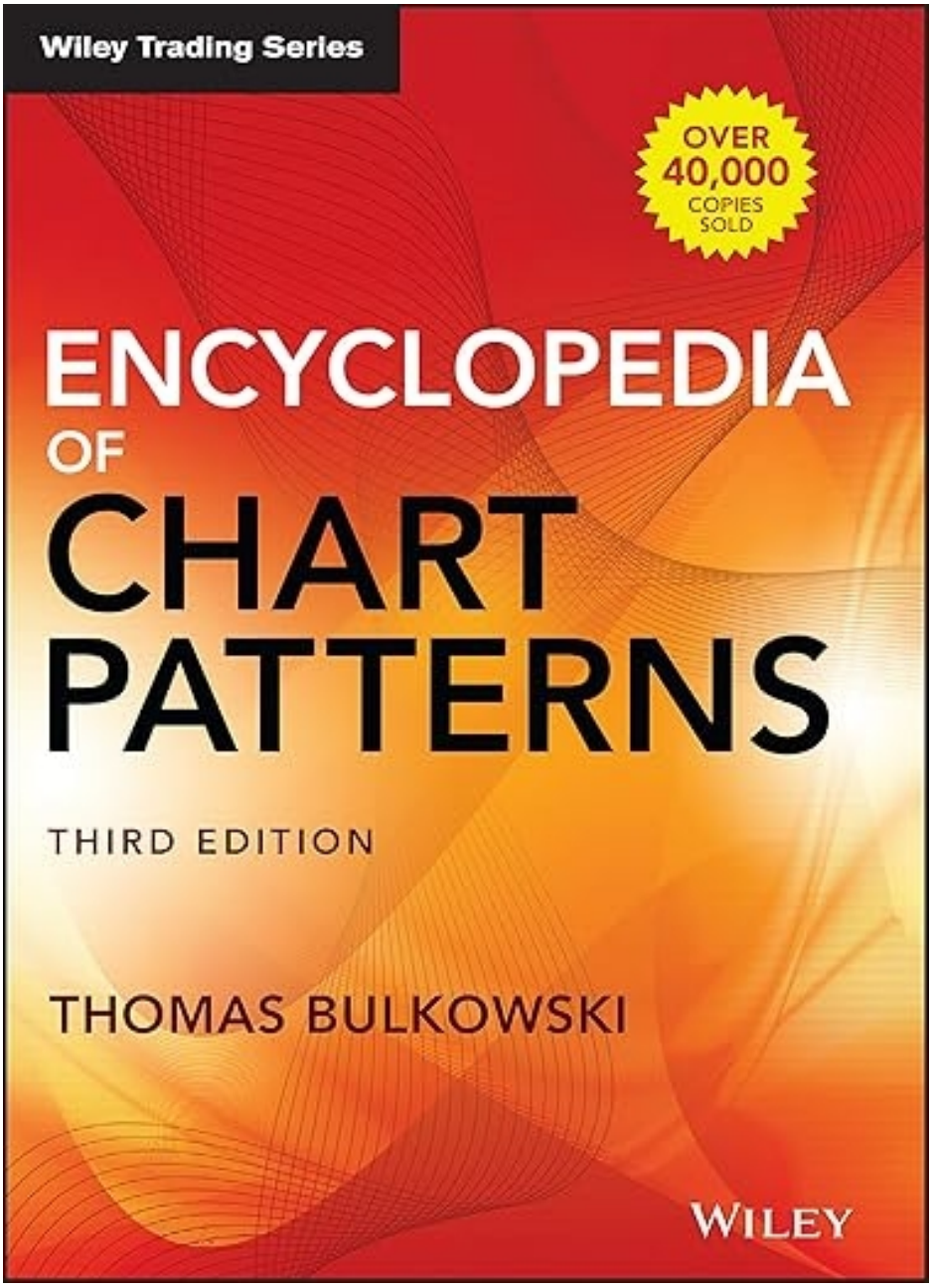


Томас Булковски

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ ГРАФИЧЕСКИХ ПАТТЕРНОВ

Третье издание

Переведено для сайта Tlap.club
Наш ТГ канал: t.me/tradelikeaproru

Введение

Джим испытывает трудности.

