импульсными.

3) Разворотные точки на рынке Форекс легче распознать в момент их развития [as they occur], если цели по времени и движению цены попадают в одну и ту же область и дополнительно подкреплены завершением адекватной волновой структуры.

4) Однако временные пропорции по Фибо [Fibonacci time multiples; далее просто «Фибо» -- Mathematician] недостаточно надежны при прогнозировании пиков и минимумов определенных движений. Разворотные точки действительно довольно часто происходят в соответствии с временными целями по Фибо -- настолько часто, что это нельзя считать простым совпадением. Однако ошибки также достаточно часты, и поэтому ценность временных целей по Фибо не следует преувеличивать.

5) В каждой пятиволновке лишь 30-35% времени уходит на импульсные волны. Остальное время -- коррекции.

Импульсные волны

Первые волны

1) В смысле «прочности моментума», или его «выносливости», можно сказать, что 1-е волны не убедительны. Лишь 3-и и 5-е удовлетворяют стандартам моментума. Следовательно, в волновом анализе самый эффективный способ использования индикаторов скорости изменения заключается в том, чтобы игнорировать показания моментума до тех пор, пока не увидите что-то подтверждающее подозрение о том, что это «третья в третьей». Если данные индикаторы к этому времени не подтверждают результаты волнового анализа, ищите другие подобные структуры.

Однако если волна 1 развивается [kick-off — Mathematician] под аккомпанемент явной дивергенции между вашим индикатором и поведением цены, то, очень вероятно, тренд сменился; ваш волновой анализ почти наверняка правилен.

Третьи волны

1) Точка окончания 3-й волны - самая трудная для прогноза, если сравнивать три импульсные волны. Так как 3-я волна может быть короче 1-й, но редко, то предсказание ее завершения – настоящая ловушка для неосторожного аналитика. Если она не короче 1-й волны, то 3-я волна может быть равной 1-й или в 1.618 раз длиннее ее. В случае растяжений волна 3 может оказаться даже в 2.618 или в 4.618 раз длиннее волны 1.

2) Одним из самых эффективных методов распознавания 3-й волны в пятиволновке является определение ее наклона. Она почти всегда круче 1-й; опыт показывает, что она часто похожа на почти вертикальную линию. По своей природе 3-я волна – самая энергичная из всех импульсных, и она не обязана соответствовать [hug] линии тренда, проведенной между началом волны 1 и окончанием волны 2.

3) Атаки 3-х волн могут оказаться настолько мощными, что их часто можно спутать с «выпуском пара» или «распродажей» [“blow-offs” or “sell-offs”] 5-х волн. Ситуация усложняется тем фактом, что «выпуски пара» или «распродажи» 5-й волны – не такая уж и редкость на рынках Форекс. Единственный возможный индикатор, позволяющий сделать различие, -- объем. Если атака демонстрирует рекордный или большой объем, то это, скорее всего, 3-я волна – и, вероятно, растянутая. Если же вертикальное движение сопровождается относительно меньшим объемом (особенно в сравнении с движением предыдущего импульса), то, скорее всего, это «выпуск пара» или «распродажа» 5-й волны.

4) Публика, которая обычно сопротивляется идее о развороте тренда, обычно меняет свое мнение во время 3-й волны. В этой фазе инвесторы находят новые причины к покупке на бычьих рынках или продаже на падающих. К этому моменту экономическая ситуация начинает улучшаться или ухудшаться (в зависимости от ситуации), а фундаментальные факторы нагромождаются на технические – чтобы в результате сделать 3-ю волну именно такими мощными, какими они и получаются. Поэтому аналитик обязан распознать начало 3-й волны (до самого события), так как она предоставляет невероятно прибыльные возможности для трейдинга.

5) Третьи волны не всегда длиннее 1-х волн. Однако они почти всегда технически мощнее (т.е. объем выше, а моментум сильнее).

6) Самый высокий объем обычно наблюдается в «3-й волне 3-й волны».

7) Как только 3-я волна становится длиннее волны 1, прогнозируйте ее длину равной 1.618 длины волны 1. Если волна 3 – растянутая, то следующие цели – это 2.618 или даже 4.618 от длины волны 1 (3.618 не является отношением Фибо).

Пятые волны

1) Конечные точки 4-й и 5-й волн легче предсказать или распознать при формировании волн. Протяженность 4-й волны можно вычислить по отношению Фибо к протяженности волны 3. Длину 5-й волны можно аналогично получить с помощью отношения Фибо, примененного к движению цены между началом 1-й волны и окончанием 3-й. Типичное отношение в пятиволновке следующее: волна 5 равна 0.382 или 0.618 от разности между началом 1-й волны и окончанием волны 3. Очень часто 5-я волна оказывается в 1.618 раз длиннее 1-й. В этих отношениях предполагается, что 1-я и 3-я волна – не растянутые.

2) Во время 5-й волны картина ухудшения импульса становится явной. Большинство дивергенций между направлением индикаторов импульса и поведением цены можно увидеть в 5-х волнах.

3) Как мы уже объясняли в Третьих волнах в разделе 1, 5-е волны обычно связаны по Фибо с общей разностью между началом волны 1 и окончанием волны 3. Если развитие 5-й волны останавливается, не добравшись до цели по Фибо, то часто волна В (иррегулярной коррекции) предстоящей 4-й волны более высокой степени устанавливает новые «хаи» или «лоу» ["When the 5th wave development stops short of the Fibonacci related targets, often times the B Wave (of an irregular pattern) of the ensuing 4th wave of a higher degree will score new "highs" or "lows"..."] -- обычно там, где 5-я волна в идеале должна была бы добраться до «вершины» или до «дна».

4) В пятых волнах отражается характер «бычести» или «медвежести», которая постоянно выстраивается на протяжении предшествующих четырех волн. Знание этого в первую очередь появляется среди профессионалов рынка, которые тесно работают с рынком на ежедневной основе. Обычный частный инвестор, как правило, приходит последним.

Растяжения

1) В каждой пятиволновке следует рассчитывать на то, что лишь одна из импульсных волн (либо 1-я, либо 3-я, либо 5-я) [у автора "either the 1st, 2nd or the 5th" -- Mathematician] будет растянутой.

2) Если 3-я волна растянута, то волна 1 и волна 5 имеют тенденцию к равенству по ценовой дистанции, либо к равенству по продолжительности движения от начальной до конечной точки.

3) В случае растяжения середина «3-й волны внутри 3-й волны» обычно указывает на центральную точку всего движения 3-й волны.

4) Таинственное явление растяжения тем не менее остается одним из наименее понятых явлений в Волновом принципе. Последовательность первых и вторых волн все меньшей и меньшей степени обычно имитирует разворотные структуры, и поэтому последующее возобновление тренда обычно оказывается сюрпризом для неосторожного аналитика.

Р.Н. Эллиотт не изложил ни одного метода, позволяющего заранее узнать, будет ли волна растянутой или нет. Однако на основании рыночного опыта можно сказать, что если мы видим серию перекрывающихся волн в такой точке волновой структуры, в которой не предполагается наличие горизонтальных или диагональных треугольников, то обычно это растяжение.

5) На рынках Форекс примерно 60% растяжений бывают в 3-х волнах. Растянутые 5-е волны бывают в 35% случаев, а оставшиеся 5% -- растянутые 1-е волны.

6) Если растянутая волна оказывается 1-й в пятиволновке, то следует ожидать, что цель последующей коррекции всей пятиволновки будет в области 2-й волны, вместо

обычной области 4-й волны. Это особенно верно в том случае, если 5-я волна в последовательности намного меньше 3-й.

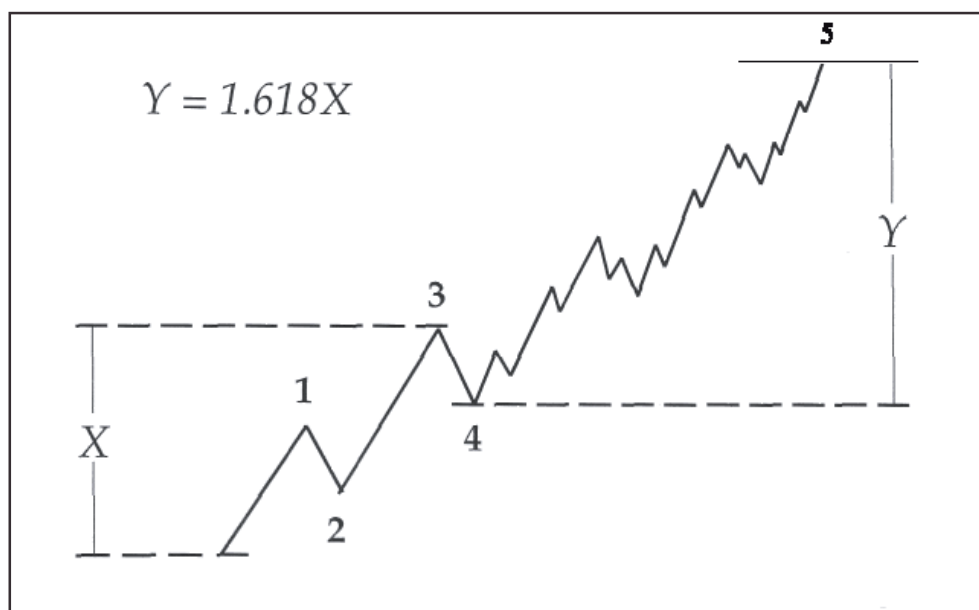
7) Внутри растяжений коррекции обычно мягче. Обычный процент возврата по отношению к предшествующей волне – 23.6%; коррекции редко превышают 38.2%.

8) Если 2-я волна откатывается менее чем на 50% от 1-й, то следует ожидать высокой вероятности того, что 3-я волна будет растянутой. Такая тенденция становится еще более вероятной, если структура 2-й волны похожа на плоскую или иррегулярную коррекцию.

9) Если 5-я волна в любой пятиволновке оказывается растянутой, то примерно в 80% случаев эта пятиволновка является 3-й волной в более крупной формации.

10) Если 5-я волна растянута, то ее длина очень часто в 1.618 раз больше полного расстояния по цене между началом волны 1 и пиком волны 3.

См. рисунок ниже:



11) Волны внутри растяжения могут быть крупнее по масштабу, чем предшествующие волны более крупной степени.

Принцип чередования

1) Принцип чередования, несмотря на громкое название, - это именно принцип, т.е. ценная норма, а не неизменное правило в Волновом принципе. Рыночный опыт показывает, что принцип справедлив на протяжении 90% времени между волнами 2 и 4 в пятиволновке.

2) В форме, изложенной Р.Н. Эллиоттом, принцип требует чередования в появлении простых и сложных коррекционных структур в волнах 2 и 4. Простая, глубокая коррекция (зигзаги, двойные зигзаги) в волне 2 должна породить сложную, боковую коррекцию (плоские, иррегулярные коррекции, треугольники, двойные или тройные тройки) в волне 4.

3) По моему опыту, однако, на рынке Форекс Принцип чередования справедлив скорее по отношению к глубине, чем к структуре коррекций. Например, если волна 2 откатилась на 61.8% или более от волны 1, то волна 4, очень вероятно, откатится на 38.2 процента или менее от волны 3. Если волна 2 откатилась на 38.2 процента от волны 1, то волна 4 скорректирует волну 3 на 23.6 или 50 процентов. Возможность чередования структур также остается, однако время от времени наблюдаются существенные исключения. Чаще процесс чередования все же происходит по отношению к протяженности, или глубине, коррекций,

чем по отношению к их структурам или формам.

4) Этот принцип также требует, чтобы мы искали различные формации в двойных или тройных тройках. В двойной тройке самой распространенной структурой являются плоская коррекция и зигзаг. Если формируется треугольник, то он почти всегда оказывается последней структурой в коррекционной фазе. Две последовательные плоские коррекции означают, что будет третья структура, обычно треугольник. Тройная тройка может быть составлена из трех плоских или иррегулярных коррекций.

5) В треугольнике Принцип обязывает искать разные структуры в смежных и интегральных субволнах [the adjacent and integral legs]. Субволна А не такая же, как субволна В; субволна В отличается от субволны С, и т.п.

Коррекционные волны и глубина возврата

1) Методы, применяемые при прогнозировании глубины коррекционных волн по Волновому принципу Эллиотта, могут быть различными, однако основной подход сводится к умножению отношений Фибо 0.236, 0.382, 0.5 и 0.618 на длину предшествующей импульсной волны.

2) Существует два метода работы с рыночной консолидацией более высокой степени. Первый – следить за каждым тиком и пытаться увидеть в нем свидетельства, подтверждающие картину рынка. Второй метод – расслабиться, принять решение о стратегии, после чего «позволить» рынку консолидироваться так, как он захочет. Для аналитиков первый метод неизбежен. Однако для инвестора более предпочтителен второй метод. Следуйте правилу: «Если есть сомнения, оставайтесь вне рынка».

3) Коррекции имеют склонность к возвращению цены в область предыдущей 4-й волны меньшей степени – обычно слегка дальше ее экстремума.

4) Эллиотт перечислил восемь видов коррекционных структур и обнаружил, что они могут удваиваться или утраиваться в долгосрочных боковых консолидациях.

5) Двойная тройка -- самая сложная коррекционная структура в рамках Волнового принципа. Это чуть ли не единственная и самая распространенная причина ошибок в прогнозах и временных целях. Двойные тройки не часто встречаются в волнах более высокой степени, однако это не редкость на часовках и 10-минутках.

6) Если коррекция начинается со сложной, боковой структуры (плоская коррекция, иррегулярная коррекция или треугольник), то откат от господствующего импульсного тренда обычно ограничивается глубиной 38.2% или в крайних случаях 50%. Обычно это справедливо даже в том случае, если эта коррекция – 2-я волна.

7) Коррекция, не выходящая за пределы 38.2% предшествующего движения, указывает на сдерживаемую силу основного тренда. И, аналогично, консолидация, требующая времени для завершения, -- это прелюдия к взрывному действию, которое начнется после окончания коррекционной структуры.

8) Пятидесятипроцентные коррекции в пятиволновках – обычное явление, но они не настолько часты, как коррекции глубиной 61.8%. Однако 50%-е коррекции очень часты во внутренних волнах ралли, происходящих на медвежьем рынке, т.е. внутри волны В в зигзаге.

9) Завершение зигзага не гарантирует, что закончилась вся коррекция, так как формы «откатов» могут содержать сложные структуры. И все же аналитику следует придерживаться самого простого толкования завершенной структуры – в соответствии с Принципом экономии (Бритвы Оккама). Р.Н. Эллиотт также утверждал, что самая простая структура чаще всего и скорее всего оказывается правильным объяснением. Эллиотт не пытался дать точные правила предсказания более продолжительных коррекционных структур.

10) В структурах типа «двойной зигзаг» второй зигзаг должен завершаться значительно

ниже низшей точки первого (на бычьем рынке). И, наоборот, на падающем рынке второй зигзаг должен завершаться намного выше пика, достигнутого первым зигзагом.

11) В начале разворота от ведущего падения пессимизм обычно более явно выражен на дне 2-й волны, а не в реальной низшей точке, с которой началось развитие 1-й волны. Обычно трейдеры рассматривают «ралли» (т.е. волну 1) в качестве новой возможности продавать. Обратное справедливо на пике бычьего рынка. Распродажи в 1-й волне часто рекламируются как новая возможность дешево купить, а противотренд второй волны – как начало нового ралли к новым вершинам. С фундаментальной точки зрения рынок кажется самым унылым и мрачным на дне 2-й волны на бычьем рынке. И, наоборот, на пике 2-й волны внутри ведущего падения экономическая ситуация кажется самой радужной.

12) Волновой принцип не дает возможности предсказания точки окончания 2-й волны. Распознавание точки ее завершения во время этого события - не слишком сложная задача. Увы, даже обычно надежные Фибо бесполезны при предсказании конечной точки, если пытаться делать это заранее. Эллиотт здесь может предложить разве что только вероятные точки, в которых можно разместить стопы. Вот почему следует избегать трейдинга во 2-х волнах.

13) 2-е волны чаще бывают простыми (зигзаг, двойной зигзаг), а 4-е - сложными (плоская коррекция, иррегулярная коррекция, треугольники, двойные или тройные тройки и т.п.).

14) Волна 2 обычно «откатывается» глубже, чем 4-я. Волна 2 имеет тенденцию к 61.8% или большему «откату» по отношению к волне 1. Если же этого не происходит, то следующее наиболее вероятное значение - 50%.

15) Самая типичная глубина отката 4-й волны равна 38.2% от длины волны 3.

16) В случае «неудачи» 5-й волны [failure; у Пректера «усечение» -- Mathematician] очень вероятно, что последующая коррекция по глубине окажется максимально возможной для коррекционной структуры.

17) Если пятиволновка не достигает теоретической цели по Фибо [речь, вероятно, идет о 5-й волне пятиволновки -- Mathematician], то последующая коррекция обычно превосходит свою цель на величину, равную «недостаче» 5-й волны.

Каналы и линии тренда

1) Канал тренда волны Эллиотта конструируется так. Вначале рисуется линия, соединяющая конечные точки волн 1 и 3. От конечной точки волны 2 затем проводится параллельная линия. Эта трендовая линия, вместе с соответствующим Фибо, должна дать точку во времени, в которой закончится коррекция 4-й волны. Зная временные рамки, аналитик должен определить, какая структура будет самой вероятной в 4-й волне.

Если 4-я волна завершается выше/ниже линии тренда (так бывает в 95% случаев), то теперь рисуется новая линия, от окончания волны 2 до точки завершения волны 4. Затем рисуется параллельная линия от волны 3. Конкретная цель этой линии - определение вероятной точки завершения волны 5. Как и раньше, пользуясь целями по Фибо, аналитик может прогнозировать время, когда, по всей вероятности, волна 5 доберется до вершины. Если наклон линии, полученной таким образом, такой же, как у волны 1 [If the slope of the projection derived by this method has the same degree of steepness as Wave 1 - вероятно, речь о самой первой линии, между 1 и 3 -- Mathematician], то цели по Фибо почти наверняка верны.

2) Линии тренда проводятся через истинные точки завершения [the orthodox terminal points]. Может получиться так, что часть графиков будет за пределами нарисованного канала, особенно для волн 1 и 3. Для каналов, полученных по методу Волновой теории Эллиотта, это не играет роли.

3) Иногда конечные точки 4-х волн пробивают [прокалывают] линию тренда,

параллельную линии, проходящей через волны 1 и 3. Обычно 5-я волна завершается немедленно после прокола.

4) Также в общем справедливо, что если прокол трендовой линии происходит по 4-й волне (обычно из-за треугольника), то последующая 5-я волна в своем «броске» также пробивает параллельную линию тренда полного канала. Масштаб «броска» обычно такой же, как размер прокола тренда 4-й волной.

5) Нормальная 5-я волна обычно достигает цели канала. Недостижение цели - важный намек на потенциальную силу будущего отката.

6) Р.Н. Эллиотт однажды заметил, что рынок, «топчущийся» около внутренней линии тренда [a market which hugs the inner trendline] (нижней на бычьем рынке, и верхней на медвежьем), готовится к крупным броскам - как только 3-я волна удаляется от этой линии и начинает движение к параллельной линии канала.

7) Канал, сужающийся в форме «клина», - указание на то, что движение скоро закончится.

Определение целей и задач

1) Заблаговременная попытка определения ценовой цели полезна в нескольких аспектах. Если разворот происходит именно на целевом уровне и на «правильной» волне, то прогноз почти наверняка верен.

2) Один из верных признаков того, что приближается окончание главного тренда, -- явление, называемое мной «эффектом умножения». Это внезапное повышение (на бычьем рынке) или падение (на медвежьем) спекулятивных целей господствующего тренда - обычно на несколько степеней по отношению к текущей цене [usually by several degrees from the current price]. Первой жертвой такой волны доверия очень часто оказывается мелкий частный инвестор. Обычный инвестор чаще всего «всасывается в процесс» вблизи или в самом конце главного тренда. К тому времени, когда он уже уверен в рыночном движении, все профессиональные трейдеры там уже побывали и ушли с рынка. Часто это катализатор быстрого разворота.

3) Если различные и независимые методы прогнозируют цену в конкретные и более или менее равные области, то очень вероятно, что цель будет действительно достигнута.

Плоские коррекции

1) Если коррекционная волна начинается с плоской коррекции, то в самом худшем случае будет 0.618 откат от предшествующей волны - даже если эта коррекция является второй волной.

2) В плоской коррекции окончание волны C имеет склонность быть выше окончания волны A. «Неудача» волны C довольно часта в плоских коррекциях, и это подтверждается на рынке Форекс.

3) Если волна A в плоской коррекции откатилась менее чем на 38.2% от соседней импульсной волны, то волна C, скорее всего, будет «неудачей». Если, принимая данную ситуацию, волна C уже откатилась на как минимум 23.6% от волны A и уже завершила формирование своей пятиволновки, то вероятно, что волна C будет короче волны A.

4) Если фигура начинается с трехволновой структуры, а последующее движение рынка исключает формирование двойного зигзага, то коррекция, очень вероятно, будет плоской или иррегулярной.

5) Формация «плоская коррекция» считается сложной коррекцией; то же самое относится к иррегулярным коррекциям, треугольникам, двойным и тройным тройкам.

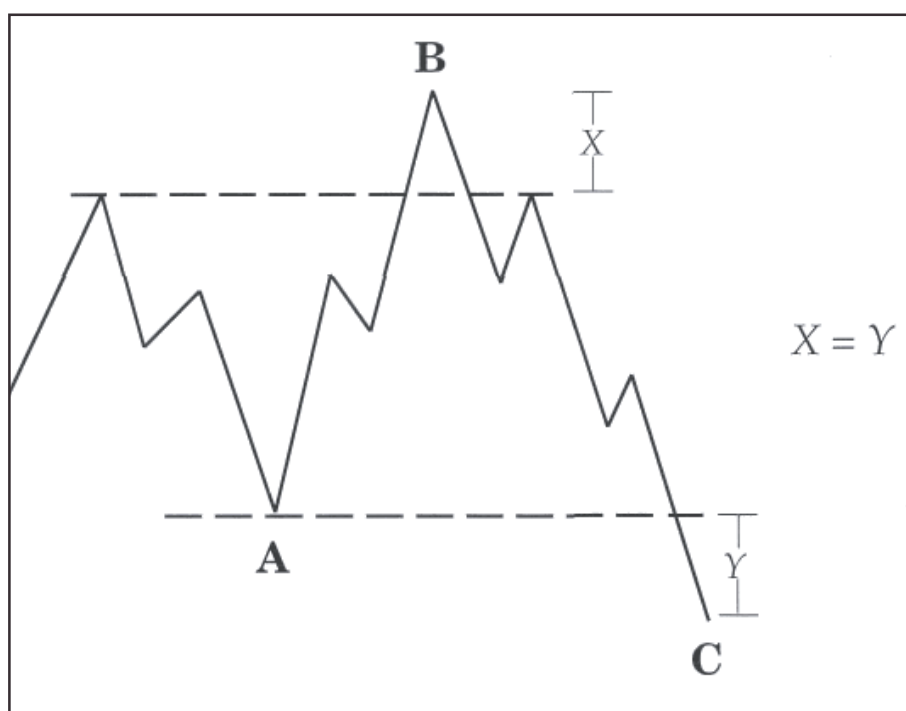
Иррегулярные коррекции

1) Волны С в иррегулярных коррекциях исключительно часто бывают в 1.618 раз длиннее волн А (иррегулярные коррекции очень распространены на рынках Форекс, особенно на 10-минутках и часовках).

2) Волна В в иррегулярной коррекции часто в 1.382 раза длиннее волны А. Если волна В длиннее волны А в 1.618 раз или более, то волна С склонна к завершению на том же уровне, что и волна А.

3) Волна С иррегулярной коррекции обычно бывает в 1.618 раз длиннее волны А. В редких случаях волна С может быть длиннее волны А в 2.618 раз, но только в том случае, если волна В более чем в 1.618 раз превышает волну А.

4) То же самое можно довольно часто сказать о расстоянии между пиком импульсной волны и вершиной волны В: оно равно расстоянию между окончанием волны А и дном волны С. Не считая равенства, отношение между этими «довесками» часто оказывается отношением Фибо.



5) Обычно откат иррегулярной коррекции равен 38.2% от истинной вершины соседней импульсной волны.

6) Во время иррегулярной коррекции на бычьем рынке дно волны А почти всегда выше дна волны С. Противоположное верно для иррегулярной коррекции на медвежьем рынке.

7) Если фигура начинается с трехволновой структуры, а последующее движение рынка исключает формирование двойного зигзага, то коррекция, очень вероятно, будет плоской или иррегулярной.

8) Иррегулярная коррекция считается сложной коррекцией; то же самое верно насчет плоских коррекций, треугольников, двойных и тройных троек.

9) Чтобы усвоить идею, что бычьи и медвежьи рынки не всегда завершаются в экстремумах ценовых движений, нужно хорошо усвоить идею истинных вершин и истинных минимумов. Коротко говоря, растущая пятиволновка завершается в точке совпадения пятой волн нескольких степеней (в так называемой «пятой волне пятой волны в пятой волне»).

