

پیش‌بینی نوسانات بازار با تجزیه و تحلیل تکنیکال

نویسنده: مایکل مک‌دونالد

مترجم: محمد مهدی فتوحی رشیدی

نشر چالش

فهرست مطالب

۳	مقدمه مترجم.....
۶	دیباچه.....
۱۷	فصل ۱: نوسانات قیمت معاملات.....
۴۱	فصل ۲: مدل جدید بازار سهام.....
۶۹	فصل ۳: ارزش متعارف: نظریه انباشت پول.....
۱۰۵	فصل ۴: تجزیه و تحلیل تکنیکال و بازارهای ناپایدار.....
	فصل ۵: سناریو مورد توافق اکثریت اما اساسا اشتباه، سناریو مسدوده شده اما در نهایت صحیح، و نگرش مخالف.....
۱۳۵	فصل ۶: الگوهای قیمت، فراکتال‌ها، و آقای البوت.....
۲۰۳	فصل ۷: بازارهای محدوده معاملاتی.....
۲۲۱	فصل ۸: استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در محدوده معاملاتی.....

فصل ۱

نوسانات قیمت معاملات

الگوی بازار جدید

در مجموعه‌ای سمینارهای مربوط به مشتریان در فوریه ۲۰۰۰، من مطالب ذیل را بیان کردم:

هم‌چنان که این هزاره را آغاز می‌کنیم، این بازار پررونق ۱۸ ساله همه‌علایم فنی، بنیادی و نظری کامل شدن را نشان می‌دهد. نمی‌گوییم که وارد بازار روبه‌افزونی می‌شویم، و زمانی که به پایان برسد، دوباره شاهد بازار پررونق خواهیم بود. می‌گوییم که ما در رأس فرآیندی قرار داریم که منجر به اصلاحاتی کلان خواهد شد. من اعتقاد ندارم که با فروپاشی بازار روبرو هستیم. من فکر می‌کنم ما با زمان اصلاحات و حرکاتی همه‌جانبه روبرو هستیم که بازارهای پر رونق و راکد را شامل می‌شود.

تاز من این بود که بازار پر رونق ۱۸ ساله که در سال ۱۹۸۲ با صنایع داو جونز^۱ با ۸۰۰ سهم آغاز شده بود، نمایانگر نشانه‌هایی کلاسیک است یک بازار مهم برتر است. ممکن است فکر کنید که نشانه‌های کلاسیک اوج قیمت، شرایط اقتصادی معینی هستند اما در واقع چنین نیست. نشانه‌های کلاسیک عبارتند از (و همواره هم این گونه بودند):

- گمانه‌زنی بیش از حد و علاقه عموم به سرمایه‌گذاری سهام (این بار، بالاتر از دوره‌های قبلی اوج بازار)

¹ Dow Jones

- سطوح بسیار بالای احساس رونق، در قیاس با اوج‌های قبلی بازار در بسیاری از شاخصه‌ها
- واگرایی‌های بزرگ فنی در شاخص‌های مهم بازار (حقیقتی که توسط بسیاری از متخصصان بازار بازار دور از منطق تلقی شده است)
- گفتمان‌های گسترده در عرصه نوین، که در آن قوانین قبلی درباره ارزش سهام دیگر کاربردی ندارند.

در پیش‌بینی پایان این بازار پر رونق ۱۸ ساله، مسئله فقط مشاهده علایم کلاسیک یا حتی تصمیم‌گیری درباره حجم کافی آنها برای نشان دادن شرایط اوج بازار نبود. مسئله کلیدی، این باور بود که چنین علائمی مهم‌تر از علل اقتصادی ارایه شده در این خصوص هستند که چرا قیمت‌ها اینقدر بالا می‌روند. وقتی این موضوع پذیرفته شد، مشکل اصلی پیش‌بینی زمان، اندازه و شکل تضمین اصلاح قیمت‌ها بود.