Он владелец супермаркетов JCB, и его конкурент на другом конце города обходится с ним со зверской жестокостью – вся бухгалтерская книга Джима кишит убытками. Пришло время проявить решительность: компания JCB выходит на открытый рынок. Он направляет свои финансовые потоки на первичное публичное размещение акций, преследуя цель купить своего конкурента и открыть в городе ещё несколько магазинов.

Благодаря растущей базе продаж влияние Джима позволяет ему договариваться о более низких ценах на продаваемые им канцелярские принадлежности. Он передаёт часть сбережений своим клиентам, что обеспечивает рост его маржи, и инвестирует свою прибыль в строительство новых магазинов и расширение существующих.

Джим звонит своему другу Тому и рассказывает ему о планах расширить деятельность по всему штату. Они некоторое время беседуют и обмениваются бизнес-тактиками о том, как лучше управлять развитием своего бизнеса. По завершении телефонного разговора Том решает провести собственное исследование компании JCB. Он посещает несколько магазинов и везде видит одну и ту же картину: переполненные парковки, люди везут полные тележки товаров и очереди у касс.

Он опрашивает нескольких клиентов, пытаясь получить представление о демографической статистике. В нескольких магазинах он даже беседует с поставщиками, пока те разгружают свои товары. По возвращении в офис он тщательно анализирует финансовые показатели и смотрит на конкурентов. После тщательной проверки он даёт указание своим торговым партнёрам покупать акции по цене не выше 10 $ за акцию.

Как только начинают распространяться новости о планируемом расширении, улица впадает в панику. Глупо расширяться в рамках вяло развивающейся экономики, когда вокруг маячит рецессия, а по мнению некоторых новостных агентств, это даже преступно. Акции падают ниже 10, и команда Тома делает ход. Они покупают максимально возможное количество акций, не возбуждая подозрений. Цена на акции растёт до 11, затем до 12 и округляется до 13, после чего начинает

падать.

Проходит несколько месяцев, а экономические перспективы столь же мрачны, как и всегда. Акции падают ниже 10. После того, как Том связывается с Джимом, чтобы узнать последние новости, команда Тома покупает ещё. Это лёгкая победа, поскольку инвесторы готовы избавиться от акций, особенно по мере приближения продаж ценных бумаг для уменьшения налогового бремени в конце года.

Шесть недель спустя компания публикует показатели продаж JCB: они оказались выше ожидаемых. За считанные минуты акции выросли на 15% и закрылись по цене 10,75. И это только начало. Шесть месяцев спустя становится ясно, что экономике никогда и не грозила рецессия, и все видят впереди период бурного роста.

Цена акции достигает 20.

Проходят годы, акция несколько раз испытывает дробление, приближается сезон отпусков. Том беседует с несколькими покупателями, покидающими супермаркеты JCB, и обнаруживает, что все они жалуются на одно и то же: на полках отсутствуют рекламируемые товары.

Том продолжает исследование и обнаруживает серьёзную проблему с дистрибуцией прямо в разгар сезона продаж. Компания JCB перегружена работой, и у неё просто-напросто отсутствует инфраструктура, которая поддерживала бы добавление одного нового магазина каждую неделю.

Том понимает, что пора продавать. Он даёт указание своему торговому отделу немедленно продавать акции JCB, но не менее, чем по 28,25. Они ликвидируют около трети своих активов, прежде чем акции падают ниже минимума.

Поскольку это период отпусков, по всей видимости, все находятся в покупательском настроении. Начинающие инвесторы запрыгивают в рынок по выгодной, по их мнению, цене. В игру вступают крупные брокерские дома и расхваливают акции, но Тому виднее. Когда акции восстанавливаются до своего прежнего максимума, его торговые партнёры продают оставшуюся часть своих активов. Акция достигает максимума, и её цена округляется. В течение следующих полутора месяцев акции медленно дрейфуют вниз. Нет никакого наплыва для выхода из рынка – просто медленное течение, пока умные

деньги тихонько сворачиваются и идут дальше.

Затем просачиваются новости о плохих продажах в период отпусков. Начинают ходить слухи о проблемах с дистрибуцией, ошибках в мерчандайзинге и проблемах с денежными потоками. Брокерские фирмы, которые всего несколько недель назад расхваливали данные акции, теперь советуют своим клиентам продавать их. За ночь акции упали на 39%.