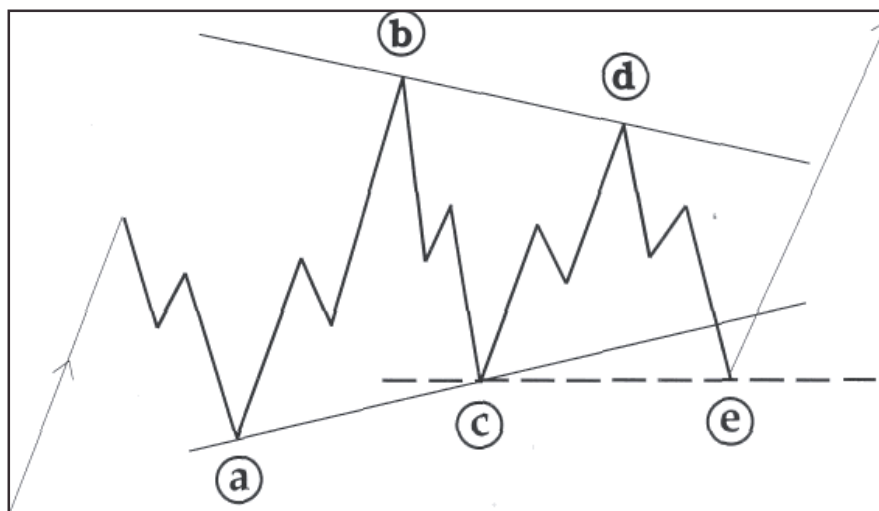
Обычно такое совпадение ведет к новому экстремуму цены. Однако если последующая коррекция всей пятиволновки принимает форму иррегулярной коррекции, то, по

1) Треугольник в Волновом принципе - одна из самых надежных форм. Его появление - это практически гарантия того, что ведущий тренд возобновляется. Треугольник - это ключевая структура, разделяющая две волны, идущие в одном направлении (волны А и С, или волны 3 и 5). Значит, по логике, «рывок» от треугольника - последнее движение в ведущем тренде. [См. также статистику от Rich Swannell (Appendix to "Elite Trader's Secrets") - Mathematician.]

3) Вершины горизонтальных треугольников обычно оказываются существенной поддержкой к любому падению после ведущего повышательного рывка. Это следствие того, что треугольники в любой пятиволновке располагаются в 4-й волне [У Балана "in the 4th wave position in any five-wave sequence" - Mathematician].

4) Альтернативные субволны [субволны, идущие через одну -- Mathematician] внутри симметричных горизонтальных треугольников обычно связаны соотношением 0.618 (т.е. $C=.618A$; $D=.618B$; $E=.618C$). В случае расширяющихся треугольников альтернативные субволны часто связаны соотношением 1.618.

6) Если треугольник представляет полную коррекцию (а не просто часть многократной



7) Если горизонтальный треугольник является частью многократной тройки, то он всегда бывает либо последней формацией, либо промежуточной волной X между базовыми формами.

56

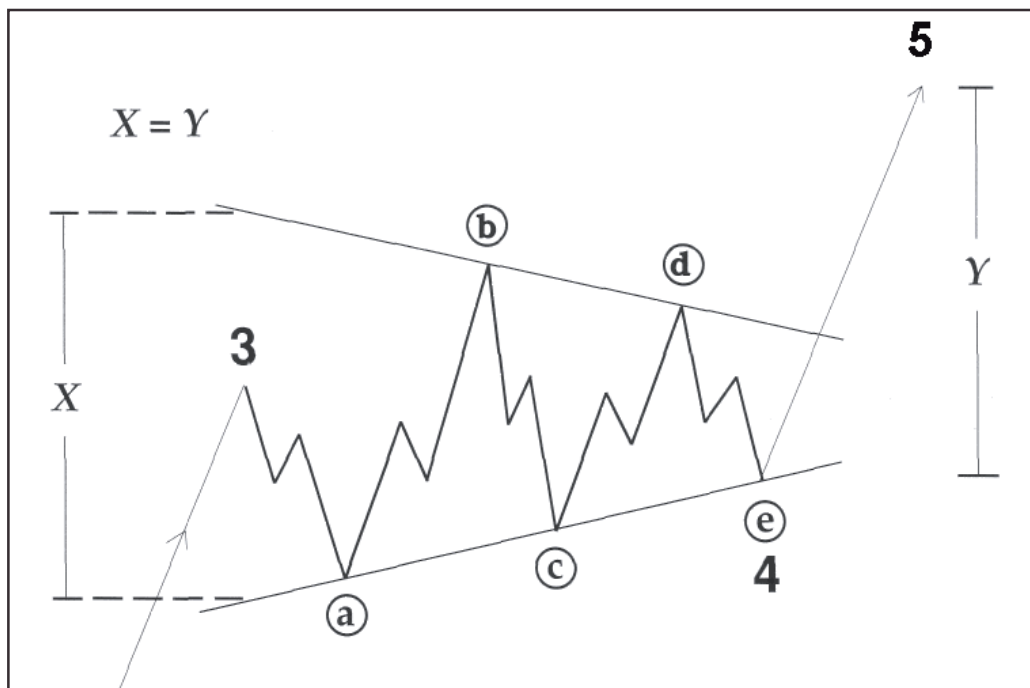
исключить дальнейшее ее развитие в структуру типа двойной или тройной тройки.

9) Длина рывка, следующего за завершением треугольника в позиции 4-й волны, обычно равна длине самой широкой части треугольника. См. рисунок ниже:

10) Однако потенциал рывка, начинающегося с треугольника, являющегося только частью двойной или тройной тройки, не определяется шириной треугольника. Он зависит от размеров всей формации «многократная тройка», в которой треугольник является только частью. Чем длиннее и шире эта формация, тем мощнее последующий рывок.

11) Мощность рывка от треугольника в позиции волны В прогнозируется иначе. В теории предполагается, что треугольник, являющийся противодвижением, может возникать только в позиции волны В в зигзаге.

Следовательно, последующий рывок от треугольника (волна С), очень вероятно, будет равен длине волны А (см. «Зигзаги» в этой же главе).



12) Если первая субволна треугольника (субволна А) по масштабу времени не длиннее, чем то, что следует обычно ожидать исходя из размеров предшествующей последовательности, то очень вероятно, что последняя субволна треугольника (субволна Е) будет относительно меньше по масштабу, чем субволна А.

Зигзаги и двойные зигзаги

1) Зигзаги и двойные зигзаги, часто называемые глубокими коррекциями, обычно откатываются на 61.8% или больше от непосредственно предшествующей импульсной волны, особенно если эта глубокая коррекция находится в позиции 2-й волны. Если глубокая коррекция оказывается полной 4-й волной, то откат обычно составляет 50%, или, в редких случаях, 38.2%.

2) На рынке Форекс имеются следующие соотношения для коррекций типа «зигзаг». Обычно волна С длиннее волны А в 1.618 раз. Второе, менее распространенное отношение: волна С равна волне А.

3) Волна В внутри зигзага обычно откатывается на 38.2% от предшествующей волны А. 50%-й откат уже не настолько част, а 61.8% - редкое явление.

4) В формациях типа «двойной зигзаг» второй зигзаг обычно завершается значительно ниже или выше точки окончания первого, в зависимости от бычьей или медвежьей

ситуации на рынке.

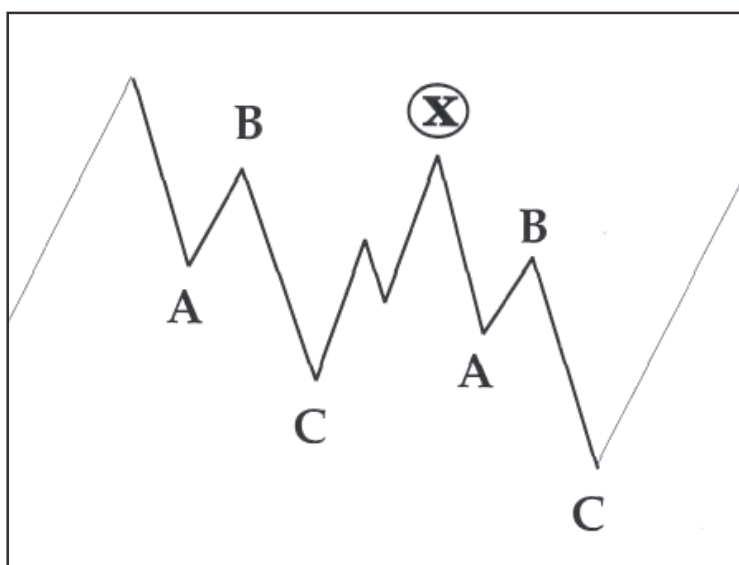
5) В двойном зигзаге волна X может принимать любую форму - форму зигзага, треугольника, плоской коррекции или даже двойной тройки.

6) Волны X в двойном зигзаге часто достигают уровня предшествующей волны В. Смотрите диаграмму ниже:

7) Никакого надежного способа предсказания двойного зигзага не существует. Однако если первый зигзаг откатился менее чем на 50% от последнего импульса, и если при этом предполагаемая волна X откатилась не далее 61.8% от первой последовательности ABC (смотрите рисунок выше), то высока вероятность формирования двойного зигзага.

Диагональные треугольники

1) Диагональный треугольник - клиновидная формация, которая всегда находится в конце более крупного движения (т.е. 5-й волны или волны C).



2) В качестве 5-й волны диагональный треугольник обычно превышает окончание 3-й волны. Однако если диагональная структура не превосходит максимума волны 3, следует ожидать быстрого и острого разворота.

3) Острый разворот, следующий за диагональным треугольником, обычно принимает форму зигзага или двойного зигзага. Разворот обычно откатывает цену до уровня, с которого начался диагональный треугольник (окончание волны 4).

4) Существует сильная тенденция: диагональный треугольник в целом обычно в 1.618 раз продолжительнее волны 1.

5) Внутри диагонального треугольника продолжительность волны 3 обычно равна 0.618 длительности волны 1.

6) Не рассчитывайте на то, что 5-я волна диагонального треугольника завершится в точности на целевой линии тренда. Очень вероятно, что будет прокол или неподтверждение целевой линии тренда.

7) Если диагональный треугольник находится в позиции 5-й волны или волны C, как это часто и случается, то его внутренние волны состоят из троек. Однако если он расположен в позиции волны A, то его импульсные волны являются пятерками.

8) В восьмидесяти процентах случаев диагональные треугольники оказываются 5-й волной 3-й волны более высокой степени. Это вытекает из наблюдения, согласно которому диагональные треугольники случаются тогда, когда предшествующее движение в волне той же степени было слишком сильным и слишком быстрым.

Подмена структур

1) Пятиволновка в волне С может быть заменена диагональным треугольником. Однако в некоторых редких случаях пятиволновку может заменить глубокая коррекция, типа двойного или даже тройного зигзага [In some rare cases however, a deep correction, like a double or even triple zigzag, may replace the five-wave sequence]. Возможность появления в волнах С структур, отличных от диагональных треугольников, не обсуждалась Эллиоттом, однако эти явления наблюдались достаточно часто, чтобы говорить об исключениях из важнейших принципов волнового анализа.

2) В двойной или тройной тройке горизонтальные треугольники обычно встречаются в качестве последних форм в структуре. Однако горизонтальные треугольники также встречаются в качестве волн X и при этом эффективно соединяют две или большее количество простых форм в единую сложную формацию.

Успех в использовании волнового анализа - это не просто проблема применения правил, аналогичных, скажем, научным или математическим. Здесь не достаточно просто учесть большинство возможных сочетаний, соответствующих определенным зафиксированным законам или правилам. Полученные таким образом сочетания будут слишком многочисленными, громоздкими и практически неприменимыми. Реальная работа аналитика заключается в выборе из этих сочетаний, исключая варианты, ценность которых невелика, или в скорейшем исключении опасности их использования. Руководящие правила исключительно тонки и точны. Практически невозможно точно сформулировать их; их следует прочувствовать, а не просто сформулировать.

Французский астроном, физик, математик, а также и философ Жюль Анри Пуанкаре, живший на стыке столетий, писал в своих «Основах науки» о том, как определить гипотезу или факты, которые стоит исследовать, если «допустимо неограниченное количество других ситуаций».

Пуанкаре предположил, что этот выбор осуществляется так называемым «подсознательным «Я»», т.е. тем существом, которое можно уподобить «сознанию, предшествующему интеллекту». Подсознательное «Я», по словам Пуанкаре, взирает на большое количество решений проблемы, однако только те, которые интересны, попадают в область сознательного. Математические решения выбираются подсознанием на основе критерия «математической красоты», т.е. гармонии чисел и форм и геометрического изящества. «Это истинное эстетическое чувство, которое известно всем математикам», -- говорил Пуанкаре, -- «однако профанам оно настолько неведомо, что остается только улыбаться». Именно эта гармония и красота стоят в центре всего мироздания. Пуанкаре говорил не просто о какой-то романтической красоте. Он говорил о «классической» красоте, о красоте, которая происходит от гармонического порядка частей целого и которую может понять только чистый разум.

Именно с таким пониманием красоты аналитик должен выбирать факты, наиболее соответствующие его гармонии. Обычно факты как таковые не слишком много говорят или не слишком много стоят. Только тогда, когда эти факты сливаются с матрицей волновой структуры, достигаются гармония и, следовательно, успех.

Пуанкаре предложил несколько правил, классифицирующих факты, ведущие к математической гипотезе. Мы можем воспользоваться его нормами (с небольшими видоизменениями), чтобы определить иерархию фактов, которые должны привести к правильному «каунтингу» волновой структуры.

Чем более общим является факт, тем он правильнее. Факты, которые служат нам многократно, лучше фактов, у которых мало шансов к повторению. Итак, вопрос: какие факты повторяются чаще всего? Простые факты. Как их распознать? Выберите те, которые похожи на простые. Либо эта простота реальна, либо сложные элементы неотличимы. Если это реальная простота, мы, скорее всего, увидим этот простой факт снова - либо по отдельности, либо как составной элемент в более сложном факте. Но начинайте с простых фактов. «Бритва Оккама» -- неотразимый аргумент в споре о простоте.

Принцип экономии, более известный как Бритва Оккама, утверждает, что если мы мечемся между разными объяснениями естественного явления, следует выбирать самую простую теорию, удовлетворяющую фактам. Вот как философ 14-го столетия Вильям из Оккама говорит об этом: «Non sunt multiplicanda entia preater necessitaem» («Сущности не следует умножать без необходимости»). Невнимание к принципу Оккама обычно оборачивается большими проблемами.

Уместно начать с обычных фактов, однако после того как волновой каунтинг проведен, факты, соответствующие этому каунтингу, уже неинтересны нам, так как они больше не учат нас ничему новому. Теперь нам важны только исключения. Теперь мы ищем не подобию, а

отличия. И мы выбираем самые выделенные отличия - не потому, что они самые поразительные, а также и потому, что они самые поучительные.

Следующее, что нам нужно сделать, -- поискать такие случаи, в которых этот каунтинг имеет максимальные шансы оказаться неверным: надо предположить либо очень большое движение по цене, либо очень продолжительное по времени. Почти всегда мы сможем обнаружить, что при таких экстремальных предположениях наши волновые каунтинги будут опровергнуты. Такие «огорчения» важны; они позволяют аналитику лучше увидеть те небольшие изменения, которые могут произойти «вблизи рассматриваемой ситуации». Что мы пытаемся здесь сделать? Мы не пытаемся искать явные подобию и различия. Нам нужно распознать подобию, скрытые под видимыми отклонениями.

Если сосредоточиться на каждом конкретном правиле или принципе Волнового анализа Эллиотта, то все собрание правил и принципов на первый взгляд кажется нестройным. Но, присмотревшись ближе, мы сможем в целом увидеть, что они напоминают друг друга: будучи различающимися по содержанию, они подобны по форме и по порядку своих частей. Из-за этого иногда волновой анализ оказывается запутанным. Но как только вы начинаете понимать, что видимая сложность происходит из-за множества возможностей в результате слишком малого количества правил, тогда задача поиска схожестей (подобий) перестает быть такой пугающей и даже может превратиться в развлечение.

Неудачное применение Волнового анализа Эллиотта не всегда происходит от неспособности точного применения его правил и принципов. Во многих случаях, когда нет существенного продвижения, гораздо важнее подвергнуть критике именно ценности и позиции аналитика, а не что-то другое. Вот самые важные причины неудачи: 1) недостаточные настойчивость и умственная честность; 2) негибкость; 3) слишком выпуклое эго; 4) беспокойство; 5) скука; 6) нетерпеливость.

1) Недостаток настойчивости и умственной честности

Аналитик, стремящийся стать волновиком, должен обладать чем-то типа «упрямости», берущей начало из умственной честности. В волновом анализе не может быть простых дорожек. Вот набросок ситуации, вероятной в волновом анализе и проясняющей данное утверждение.

Вы анализируете чарт, и вы видите волновую структуру, которую вы не можете понять. Вы игнорируете проблему, замалчивая ее, после чего продолжаете разметку; ваш ум уже устремлен к тому, что должно развиваться далее, и поэтому вам не потребуется слишком много времени, чтобы понять, что эта неклассифицированная досадная мелочь в виде «необычной» структуры - совсем не досадная мелочь. Она заблокировала ваш дальнейший анализ. Вы теперь совсем застряли. Вы уже не можете добиться четкой волновой разметки.

В волновом анализе такое не редкость. Это, вероятно, самая обычная проблема. Для аналитика это самый худший момент.

В этот момент попытки дальнейшего анализа никакой пользы вам не принесут. Вам не нужен никто, кто сказал бы, что здесь неправильно. То, что неправильно, -- очевидно. А вам-то нужна именно гипотеза о том, как классифицировать непокорную волновую структуру. Вот это и есть тот самый момент, когда разумность отсутствует [This is the zero moment of rationality]. На этом этапе вполне логично представлять, как вы разрываем чарт на мелкие кусочки. Вы думаете о чарте - и чем больше, тем больше у вас появляется искушение выбросить эту книжку в мусорную корзину и совсем забыть об исходной идее. Просто возмутительно, как одна-единственная неразмеченная «тильда» на чарте полностью опровергает ваш «совершенный» каунтинг. Однако реальность такова, что рынок не соответствует этому каунтингу. Поэтому «тильда» должна иметь какую-то ценность, и, следовательно, каунтинг неверен.

Мораль истории очевидна. Будьте умственно честными перед собой; несистематизированная волновая структура - это проблема, и именно так к ней и отнеситесь. Не замалчивайте ее. Разрешите проблему, ибо позднее она точно всплывет на поверхность и загонит вас в угол.

Если вы обнаружите, что оказались в такой ситуации, то очевидное решение заключается в том, чтобы найти соответствующий факт или набор фактов, которые позволят вам разметить эту волновую структуру.

Согласно «доктрине объективности», следует держать ум в состоянии «чистого листа» и ждать, что в него войдет - после чего незаинтересованно размышлять над теми фактами, которые мы наблюдаем. Ясно, что это легче сказать, чем сделать. Пуанкаре мог бы сказать, что касательно волновой структуры существует бесчисленное множество фактов, и правильные факты совсем не обязательно пляшут рядом и предлагают себя. Правильные факты, те, которые нам по-настоящему нужны, не просто пассивны - они ускользают от видимости. Вам придется искать их; иначе истинная структура не раскроется вам, а каунтинг так и останется незаконченным.

Одно из ключевых требований к хорошему волновику-аналитику - это способность терпеливо отфильтровывать релевантные факты от нерелевантных, а также быстро распознавать ошибки в момент их появления.

Отличие между хорошим волновиком-аналитиком и плохим заключается именно в этой способности отделять хорошие факты от плохих на основе «чувства гармонии». В волновом анализе не достаточно просто применять чистую логику. У вас должно быть чувство «правильности», т.е. чувство того, что верно. Вот что должно двигать вами. Эта способность появляется вместе с опытом, настойчивостью и умственной честностью.

Невзирая на самоотверженные усилия к честности, иногда все равно вы будете попадать в тупик «по Эллиотту». В этом случае лучше относиться к этому событию не столько как к ситуации, наводящей ужас, сколько как к моменту, который следует развивать. Это ситуация, в которой весь процесс разрешения проблемы выходит за рамки логической плоскости. Мы уже говорили ранее, что решение проблемы вначале часто кажется незначительным или даже нежелательным. Время обычно расставляет все на места и позволяет увидеть истинную важность решения. Ваш ум, при наличии достаточного на то времени, естественно и свободно подойдет к решению. Такое понимание, или «чувство», приобретается только вместе с практическим опытом; его невозможно развить в лекционной комнате, в которой концепты лишь внедряются извне, а не «открываются» самостоятельно.

2) Неспособность проявить гибкость

Жесткий набор ценностей часто является причиной неспособности оценить того, что вы видите. Если ценности слишком жестки, очень трудно научиться признавать новые факты. Это часто проявляется в виде скороспелых диагнозов, когда вы уверены, что знаете, к чему приведет развитие ситуации. Если ситуация развивается не так, требуется пересмотр - а на обычно волатильных валютных рынках Форекс требуется и переоценка. Вам придется искать новые улики - однако прежде чем вы сможете их отыскать, вам придется очистить голову от «старых» мнений. Если вы не обладаете гибкостью, вы можете не отыскать реальный ответ, даже если он будет стоять перед вами и смотреть вам прямо в лицо.

Если вы попались в эту ловушку, успокойтесь; вам все равно в любом случае придется «замедлиться», хотите вы этого или нет. Сделайте это осторожно и изучите в деталях все ценности, которым вы до этого следовали. Вам это нужно для того, чтобы увидеть, было ли то, что вы считали важным, действительно таким важным, -- и просто внимательно уставиться на чарт. Просто проживите вместе с чартом в течение некоторого времени. Смотрите на чарт так же, как вы смотрите на леску, когда ловите рыбу. Пройдет не так много

времени - и у вас появится клёв; к вам идет новый факт. Это совсем не обязательно тот самый факт, который вы ищете, однако вскоре вы поймете, что толчки, которые приходят к вам, интереснее, чем ваша первоначальная цель, т.е. классификация непокорной волновой структуры. Как только это случится, вы поймете, что вы уже там, где надо. Теперь вы больше никогда не будете просто техническим аналитиком. Вы - аналитик-волновик.

3) Слишком выпуклое эго

Если вы слишком высоко цените самого себя, то ваша способность распознавать новые факты ослаблена. Ваше эго изолирует вас от реальности. Когда становятся явными факты, которые вы просто проглядели, у вас мало шансов признать свою ошибку. Когда ложная информация выставляет вас в благоприятном свете, вы, скорее всего, будете этому верить. Волновой анализ подвергает ваше эго жесткому испытанию. Вы все время обманываетесь; вы все время делаете ошибки. Аналитик с выпяченным эго, предназначенным для самозащиты, находится в исключительно неблагоприятном положении.

Если вы знаете много аналитиков, достаточно для того, чтобы говорить о них как о сообществе, и если ваши наблюдения аналогичны моим, то, думаю, вы согласитесь со мной, что это обычно скорее скромный и тихий народ. Исключения есть, но обычно, если эти люди не кажутся вначале скромными и тихими, сама работа, похоже, делает их таковыми. Да еще и скептиками. Внимательными, но скептическими и неэгоистичными. Никакого другого оправданного способа стать хорошим аналитиком не существует, и уж точно это будет не надолго.

Если скромность не дается вам легко и естественно, то один из способов выбраться из этой ловушки - в любом случае имитировать скромность. И Вы, возможно, даже испытаете некоторое облегчение, если предположить, что свихнувшийся псих может иметь преимущества [There could be certain soothing if twisted mental benefits]. Если вы преднамеренно примете позицию посредственности, то ваше эго получит мощную поддержку, если последующие события докажут, что анализ был корректным. Таким образом вы будете мотивированы успехами - до тех пор, пока снова не просчитаетесь.

Я предполагал, что анализ рынка не реагирует на вашу личность; на самом деле он реагирует. Именно так: личность, на которую он реагирует, -- это и есть ваша реальная личность, та, которая сама ощущает, мыслит и действует, а не те ложные, раздутые картинки, которые вашему воображению подбрасывает ваше эго. Эти ложные картинки схлопываются рынком настолько быстро и окончательно, что вы просто обречены на сильное и скорое разочарование, если источником вашей силы духа будет эго, а не желание превзойти.

4) Беспокойство

Если вы так уж уверены в том, что у вас все будет неправильно, то вы, скорее всего, ощущаете себя так, будто вы совершенно ничего не делаете. Часто именно это, а не лень, - реальная причина, по которой вам трудно начать. Беспокойство, причиной которого является сверхмотивированность, может стать основой для всевозможных «отмазок», происходящих от избыточной суетливости. Вы начинаете заново размечать волновые каунтинги, которые в этом не нуждаются, и гоняетесь за многочисленными вероятными каунтингами. Вы внезапно выводите самые дикие заключения и встраиваете в свой анализ всевозможные рациональные объяснения. Такие ошибки, если вы их делаете, скорее подтверждают вашу исходную недооценку самого себя. И это, в свою очередь, ведет к дальнейшим ошибкам и постоянному самосожжению.

Самый лучший метод прервать этот цикл - отработать все беспокойства на чартах. Прочитайте все что можете по волновому анализу. Чем больше прочитаете, тем выше будет уверенность, которую вы вкладываете в собственный анализ.

Начиная анализ, подготовьте как можно больше копий чартов, разметьте волны цветными ручками и как можно большим количеством способов, а после этого упорядочьте их в правильную последовательность. Вы обнаружите, что по мере организации и реорганизации этой последовательности к вам будут приходить все новые и новые идеи. Время, проведенное в таких трудах, намного продуктивнее, чем то же время, затраченное на глажение на пустые чарты.

Вы станете меньше беспокоиться, если осознаете, что все аналитики проходят через такое же обучение и все они делали ошибки. Это болезненное обучение, но, так же как и я и многие другие, кто выжил, и вы тоже подниметесь над своими первоначальными проблемами. Железо закаляется при приложении к нему жара и повторных ударов молотом. Становление волновика-аналитика во многом следует той же процедуре; в конце концов всем нам приходится платить по счетам, если говорить об избитых эго и сниженных ожиданиях [in the end, all of us have to pay our dues in terms of bruised egos and lowered expectations]. И все же новое и закаленное намерение - достаточная за это компенсация.

При работе с чартами, как и во многих других делах, помогает следующее: культивируйте «спокойствие духа», которое, как говорит Пуанкаре, «не отделяет собственное «Я» от окружающего мира». Если вам в этом сопутствует удача, то и большинство остальных достижений придут сами собой. Спокойный ум порождает правильные мысли. Правильные мысли порождают правильные действия, а правильные действия - работу, которая является материальным отражением, тем, что увидят другие.