اعتقاد دارم درصد بزرگی از سرمایه‌گذاران انتظار نوعی اصلاح قیمت‌ها را داشتند، اما در عین حال فکر می‌کنم باور رایج این بود که وقتی اصلاحات به اتمام برسند، بازار پر رونق قدیمی از سر گرفته خواهد شد. با این موضوع مخالف بودم. بازارهای پر رونق که به سطح بورس‌بازی شدید هم‌چون این بازار می‌رسند، دیگر با یک موج کاهنده، به صورت نرمال و طبیعی اصلاح نمی‌شوند. بنابراین، به نظر می‌رسید بازار محدوده معاملاتی مدت‌دار محتمل‌تر باشد و بازاری بود که منطقی هم به نظر می‌آمد. اکنون که اولین موج کاهشی اصلاحات دیگر فقط یک ایده نیست، در موقعیت بهتری برای پیش‌بینی این موضوع قرار داریم که ساختار و شکل احتمالی اصلاحات به چه صورت تکمیل خواهد شد.

بازار محدوده معاملات

پایان بازار طولانی مدت پر رونق همواره تجربیات جدیدی برای سرمایه‌گذاران جوان‌تر به دنبال دارد. سرمایه‌گذاران جوان‌تر نمی‌توانند زمانی را به خاطر آورند که قیمت سهام

بالا نمی‌رفت. در طول بازارهای بلند مدت پر رونق، سرمایه‌گذاری بسیار ساده می‌گردد؛ شما پول خود را وسط می‌گذارید، کاری انجام نمی‌دهید و بازار مراقب همه چیز است. سرمایه‌گذاران فکر می‌کنند این سرمایه‌گذاری‌ها و سودهای آسان نرمال هستند و فراموش می‌کنند که دیگر انواع بازارهای سهام نیز همیشه وجود داشته باشند. البته، ۲۰ سال گذشته شاهد زمان‌هایی غیرنرمال بوده و این خطا است که فکر کنیم آنها نرمال بوده‌اند. یک نقل قول مشهور از از علم بازار نسبت به این ذهنیت نرمال دانستن هشدار می‌دهد: «هرگز در مورد یک بازار پر رونق اشتباه نکنید.»

هم‌چنین اشتباه است فکر کنیم که همه رونق‌ها با رکودها و دوران سرمایه‌گذاری‌های کلان با سقوط‌های ناگهانی همراه خواهند بود. اغلب، ارزش‌گذاری قیمت‌ها توسط مردم سرخوش به کندی با بالا یا پایین رفتن قیمت‌ها از هم پاشیده می‌شود که برای مدتی باعث رشدی اندک می‌شود.

قیمت‌های سهام به طور مستقیم بالا و پایین نمی‌روند؛ آنها تند و سریع تغییر می‌کنند. به عنوان مثال، ممکن است افزایش قیمت چهار هفته‌ای به مدت سه روز بسیار قوی شود و سپس قبل از اینکه دوباره شروع به حرکت سریع کند به مدت ۵ روز ثابت باقی بماند. اعتقاد بر این است که این دوره‌های کوتاه همگن اصلاحات خرد عمل می‌کنند، بطور مؤثر رشد قیمت تا رسیدن به نرخ نرمال‌تر را کند می‌سازند.

همین موضوع می‌تواند در مقیاسی به مراتب بزرگ‌تر رخ دهد، و آنچه که محدوده معاملات نامیده می‌شود را شکل می‌دهد. بازار محدوده معاملات دوره‌ای است که در آن قیمت سهام مکرراً بالا و پایین می‌رود، ضرورتاً یک طرفه حرکت می‌کند. قیمت در یک بازه قیمتی باقی می‌ماند، که دامنه معادلاتی به صورت بالاترین و پایین‌ترین قیمت‌ها از قبل تعریف شده است.

باید به سرمایه‌گذاران یادآوری کرد زمان‌های بسیاری در گذشته وجود دارند که قیمت بالا نرفته اما دامنه‌های معاملاتی بصورت طولانی مدت به یک سمت تمایل