Один или два аналитика говорят, что акции перепроданы, что это ситуация временного снижения цены и инвесторы должны добавиться к своим позициям. Многие любители покупать на низах следуют советам своих брокеров и покупают данные акции. Но это большая ошибка. Энтузиазм покупателей ненадолго толкает цену вверх, а затем начинается новый раунд продаж. Каждый день акции падают немного ниже, поглощая их, как волны, омывающие замок из песка. За 2 месяца акции падают ещё на 30%.

По результатам следующего квартала супермаркеты JCB объявляют, что их прибыль, по всей видимости, окажется значительно ниже согласованных прогнозов. Акции падают ещё на 15%. Компания пытается исправить проблему с дистрибуцией, но это оказывается не так-то просто. Она решает прекратить расширение и сосредоточиться на прибыльности существующей сети магазинов.

Спустя два года Том открывает биржевой график. Акции JCB упали так сильно, словно компания прекратила свою деятельность. Он звонит Джиму и обсуждает перспективы супермаркетов JCB. Джим с энтузиазмом рассказывает о новой концепции розничной торговли под названием «торговля через Интернет». Он в восторге от возможности продавать канцелярские принадлежности через Интернет, не прибегая к постройке физических магазинов. Имеется некий риск, поскольку Интернет-сообщество находится в зачаточном состоянии, но Джим прогнозирует, что спрос будет быстро расти. Том впечатлён, он проделывает домашнее задание по исследованию рынка и вскоре снова покупает акции JCB.

Инвестиционные следы

Если вы представляете себе ценовое движение акций супермаркетов JCB, вы можете распознать в них три графических паттерна: двойное дно, двойная вершина и прыжок дохлой кошки. Для компетентных инвесторов графические паттерны – это не волнистые линии на

ценовом графике, а следы, оставленные умными деньгами. Следы – это всё, за чем им нужно следовать, пока они набивают свои карманы всё бóльшими и бóльшими богатствами.

Другим же, таким как Том, требуется проделать тяжелую работу и изрядно побегать, прежде чем они отважатся открыть позицию по тем или иным акциям. Именно они и оставляют эти следы. Это умные деньги, которые устанавливают правила игры – игры, в которую может играть каждый. Это называется инвестирование.

Независимо от того, решите вы использовать в своей торговле технический или фундаментальный анализ, полезно знать, что думает на этот счёт рынок. Стоит поискать следы. Эти следы вполне могут отвести вас от обрыва и помогут вовремя избавиться от той или иной акции. Те же ноги, которые оставляют эти следы, могут дать вам пинок под зад, побуждая вас воспользоваться многообещающей инвестиционной возможностью.

Эта книга даёт вам инструменты для обнаружения следов: куда, согласно их прогнозам, может пойти данная акция, как далеко она пойдет и насколько надёжным является этот след. Инструменты не сделают вас богатым – инструменты редко делают такие вещи. Но они являются инструментами для получения бóльшего богатства. Используйте их с умом.

База данных

Позвольте мне рассказать вам об акциях, которые я использовал для составления статистики в этой книге.

- Было использовано 1396 акций, большинство из них анализировались в интервале с июля 1991 года и до 2020 года.
- Не все акции охватывали весь этот период.
- Некоторые акции больше не торгуются. Важно включить информацию о том, что происходит, когда компания становится банкротом или сливается с другими компаниями.
- По всем акциям использовались данные о ценовом движении на дневных графиках (внутридневные графики не использовались), но некоторые главы используют данные недельных или месячных графиков.
- Большинство графических паттернов добавлялись в режиме реального времени, ежедневно, по мере поступления новых

данных. Это позволяет избежать упреждающей систематической ошибки (где я могу видеть только те паттерны из каталогов, которые хорошо себя отработали).

- Добавление данных в режиме реального времени осуществлялось в течение более 20 лет.
- Все акции корректировались на дробления до тех пор, пока я активно следил за ними.
- По мере добавления в базу данных новой акции, она, вероятнее всего, корректировалась поставщиком данных по выплатам дивидендов. Тем не менее, я не корректирую акции, которые использую в своей базе данных для получения дивидендов.
- Акции становятся частью базы данных при условии, что они торгуются выше 5 $ за акцию (обычно), не торгуются слабо (мне нравится видеть ежедневный объем свыше 100 000 акций) и имеют сердцебиение (иными словами, у них разумный годовой торговый диапазон от максимума до минимума).
- Рыночная капитализация варьирует в зависимости от трёх категорий компаний (малых, средних и крупных).
- Большинство выбранных акций являются акциями американских компаний, которые торгуются на биржах NYSE или NASDAQ.