5) Скука

Это противоположность беспокойству, и скука обычно связана с проблемами эго. Скука означает, что у вас нет свежего взгляда на вещи, а ваш анализ уязвим. Если такое случилось, нужно сосредоточить ум на какое-то время на чем-нибудь еще, а не на чартах - лучше на другой нужной вам работе, например, на анализе импульса и т.п.

Если вы скучаете - остановитесь. Сделайте что-нибудь еще и будьте довольны достигнутым. Если не остановитесь, то вы будете склонны к совершению большой ошибки. Скука вместе с большой ошибкой может стать причиной крупных убытков. Лично для меня самые лучшие лекарства - кофе и сон, или же концентрация на других аспектах технического анализа.

Как и во всех профессиях, здесь тоже есть утомительные задачи, которые, однако, надо все равно выполнять. Для аналитика-волновика самая трудная задача - сделать так, чтобы текущий анализ соответствовал ведущему сценарию вплоть до начала последовательности. Если дневная структура оказывается частью последовательности, простирающейся назад на несколько месяцев, то тут очень легко стать рассеянным. Иногда кажется, что это лишняя трата времени. Однако прослеживание структур назад существенно для понимания текущей структуры.

Скука - это обычно знак того, что аналитик слишком доверяет ситуации. При первом признаке скуки пройдите через то, что вы сделали ранее - как минимум дважды. Это небольшая цена, если понимать, что наказание за лень рано или поздно будет очень серьезным.

6) Нетерпеливость

Это почти то же самое, но не совсем то же, что скука. Нетерпение почти всегда имеет единственной причиной недооценку полного времени, которое нужно для анализа. Это особенно верно в том случае, если рынок уже находится в ленивой боковой консолидации. Никогда нет никакой уверенности в том, какая структура может появиться.

Нетерпение - первая реакция на снижение активности [setback — Mathematician], и она может вскоре превратиться в гнев и разочарование, если аналитик не внимателен.

Лучше всего справиться с проблемой, если выделить на решение задачи неограниченное время - или удвоив выделенное время, если обстоятельства заставляют его планировать. Проблемы можно также избежать, расставив приоритеты того, что аналитик желает сделать. Общим задачам следует присвоить меньшую важность, в то время как важность неотложных задач следует повысить.

Часть VI. Типичный план трейдинга по Волне Эллиотта

There's a price for too much arrogance,
a price for too much greed;
And in complacent ignorance,
we've sown the whirlwind seed.
Don Simpson, from the song "Serpent's Reach"

Ошибки в трейдинге происходят по многим причинам, однако самые распространенные источники трейдерских катастроф можно свести к трем главным грехам, а именно - самонадеянности, жадности и невежеству.

Грех самонадеянности сегодня наблюдается реже; повышенная волатильность рынков Форекс уже наложила свою пошлину на этот грех. Трейдеры, считавшие, что обладают инсайдерской информацией о рыночных движениях, а также спекулянты, пытавшиеся заставить рынок идти туда, куда они хотели, до того, как он был к этому готов, - все они до сих пор не выживали. Для того, чтобы оставить след в статистике катастроф, таких самоуверенных трейдеров осталось слишком мало.

С другой стороны, приливы и отливы жадности похожи на эпидемии, совпадающие с периодами роста и падения цен на валютных рынках. Не существует никакого способа смягчения свингов, кроме изменения характера мышления людей. И именно это - еще более сложная проблема, чем задача уничтожения жадности на рынке.

Грех невежества - самый всепроникающий из всех. Понимая, какие денежные суммы крутятся при самых легчайших намеках на предстоящее изменение на рынке, не столь неразумно было бы предположить, что игроки, участвующие в этой игре с нулевой суммой, реально понимают механику изменения цены. Однако стон жертв, чьи трейдерские счета обнулились [the moans of victims who were zero-summed in their trading accounts] в некоторый момент игры, на самом деле все возрастает. И поэтому возникает искушение сказать, что невежество в рыночной механике так и остается эндемическим заболеванием рынка.

А вот от последнего греха никто не обязан страдать. Даже если причины изменения цены все еще не поняты полностью (никто не знает в точности, почему люди в заданный момент времени решают массово покупать или продавать), вполне достаточно знать, что не является причиной флуктуации цен. Например, причинно-следственные законы, известные в физике, не применимы к психологическому по сути феномену изменения цены. С другой стороны, движения цены не являются абсолютно случайными во всех степенях и на всех возможных интервалах изменения цен; крах фондового рынка в октябре 1987 года явно заставил игроков усвоить этот болезненный урок.

Если инструмент работает, то не совсем и так уж важно знать точные ответы на вопросы «почему?» и «для чего?», если мы понимаем истину, лежащую в его основе. Это в особенности относится к Волновому принципу Эллиотта. Вполне достаточно знать основное утверждение Принципа: рынок состоит из людей, и люди никогда не изменятся. И снова, и снова, и снова они будут одинаково реагировать на подобные ситуации.

Насколько мне известно, Волновой принцип Эллиотта был первой попыткой явно утверждать, что рыночная механика не является причиной изменений направления движения рынка; причина - только в изменениях в психологии. Важно, что Р. Н. Эллиотт открыл нормативные модели поведения, на основе которых можно сформулировать конкретные правила; а из этих правил можно вывести общие нормы и описать тенденции. На основе этих заключений можно в дальнейшем оценивать характер конкретного движения рынка.

Аналитик, изучающий Волновую теорию Эллиотта, которая по своей структуре в

значительной степени предполагает наличие последовательностей, учится оценивать вероятность и частоту будущего события. Ситуации, считающиеся заведомо невозможными при условии соблюдения различных правил и норм, исключаются из рассмотрения, ограничивая тем самым возможные исходы, с которыми трейдеру пришлось бы работать. Роберт Р. Пректер однажды сравнил знание Волнового принципа Эллиотта с картой дороги. С такой картой можно провести несколько логических выкладок, позволяющих определить самую вероятную траекторию, по которой двинется автобус (даже если вы никогда ранее не путешествовали здесь), исключив 99 процентов остальных возможных маршрутов там, где дорога не проложена.

Должно быть очевидно, что применение Волнового принципа Эллиотта - это не просто механический подход к рынку. Это подход, в котором вероятность быстро превращается в главный термин; это метод, в котором такие термины как предсказание и прогнозирование становятся неуместными - и даже нежелательными. Аналитик быстро учится заменять эти термины на слово предположение [anticipate; "расчет"].

Любой анализ, полученный при применении этих принципов, всегда предполагает прогноз или предсказание. Но не позволяйте предполагаемому превратиться в явное. Хотя Волновой принцип - вероятно, самый эффективный из доступных методов предсказания, не следует пользоваться им для предсказания или прогнозирования. Используйте его только для определения целей, имеющих высокую вероятность достижения, либо для вычисления альтернативных сценариев развития, в случае если последующее движение рынка опровергает исходные цели.

Может быть, вы будете разочарованы, если вы ищете жесткие, абсолютные ответы на вопросы, задаваемые рынком Форекс. Однако это жизненный факт: большинство предсказаний и прогнозов обречены на неудачу. Просто невозможно точно засечь точку, в которой сольются конкретные элементы времени и цены в заданной стадии рыночного движения. Самый лучший метод применения волнового принципа - принять этот факт как должное. Сначала примите за аксиому существование ошибок в оценках, а затем, в последующем, работайте с полученными альтернативами, чтобы выработать стратегии, приносящие прибыль. На рынке Форекс никаких гарантий нет. Есть только возможности.

Если вы собираетесь выжать максимальную пользу из этого метода, то вам нужно научиться принимать его таким, какой он есть, т.е. как орудие, обеспечивающее входные данные, необходимые для количественного измерения степени риска или прибыльности в текущей рыночной структуре. Это не волшебный философский камень; он не превращает простые идеи в золото.

Этот процесс количественного описания - назовем его «управлением капиталом» -- в некотором смысле даже важнее, чем аналитическая часть полного тандема. Воспользуемся старой аналогией: анализ - это дверь к сказочным богатствам, в то время как управление капиталом - ключ, открывающий эту дверь.

Первым требованием к управлению капиталом является план трейдинга, т.е. записанный, хорошо проанализированный, пошаговый процесс, а не набор смутных намерений, которые вы держите в голове. Этот план должен не только давать указания по входу в рынок; он также должен предусматривать вероятность несения убытков и получения прибыли.

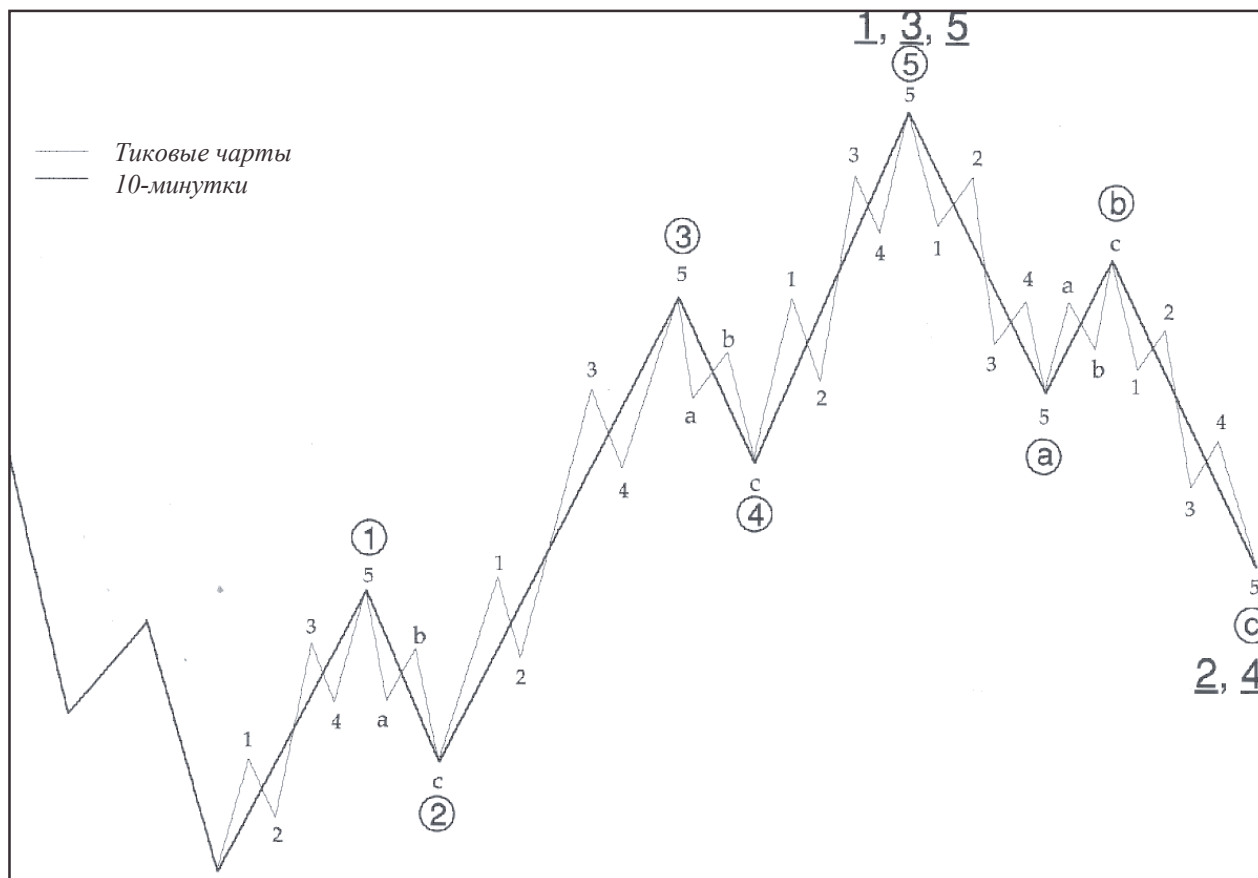
Именно так. План трейдинга без системы ограничения убытков и максимизации потенциальной прибыли подобен управлению автомобилем без тормозов и коробки передач. Вы точно сможете отправиться в путь, но сомнительно, что вы прибудете туда, куда вам нужно. Конечно, самый худший случай - полное отсутствие плана трейдинга, подобное управлению автомобилем без руля. Сомнительно даже, что вы сможете отправиться в путь; и уж точно, что вы никогда не приедете.

Общий дух разрабатываемого плана трейдинга должен соответствовать словам

Роберта Бекмана [Robert Beckman]: «Мы не пытаемся побить рынок. Мы стараемся влиться в него». В заявлении Бекмана есть скрытый смысл. Целью должна быть скорее не правота, а успешность. Другими словами, не стремитесь дать корректный «прогноз» лишь ради подхлестывания своего эго. Вместо этого стремитесь к тому, чтобы сделать деньги на трейде, даже если прогноз был неверен.

Здесь с точки зрения Волнового анализа нет никакого противоречия. Большую часть времени вероятности возможных событий распределены настолько равномерно, что выбор в пользу одного сценария за счет других превращается в вопрос личного предпочтения. На рынке только иногда появляется возможность для надежных, точно поставленных целей. В большинстве случаев можно только оценить, что длинная позиция предпочтительнее короткой (или наоборот). При тщательном планировании этой информации обычно достаточно для того, чтобы быть успешным на рынке.

Сверхкраткосрочная волновая схема

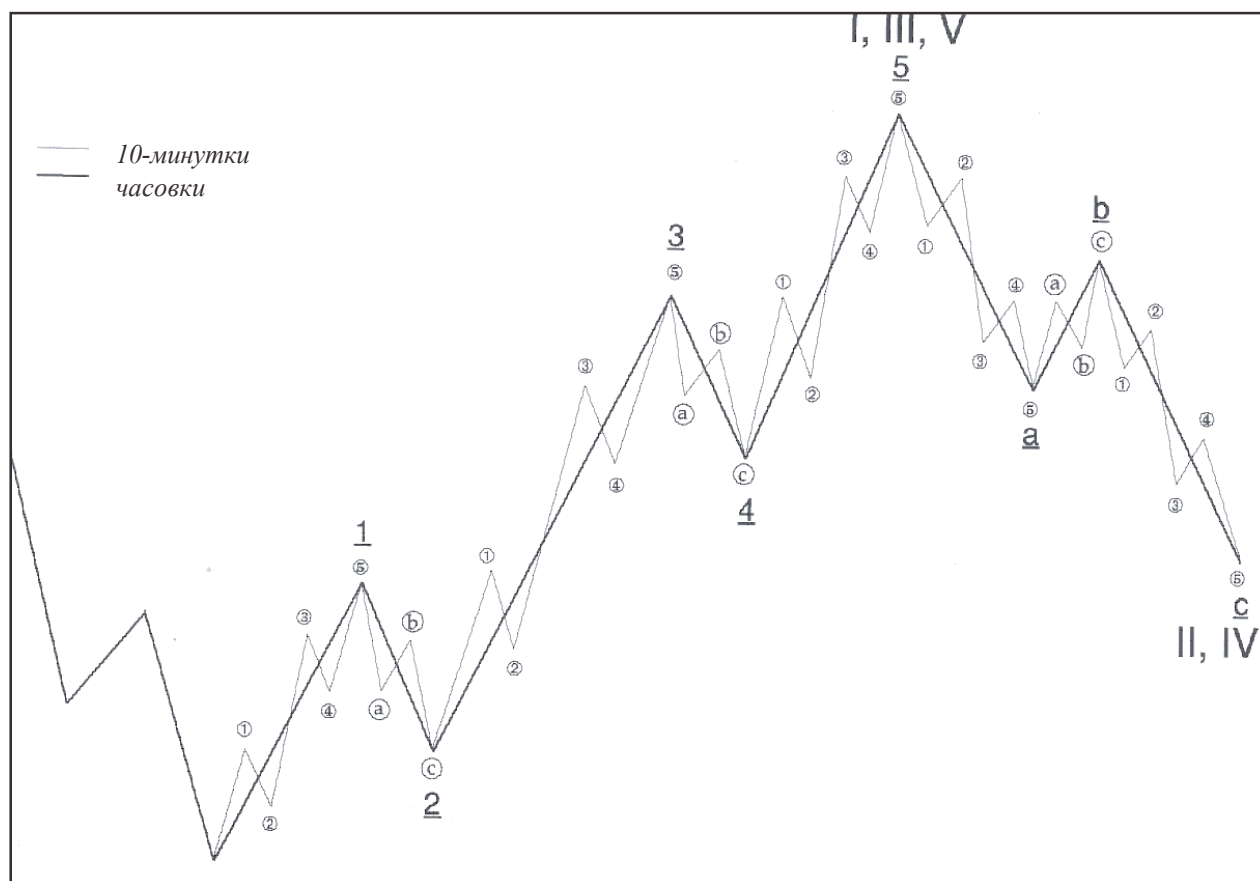


Техника трейдинга: Скальпирование

Продолжительность типичного трейда: От 5 минут до 1 часа

Техническая поддержка: Важен анализ тикового момента в реальном масштабе времени.

Краткосрочная волновая схема

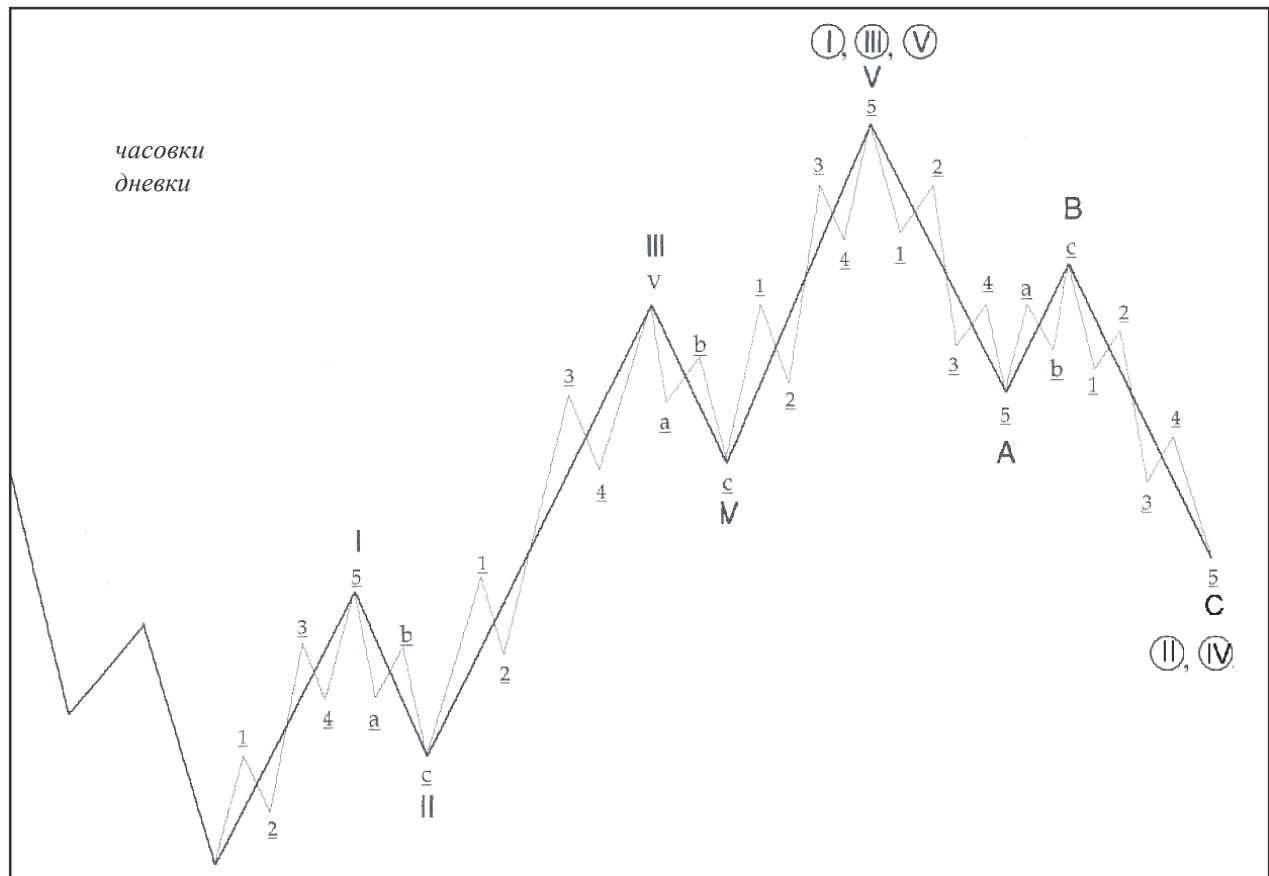


Техника трейдинга: Позиции, предназначенные для захвата ценовых движений от 1% и выше

Продолжительность типичного трейда: 1-3 дня

Техническая поддержка: Анализ импульса по тикам и 10-минуткам для точного тайминга начала и окончания трейда. Анализ импульса на часовках и дневках для поддержки принятия решений.

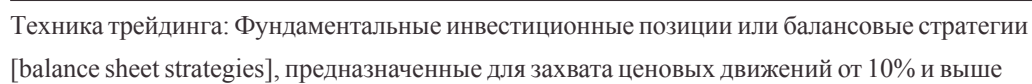
Среднесрочная волновая схема



Техника трейдинга: Стратегические и инвестиционные позиции, предназначенные для захвата ценовых движений от 5% и выше; стратегии хеджирования

Продолжительность типичного трейда: 3 недели - 1 месяц

Техническая поддержка: Непрерывный анализ долгосрочного момента необходим для поддержки Волнового анализа. Остерегайтесь увеличения скорости изменения на падающих рынках. Анализ 10- и 20-дневных стохастиков [Beware of accelerating speed of change in deteriorating 10 and 20 day stochastic analysis].



Техническая поддержка: Непрерывный анализ долгосрочного момента

Подготовка к созданию типичного плана трейдинга по Эллиотту

На основании предшествующего волнового каунтинга удостоверьтесь в том, что начиная с Точки 0 [Point 0] (см. Трейд № 1) будет с большой вероятностью развиваться пятиволновка. Предпочтительнее, чтобы ожидаемое движение пятиволновки было частью более крупной структуры, которая в свою очередь также должна состоять из пяти волн. В такой идеальной ситуации движение от Точки 0 до Точки Т (точки завершения пятиволновки) должно стать 1-й волной более крупной структуры (см. Краткосрочный План трейдинга). Однако План трейдинга можно запускать на выполнение и тогда, когда волновой каунтинг предполагает вероятное развитие крупного зигзага или любой другой глубокой коррекции. Просто следует помнить, что потенциальные движения в этом случае ограничены.

Разделите свой капитал на 10 равных частей, если вы трейдите по наличным сделкам. Если работаете по сделкам с маржей, разделите свой рисковый капитал на 10 равных частей, т.е. так же. [Для удобства в данном контексте будем называть эти части «юнитами», так как лотами их вроде не назовешь -- Mathematician.] Главное намерение в данном случае – обеспечить, чтобы трейдер не рисковал всем своим счетом в каждом заданном трейде. При этом он будет знать наверняка, что сможет пережить ошибки оценки в самом начале опыта трейдинга, и у него останутся средства для продолжения этого плана трейдинга.

Номинальный капитал, представляемый кредитным капиталом [leveraged capital], не относится к делу касательно общей схемы этой системы управления капиталом. Если вы принимаете рыночные позиции на основе торговых лимитов (как, например, банк-трейдер на Форексе), то максимальный чистый риск, рекомендуемый в Плане трейдинга, должен соответствовать примерно двум третям вашего лимита.

Наконец, данный типичный План трейдинга по Эллиотту можно применять в рамках любой из четырех указанных выше волновых схем – сверхкраткосрочной, краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной. Тактики при этом не слишком сильно различаются; будет изменяться только временной горизонт рекомендуемых трейдов. К примеру, время, нужное для того, чтобы пройти расстояние между Точкой 0 и Точкой Т на Сверхкраткосрочной схеме, может быть очень коротким, порядка 18 часов. С другой стороны, чтобы пройти путь между аналогичными точками на Долгосрочной волновой схеме, рынку могут потребоваться целые 7-8 месяцев.

Конечно, размеры ценовых свингов тоже меняются в зависимости от масштаба волновой схемы – от 75-125 пунктов на тиковом чарте до 200 пфеннигов на Долгосрочном чарте USD/DEM. Выбор временного горизонта трейдинга (если такой выбор доступен) в значительной степени определяется потенциальной способностью трейдера принимать убытки. Чем краткосрочнее используемая волновая схема, тем меньше риск в смысле номинальной стоимости. Однако в процентном отношении риск трейдинга по Сверхкраткосрочной волновой схеме должен быть равным риску, присущему Долгосрочной схеме.