Тестирование графических паттернов

Как протестировать графические паттерны? Ответить на этот вопрос нелегко. Если вы используете общедоступное программное обеспечение, которое тестирует торговые стратегии, вы будете вводить правила для моделирования паттерна «двойное дно», например. Когда цена закрывается выше вершины паттерна, это даёт сигнал для входа, поэтому программное обеспечение имитирует покупку.

А что по поводу сигнала для выхода? Когда следует продавать? Должны ли вы использовать ордер стоп-лосс, или сигнал от MACD, или даже простое пересечение со скользящей средней? Нет. Почему нет? Потому что в этом случае вы тестируете не графический паттерн, а то, насколько хорошо работает ордер стоп-лосс, MACD или система пересечения цены со скользящей средней.

Итак, для решения задачи тестирования я изобрёл два инструмента, которые называю «абсолютный максимум» и «абсолютный минимум».

Давайте посмотрим на график, чтобы я мог объяснить, как работает данный статистический показатель, применяемый в этой книге. На рисунке B.1. показаны два графических паттерна: «двойное дно» и «голова и плечи, вершина». Сначала давайте рассмотрим «двойное дно».

Торговля на «двойном дне»

Этот паттерн формируется в точках A и B, двух долинах, которые опускаются вблизи уровня одной и той же цены. Сигнал для покупки появляется, когда цена закрывается выше верхней части паттерна. Верхняя часть паттерна находится в точке C, а сигнал для входа (на пробой) происходит в точке D, когда цена закрывается выше верхней части двойного дна. Вход в рынок осуществляется на следующий день по цене открытия, которая составляет 17,06.

Допустим, вы используете традиционное программное обеспечение и размещаете ордер стоп-лосс на цент ниже минимальной цены в точке B, которая составляет 15,70.

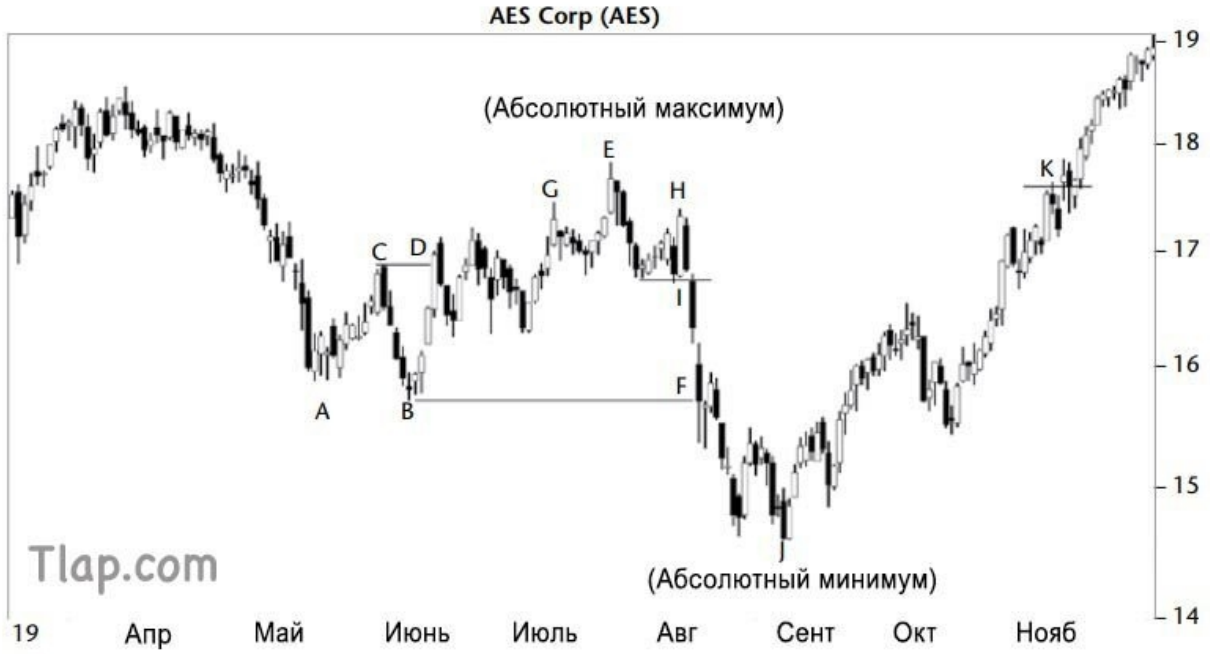


Рисунок B.1. Паттерн «двойное дно» даёт сигнал о входе в рынок на уровне точки D и сигнал о выходе на уровне абсолютного максимума. Паттерн «голова и плечи, вершина» даёт сигнал о входе в рынок на уровне точки I и сигнал о выходе на уровне абсолютного минимума.