Все трейды, описанные в Типичном плане трейдинга по Эллиотту, имеют определенную модель:

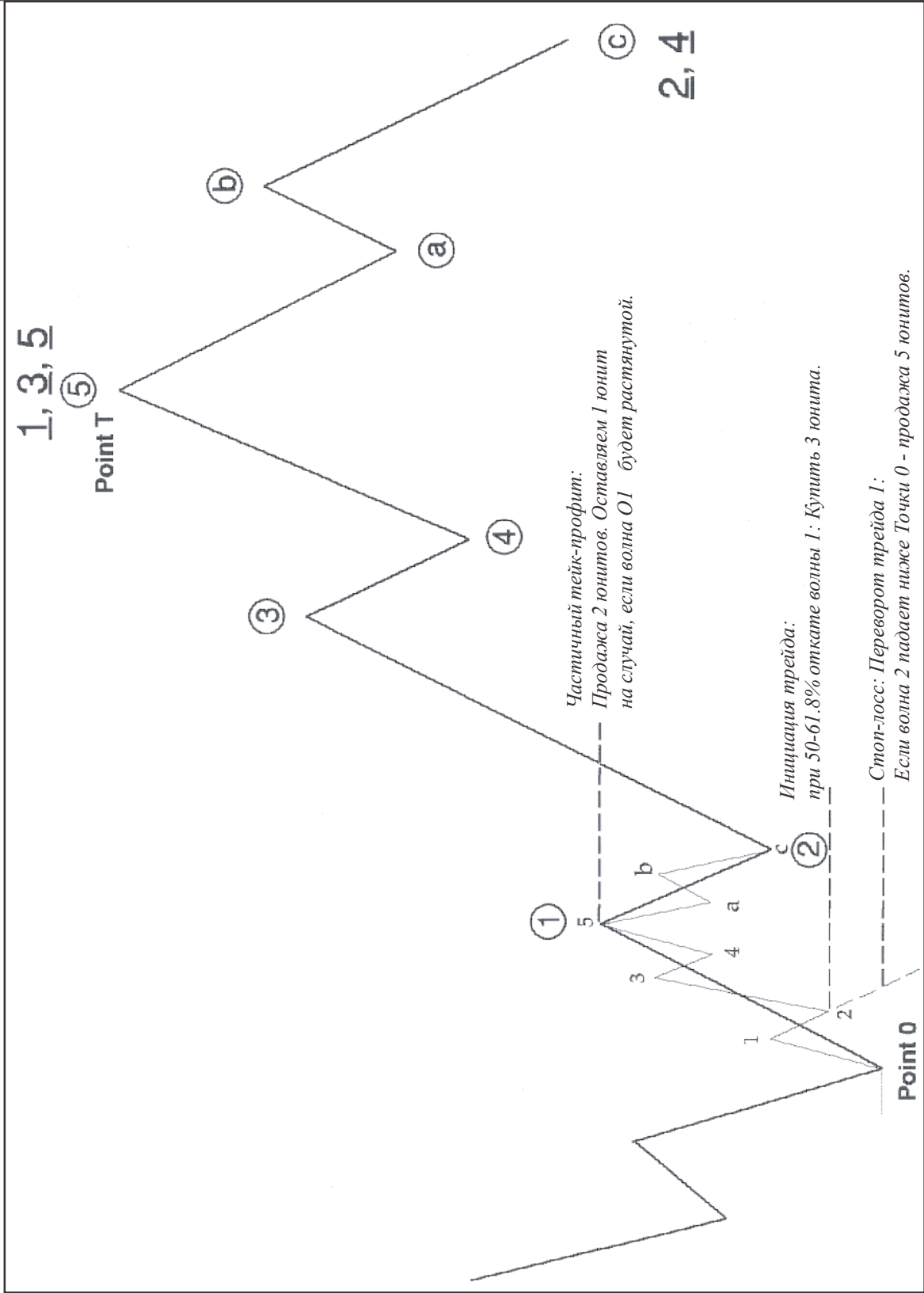
- 1) начало трейда;
- 2) установка уровней стоп-лосса;
- 3) добавление к существующей позиции (в зависимости от ситуации);
- 4) резерв на частичный тейк-профит;
- 5) восстановление позиции (в зависимости от ситуации); и
- 6) окончание трейда.

Трейд № 1: Трейдинг 1-й волны

Максимальное количество юнитовв полном Плане трейдинга: 10

Количество юнитов, участвующих в Трейде № 1: 3

Количество юнитов, остающихся после трейда: 1



Главный уровень поддержки

Трейд № 1

1) Крутое ралли обычно начинается с центральной «точки сочленения» [«точки разворота»], подобной Точке 0. При откате на 50-61.8% от этого ралли покупайте 3 юнита. Разместите ордер «стоплосс-переворот» всего на несколько пунктов ниже уровня Точки 0.

2) В ордере о перевороте позиции заявляйте о продаже 5 юнитов, не более. Назначение чистой короткой позиции – попытаться вернуть весь убыток (или существенную его часть), возникший из-за длинной позиции, т.е. предотвратить крупный ущерб капиталу. В этой точке более крупная ставка неоправдана.

3) Вспомним, что ваш анализ указывал на то, что Точка 0 – вероятная точка разворота. Если анализ оказался неверным, то, вероятно, ошибка была в том, что вы идентифицировали Точку 0 как окончание волны 5 предшествующей последовательности. Если вы действительно сделали ошибку, то есть шансы, что Точка 0 – это терминальная точка волны 3 малой степени, и, следовательно, ралли от Точки 0 – часть волны 4 малой степени. Поэтому потенциал прибыли на падении, т.е. на волне 5 малой степени, ограничен, и ее нужно трейдить именно с учетом этого обстоятельства. В этой ситуации чистая короткая позиция в 2 юнита выполняет выраженную мной цель переворотного ордера, т.е. компенсацию убытков в результате Трейда № 1. Вполне приветствуется «разворот в прибыль» [turning in a profit] в результате трейда «переворот», но важность этого шага не слишком высока.

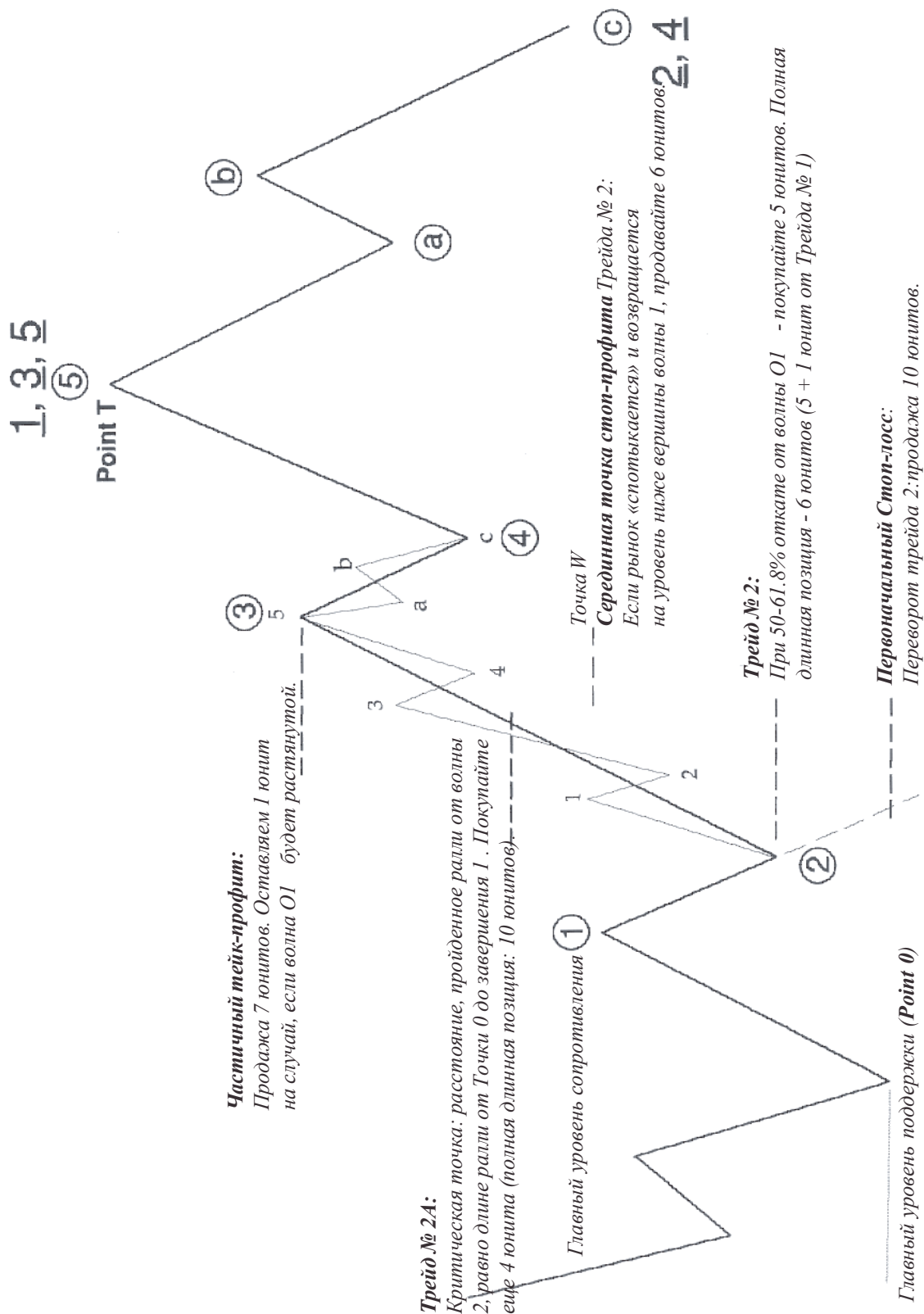
4) Когда движение вверх от Точки 0 завершится полной пятиволновкой (т.е. тем самым завершится и развитие волны O1), продавайте 2 юнита. Оставьте один длинный юнит на случай, если в этой фазе будет маловероятное растяжение. Вероятный максимум волны 5 вычисляется так: берем разницу цен между пиком волны 3 и Точкой 0, после чего умножаем ее на 0.618 и прибавляем результат к терминальной точке волны 4. Условимся называть это вычисление Методом измерения Пятой. Обратитесь к IV-й Части за другими методами предсказания терминальных точек 5-х волн.

Трейд № 2: Трейдинг 3-й волны

Число юнитов, оставшихся
после Трейда № 1: 1

Число юнитов, участвующих в
Трейде № 2: 6
Трейде № 2А: 10

Число юнитов, оставшихся
после Трейдов: 3



Трейд № 2

1) Как только волна 2 откатывается на 61.8% от волны 1, покупайте 5 юнитов. Теперь полная открытая позиция равна 6 длинным юнитам. Так как третьи волны обычно оказываются самыми мощными фазами в любой пятиволновке, то теперь, в этой точке, можно позволить себе быть более агрессивным. Вторая причина уверенности в данный момент происходит из следующего наблюдения: пятиволновка малой степени уже завершилась в предшествующей структуре роста. Поэтому, даже если при прогнозировании продолжения движения к точке Т вы сделали грубую ошибку, все равно отсюда вытекает, что вверх должна пойти еще как минимум одна пятиволновка, которая начнется с окончания волны O2. В этом конкретном трейде привлекайте вплоть до 60 процентов своего капитала.

2) Разместите ордер «стоплосс-переворот» на уровне чуть ниже Точки 0. Если ордер исполняется, продавайте 10 юнитов. Чистая короткая позиция будет равна 4 юнитам; даже относительно небольшого движения вниз, за уровень Точки 0, будет достаточно, чтобы вернуть все убытки, понесенные во время Трейда № 2.

3) Ордер «переворот» теперь можно заявить более агрессивным в сравнении с самым первым стоплоссом, хотя они и расположены на одном и том же уровне. Вот обоснование: от Точки 0 до вершины волны 1 прошла пятиволновка. Если затем следует падение ниже Точки 0, то почти наверняка исходный анализ ошибочен. Рост от Точки 0 до вершины волны 1 корректно разметить как волну С иррегулярной коррекции. Следовательно, то, что было размечено как вершина волны 1, фактически может оказаться окончанием волны 2 или волны 4 более высокой степени.

4) Если сказанное в пункте 3) оказалось верным, то последующее падение ниже уровня Точки 0 будет крупным. За окончанием волны 2 или волны 4, о котором мы сказали выше, должно последовать столь же сокрушительное падение, как и ралли, прогнозировавшееся между Точкой 0 и Точкой Т. Именно поэтому ордер «переворот» в Трейде № 2 не просто преследует цель возвращения убытков от бычьего трейда, но также служит в качестве гамбита [начало партии в шахматах – Mathematician] в новом плане трейдинга, ориентированном на падение.

5) Если рынок движется вверх, в соответствии с ожиданиями, то теперь следует учесть непредвиденные обстоятельства и сохранить часть прибыли. **Самая критичная точка на этом шаге - точка (W) на уровне, на котором расстояние, пройденное ралли от волны O2, равно расстоянию, пройденному повышательным движением от Точки 0.** Если вблизи этого уровня рынок «топчется», а затем падает достаточно сильно, чтобы перекрыть область вершины волны 1 (в волне 3), тогда продавайте 6 юнитов, чтобы принять боевую стойку. После этого оставайтесь вне рынка. Больше уже нет ничего такого, что можно было бы сделать достаточно рационально – до тех пор, пока рынок не разовьется далее.

6) Когда цена превысит Точку (W) на расстояние, равное 10 процентам расстояния между Точкой 0 и окончанием волны 1, покупайте еще 4 юнита. Теперь полная длинная позиция равна 10 юнитам. Назовем этот вариант **Трейдом № 2А**. Теперь у нас есть достаточно оснований для того, чтобы волна 3 оказалась как минимум в 1.618 раз длиннее волны 1. Если же волна 3 окажется растянутой (именно так и бывает в 60% случаев), то, скорее всего, она будет в 2.618 раз длиннее волны 1 – или даже еще длиннее. Ясно, что в этот момент желательно быть очень агрессивным. Ставьте на всё, т.е. на все 10 юнитов.

Если вы разместили уровень стоп-профита на вершине волны 1 (как я предлагал выше), то вот самое худшее, что может случиться: вы останетесь «при своих» на Трейдах № 2 и № 2А – если рынок внезапно рухнет. Все усилия по трейдингу были направлены именно на этот великий момент. Все трейды до и после этой ключевой точки были просто упражнениями по трейдингу. Суть всего дела – именно в этих двух трейдах.

7) Как только пятиволновка от волны 2 оформится, сделайте расчет вероятной цели волны 3, опираясь на внутренние и внешние взаимосвязи между волнами. Воспользуйтесь *Методом измерения Пятой* для вычисления вероятной точки завершения волны 5 в волне 3. Найдите также расстояние, пройденное волной 1, умножьте его на 1.618 и добавьте результат к минимуму волны 2. Целевая цена, полученная по этому методу, не должна сильно отличаться от цели, полученной по *Методу измерения Пятой*.

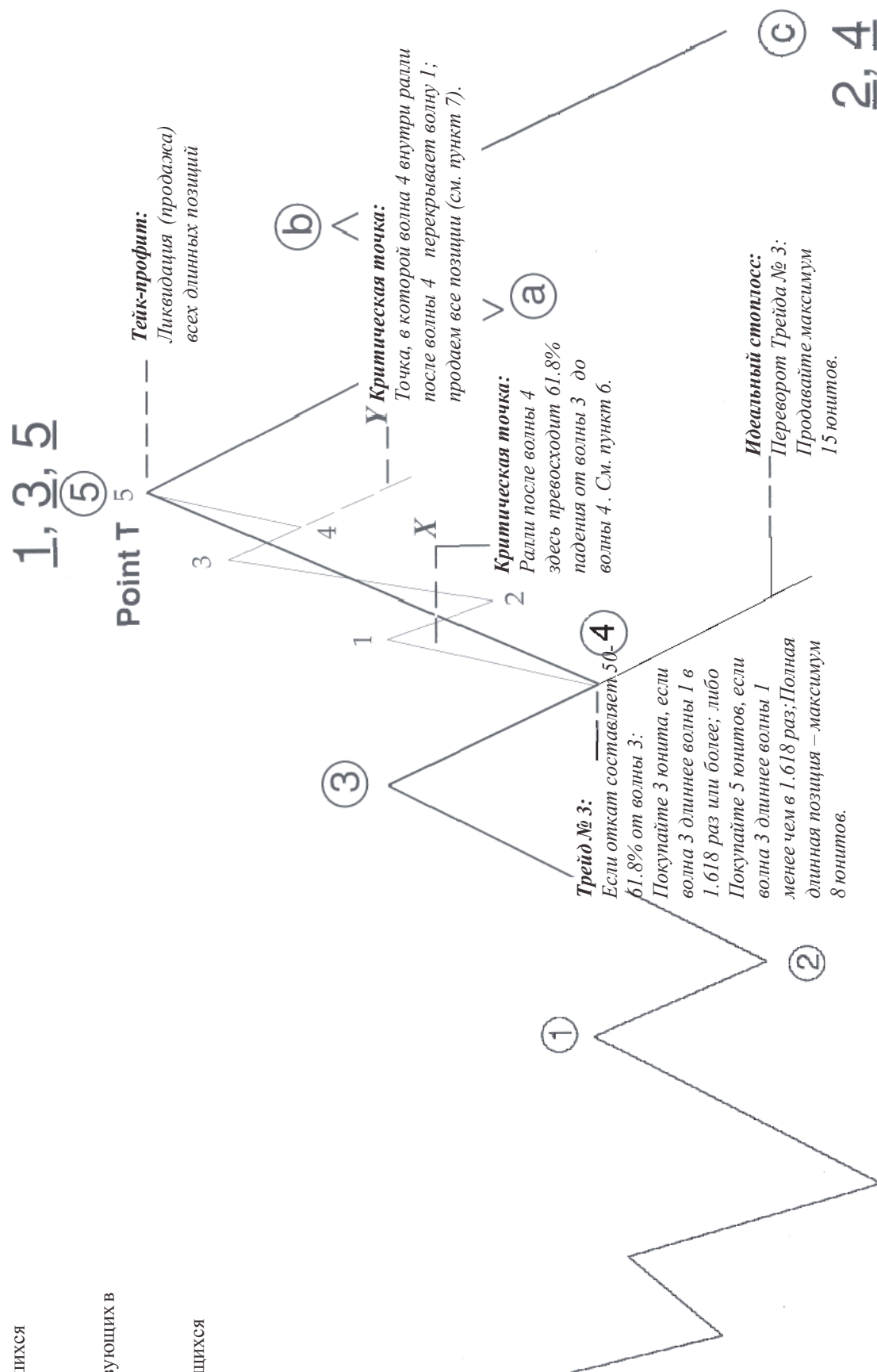
8) **Продавайте 7 юнитов на ожидаемой вершине волны 3**, вычисленной по *Методу измерения Пятой* [у Балана: «Sell 7 units at the expected peak of Wave 3 Fifth measurement method»; рисунок диктует продажу на предполагаемом пике волны 3 или 5) -- Mathematician], и оставьте 3 длинных юнита, чтобы воспользоваться очень вероятным растяжением третьей волны [волны 3], которое может и материализоваться.

Трейд № 3: Трейдинг 5-й волны

Число юнитов, оставшихся
после Трейда № 2: 3

Число юнитов, участвующих в
Трейде № 3: до 5

Число юнитов, остающихся
после Трейда № 3: 0



Трейд № 3

1) После того как волна 4 откатится на 38.2-50% волны 3, рекомендуется одно из двух:

i) Покупайте 3 юнита, если волна 3 длиннее волны 1 в 1.618 раз или более; либо

ii) Покупайте 5 юнитов, если волна 3 длиннее волны 1 менее чем в 1.618 раз.

2) Логика указанных действий такова: если волна 3 оказалась длиннее волны 1 в 1.618 раз или более, то волна 5 вряд ли будет растянутой; скорее всего, она разовьется как обычная волна. Более того, если волна 3 была исключительно сильной и развивалась очень быстро, то волна 5 имеет больше шансов стать неудачей, т.е. неспособной преодолеть вершину предшествующей волны 3. Поэтому излишний оптимизм по поводу потенциала роста сейчас не оправдан.

3) Если волна 3 превзошла длину волны 1 менее чем в 1.618 раз, то волна 5, очень вероятно, будет растянутой. В этом случае то, что размечено как волна 5, на деле - промежуточная фаза растянутой волны 3. Агрессивная длинная позиция в этой фазе поэтому вполне разумна, даже желательна.

4) **Идеальный ордер «стоплосс-переворот»** для Трейда № 3 следует разместить чуть ниже уровня вершины волны 1. Если падение, размеченное волной 4, перекрывает вершину волны 1, то исходная предпосылка о пятиволновке, движущейся к Точке Т, неверна. Поэтому повышательное движение к точке завершения волны 3 более уместно классифицировать как зигзаг. Любое падение от вершины этого зигзага, следовательно, является частью более крупного падения, которое нацелено глубоко, очень глубоко вниз. Значит, стратегию «стоплосс-переворот» уместно сделать очень агрессивной, так как шансы далеко идущего падения в этой ситуации очень высоки. Если цена добирается до уровня «стоплосс-переворот», продавайте вплоть до 15 юнитов – в зависимости от размера чистой длинной позиции в Трейде № 3.

5) Если волна 3 – растянутая (т.е. она длиннее волны 1 как минимум в 1.618 раз), а волна 4 демонстрирует признаки, указывающие на то, что она откатилась не более чем на 50% от волны 3, то стоплосс можно разместить на уровне чуть ниже 61.8% отката от волны 3.

Никакого жесткого правила здесь нет. Такой хитрый стоплосс эффективен только тогда, когда структура волны 4 окажется какой-нибудь боковой коррекционной структурой (т.е. плоской или иррегулярной коррекцией, треугольником или двойной тройкой). В основе ограничения отката величиной 61.8% лежит наблюдение, по которому, если коррекция начинается с боковой структуры, то вероятный предел отката равен 61.8%. Также помните о Принципе чередования по отношению к волне 2.

6) Если падение от вершины волны 3 явно размечается скорее как тройка (т.е. состоит из 3 волн), а не как пятерка, то точка X превращается в критическую точку вероятного разворота к новому ралли и к новым максимумам. После достижения этой точки вероятность дальнейшего падения становится пренебрежимо малой. **Зная наверняка, что разметка волн после вершины волны 3 является трехволновкой, можно утверждать, что единственный оставшийся аргумент в пользу далеко идущего и обширного падения, описанного в пункте 4, - это небольшая иррегулярная коррекция, завершающаяся в точке X** (Этот аргумент технически ошибочен при трейдинге волновых схем более высокой степени). Однако если рынок входит в ралли и проскакивает точку X, -- другими словами, с уровня выше 61.8% падения от вершины волны 3, то сценарий развития иррегулярной коррекции отвергается.

7) Как и в предыдущих трейдах, следует планировать сохранение части прибыли, как только рынок пройдет достаточно далеко вверх. **Если рынок добрался до вершины волны 3 в волне 5, но после этого упал до уровня Точки Y, - ликвидируйте все позиции [sell all positions] и не входите в рынок.** В этом гипотетическом примере очень вероятно, что волна 4 все еще не завершилась, а коррекционная структура (вероятно, иррегулярная

коррекция) имеет шансы двинуть рынок на уровень ниже точки начала смежного повышения. Желательно остерегаться кратковременного, но обычно разрушительного воздействия возобновившейся коррекции.

8) Как и ранее, как только произойдет номинальное формирование пятиволновки, вычислите вероятную точку окончания волны 5, руководствуясь внутренними и внешними волновыми взаимосвязями. Вершину волны 5 внутри волны 5 можно вычислить по Методу измерения Пятой – по экстремумам волны 3 и волны 4 внутри волны 5. Вершину более крупной волны 5 можно аналогично вычислить, применив тот же метод к вершинам волн 3 и 4. Вершина волны 5 совпадает с вершиной волны более крупной степени, т.е. 5.

9) На этом этапе трейдер, вероятно, уже выжал почти всё, если не совсем всё, из потенциала пятиволновки от Точки 0. Может случиться, что волна 5 в конце концов окажется растянутой. Или же то, что было описано как вершина волны 5, может на самом деле оказаться просто внутренней точкой сильно растянутой волны 3. Однако на пике волны 5 у нас нет никакого способа знать это наверняка. Теперь никаких оправданий для удержания открытых длинных позиций нет. Наша игра называется извлечением прибыли; в определенной точке бумажную прибыль нужно превратить в твердые наличные. И сделать это именно на данном этапе - не худший вариант [And this is as a good place as any.]

10) Итак, на любом уровне, на котором предполагается, что либо волна 5, либо волна 5 достигла вершины, незамедлительно ликвидируйте все длинные позиции. Не входите в рынок и ждите подходящих условий, чтобы начать трейдинг коррекции движения от Точки 0 до точки Т.

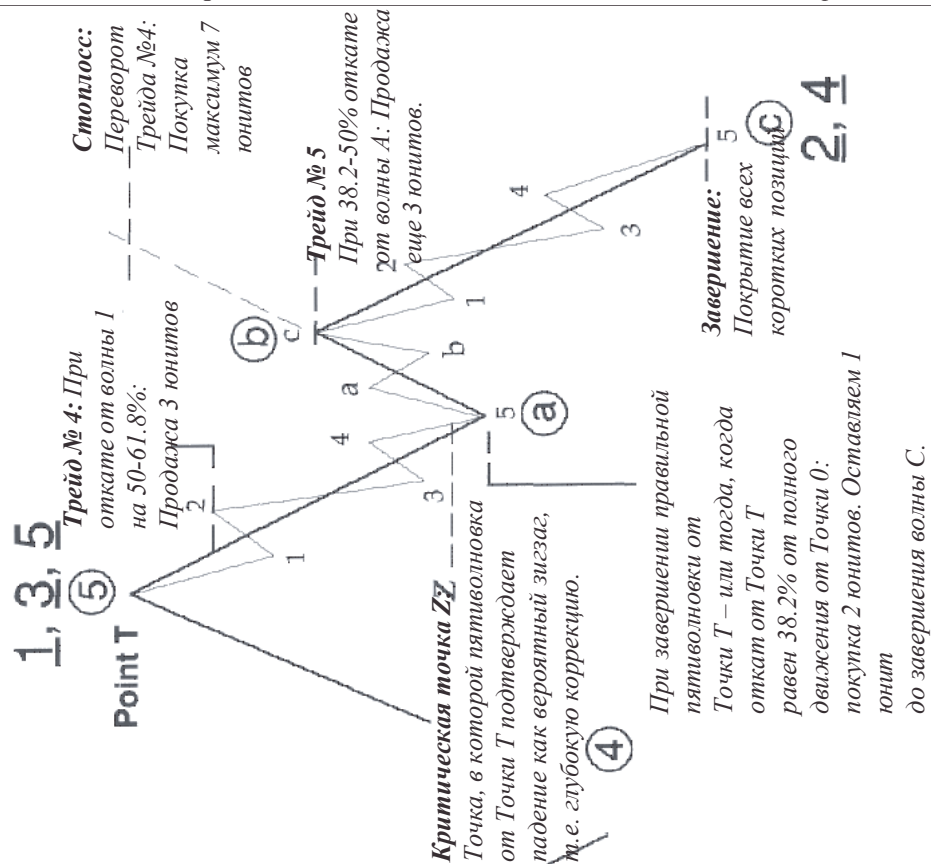
Трейд №№ 4-5: Трейдинг коррекционных волн

Число юнитов, оставшихся
после Трейда № 3: 0

Число юнитов, участвующих в
Трейде № 4: 3

Число юнитов, участвующих в
Трейде № 5: 4

Число юнитов, оставшихся
после завершения трейда: 0



Трейд № 4 и 5

1) Как только волна 2 в волне а откатится на 50-61.8 процентов от волны 1, продавайте 3 юнита. Так как предполагаемое падение – это просто коррекция, хоть и крупная, то потенциальная прибыль ограничена. Соответственно этому меняются и тактики.

2) Разместите «стоплосс-переворот» чуть выше точки Т. При его исполнении покупайте максимум юнитов. Ставка определяется длиной предшествующей волны 3: если она не была растянутой, "переворачивайтесь" и покупайте как можно больше.

3) В точке Z развитие пятиволновки от Точки Т подтверждается. Откат b, скорее всего, будет глубокой коррекцией, вероятно зигзагом.

4) Дно волны 5, а, следовательно, и волны а, вычисляется по Методу измерения Пятой. В точке прогнозируемого экстремума покупайте 2 юнита, оставляя 1 юнит, чтобы извлечь выгоду из дальнейшего предполагаемого падения, то есть волны С. Возможна и следующая альтернатива: реализуйте прибыль, когда падение от Точки Т составит 38.2% полного роста от Точки 0 до Точки Т. Обоснование: если разметка малых волн не позволяет точно подтвердить пятиволновку (как это часто случается на краткосрочных волновых схемах), то вероятность боковой (скажем, плоской) коррекции слишком высока, чтобы чувствовать себя комфортно. Частичный тейк-профит на уровне 38.2% отката – очень логичное действие.

5) Как только волна b откатится на 38.2-50 процентов от волны а, продавайте еще 3 юнита.

6) Передвиньте стоплосс (на этот раз без переворота!) на уровень чуть выше 61.8% отката от волны а. Если стоплосс исполняется, покройте все короткие позиции и не входите в рынок.

7) И, наконец, когда пятиволновка от максимума волны а оформится, вычислите вероятный минимум волны 5 внутри волны с по Методу измерения Пятой. Также рассчитайте цель волны С, предполагая, что длины волн а и с равны. **Покройте все короткие позиции на уровне цели, который окажется ближайшим к текущей рыночной цене.**

8) Ждите новых признаков ралли, чтобы запустить Программу трейдинга по волне Эллиотта на новый цикл.

Трейдинг коррекций: примечания

У аналитиков-волновиков популярна сентенция, задающая тон этому разделу: «Делай деньги на импульсах, теряй на коррекциях».

В этом слегка шутливом наблюдении много правды. Однако существуют причины, по которым опыт трейдинга коррекционных волн необходим. Рынок около 70% времени проводит в консолидациях, а остальное отводится импульсным волнам. Конечно, боковые коррекции означают бездействие трейдера более половины времени. Бывают случаи, когда коррекционные волны могут быть исключительно прибыльными – например, во вторых волнах. Вторые волны обычно откатываются на 50% и более; не столь редки полные откаты на 100%.

Однако трейдинг четвертых волн может быть очень опасным. Никакого надежного метода прогноза окончания третьих волн не существует. Часто пауза, подозреваемая на начало коррекции в 4-й волне, оказывается лишь мелким откатом внутри ревушего растяжения 3-й волны.

Занимайтесь трейдингом коррекционных волн, если вам это нужно, но делайте это с исключительной осторожностью.

Часть VII Пример реальной ситуации

Применение Волнового анализа Эллиотта к сверхкраткосрочным структурам

То, что вы только что прочитали о волновом анализе, - вероятно, намного больше, чем вам хотелось бы знать. Чтение было легким. Применение различных правил, принципов и результатов наблюдений за рынком, наряду с намерением сделать деньги в реальности, - это уже нечто другое.

Самый простой путь научиться заключается в том, чтобы посмотреть на примеры; волновой анализ не исключение. Опыт показывает, что принципы лучше всего усваиваются при наблюдении детальнейших отчетов о реальном анализе и тактиках. Процесс обучения еще больше облегчается, если тут же излагается критика действий.

Поэтому мы попытались дать набор примеров, которые также могут служить «упражнениями по волновому каунтингу» для новичка в волновом анализе. Это реальные рекомендации, переданные по сетям Reuters и Telerate на протяжении восьми недель, с 18 мая до 10 июля 1987 года. Этот период был выбран мной в первую очередь из-за сложности движения рынка на протяжении этого времени. Надеемся, что эти примеры помогут подготовить новичка к реалиям предсказания с помощью волнового анализа. Также очень желательно, чтобы Волновой анализ был непрерывным процессом дедукции и оценки, и чтобы рассматриваемый период понимался в качестве одной сложной части полной структуры.

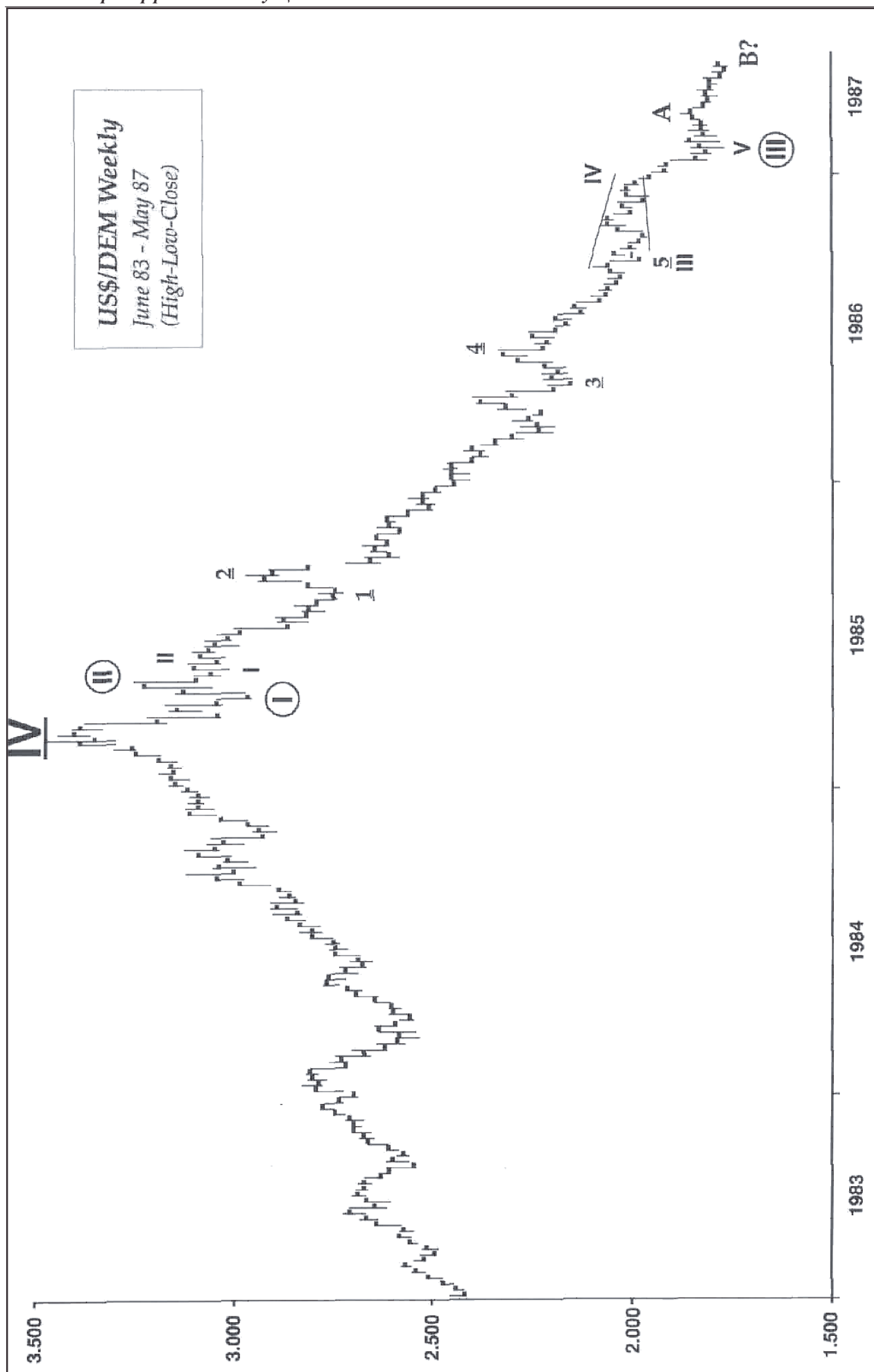
Помимо буквального контекста рекомендаций, я хотел показать ловушки, ожидающие опрометчивого аналитика, а также неожиданные награды, которые время от времени достаются аналитику-волновому.

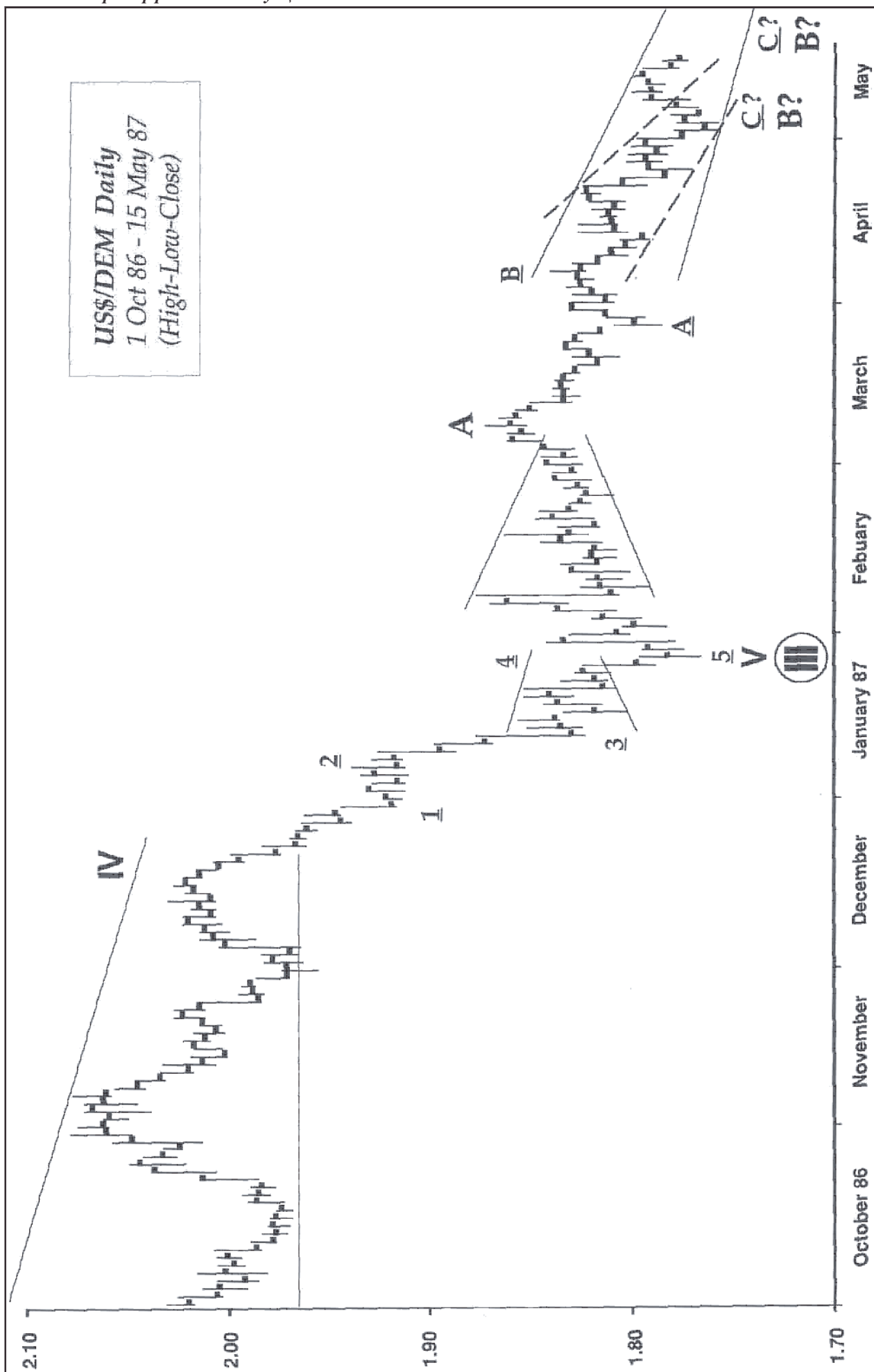
Целью данного кратковременного анализа было предсказание конечной точки волны В иррегулярной или плоской коррекции, развивавшейся от минимумов января 1987 года. После идентификации этой конечной точки следующим шагом стало определение структуры и цели последующей волны С.

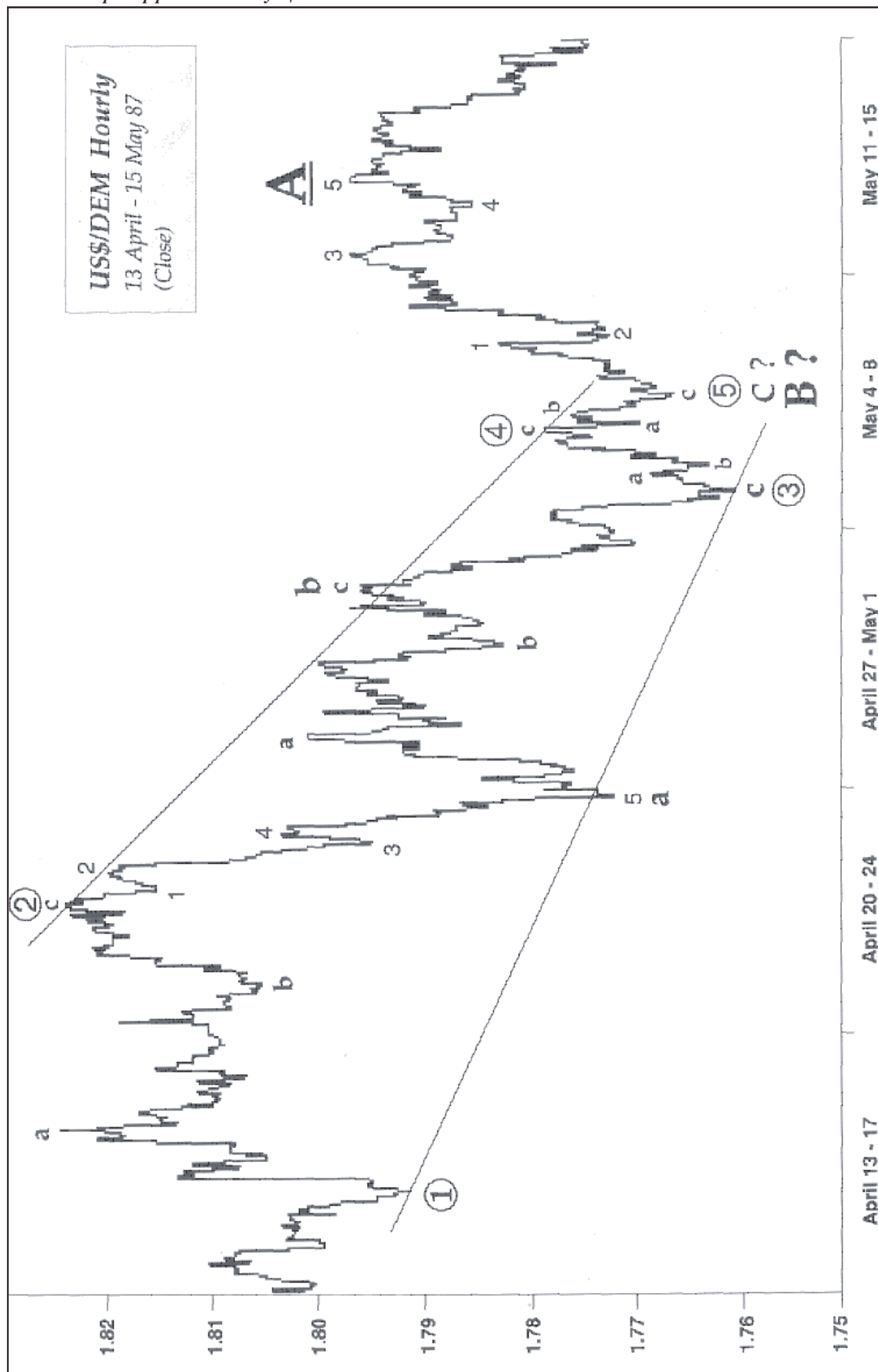
Волна А убедительно завершилась в начале марта на уровне 1.8750; следовательно, цель волны В была где-то ниже 1.7655, уровня начала волны А. В идеале цель должна была быть на расстоянии, которое в 1.382 раза больше длины волны А - если предполагать, что рассматриваемая структура была иррегулярной коррекцией. По этому сценарию целевая цена была равна 1.7250. С другой стороны, если структура оказывалась плоской коррекцией, то точка завершения волны В не должна была быть слишком далеко от области 1.7650.

Предполагалось, что поведение цены в движении к минимуму волны В примет форму нисходящего диагонального треугольника [downwards diagonal triangle], или клина. Так как комментарии здесь идут начиная с 18 мая 1987 года, то минимум волны В уже можно было видеть около 1.7650 - либо, по предпочтительному сценарию, в районе немного выше 1.70 [lower 1.70's].

В это время самым распространенным настроением был экстремальный пессимизм по отношению к состоянию здоровья доллара США. Один нью-йоркский аналитик даже предположил, что доллар собирается упасть в «бездонную яму». Точка зрения волновиков была чуть оптимистичнее. Предполагалось, что после окончания волны В будет энергичное ралли в область 1.90, которое завершит иррегулярную или плоскую коррекцию.







Часть VII Пример реальной ситуации

Понедельник 07:45 по Гринвичу

Я надеялся, что рынок в пятницу вечером даст ключ к направлению в ближайшее время, но ничего подобного. Сверхкраткосрочные структуры указывают на вероятный отскок в область 1.7850-1.79 DEM, но после этой точки – только догадки. Исходный сценарий отката к 1.8250 имеет очень призрачные шансы после пробоя 1.7760 в пятницу, но сейчас мне нечем его заменить. Надо искать новые направления где-то еще.

Вторник 07:50 по Гринвичу

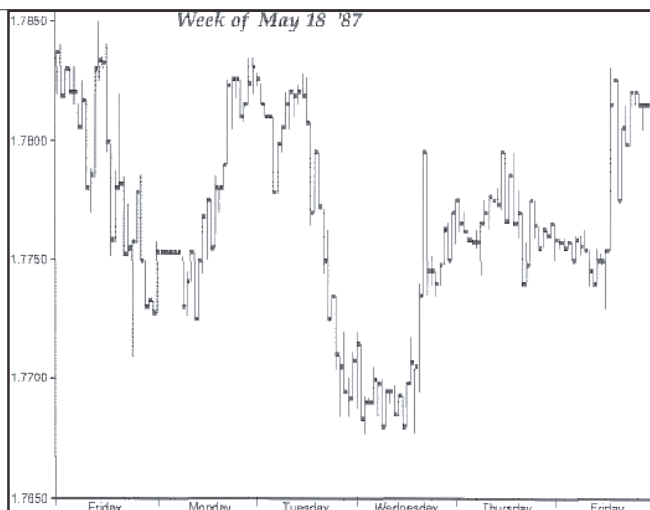
Доллар все еще допускает сверхкраткосрочный тик вверх в область 1.7850, но этими повышенными уровнями нужно воспользоваться для краткосрочной продажи бакса. Среднесрочная перспектива еще не настолько выкристаллизовалась, чтобы стать основой для решительной рекомендации к атаке на доллар, но короткая сторона рынка в данный момент кажется менее рискованной. Хотя сценарий ралли к 1.8250 еще жизнеспособен (и останется таковым до пробоя 1.7610), для гарантированного воскрешения такой краткосрочной перспективы необходим прорыв через 1.7950.

Среда 07:45 по Гринвичу

Движение вниз состоялось. Посмотрим на подходящие уровни для извлечения краткосрочной прибыли. Небольшой треугольник на 10-минутках дает цель 1.7660-1.7650. Это раз. Движение цены от 1.8005 11 мая до 1.7710 18 мая, умноженное на 1.618, а затем вычтенное из максимума 1.7830 во вторник, дает область 1.7650. Это два, и этого достаточно. Текущее падение может пойти ниже 1.7650, а может и не пойти, но когда доллар будет там, трейдеры-партизаны [guerrilla traders] должны снять свою прибыль и ждать других шансов на повторное открытие позиций с низким риском. Среднесрочная перспектива медленно принимает форму дрейфа к нижним 1.70-м, поэтому сейчас можно исключить сценарий жесткого приземления бакса. Обычная среднесрочная стратегия «продай и держи» еще работает, но из-за ограниченного потенциала падения (и угрожающей пилы) пикантная игра интрадей или интердей, вероятно, будет самой доходной.

Четверг 07:42 по Гринвичу

По стандартам позиционных трейдеров [position takers], вчерашний минимум 1.7670 был достаточно близок к цели 1.7650-60. Но этого было достаточно, так как часовка DEM показывает только трехволновку от 1.7830. Последующее ралли от нижних 1.7670



исключает внезапное падение до 1.7650, нужное для завершения пятиволновки. Теперь именно такая неспособность формирования пятиволновки определяет нашу среднесрочную перспективу. Если рынок будет рисовать лишь только трехволновки, значит, это не импульсная фаза, и мы можем забыть о ближайших движениях к новым минимумам. Это неизбежно вызывает к жизни вопрос о вероятном повышательном движении в область 1.8250 перед дрейфом к новым минимумам. Что теперь? По доллару/марке мы недобрали до идеальной цели всего лишь 10 пипсов, но мне это не очень нравится.

Пятница 07:50 по Гринвичу

Узкий диапазон прошлой ночи дал нам реальное преимущество, так как предоставил время для глубокой оценки краткосрочной перспективы. В своем вчерашнем эллиоттическом дискурсе я слегка ошибался. Я не заметил, что падение вниз все еще возможно, даже только с трехволновками, -- если на укрупненной картине будет диагональный треугольник. Это возможная текущая форма доллара/марки. Этот тезис сегодня подвергнется решающей проверке. Поэтому у нас нет другого выбора, кроме как временно вступить в ряды искусников выкручиваться из сложных ситуаций [breakout artists]. Самый вероятный сценарий предвещает быстрое движение в область 1.75-1.7450, примерно за 56 часов, но это подтвердится только при пробое вниз уровня 1.7670. Джокер в колоде, а именно перспектива «кинжала» к 1.8250, может появиться снова при прорыве 1.7850. Суть сегодняшнего сообщения такова: реализуйте прибыль на длинном овернайте по кабелю и ждите прорыва 1.69, чтобы войти снова. Сегодня идет целый поток цифр, и, хотя обычно я игнорирую их, если волновой каунтинг понятен, все же текущая ситуация настолько неопределенная [“iffy”], что сейчас мы просто последуем за трендом.

Понедельник 07:45 по Гринвичу

Положение критическое. Пятница ничего не прояснила. Снова ищем сверхкраткосрочные перспективы трейда. Вероятно, сегодня будет прорыв 1.7850, судя по развитию часовых структур с начала вертикального роста в пятницу. Это сигнал возможной отмены сценария диагонального треугольника. Дальнейший прорыв 1.79 еще больше подтвердит нашего джокера, т.е. подъем как минимум к 1.8250. Тактика: покупайте доллары на вероятный тест 1.79 в ближайшие 24 часа. Затем мы переоценим ситуацию.

Вторник 07:52 по Гринвичу

Мы еще не пробили 1.79 наверняка, но через несколько часов консолидации (в области 1.79-1.7850) доллар, скорее всего, без труда пробьется через 1.79. Последний гвоздь в крышку гроба еще не забит, но теперь мы можем спокойно попрощаться со сценарием диагонального треугольника, угрожавшим задавить бакс к 1.75 перед длительным ростом. Наш джокер, вначале невероятный, воскрес и превращается в туза. Эта перспектива, от которой я почти отказался в начале прошлой недели, диктует ралли к 1.82-1.83, после которого будут слегка нервные продажи, чтобы пощекотать нервы быков в области 1.78-1.80, а затем придет длительная устойчивость доллара до первой половины 1988. Прорыв 1.83, вероятно, спровоцирует тест максимумов в районе 1.8750, и если он не подтвердится, то, очевидно, станет тестом возобновления силы долгосрочных медведей по доллару. Это просто пища для размышления. Не воспринимайте ее всерьез, иначе получите умственную неусваиваемость.

Среда 07:40 по Гринвичу

Ралли доллара очень здоровое и развивается как и



ожидалось, если можно что-то добавить. Но краткосрочникам следует настроиться на тейк-профит в дневной торговой сессии. Небольшая пауза сегодня в Азии – это часть мелкой консолидации перед убийством 1.82-1.83, после которого мы переоценим среднесрочные виды. Поэтому какое-то время держите длинные баксы, но все-таки частично - или даже полностью - реализуйте краткосрочную прибыль в диапазоне 1.82-1.83 и не входите в рынок. Не рекомендуем открывать короткие позиции, пока волновые структуры не укажут на значительный откат или на окончание полного повышения.

Пятница 07:45 по Гринвичу

Вчерашний нырок доллара остановился на 1.81. Это сильное свидетельство того, что скольжение было всего лишь 4-й волной. Значит, 5-я и последняя волна этой малой последовательности должна сделать новый максимум в следующие 24 часа. 10-минутки это подтверждают. Вертикальное движение цены с сегодняшнего открытия азиатской сессии характерно для растяжений. Поэтому можно смело сказать, что 1.8280, вероятно, окажется только легчайшим сопротивлением к нашему внушительному росту доллара. Если вы сняли прибыль как я предлагал в четверг, ищите уровни для длинного входа по баксу - теперь немного лучше, чтобы ожидание оправдалось. Следующая цель трейда - 1.8375-1.84. Если мы достигнем ее за следующие 24 часа, то я серьезно советовал бы долгосрочным медведям начать покрывать короткие позиции, так как слишком расточительно ждать симптомов на 1.87, чтобы что-то предпринимать. Прорыв 1.83 и тест 1.87 не за горами.