Видно, как цена акции поднимается до точки E, а затем падает. Когда она касается ордера стоп-лосс, установленного по цене 15,70 (точка F), сделка закрывается. Таким образом, данная сделка на покупку была бы открыта по цене 17,06 и закрылась бы по цене 15,70, принеся убыток в 1,36 $ за акцию.

Означает ли это, что паттерн «двойное дно» принёс убыток в 1,36 $ за акцию? Нет. Это означает, что данный убыток принёс нам ордер стоп-лосс. Иными словами, вы протестировали ордер стоп-лосс, а не «двойное дно».

Что я хочу этим сказать?

Представьте, что когда цена поднялась до точки E, вы переместили вверх ордер стоп-лосс до цены 17,43 (точка максимума G). И когда цена упала до 17,43, акции были бы проданы, это принесло бы вам прибыль в 37 центов за акцию. Означает ли это, что паттерн «двойное дно» принёс прибыль? Нет. Эту прибыль вам принёс ордер стоп-лосс.

Когда вы перемещаете ордер стоп-лосс, вы получаете разные цены на продажу. И в этом случае вы уже тестируете не паттерн «двойное дно», а то, насколько хорошо работает ордер стоп-лосс при разных его значениях. Итак, мы не ответили на один основной вопрос: «Как же нам протестировать графический паттерн?»

Учитывая тот же сигнал для входа (по цене 17,06), следует сказать, что вы идеально торговали на этой акции. Где бы вам следовало продавать? Когда цена падает ниже точки F, то в случае продажи вы принимаете убыток, поэтому попытка выстрелить с целью в 19 $ в правом верхнем углу графика не является оптимальной. Данная сделка на некоторое время зайдёт в отрицательную зону, прежде чем принесёт прибыль.

Абсолютный максимум

Как насчёт того, чтобы продать по цене в точке E, когда цена достигает пика? Это даст вам максимальную прибыль до того, как акции упадут, перейдя в убыточную зону. Этот пик я называю абсолютным максимумом. Если бы вы торговали этой акцией идеально, вы бы купили её по цене 17,06, используя цену открытия следующего дня после пробоя вверх, и продали по цене максимума в точке E.

Я не проверяю, насколько хорошо работает ордер стоп-лосс, потому что я не использую стоп, MACD или систему пересечения цены со скользящей средней для нахождения точки выхода из рынка. Я продаю по максимально возможной цене, прежде чем что-то пойдёт не так. Я продаю на самом высоком уровне. Идеальная торговля на паттерне «двойное дно».

Как я автоматизирую её? Для нахождения абсолютного максимума я использую в своём программном обеспечении два правила (на ценовом графике на истории, а не в режиме реального времени):

1. Найдите наивысший максимум, после которого цена падает на 20%, измеряемый от максимума до цены закрытия;
2. Если цена закрывается ниже нижней части графического паттерна, то поиск абсолютного максимума прекращается, и мы используем самый высокий максимум, найденный после входа в сделку.

В данном примере акции падают до точки F и закрываются на уровне 15,70. Минимум в точке B составляет 15,71, поэтому цена закрылась ниже нижней части паттерна в точке F. Таким образом, для нахождения абсолютного максимума мы используем правило 2: самый высокий максимум между начальной ценой (17,06) и точкой F (нижней частью паттерна) – это точка E. Точка E является абсолютным максимумом.

Давайте представим, что «двойное дно» находится гораздо ниже, чтобы я мог рассказать вам, как работает правило 1. Давайте также предположим, что цена закрытия в точке J равна 13.

Правило 1 гласит: следует искать наивысший максимум до того, как цена упадёт на 20%, измеряемый от максимума до цены закрытия. Максимум между ценой покупки и ценой в точке J находится в точке E (на 17,80). Следовательно, мы ожидаем, что цена закроется на 20% ниже него (т.е. по цене 14,24). Когда цена закрывается на уровне или ниже 14,24 (опять же, если предположить, что это происходит в точке J, т.е. по цене 13), мы обнаружили, что абсолютный максимум, который равен точке E, составляет 17,80. Итак, мы купили по цене 17,06, продали по цене 17,80 и получили прибыль в 74 цента за акцию.