Доллар очень силен, и поэтому легкие коррекции, подобные тем, что были в последние несколько дней, не принесут большого ущерба общему тренду. Фазы консолидации входят частью в общую структуру и столь же необходимы для здоровья рынка, как и сон для вас и меня. Однако консолидации (коррекции) – самые трудно отслеживаемые фазы, и на коррекции очень легко потерять деньги, которые вы сделали на импульсных фазах или на тех частях последовательности, которые идут в ногу с общим трендом. Даже новички в волновом анализе держатся хорошо во время импульсов. Но именно профи обычно выделяются на коррекционных фазах. Волновики-новички часто уходят с рынка, так как не всегда возможно по всем степеням волнового счета точно знать, где сейчас рынок, особенно на «извилистых» коррекциях. Но благодаря тому, что рынок почти всегда ясно читается на большинстве степеней тренда, аналитик

обычно способен сформулировать выгодную стратегию на основе того, что он знает сам, и в то же время может расставить объективные стопы для защиты от менее вероятных вариантов.

В большинстве случаев мы даем точные оценки вероятных движений рынка, но иногда это просто невозможно. Тогда мы даем различные возможности, их вероятности, основанные на нашем опыте, пределы, в которых эти сценарии законны, а также указываем, является ли наше мнение результатом анализа или простой догадкой. И вот теперь каждый решает сам. Иногда долгое время ясная и четкая оценка часто невозможна (даже нежелательна) там, где реальность отъявленно расплывчата, а неопределенность часто приводит к крупным ошибкам. Самая частая ошибка – фиксация на жесткой идее. Сейчас модная идея такова: доллар может только падать. Эта ошибка умножается тем, что толпа игнорирует все, что ей противоречит. Фиксация на жесткой идее противоположна умственной открытости. Вначале аналитик придерживается одной гипотезы, после чего «раздувает» свой вариант каждым воображаемым способом. А далее он уже не готов к частным движениям валюты – росту, падению или боковому движению. Очевидно, такая фиксация предполагает, что заключение готово уже задолго до подтверждающих фактов, а процесс отсеивания данных – только упражнение по подтверждению первоначальной уверенности. Эта слепота еще более явна, если трейдер ставит на неверное развитие, а ведущий тренд идет против его позиции.

Понедельник 08:20 по Гринвичу

Я в пятницу говорил, что цели трейдинга на 1.8375-1.84 – это уровни, на которых нужно реализовывать прибыль, но можно подождать еще несколько часов: возможно, Нью-Йорк раздует бакс до 1.8450. Конечно, если ваши нервы стальные. Осторожные краткосрочные трейдеры должны играть безопасно, т.е. реализовать прибыль и ждать высоковероятных трейдов. Твердые медведи, ждущие падения, чтобы продавать, могут получить этот шанс в течение следующих 24 часов, но я считаю, что потенциал падения до 1.81-1.8150 даст настолько ничтожную поживу, что я не рекомендовал бы этого делать, разве что только камикадзе.

Это ралли начинается с самых широких дивергенций момента, которые я когда-либо за последние годы видел. Опыт показывает, что когда месячные, недельные и дневные скорости изменения играют одну и ту же песню, это означает, что для рассеяния этой мощности потребуется больше чем пара дней или недель. Долгосрочные инвесторы выиграют, если прислушаются к новой музыке.

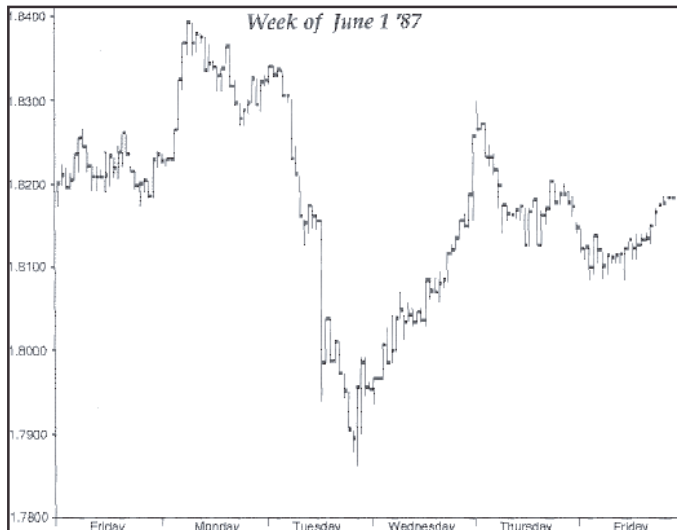
Вторник 07:50 по Гринвичу

Трейдеры, внимательно услышавшие рекомендацию бери деньги... , вчера должны были быть довольны, но, прежде чем вы пойдете ва-банк по коротким баксам, учтите: конечные точки 3-х волн – самые сложные для вычисления, и я не слишком уверен, что 3-я волна малой степени закончилась. Даже предположив, что 3-я волна закончилась, можно говорить, что текущий спад/консолидация – лишь 4-я волна; последующая 5-я волна обычно устанавливает новый максимум или в худшем случае равна максимуму 3-й – т.е. сделает вероятную двойную вершину на 1.84. Я не говорю, что чуть-чуть денег на продаже интрадей нельзя сделать, но если вы это сделаете, то хорошо помните о масштабе интрадея и не перегните палку с короткими позициями по доллару.

Простой зигзаг, самая вероятная структура 4-й волны (придерживаясь правила чередования), имеет устойчивую поддержку вблизи 1.82-1.8210. Поэтому до тех пор, пока структура этого отката не разовьется в реального убийцу типа двойного зигзага или в хлопок тройной тройки [triple three slammer], рекомендую краткосрочную покупку бакса в области 1.82-1.8210 с последующей попыткой на 1.84-1.845. Такое предполагаемое вздутие завершит пятиволновку.

Среда 07:50 по Гринвичу

Этот откат - настоящий убийца, хлопок, Volker [?] - или все вместе взятое, но он никак не изменил среднесрочного вида и не доказал, что мой краткосрочный счет неверен. Пятиволновка завершилась на 1.8405. Индикаторы краткосрочного



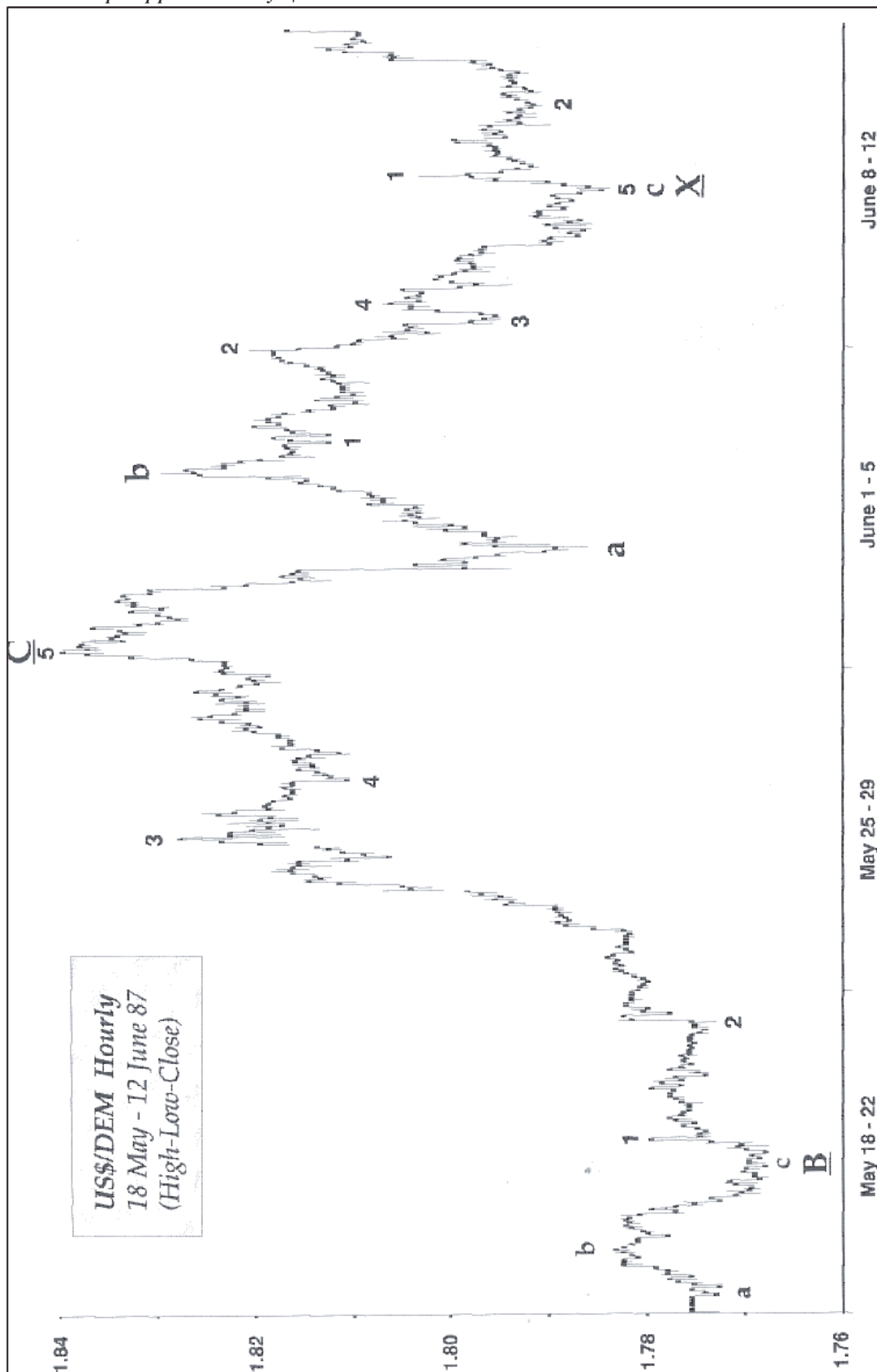
момента подтверждают обновленную перспективу: текущий процесс - закладка основы 2-й волны; поэтому нам нужно разработать тактики краткосрочного трейдинга, учитывая этот волновой счет. Обратное ралли к 1.8150 не столь нелогично, так как это примерно 50%-й откат от падения-убийцы с 1.84. Последней фазой «закладки фундамента» должен стать тест предыдущих минимумов 1.7660-1.77. Я жду, что 1.8150 пробьется сегодня, а затем будет падение до конца недели или начала следующей. Гипотеза, согласно которой бакс нашел среднесрочный минимум в области 1.76, продолжает подтверждаться анализом циклов, момента и скорости изменения, и именно эта гипотеза неизбежно влияет на мой выбор предпочтительного сценария. Он предполагает, что крупная волна C, состоящая из пяти волн, сейчас на пути к 1.93 DEM, и что первая из этих пяти волн завершилась на 1.8405. Volker падение [Volker drop] и последовавший откат - часть крупной 2-й волны, плоской или иррегулярной коррекции. Это значит, что, несмотря на новое ралли к 1.84 или выше, я еще вижу серьезный шанс покупки, который появится на 1.78-1.77 где-то через неделю. Еще вариант - падение до 1.7850, составляющее всю 2-ю волну, а ралли овернайт будет частью мощной 3-й. Это маловероятно, но мощь отката - шум, требующий внимания. 3-й вариант: в Азии на 1.83 завершилась неудача 5-й, установив уровень покупки на 2-й волне вскорее в районе 1.77-1.78.

Четверг 07:50 по Гринвичу

Вчерашнее ралли было сильнее, чем я ожидал, породив много возможностей. Но сам процесс уничтожил в спектре возможностей падение доллара к новым минимумам в краткосрочной. Это событие я считал маловероятным, с учетом технических фактов и политической ситуации. В то же время мы, вероятно, увидели краткосрочный максимум на 1.83 в Азии, и поэтому бакс, очень вероятно, упадет как минимум до 1.8075 в течение следующих 24 часов. Доллар может сделать новую, чуть более высокую вершину, но я бы порекомендовал играть на понижение в быстром трейде [I'd recommend selling it for a quick downside trade]. Краткосрочные возможности, согласно принципам Эллиотта, слишком многочисленны и противоречивы. Поэтому, отвлекаясь от сверхкраткосрочных продаж доллара, никакие движения не гарантированы, пока мы не доберемся до 1.8075.

Пятница 08:00 по Гринвичу

Наша цель 1.8075 подтверждена, хотя доллар еще может тикнуть вниз снова, до цены покупателя 1.8070, в течение часа. Но сценарий иррегулярной коррекции как 2-й волны консолидации получил важную поддержку, так как все было именно так, как в теории. Покрывайте краткосрочные шорты по доллару, открытые вчера, и начинайте покупки с целью 1.85 (менее вероятная цель - 1.84). Откат от 1.83 был в точности 50-процентным, что типично для волн В малой степени. Ставьте стоплосс чуть ниже 1.80, так как если текущее сползание окажется глубже, чем 61.8% от движения 1.7860-1.83, то бакс заиграет в совсем другую игру. Прорыв 1.8150 в Европе подтверждается.



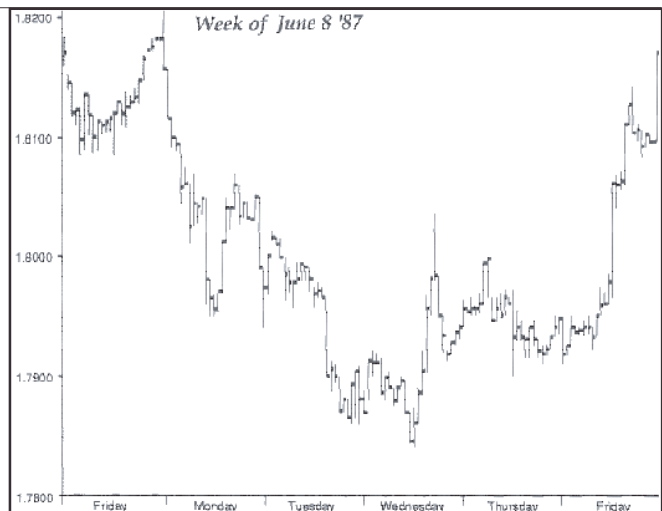
Часть VII Пример реальной ситуации

Вторник 07:50 по Гринвичу

Ралли от 1.8070 прекратилось, и сработал наш стоплосс на 1.80. Никакой четкой структуры на основе поведения рынка в пятницу и понедельник не вырисовывается, но, хотя мы и не можем знать, что это такое, мы можем ясно сказать, чем она не является. Свидетельств того, что доллар ускоряется вниз, нет. Да, дрейф есть, но как процесс оформления это нормально для 2-х волн. Самый лучший волновой счет сейчас таков: рассматривайте всё движение с вершины 1.8405 как часть консолидации по 2-й волне, которая должна закончиться в вершине диагонального треугольника в области 1.7850. Однако будьте готовы к откату, который укусит нас глубоко внизу в области 1.77 – если окажется, что это типичный двойной зигзаг. Картина должна проясниться к завтрашнему дню. А тем временем тем, у кого все еще есть длинные баксы (несмотря на наш предостерегающий стоп на 1.80), следует прикрыть задницу, поискав убежище на кроссе DEM/CHF на тот случай, если я буду неправ по поводу постепенного дрейфа вниз, т.е. если бакс вместо этого ринется в неуправляемый штопор. Через несколько дней будет много возможностей купить среднесрочные доллары в области 1.77-1.78.

Среда 07:50 по Гринвичу

Мы добрались до цели 1.7850, диктуемой атакой треугольника, и поэтому у нас снова время покупать, по крайней мере на короткий срок. Я также рекомендую среднесрочникам начинать копить доллары в ожидании самой мощной части ралли, 3-й волны в пятиволновке. Худший сценарий теперь предрекает риск на вероятном минимуме 2-й волны на 1.775, но даже в этой перспективе допускает предшествующее движение как минимум к 1.8030. Студенты, изучающие технический анализ, ниже найдут полное обсуждение вариантов. Наши постоянные читатели знают, что мы ждем сегодняшнего минимума доллара с прошлой недели, чтобы дать важную рекомендацию по покупке на цели, вычисленной проекцией правдоподобной противофазы к Volker падению после того краткого разворота. Цель 1.7850 вчера была еще уточнена треугольником на часовке, или, на моем собственном языке, двойным бичом [double whammy]. Входите длинными по баксу, невзирая на то, нравится ли вам «фундаменталка» или нет. Это хорошо документировано. Публика, особенно популярная пресса, склонна к максимальной медвежести во 2-й волне главного ралли. На преимущественно медвежьем рынке психология публики на 2-х волнах –



разнузданный энтузиазм.

Р.Н. Эллиотт заметил, что коррекционные фазы, или «откаты», часто бывают составными, являясь самым сложным аспектом волновой последовательности. Аналитик-волновик может распознать точки, в которых вероятно завершение, но вся его уверенность заключается в том, что когда волна закончится, далее рынок нарисует одну из 8 структур, типичных для коррекций. Самый прямой «бросок», и, как я верю, самая вероятная структура, которой следует 2-я волна, -- это двойной зигзаг, который весьма типичен после этой точки. Первый зигзаг – это Volker падение от 1.8405, с драматичным разворотом, выполняющим роль волны X, т.е. связующего звена между двумя помещенными рядом простыми структурами. 2-й зигзаг, может быть, только что завершился на 1.7825 – в момент, когда я это пишу, -- и его кульминацией оказывается диагональный треугольник, или нисходящий клин, который должен быть очевиден всем, кто следит за часовками. Нет никакой гарантии, что это действительно минимум 2-й волны. Например, двойной [зигзаг] может развиваться в тройной, но, если это будет клин, наверняка будет подъем минимум до 1.8030. Т.е. до уровня, с которого эта структура и началась. И именно в этом – суть волнового принципа, оценивающего вероятности. Именно сейчас шансы – в пользу важного разворота.

Четверг 08:00 по Гринвичу

Мы прошли ралли, предсказанное теорией, т.е. у нас есть еще аргумент в растущей стопке свидетельств в пользу важного разворота; кроме того, есть повторяющаяся структура, похожая на стандартный отклик, когда доллар вырывается из тесной консолидации. Те, кто следит за часовками, увидят такую же структуру 20-22 мая, которая называется в эллиоттовской литературе плоской коррекцией. Мне

кажется, что то же самое мы сейчас наблюдаем по USD/DEM. Эта структура говорит, что доллар ближе к концу торгового дня, вероятно, будет стремиться к вершине 1.8035 или чуть выше. С последующим упорядоченным дрейфом обратно, в область 1.79, и с дальнейшим взрывным ралли, подобным тому ралли, которое породило движение вверх к 1.84. И если мой основной волновой счет правилен, скачка к 1.84 покажется струйкой из водяного пистолета в сравнении с пушечным ядром предстоящей взрывной 3-й внутри 3-й.

Пятница 07:40 по Гринвичу

Боюсь, что доллар вел себя точно так же, как мы ожидали, т.е. никак. Наш вчерашний сценарий не изменился, и мы рвем и мечем вместе со всеми остальными, ожидая, что цифры побудят нас к действиям. Британские выборы – самое крупное "ничто" в этом году, имея в виду отношение к рынку Форекс, и я сочувствую ребятам, которые пришли в 4 утра, чтобы наблюдать либо ралли, либо падение стерлинга. Ничего подобного не произошло, никакого подтвержденного ралли. Вините в этом Банк Англии, и этот факт omnious [?]. Да, я все еще верю, что сейчас правильное время выйти из стерлинга. Текущая ситуация имеет параллели. Большая часть роста стерлинга от низших 1.60 к 1.69 была запрошена горячим ожиданием госпожи Тэтчер, призывавшей к выборам. Как только ее выбрали, фунт упал на 4 цента. Далее, ралли от 1.61 было по сути в преддверии победы консерваторов на выборах. Теперь, после их победы, я гадаю, сколько центов стерлинг потеряет в этот раз. Это звучит иррационально только в том случае, если вы считаете, что котировки на Форексе связаны с текущими событиями. Я не говорю, что эллиоттики знают, что будет дальше; просто волновые формы не укладываются рационально в схему событий.

Понедельник 08:00 по Гринвичу

Это лишь начало полета пушечного ядра, о котором мы упомянули в прошлый четверг. Мы еще даже не в ракете 3-й в 3-й. Теперь – как совладать с этим ралли в краткосрочной. Растяжения – везде и всюду, и на самом деле не нужно спешить с точным определением уровня реализации краткосрочной прибыли. Самый крупный грех, который может сейчас совершить трейдер, -- "умничать", пытаться словить максимальный тик, а затем снова пробовать войти пфеннигом ниже. Если вы так сделаете – отстанете от поезда в самом начале развлечения. Я слышал, говорят, что 1.83 или 1.84 точно должен быть бетонным сопротивлением. Извините, но эти ребята еще не усвоили Эллитта и думают как типичные искусники сложных ситуаций. Когда этот так называемый барьер отступит (так будет в свое время), смотрите на гэпы на чартах, на любителей острых ощущений и на толпу, работающую по МА и пытающуюся вскарабкаться обратно. Вот как мы видим доллар на протяжении следующих 48 часов. Должен быть еще один тик вверх, к 1.83-1.8280, завершающий 3-ю волну малой степени. Затем должен последовать весьма острый откат, который опустит бакс в область 1.8150-1.8050. И после этого доллар рванет к 1.84, завершая пятиволновку малой степени.

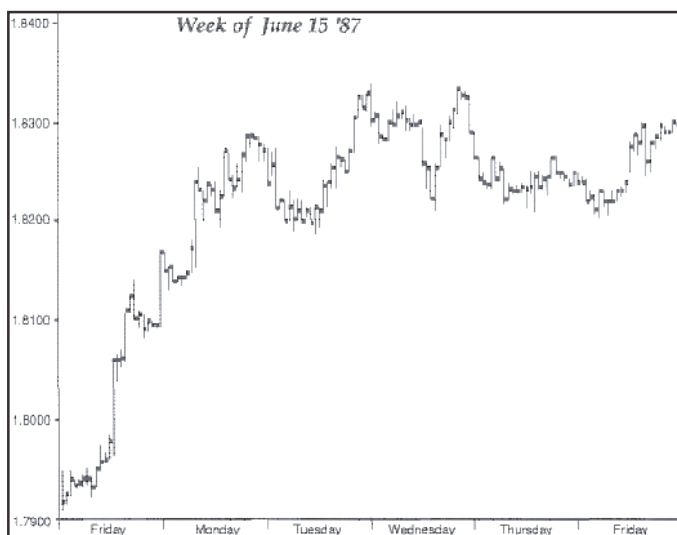
Вторник 07:40 по Гринвичу

Бакс сейчас во второй фазе трехступенчатого падения, которое ожидалось с максимума на 1.83. Эллитт называет это ралли против тренда волной В внутри зигзага. Оно должно закончиться примерно на 1.8240, после чего должно последовать довольно стойкое соскальзывание к 1.8240-1.8125 [?]. Краткосрочникам следует вновь входить длинными по баксу в этой области, вероятно, ближе к концу нью-йоркской сессии или в начале азиатской. Следующий подъем должен увидеть 1.84 без особых трудностей. Мы рассматриваем 1.84 как окончание 1-й волны в 3-й в С; обычно здесь присутствует все еще самый разнузданный скептицизм по поводу продолжительности бычьего движения. Среднесрочникам лучше всего переждать коррекцию, реализовав прибыль на ожидаемой вершине, т.е. 1.84. Твердолобые медведи, возможно, обратят внимание на это так называемое непробиваемое сопротивление, оправдывая продажи. Нет способа предсказания того, как их медвежье безумие задавит бакс. Но уверен, что не слишком сильно – вероятно, не более чем на 50% подъема от 1.7825 до 1.84. Последующий взрыв, 3-я в 3-й, снизит пресс продаж.

Часть VII Пример реальной ситуации

Среда 08:00 по Гринвичу

Я все же упустил мелкий поворот - либо доллар исполнил маловероятную структуру. Независимо от того, что это такое, USD/DEM сейчас не дает ясной картины интрадей, и поэтому в поиске ключей смотрим на структуру стерлинга. Малая пятиволновка, вероятно, завершилась сегодня на 1.6230 в Азии; если это не так, то кабель склонен к еще одному мелкому нырку в область 1.6210. После этого должно последовать 2-3-дневное выздоровление до 1.64-1.65. На языке USD/DEM это вероятный тест 1.8350, который завершает пятиволновку от 1.7825. Менее вероятный вариант: от текущего уровня бакс входит в штопор в область 1.8170, завершая малую 4-ю волну, которая трансформировалась из зигзага в иррегулярную коррекцию. Мне больше нравится 1-й сценарий, поэтому нам сейчас нужно сменить



краткосрочную стратегию с покупок на продажи. Короткие доллары допускают риск окончательного подъема до 1.8360, в худшем случае до 1.84. Но подъем к новым вершинам явно завершает 1-ю 3-й в С, начиная значительное краткосрочное падение. Поэтому минимальная цель падения - 1.8170.

Четверг 08:00 по Гринвичу

Злобные гномы Форекса продолжают сводить на нет наши попытки подобрать точный ключ к краткосрочной перспективе. Но хлам, собранный в нашей конюшне валют, говорит о том, что мое вчерашнее предложение продавать на 1.8305, скорее всего, было поспешным и весьма умеренно прибыльным. Текущая консолидация на часовках говорит о формировании треугольника, причем остается только один последний вздох вверх. Последний рывок, который должен завершить малую последовательность. Но у этого варианта есть

слабости. Скажем, падение от вершины 1.8330 в Нью-Йорке прошлой ночью похоже на импульс – поэтому, возможно, пауза в области 1.8220-30 - малая 2-я волна, предшествующая весьма острому падению 3-й волны ниже разрекламированной поддержки 1.8070. И еще момент: падение ниже 1.82 отвергает прогноз о тике вверх в область 1.84-1.8415 в течение 24 часов. Мне совсем не хочется так говорить, но, однако, сегодня единственный умный метод трейдинга – на грани провала. Артисты сложных ситуаций только хихикнут, но утро вечера мудренее. Прорыв через 1.8330 подтвердит движение к 1.84-1.8415.

Пятница 07:00 по Гринвичу

Вчерашняя идея о треугольнике по USD/DEM превращается в абсурдную. Сегодня прорицателям будет тяжело, и я тоже вступаю в ряды артистов сложных ситуаций (моя шагреневая кожа безгранична). Есть тонкие знаки, по которым я больше предпочитаю рост. Например, откат от пика 1.8330 в область 1.82 равен 0.236 полного движения от 1.7825 до 1.8330. Отношение Фибо 0.235 – самая маленькая и редкая пропорция, работающая на Форексе, и она обычно применима к мелким 4-м волнам или для вычисления 1-го стопа на крупных откатах. Если текущая консолидация - часть значительной коррекции по 2-й волне (по моему последнему варианту волнового счета), то бакс должен вырасти примерно до 1.8275, прежде чем рванет вниз. Если же текущая консолидация – 4-я волна, что менее вероятно, то ждите еще одного сильного движения вверх в область 1.84, прежде чем разовьется коррекция 2-й волны. Следовательно, с точки зрения трейдера в Европе, я предпочел бы быть в лонге – ну, если вы направите ружьё мне в лицо и скамандуете: «Торгуй!». В противном случае я бы подождал новых максимумов или прорыва 1.8170, чтобы продавать.

Понедельник 07:00 по Гринвичу

Краткосрочная картина значительно прояснилась, когда треугольник стерлинга наконец-то впечатляюще завершился. Рынок вниз нарисовал обязательную пятиволновку на часовке, и теперь идет процесс закладки фундамента, необходимой для малого противотрендового ралли 2-й волны позднее на этой неделе. Доллар/марка дает то же впечатление, так как сценарий двойной тройки начинает доминировать над остальными возможностями, перечисленными ниже. Новый пик характерен для двойных троек. Судя по графику, мы на пути к пиле, очерченной ложными пробоями уровней поддержки 1.82 и сопротивления 1.8340. Возможен менее вероятный шанс движения 5-й волны к 1.84, но он не подтверждается волновой ситуацией. Если этот рост продолжится до 1.84, то это



движение закончит пятиволновку и должно смениться откатом 2-й волны как минимум в область 1.8170-1.82. Сценарий двойной тройки несовершенен. Откат на 23.6% необычен для 2-х волн, но случается не впервые. Однако мелкий откат - предвестник взрывного продолжения восходящего тренда. Начинайте покупать среднесрочные баксы на 1.82.

Вторник 07:30 по Гринвичу

То, что произошло прошлой ночью, с сокрушительной ясностью показало, что мой предпочтительный каунтинг был неверным. Поэтому если вы готовы подставить шею акулам, то неплохой идеей было бы вскочить в лодку на некоторое время. Новый краткосрочный каунтинг рассматривает консолидацию между 1.8340 и 1.82 как малую 4-ю волну; эту возможность я вчера явно упустил. Значит, подъем с уровня 1.82 - малая 5-я волна, завершающая так называемую 1-ую волну 3-й внутри С. Эта малая 5-я волна сама по себе должна состоять из 5 волн, и нам

нужен только один удар к новой вершине, например, к 1.8530, после чего бакс еще раз войдет в консолидацию. Отслеживание этой 2-й волны 3-й внутри С оказалось более сложным, чем обычно. Новый волновой счет не слишком удобен. Вчерашний подъем не дает ощущения того, что это импульсные волны. Ощутима нерешительность рынка, и у меня искушение предположить, что это волна В внутри иррегулярной коррекции. Но в этом случае, отбрасывая вариант с тиком вверх до 1.8530, такая перспектива имеет те же последствия, что и откат 2-й волны. Такая перспектива даст нам возможность покупки в области 1.8350-1.83, чтобы воспользоваться так называемой 3-й в 3-й.

Среда 07:00 по Гринвичу

Наше ожидание крупного отката вниз исполнилось. Мы снова на коне. Однако определение дальнейшего краткосрочного движения - непростая задача. Так как сценарий 5-й волны к вершине 1.8530 вчера не реализовался, то я не слишком уверен в том, что ралли 1.82-1.85 было малой 5-й волной. Этот рывок по волновому каунтингу и ощущению скорее похож на волну В. Отличие от верхней цели, 30 пипсов, может быть, и незначительно, однако разница целей между откатом от вершины волны В и откатом от вершины 5-й серьезны. Если это волна В (моя преференция), то нам всего лишь нужно увидеть пятиволновку от вершины 1.85, чтобы заключить отсюда, что откат 2-й волны закончился и готовится 3-я в 3-й. В этом случае цель

движения вниз равна 1.8250-1.82. Если же 1.85 был вершиной 5-й волны, то откат вниз может дойти до 1.82 или даже еще ниже, до 1.8125. Однако все эти аргументы указывают на одно и то же. Падение еще не закончилось, и невзирая на мои слова о том, что есть возможность покупать в области 1.8350-1.83, самое большое, чего мы можем ждать от повышения - тик вверх до уровня чуть ниже 1.84 (если 1.85 был вершиной 5-й волны). Иначе бакс скользит до 1.8250, после чего консолидируется.

Четверг 07:00 по Гринвичу

Падение от вершины 1.8490 завершило пятиволновку, а вместе с ней и откат 2-й волны, поэтому сейчас время для бакса еще раз рвануть к новым максимумам. Как я объясняю ниже, падение к 1.8150 завершает последнюю субволну иррегулярной коррекции, что предвещает уверенное продолжение бычьего тренда. Ниже идет техническое обоснование. Есть несколько причин к принятию очень бычьего

сценария иррегулярной коррекции, в противовес весьма тяжелой идее зигзага. Ниже объясняется, что завершение пятиволновки от максимумов 1.8490 провоцирует ралли к минимум 1.8340 - из-за требований к структуре зигзага. Но сейчас я рассматриваю как вероятный такой сценарий, по которому турбина 3-й в 3-й уже начала крутиться, т.е. мы теперь смотрим на 1.90 в качестве следующей цели. Свидетельства: 1) падение волны С остановилось на 1.8150, т.е. в 2.618 раза длиннее, чем волна А (1.8335-1.82); 2) 1.8150 - это 32.2% откат от истинного пика 1-й волны, 1.8335; 3) выздоровление от минимума 1.8150 - решительное, острое и импульсное. Это, может быть, часть зигзага, но слишком уж много совпадений.

Пятница 07:00 по Гринвичу

В движении от 1.8150 до 1.8300 мы завершили малую пятиволновку, за которой последовала коррекция, составившая чуть менее 50 процентов от всего ралли. Значит, доллар готов к новому ралли, которое должно будет прояснить краткосрочное направление раз и навсегда. Вот такая сейчас ситуация. Мне кажется, что мы видим начало сказочной 3-й в 3-й. Самое худшее для бакса - легкий тик вниз перед ракетным взлетом. Альтернатива, которую я оцениваю как 5% по вероятности, состоит в том, что доллар все еще завершает волну В внутри крупного зигзага 2-й волны; это движение должно привести бакс к уровню как минимум 1.8375, прежде чем он выровняется. Никаких неясностей, никаких «но». Краткосрочным и среднесрочным трейдерам сейчас следует быть в лонге, даже если я ошибся с предпочтительным сценарием, так как шансы ралли как минимум к 1.8375 сегодня слишком высоки, чтобы их упускать. Если бакс прорвется через 1.84, забудьте прогнозы мрачных ребятишек, так как следующая остановка ракеты - 1.90.

Понедельник 07:00 по Гринвичу

Пока все хорошо. Бакс в пятницу сделал еще один последний тик вниз и откатился в точности на 61.8% движения от 1.8150. Это удар по сценарию зигзага и еще один аргумент в пользу утверждения, что 3-я в 3-й на ходу. Азиатское ралли от 1.82 показывает признак классического растяжения - короткие ралли, за которыми следуют мелкие коррекции. Такая структура может быть размечена только как последовательность первых и вторых волн. Вывод: не думаю, что у нас будут проблемы с достижением 1.8375. Я также снижаю вероятность зигзага до 5 процентов. Доллар/иена показывает нам путь; однако шорты по кабелю принесут вам самую впечатляющую доходность на вложенный капитал. Если наш сценарий крупного и очень острого нырка волны С в область 1.40-1.45 верен, то фунт уже почти готов к ускорению 3-й волны, направленному вниз. Даже кроссовая картина фунта с точки зрения волнового анализа весьма мрачна, и я гадаю, какие экономические или политические события должны произойти, чтобы запустить это опустошение. Этот процесс переключения, о котором я говорю, подобен оргиастическому рывку по DEM от 1.82 к 1.8490, а затем паническому падению до 1.8150.

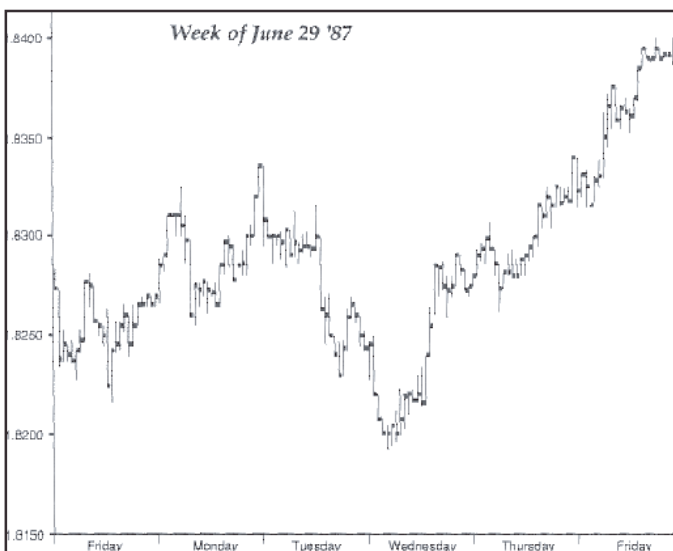
Вторник 07:10 по Гринвичу

Плоская траектория доллара в последние 3 дня начинает беспокоить и мучить кучу народа. Скажу лишь, что я никогда не получал такого количества звонков, когда люди интересовались, не сменил ли я свое мнение, не обесценен ли сценарий 3-й в 3-й бездействием в последние два дня и т.п. Да, честно говоря, у меня и у самого терпение кончается [I was white knuckles myself], но я считаю, что рынок все еще поддерживает сценарий намного более высокого доллара, хотя и приходится вместе с рынком временно играть в медведей, пока он не примет свое решение. Краткосрочная картина на следующие 48 часов несколько мудреная и во многом определяется поведением бакса на определенных критических уровнях. Ниже полностью изложено техническое обоснование. Если доллар в европейской сессии вырастет выше 1.8340, то у него более 70% шансов того, что он пробьет 1.84. Однако если доллар упадет ниже 1.8260 в нью-йоркской сессии, то затем ждите дальнейшего падения до 1.82-1.8190, прежде чем он найдет твердую поддержку. Но независимо от кратких нырков, тестирующих минимумы в районе средних 1.81, бычья перспектива остается до тех пор, пока не будет пробит 1.8150. Это отложит ралли на несколько дней, так как возобладает сценарий зигзага, предполагающего предварительный тест 1.80.

Часть VII Пример реальной ситуации

Среда 07:00 по Гринвичу

Доллар находится в процессе завершения пятиволновки, фазы С иррегулярной коррекции, и должен получить твердую поддержку в области 1.8190-1.8180, в соответствии со сценарием, выстроенным вчера. Хотя пятиволновое падение от 1.8340 оставляет возможность дальнейших убытков до



1.80, все же сеть взаимосвязанных соотношений Фибо внутри движения цены начиная с недавнего минимума 1.8150 вынуждает считать цель 1.80 маловероятной. Ниже следует полное техническое обсуждение. Для дейтрейдеров есть высоковероятный трейд с длинным долларом начиная с области 1.8190, даже если я неправ в краткосрочном волновом счете. Бакс должен вырасти в Европе до как минимум 1.8265 - вследствие завершения пятиволновки на 1.8190. Если бакс сегодня пройдет 1.8275, то ралли почти наверняка продолжится. Для среднесрочников нырок на 1.8190 дает возможности для покупки долларов - или для добавления позиции, если начальная покупка была на уровне 1.8150. Четверг 07:30 по

Гринвичу

Ралли началось с 1.8190, в точности по предсказанию теории; это еще один солидный довод в пользу того, что до массивного ралли доллара осталось всего несколько дней. До опровержения сценария зигзага до 1.80 осталось всего несколько часов; этот вывод неизбежен, если бакс вырастет выше 1.8340 с текущих уровней. Прямо сейчас медвежьи альтернативы выглядят жалкими, хотя в данный момент сценарий 3-й в 3-й совсем не обязательно подтвержден. Однако в волновом анализе следует всегда выбирать самый простой и прямой волновой счет: в 90% случаев он верен. Пока наша птичка все еще похожа на цаплю, но она уже начинает ходить, переваливаться и крякать

как утка. Почти наверняка это уточка. Ралли от 1.8190 завершило пять малых волн на 1.8310, и поэтому текущая консолидация - малая вторая волна, которая должна найти твердую поддержку выше 1.8250.

Падение от 1.8310 до 1.8260 откатило в точности 38.2 процента от полного роста с 1.8190, и теперь ждите малую 3-ю волну - надеюсь, что это та самая 3-я,

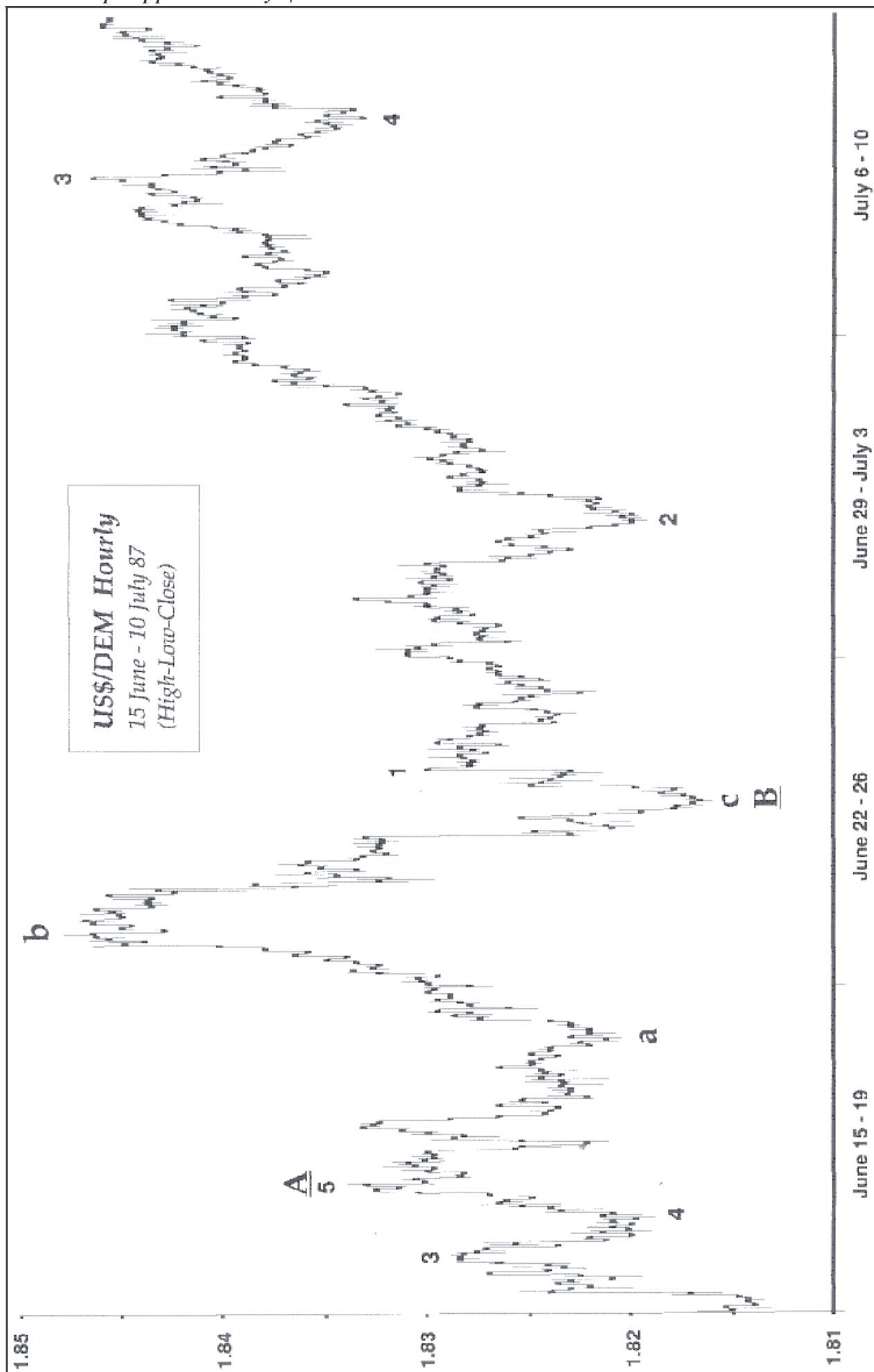
которую мы ждем, или как минимум ее часть.

Итак, держите лонги и сместите стоплосс на 1.8180. Добавьтесь к своим лонгам при прорыве 1.8350. И терпеливо ждите.

Пятница 07:00 по Гринвичу

Вот так. Доллар только что подтвердил возобновление ралли, пробив 1.8340. Прорыв не настолько эффектен как обычно, так как очень малая пятиволновка завершилась на 1.8360, стартовав с 1.8260. Через несколько часов консолидации рассчитывайте на то, что ралли ускорится. «Лестница-стремянка», которую некоторые волновые аналитики считают знаком слабости, на деле очень бычье явление. Если вы не против небольшого исследования, посмотрите, как болезненно Промышленный Доу-Джонс карабкался от минимума августа 84 - в серии

быстрых, острых ралли с последующими долгими и нудными консолидациями; и все это наконец завершилось феноменальным бычьим ралли, аналогов которому в истории не было. Теперь не ошибитесь: это ралли - не просто вспышка масла на сковородке. Я буду беспокоиться, если бакс на этой стадии развития волн будет расти на 5 пфеннигов в день. Как утверждает поговорка, быстрый рост быстро кончается [«Тише едешь - дальше будешь» - Mathematician].



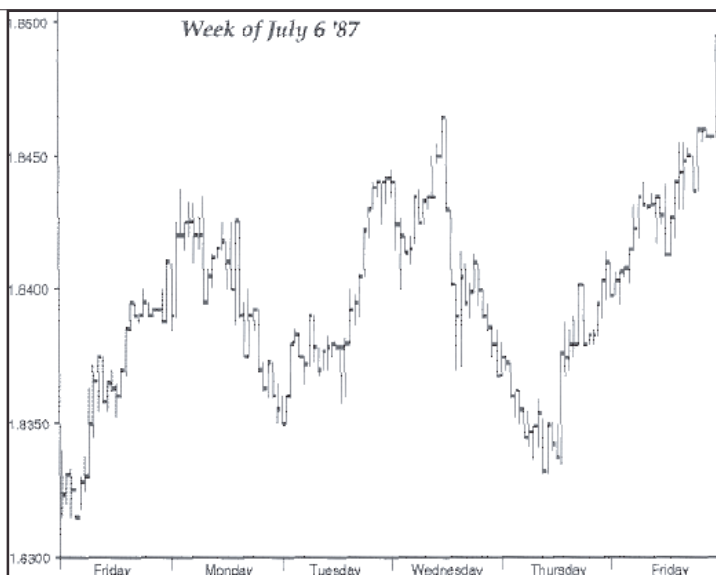
Часть VII Пример реальной ситуации

Понедельник 07:00 по Гринвичу

Доллар вгрызается вверх дюйм за дюймом, но нам лучше, чтобы так и было. Мы ищем моменты, когда волны мелких степеней показывают полное завершение - вместо того, чтобы отвлекаться на эффекты, производимые более крупными волнами. Для любого, кто обучен принимать и интерпретировать это правильно, это захватывающее занятие. Уровень 1.85 DEM уже не непробиваемый; даже 1.8750 уже не такой. Конечно, теперь, когда мы близки к так называемому сопротивлению 1.85, искусники сложных ситуаций снова выползают из щелей, настаивая на осторожности на текущих уровнях и входе в рынок только при пробое 1.85. На самом деле я и не собираюсь подавать на них в суд. Если достаточное количество трейдеров примут слова этих искусников всерьез, то должен получиться разрыв вверх выше 1.85, провозглашающий фазу 3-й в 3-й с фейерверком. Волновая разметка сейчас весьма утомительна из-за потенциальных растяжений внутри растяжений. Но точный ключ к каунтингу сейчас даже и не обязателен. Волновая структура - бычья, индикаторы временных циклов подтверждают ситуацию, а индикаторы импульса и скорости изменения далеки от перекупленности. Держите длинные позиции.

Вторник 07:30 по Гринвичу

Дрейф к 1.8350 откатил 50 процентов ралли от 1.8260, минимума малой 2-й волны, и мы теперь можем уверенно предполагать, что малая 4-я волна закончилась, и бакс на пути к пятой и последней фазе малой пятиволновки. Эта малая 5-я волна должна как минимум равняться недавнему пику 1.8490, а, возможно, даже установит новый, чуть больший максимум на 1.8510. Если так и будет, пожалуйста, не обращайте внимание на призывы покупать при пробое 1.85, так как доллар в этой точке будет склонен к значительному откату вниз. Только в случае растяжения мы сможем увидеть, как бакс мгновенно вырастет выше 1.8550, и первым знаком этого будет прорыв 1.8530. Тактика на предстоящие 48 часов: держите длинные баксы до 1.85 или окрестности этого уровня. Реализуйте прибыль и перевернитесь с целью вниз, равной 1.8375, и стоплоссом на 1.8550. Падение не очень привлекательно и идет против основного тренда. Возможно, лучше выйти и снова ждать дешевого доллара. Нет нужды говорить, что среднесрочникам нужно держать длинный бакс. Рынок приближается к точке, в которой прорыв вверх разрешит спор «быки-медведи» раз и навсегда. На



этой стадии развития волн не торгуйте на коррекциях, так как можете сильно промахнуться.

Среда 07:00 по Гринвичу

Доллар пока играет как по книге, и оснований для изменения вчерашнего прогноза нет. Движение цены от малого минимума 1.8350 позволило уточнить цель вверх: минимум 1.8450 и оптимум на 1.8510. Максимальная цель туманна, т.к. если бакс в этой точке войдет в растяжение, то многократно усиленное движение закончится где-то между 1.87 и 1.90. Но шансы растяжения в данный момент малы; поэтому наша тактика основана на «точке опоры» в области 1.85. Совсем мешает отбросить эту возможность своеобразная структура стерлинга начиная с уровня 1.5870, весьма похожая на мелкий треугольник с вершиной в 1.63. Завершение этого мелкого треугольника привело к падению фунта на 5 центов. Структура с 1.5870, подобная треугольнику, намного крупнее, поэтому здесь больше возможностей для вероятной проблемы у фунта. Этот треугольник (если это и правда он) перехлестывается с консолидацией 1.6060-1.67, а это явный негатив. Единственный шанс сохранения целостности в виде треугольника внутри перехлеста - быть частью клина от вершины 1.69; этот вариант вызывает еще больше неприятных вопросов. Оставим все как есть, но все же будьте осторожны.