Мы не использовали ордер стоп-лосс. Мы не использовали MACD или пересечение цены со скользящей средней. Мы совершили идеальную сделку, купив именно в то время, когда мы должны были купить, и

продав на абсолютном максимуме. Мы проверили, насколько хорошо работает паттерн «двойное дно», если вы торгуете им идеально.

Именно так я выполнял измерения того, как работают бычьи графические паттерны.

Несколько лет назад кто-то спросил меня, было ли это аналогично размещению ордера трейлинг-стоп на 20% ниже максимальной цены. Нет. Если бы вы разместили плавающий стоп, то он бы сработал в точке J (по нашим предположениям, по цене 13), а не в точке E.

Кстати, значение 20% в правиле 1 происходит от идеи бычьих и медвежьих рынков. Снижение на 20% от максимума на рынке означает, что рынок переходит в медвежью фазу. Подъем на 20% от минимума на рынке означает, что рынок переходит в бычью фазу. Я применил эту идею к отдельным акциям при поиске абсолютных максимумов и минимумов.

Абсолютный минимум

Аналогичным образом работает поиск абсолютного минимума для медвежьих графических паттернов. Возьмём пример паттерна «голова и плечи, вершина», сформировавшегося в точках G, E и H. Мы видим левое плечо в точке G, голову в точке E и правое плечо в точке H. Цена подтверждает данный паттерн, когда закрывается ниже линии шеи. Поскольку линия шеи в этом примере наклоняется вниз (не показана на графике), я рекомендую входить в рынок, когда цена закрывается ниже правой подмышки, которую я показываю горизонтальной линией в точке I. Вам следует продавать по цене открытия следующего дня.

Если вы можете запрограммировать свой компьютер, чтобы найти паттерны «голова и плечи, вершина», то это поможет вам открыть сделку. Здесь нет ничего волшебного.

А что по поводу сигнала для выхода? Опять же, мы могли бы использовать ордер стоп-лосс, но из нашего предыдущего примера мы уже знаем, что это не сработает. Ибо в этом случае мы будем тестировать различные места размещения стоп-лосса, а не графический паттерн. Итак, давайте определимся с абсолютным минимумом.

Два правила:

1. Найдите наинизший минимум, после которого цена растет на 20%, измеряемый от минимума до цены закрытия;
3. Если цена закрывается над верхней частью графического паттерна, то поиск абсолютного минимума прекращается, и мы используем самый низкий минимум, найденный после входа в сделку.

В данном случае цена пробивает вниз паттерн «голова и плечи, вершина», падает до точки J, а затем повышается. Минимум в точке J составляет 14,60, таким образом, 20%-ный рост составляет 17,52. Цена закрытия на 17,52 или выше завершит поиск абсолютного минимума.

Когда цена закрывается в точке K (на уровне или выше 17,52), поиск абсолютного минимума завершается. Мы нашли абсолютный минимум – это точка J.

Если бы точка K была немного выше, то вступило бы в силу правило №2, потому что цена закрылась бы над паттерном «голова и плечи, вершина», тем самым прекращая поиск абсолютного минимума.

В данном примере мы идеально торгуем на паттерне «голова и плечи». Мы входим в рынок по цене открытия следующего дня после пробоя вниз и закрываем сделку на абсолютном минимуме, самом низком минимуме до того, как цена повысится. Идеальная сделка. Мы тестируем, насколько хорошо работает данный графический паттерн, а не размещение ордеров стоп-лосс, MACD или систему пересечения цены со скользящей средней.

Производительность большинства графических паттернов в данной книге следует этим двум идеям: абсолютному максимуму и абсолютному минимуму. В бычьих паттернах я ищу абсолютный максимум. В медвежьих паттернах я ищу абсолютный минимум.

Несрабатывания графических паттернов

Как только вы поймёте, что означает идеальная сделка, вы сможете искать несрабатывания паттернов. Что означает несрабатывание графических паттернов? Чтобы ответить на этот вопрос, мне пришлось придумать новую концепцию, которую я называю процентом паттернов, не достигающих уровня безубыточности, или процентом паттернов, которые не смогли обеспечить рост или снижение цены более чем на 5%. Эти две фразы являются синонимами. Всё, что я сделал, это

посчитал, сколько графических паттернов не смогли обеспечить рост или снижение цены более чем на 5%.