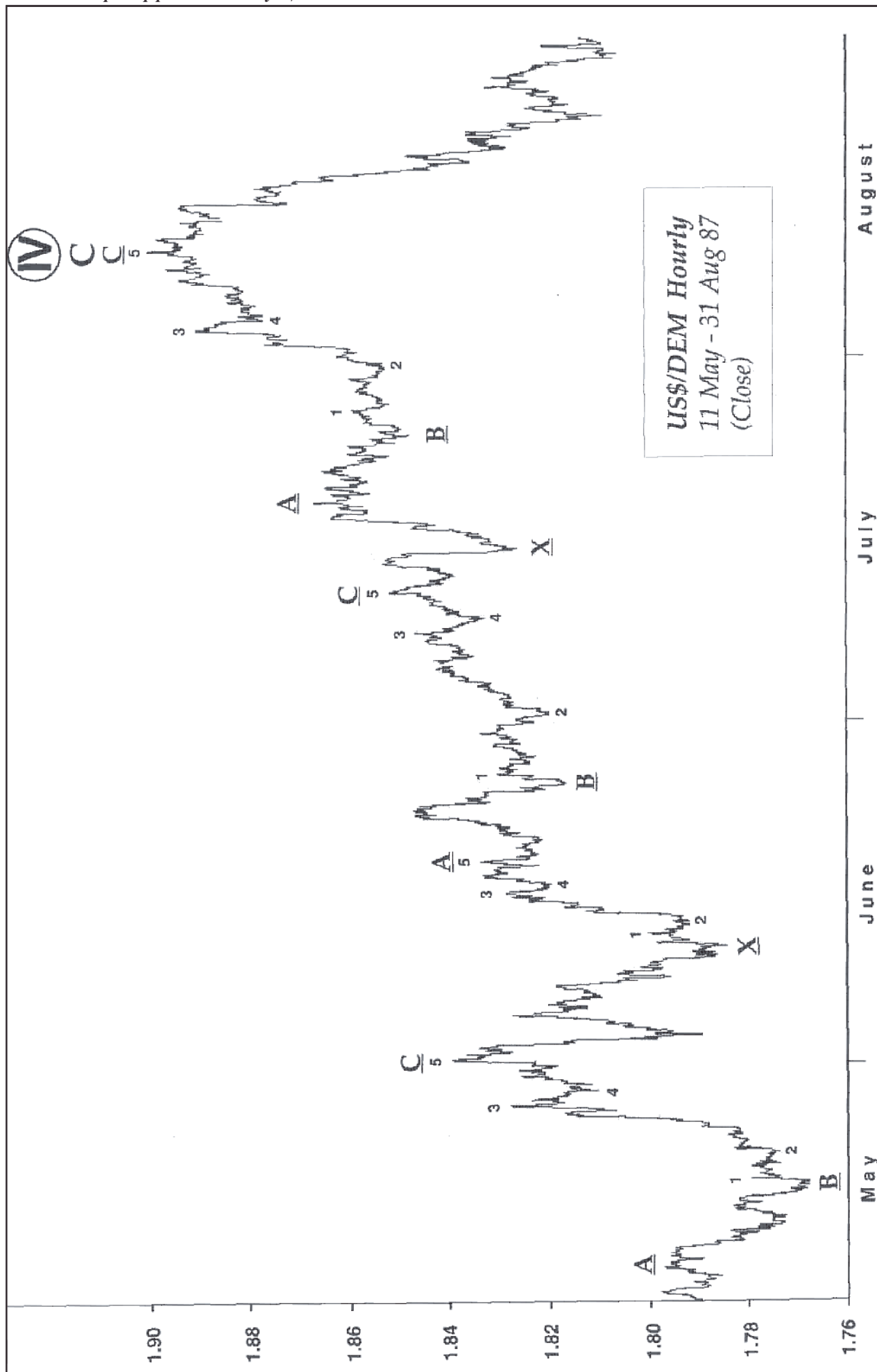
Четверг 07:00 по Гринвичу

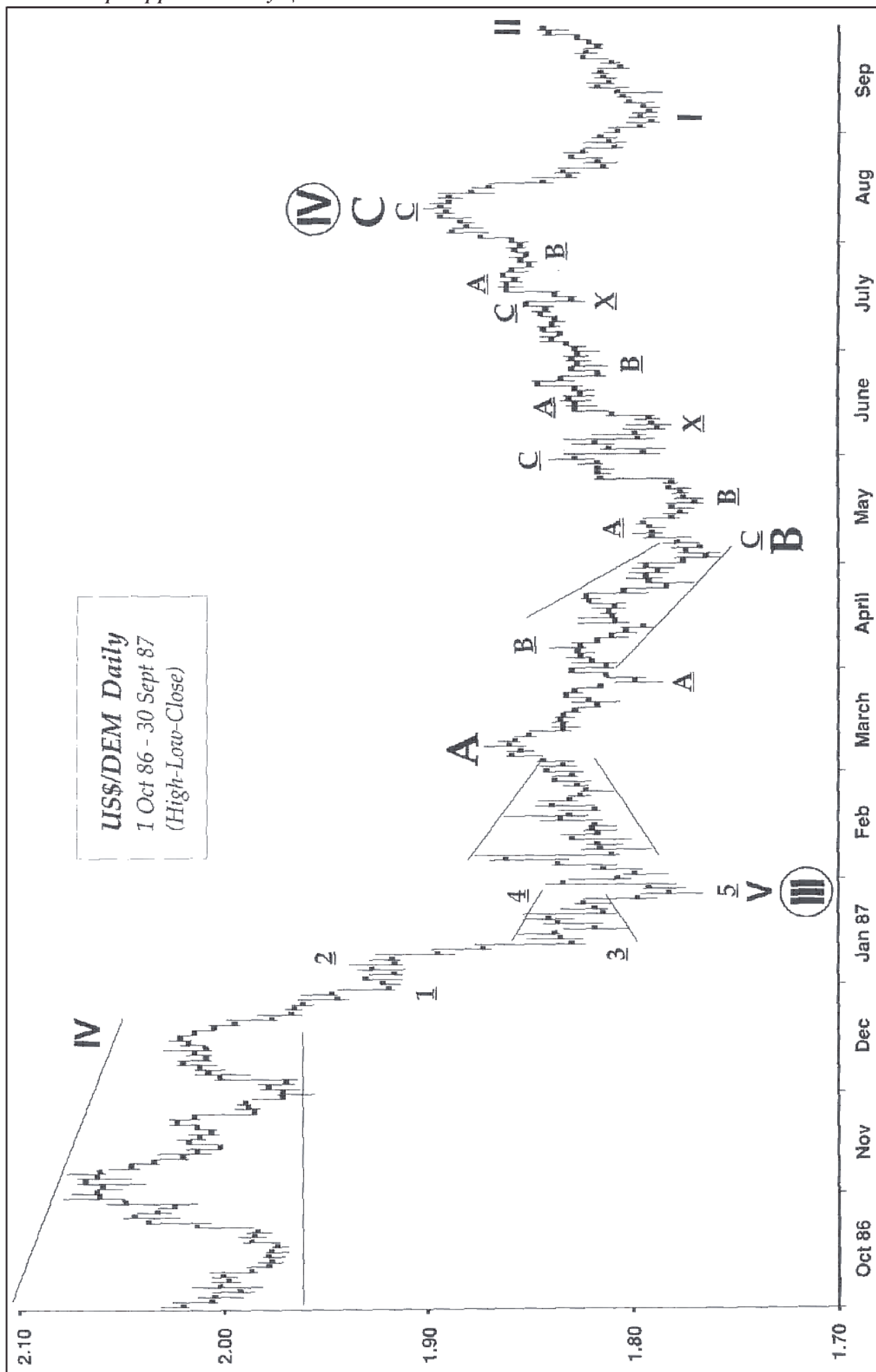
Итак, финальное движение закончилось на 1.8475, - увы, недобрав до минимальной цели 5 пунктов, - после чего последовали впечатляющие продажи. Посмотрим на вчерашнее падение доллара правильно. Утром в Европе он остановился на 1.8350, точно там, где завершилась предыдущая малая 4-я

волна низшей степени - типичная область поддержки для подобных коррекций. Структура скольжения - зигзаг, правильно чередующийся с иррегулярной коррекцией 1.83-1.819 [У Балана «1.83-1.919» - Mathematician]. Падение от локальной вершины 1.8475 не должно быть ниже 1.83, если нам нравится сценарий безусловного прорыва 1.85 на следующей неделе; иначе предпочтительной станет альтернатива в виде убытков вплоть до 1.81. При наихудшей краткосрочной картине доллар должен вернуться примерно к 1.8420, прежде чем рванет вниз, к финальной цели 1.8150. Дневная тактика: ждите движения выше 1.84, чтобы открыться по короткому баку со стопом на 1.8480. При любом пробое 1.85 - переворот с целью не ниже 1.8650. Искомых условий для эффектного прорыва еще нет; ищем варианты.

Пятница 07:00 по Гринвичу

Предложенная мной тактика «ждите движения выше 1.84, чтобы открыться по короткому баку...» была не очень продуманной и слишком зависела от наихудшего сценария. Это не значит, что на этом сценарии нельзя сделать деньги, но это рискованно в свете нашей главной посылки, что на следующей неделе будет несомненный прорыв 1.85. Нам нужно еще одно ралли, вероятно к чуть более высоким вершинам, чтобы завершить пятиволновку с 24 июня с минимума 1.8150. Это финальное ралли должно само состоять из 5 волн, а 1-я может закончиться сегодня в Европе около 1.8450. Краткосрочники в короткой позиции, возможно, смогут покрыть ее сегодня немного позднее в области 1.84, но сейчас короткие баксы явно опаснее. Посмотрим на среднесрочную перспективу. Предпочтительный сценарий среднесрочного ралли к 1.90-1.95 еще цел. Но в нем есть структурные проблемы. Альтернативный сценарий клиновидной волны C диктует продолжение пилообразной консолидации между 1.8550 и 1.83. Надо помнить, что прорыв 1.8150 в любой момент отменяет все сказанное и является очень медвежьим.





Заклучение

«Я знаю, что многие, в том числе и те, кто без труда справляется со сложнейшими проблемами, редко способны принять даже самую простую и очевидную истину, если она окажется такой, что должна будет заставить их принять ложность заключений, которыми они восхищались вместе с коллегами, которым они с гордостью учили других и которые они вплетали нить за нитью в суть своей жизни».

Лев Толстой.

Одним из самых волнующих событий в науке за последние годы стало открытие новейших методов, предназначенных для разгадки тайны структуры «беспорядка». Это беспорядочная сторона природы, разрывная и изменчивая, хаос, который до сих пор всегда сбивал науку с толку. Хаос поставил проблемы, отвергающие установленные способы выполнения действий; можно сказать, что классическая наука останавливается там, где начинается хаос.

Такое новое понимание «закона беспорядка» дал титул «теории хаоса» или «нелинейной динамике». Это быстро развивающееся междисциплинарное исследование сложных систем от погоды до экономики, от биения человеческого сердца до скопления автомашин на автотрассах. Когда ученые говорят о хаосе, они имеют в виду изменчивое поведение, которое кажется случайным, но таким не является. Недавние открытия пытаются применить общепринятые подходы к явлениям, которые кажутся случайными. Суть этого нового подхода к хаосу – поиск базовых структур, принадлежащих типам, обнаруженным в самых различных системах, кажущихся случайными. Ученые, изучающие химические реакции, прогнозами в живой природе и электронными схемами, обнаружили, что эти системы могут порождать потоки данных, возрастающие и убывающие так же изменчиво, как на фондовом рынке и на Форексе, указывая на то, что они, может быть, управляются правилами «хаоса».

Недавние открытия указывают на то, что даже в самых внешне хаотичных процессах всегда существует четкая геометрическая структура; есть порядок, выдающий себя за случайность. Независимо от того, каково хаотическое явление, его поведение подчиняется тем же заново открытым законам. Найдено, что хаос – вездесущее, устойчивое и реально существующее представление реальности. Чистые решения «детерминистских вероятностей» в классических науках, поборником которых был Лаплас, и долгая вереница ученых столь долго определяли, как мы смотрим на природу, что только некоторые до сих пор помнят, что упорядоченные, линейные системы – это отклонения. Только немногие до сих пор понимают, что суть природы нелинейна.

Последние прорывы в понимании хаоса обещают сменить столь долгое пренебрежение. «Сердце хаоса математически доступно. Хаос теперь предсказывает будущее, и это никто не сможет отрицать. Но, чтобы принять будущее, нужно отвергнуть значительную часть прошлого»; это провозгласил Robert Mays, биолог-хаолог [biologist-chaologist] в 1980 году, в сентябрьском выпуске журнала «Nature». Вывод ясен: наступило время для смены парадигм, трансформации нашего способа мышления и способа видеть мир.

Одной из первых областей, в которых такие усилия принесут пользу от этой новой науки, является экономическое прогнозирование. В этой области достигнут определенный прогресс, однако вместе с «глобализацией» монетарных потоков параметры начинают становиться громоздкими. Экономическое прогнозирование, мягко говоря, испытывает большие проблемы.

Начиная с 70-х годов экономическое прогнозирование стало напоминать манеру, в которой метеорологи предсказывают погоду. С помощью систем теоретических, но произвольных математических уравнений, т.е. моделей, пытаются приблизить механику погоды или экономики, превращая измеренные «начальные условия» в прогнозы будущих

трендов. В таком процессе есть неизбежные упрощения; однако «модельеры» рассчитывают, что эти искажения сведены к минимальным. Или модель оказывается хорошо настроенной, только если желательные количества отсеяны из системы.

Принцип был таким: при наличии приближенного измерения «начальных условий» системы и понимании применимых здесь естественных или математических законов можно всегда вычислить приближенное поведение системы. Но здесь ловушка. Последние исследования в теории хаоса вывели заблуждения таких линейных предположений на чистую воду.

В любой системе уравнений, описывающей динамическую систему, предполагается, что, в соответствии с принципом линейной взаимосвязи причины и следствия, большие изменения параметров могут порождать большие изменения в системе. Подобно этому, малые изменения вызывают только малые количественные поправки. Недавние открытия в исследовании хаоса доказали, что это неверно. Тончайшие различия на входе могут быстро стать огромными различиями на выходе; это явление получило название «чувствительности к начальным условиям». В прогнозировании погоды метеорологи говорят о так называемом «Эффекте бабочки». Это противоречащая интуиции концепция, по которой бабочка, сегодня рассекающая крылышками воздух в джунглях Амазонки, может оказать реальное воздействие на погоду в Калифорнии в следующем месяце.

Edward Lorentz, метеоролог-прогнозист, живущий в Южной Калифорнии, обнаружил Эффект бабочки в 1961 году, сделав маленькую ошибку при вводе начальных условий в компьютерную модель мировой погоды. После этого Lorentz сделал вывод, что в современной форме долговременное прогнозирование погоды обречено*. Это же опасение также относится и к долговременному экономическому прогнозированию.

Виновен Эффект бабочки. В прогнозировании погоды, так же как и в экономическом, в начальной точке принимаются определенные допущения. Следят за тем, чтобы данные были такими же точными, как и точность, которую могут обеспечить инструменты или статистические выборки. Однако всегда есть риск, настолько незаметный, что модельщики обычно забывают о нем: измерения никогда не бывают совершенными или точными. Неизбежно ошибки и неопределенности умножаются и прорываются через усилительные цепи и повторения, в результате чего результат практически бессмысленен. После глобализации монетарных потоков экономические модельщики так же столкнулись с невиданным увеличением «условий», за которыми нужно следить. И по мере увеличения количества условий взаимодействие между ними, как и возможность ошибки, возрастает экспоненциально. Вот почему экономическое моделирование оказывается таким безумно разочаровывающим.

Эффект Лоренца, т.е. «чувствительность к начальным условиям», рассекает нашу ежедневную жизнь подобно широкой косе. Кто-нибудь застревает в пробке по пути в аэропорт; он опаздывает на самолет, который еще и разбивается. Есть примеры и не столь драматические, но картина остается прежней: небольшие смятения на нашем жизненном пути могут иметь крупные последствия.

В экономике, как и в жизни, это тоже так: цепочка событий способна в кризисные моменты усиливать небольшие изменения – непропорционально по отношению к их номинальному значению. Самым лучшим недавним примером являются серия небольших покупок на мрачном фьючерсном рыночном индексе акций в Нью-Йорке [New York stock market futures index] в самый черный час краха в октябре 1987 года. Этому событию во многом приписывают прекращение всеобщей паники; может быть, эта серия покупок уберегла мировые рынки от еще более страшной судьбы. Такая чувствительная зависимость, может быть, и была с самого начала причиной краха. Начальное падение привело к тому, что компьютерная программа выставила ордер на продажу, который «включил» следующий, следующий, следующий...

*) "CHAOS - Making a New Science", James Gleick, 1988, Penguin Group, London

Большинство считает, что подобные кризисные точки немногочисленны и редки на общем фоне динамических процессов. Однако исследования хаоса показывают, что такие точки есть везде. В системах, подобных экономике или погоде, «чувствительность к начальным условиям» -- неизбежное следствие способа взаимного переплетения мелких структур, который на самом деле даже определяет движение крупных.

В «Нью-Йорк таймс» это явление было охарактеризовано как «финансовый эквивалент воды, текущей в гору». На самом пике паники октября 1987 года было видно, как цены фьючерсных контрактов и корзин акций в основе движутся в точности в неверном направлении, так как взаимосвязи, управляемые компьютерами, разрушились из-за быстрых свингов. Эта дикость явила собой живописный пример того, как крупномасштабное поведение формируется микроскопическими деталями трейдинга. Как только цены акций начали отвесно падать, суматоха перестала иметь какое-либо отношение к крупным трендам бюджетных дефицитов, процентных ставок и правительственной политики. В этот момент «чувствительность к начальным условиям» была единственной детерминантой, определяющей удачу (или несчастье) миллионов держателей акций.

В экономике, так же как в генетике и гидродинамике, гипотезы, отвечающие за флуктуации в системе, относят к двум типам. Гипотезы первого типа утверждают, что явления должны управляться некоторым детерминистским механизмом. Другими словами, за большую часть поведения отвечает линейная зависимость между причиной и следствием. Вторая группа настаивает на том, что природа процессов -- случайная; движения, следовательно, вызываются в значительной части непредсказуемыми внешними факторами. Значит, любая детерминистская «тенденция» (если таковые вообще есть) отменяется случайными флуктуациями. Выбор таков: либо (1) детерминистская математика порождает устойчивое поведение, либо (2) случайный внешний шум порождает случайное поведение. Хаос проходит как раз через сердце этого спора. Показано, что то, что выглядит как случайное поведение, можно описать простыми детерминистскими моделями. И то, что похоже на случайное поведение, на самом деле имеет совершенную структуру; и все же любая часть системы неотделима от «шума».

Одним из примеров такой «законченной структуры» оказываются явления, ставшие известными как «фракталы» -- «самоподобные». Самоподобие -- это симметрия в различных масштабах. Этот термин был изобретен Бенуа Мандельбротом в книге «Фракталы: Форма, Случай и Размерность» [«Fractals: Form, Chance and Dimension»], опубликованной в 1978 году. В фракталах различными размерами «заведует» рекурсивный процесс; внутри структур встречаются определенные структуры. Рекурсия не просто порождает подобные детали в мелких и мельчайших масштабах; она также порождает детали с определенными постоянными мерами и отклонения внутри определенных структур. Если такая трансформация является частью процесса, то она повторяется во все более мелких масштабах.

В последующие несколько лет «фракталы» неизбежно станут ключевым словом в экономическом прогнозировании. Это явления, которые в конце концов дадут нам ключ к пониманию нелинейной динамики, а, возможно, затем откроют двери к реальному пониманию динамики мировой экономики.

Фракталы -- основа Волновой теории Эллиотта. Концепция рекурсивных структур на мелких и мельчайших масштабах на фондовом рынке была предложена Ральфом Н. Эллиоттом в 30-х годах, предвосхитив формальное развитие нелинейной динамики. Его открытие заключается в том, что структуры, видимые при получении очень краткосрочных «снимков» цен акций (скажем, раз в час), подобны структурам, сформированным еженедельными, ежемесячными или, если уж так нужно, ежегодными снимками. Эллиотт также выдвинул гипотезу, что вариации амплитуды ценовых флуктуаций и тайминг вершин и минимумов этих свингов следуют определенным структурам. Он был почти наверняка прав; позднейшие прорывы в изучении хаоса склонны подтвердить его уверенность.

Одно из самых многозначительных открытий, совершенных к настоящему времени,

стало следствием сотрудничества Мандельброта с Hendrick Houthakker, профессором экономики в Гарварде. James Gleick в своей книге рассказывает, как Houthakker пытался наложить восемь лет цен хлопка на гауссову колоколообразную кривую. Эта кривая представляет стандартное нормальное распределение в случайных процессах.

Суть дела в том, что когда что-то меняется, то оно стремится к тому, чтобы оставаться вблизи средней точки, а эти точки стремятся к достаточно гладкому распылению вокруг среднего. Houthakker не добился успеха; в чарте было что-то странное. Было слишком много крупных «прыжков». В большинстве изменения цены были, конечно, малыми, однако соотношение между небольшими и крупными изменениями было не настолько большим, как он рассчитывал вначале. Распределение «спадало» недостаточно быстро. У колоколообразной кривой был слишком большой хвост. Чарт хлопка не подтвердился как случайный.

Houthakker пригласил Мандельброта в Гарвард, чтобы тот рассказал ему о распределении крупных и мелких доходов в экономике. Когда он прибыл, он был поражен, когда увидел, что его собственные открытия уже начерчены на доске пожилого профессора. Houthakker объяснил, что хлопковые цены; он также поведал о своей неспособности уложить данные на колоколообразную кривую. Мандельброт немедленно связал воедино график Houthakker'a со своими данными о распределении доходов и другими набросками из удивительно несопоставимых областей. Все это подтвердило его идею о том, что случайными, стохастическими явлениями могут управлять другие законы, с другим поведением.

Экономистам не приходится далеко ходить при анализе данных по акциям, фьючерсам или Форексу. Однако это совсем не означает, что у них отсутствуют базовые точки зрения по поводу изменений цен. Например, уверенность в том, что мелкие, мимолетные движения цены не имеют никакой связи с крупными, долговременными. Кратковременные тики вверх и вниз в течение дейтрейдинга – всего лишь случайный «шум», непредсказуемый и неинтересный. Однако долговременные изменения в целом – совершенно другое. Широкие свинги цен на протяжении месяцев и лет определяются глубокими макроэкономическими связями, трендами, войнами или рецессиями. Для экономистов эти силы служат указующими при понимании – и, следовательно, прогнозировании.

Эта дихотомия исчезла в открытиях Мандельброта. Вместо разделения изменений на малые и на крупные в его схеме все связалось воедино. Он искал структуры не на одном из нескольких масштабов, а на каждом масштабе. Была явная симметрия, не симметрия между правым и левым, или верхом и низом, -- скорее, симметрия крупных масштабов, которые были аналогичны по форме мелким. Каждое конкретное изменение цены было случайным и непредсказуемым на основе предыдущего, но вся последовательность изменений не зависела от шкалы: кривые дневных и месячных изменений цены великолепно совмещались.

Следующим фронтом развития экономического прогнозирования будет расшифровка структур, ответственных за размах флуктуаций на рынке. Удивительно, но маятник или его электронные аналоги могут стать инструментом, который позволит раскрыть эти секреты. Динамика маятника описывает настолько широкую область, что значительная часть исследований хаоса сейчас посвящена этому разделу.

Возьмем простой маятник. Его простые колебания интуитивно подсказывают нам, что независимо от того, где может начаться качание, движение в конце концов установится в регулярный цикл типа «туда-обратно»: маятник будет подниматься каждый раз на одну и ту же высоту. Такое возможно. И все же в реальности это движение может превратиться в хаотическое: вначале вершина, затем дно, причем без устойчивого состояния и без точного повторения ритма раскачиваний, которые были в прошлом.

Такие результаты, противоречащие интуиции, все чаще и чаще попадают ученым, всматривающимся в призму простых хаотических моделей. Например, рассмотрим колебания определенных экономических данных, которые можно воспроизвести конкретной нелинейной моделью. Трейдер гадает, что произойдет, если эта система получит неожиданный удар – например, возмущение, соответствующее, скажем, массовой продаже долларов центральными банками на рынке Форекс.

Интуиция говорит нам, что эта система изменится в желательном направлении. Но на самом деле исследователи хаоса обнаружили, что наиболее вероятно возникновение крупных осцилляций. Даже если более крупный тренд устойчиво направлен вниз, путь к новому равновесию будет сопровождаться неожиданными движениями против тренда.

Фактически такие осцилляции наблюдались на рынке Форекс в последние годы. В приведенном примере центральные банки получали желательные результаты, но лишь после неприятной временной задержки, когда движение рынка первоначально шло против них. И все же трейдер, увидев краткосрочное повышение доллара после интервенции продажи, делает вывод, что она провалилась. Такое непредсказуемое поведение все еще не полностью понятно, но представляется, что оно происходит главным образом от нелинейного искажения потоков энергии извне и вовне системы.

«Непредсказуемость», однако, не обязательно означает «случайность». Рыночные модели, основанные на анализе структур, -- например, Волновая теория Эллиотта, – за последние несколько лет были успешными в предвидении и правильном использовании такого загадочного рыночного явления. Может быть, на текущей стадии развития это звучит «слишком», но, однако, волновой анализ дает нам общую схему, на основе которой можно оценивать вероятности возможных последующих действий рынка после таких возмущений. В последующем поиске равновесия, предпринимаемом рынком (теперь известно, что этот процесс далек от того, чтобы его можно было назвать прямолинейным), путь, проходимый им к состоянию равновесия, в значительной степени непредсказуем. Однако тот факт, что окончательная форма этого пути к устойчивости соответствует одной из структур Эллиотта, практически наверняка несомненен. Одного только этого знания иногда достаточно, чтобы формулировать стратегии, эффективно справляющиеся с неопределенностями, порожденными такими возмущениями.

По мере того как ученые все больше занимаются нелинейной динамикой, хаос превращается не только в теорию, а также в метод; он стал уже не просто коллекцией мнений, но также и методом научных исследований. И это возвращает нас к Льву Толстому. Увеличение знаний не имеет ограничений, за исключением тех, которые человек сам наложил на свое воображение и любопытство. Чтобы эта новая наука принесла нам пользу, человек должен быть готов временно отвергнуть неверие – до тех пор, пока оно не получит статус сомнения. История науки полна искажений и разворотов, напоминающих осцилляции, предсказываемые логистическим дифференциальным уравнением в теории хаоса.

На данном этапе у нас есть больше чем просто шанс того, что нелинейная парадигма реальности вытеснит концепцию «детерминистской вероятности», столь долго доминировавшую над умами в экономической области. Подготовимся к этой неизбежности. Перефразируя Толстого, пусть не будет так, что мы не способны принять простейшую и самую очевидную истину – лишь только потому, что она вынуждает нас допустить ложность наших сегодняшних представлений. И, наконец, нам нечего терять, кроме избыточного умственного багажа, который должен в конце концов оказаться в мусорной корзине истории.

Роберт Балан в последние годы признан рыночным аналитиком наличных рынков Форекс с одним из крупнейших в мире множеством последователей. Получив образование как инженер и бизнесмен, в 1977 году начал применять Волновой принцип Эллиотта к рынку акций, а позднее стал сочетать волновую концепцию с собственными компьютерными техническими моделями. С начала 80-х годов мистер Балан начал предоставлять консультационные услуги и услуги по управлению фондами на различных рынках, включая рынки товарных и процентных фьючерсов, драгоценных металлов и, наконец, рынок Форекс, на котором с того времени и специализируется. Проживая в Филиппинах, публиковал ежедневные результаты анализа рынков акций и Форекса для местных деловых газет. В начале 1985 года начал работать консультантом в Департаменте казначейства и рынка Форекс в Ллойдс-Банке Гонконга. Вскоре был переведен в Ллойдс-Банк в Женеве в ранге вице-президента, ответственного за технический анализ, где публиковал ежедневные комментарии в агентстве Рейтерс на страницах с LBGB по LBGF и в агентстве Telerate на страницах с 3450 по 3452. В мае 1989 года мистер Балан начал работать в отделении Швейцарской банковской корпорации в Лондоне на посту технического аналитика отдела исследования финансовых рынков в лаборатории казначейства и трейдинга капитальных рынков. Его ежедневные комментарии и результаты анализа рынков публикуются на страницах с SELL по SBPQ агентства Рейтер.