Например, на бычьем рынке я обнаружил, что 18,8% паттернов «голова и плечи, вершина» не смогли обеспечить падение цены более чем на 5%. Иными словами, если расходы вашей торговли составляют 5%, то вы будете знать, что почти 20% торгуемых вами паттернов «голова и плечи», даже если вы торгуете ими идеально и достаточно часто, не покроют ваших расходов.

Реалистичны ли эти результаты?

Вот вкратце и всё. Как только вы поймёте, что я измеряю производительность от цены пробоя до абсолютного максимума или минимума, вы поймёте большинство статистических показателей, упоминаемых в этой книге. Вы поймёте, что показатели эффективности основаны на идеальных сделках, совершаемых сотни или даже тысячи раз, благодаря которым были получены показатели среднего роста или падения цены, которые я привожу в таблице x.2 (где x – это номер главы).

Являются ли эти результаты реалистичными? Не совсем. Скорее всего, вы не сможете продублировать их в реальной жизни. Вы можете достигать лучших или худших результатов в зависимости от ваших навыков и удачи.

В примере с двойным дном я вошёл в сделку на следующий день после пробоя. Если бы вы разместили ордер buy stop на один цент выше вершины двойного дна, вы вошли бы по лучшей цене (в большинстве случаев основываясь на моих тестах), чем цена открытия следующего после пробоя дня.

Таким образом, вы могли бы достичь лучших показателей результативности, чем представленные в этой книге. Всё, что вам нужно сделать, это найти цену абсолютного максимума независимо от того, происходит ли после него падение цены на 20%, подождать отката и продавать по цене выше абсолютного максимума. Люди, стратегия которых основана на покупке и удержании своих позиций, делают это постоянно.

Тем не менее, для трейдеров этот подход является более сложным. Найти абсолютный максимум в режиме реального времени (как оказывается) является сложной задачей. Вот почему подобные книги

пишут такие люди, как я.

Томас Булковски,
Переведено для сайта Tlap.club

Глава 1
Как торговать графические паттерны

Эта книга поможет вам определить десятки типов графических паттернов. Она также сделает то, чего не делает ни одна другая книга: расскажет вам, как работали графики за три десятилетия, используя статистику из сотен или даже тысяч выборок.

Но этого недостаточно. Данная информация не сделает вас успешным трейдером, но даст вам преимущество над другими трейдерами. Чего вам может не хватать?

Опыта.

Если у вас достаточно опыта торговли акциями, вы должны уметь смотреть на график и определять: пришло время покупать, продавать или не предпринимать никаких действий. Это не так сложно, как кажется.

Когда вы смотрите на график, ищите бычий графический паттерн, например, двойное дно. Если вы находите подтверждённый действительный графический паттерн, то пришло время покупать.

Подтверждённая двойная вершина означает, что пришло время продавать. Если вы больше ничего не будете делать, кроме как торговать, используя эти две схемы, вы сможете заработать деньги. Покупайте, когда на графике появляется подтверждённое двойное дно (или любой бычий паттерн), и продавайте, когда на графике появляется подтверждённая двойная вершина (или любой медвежий паттерн). Езда между ними может быть тряской, поэтому вам нужно знать, как использовать ордер стоп-лосс.

Добавьте некоторые технические приемы, чтобы убедиться, что рынок движется вверх, и сектор экономики, к которому принадлежит данная акция, тоже движется вверх – и ваша езда будет более ровной. Наличие согласованного движения того и другого увеличивает ваши шансы на успешную сделку. Как только картина бычьей акции, которая стремится подняться в цене, станет очевидной, приготовьтесь действовать. Позже в этой главе я рассмотрю такую схему.

Позвольте мне поделиться с вами несколькими идеями о том, как я делаю свой торговый выбор. Я расскажу вам о нескольких рабочих торговых сетапах, а затем мы обсудим прибыльные сделки.

Покупка акции на дне и во время её падения

Когда у меня будут деньги и я захочу вложить их в фондовый рынок, я пройдусь по 600 графикам на компьютере в поисках всего, что меня интересует (это займет меньше часа, если я не найду чего-либо интересного). На рисунке 1.1. показан недельный график, который привлек мое внимание. Чем?

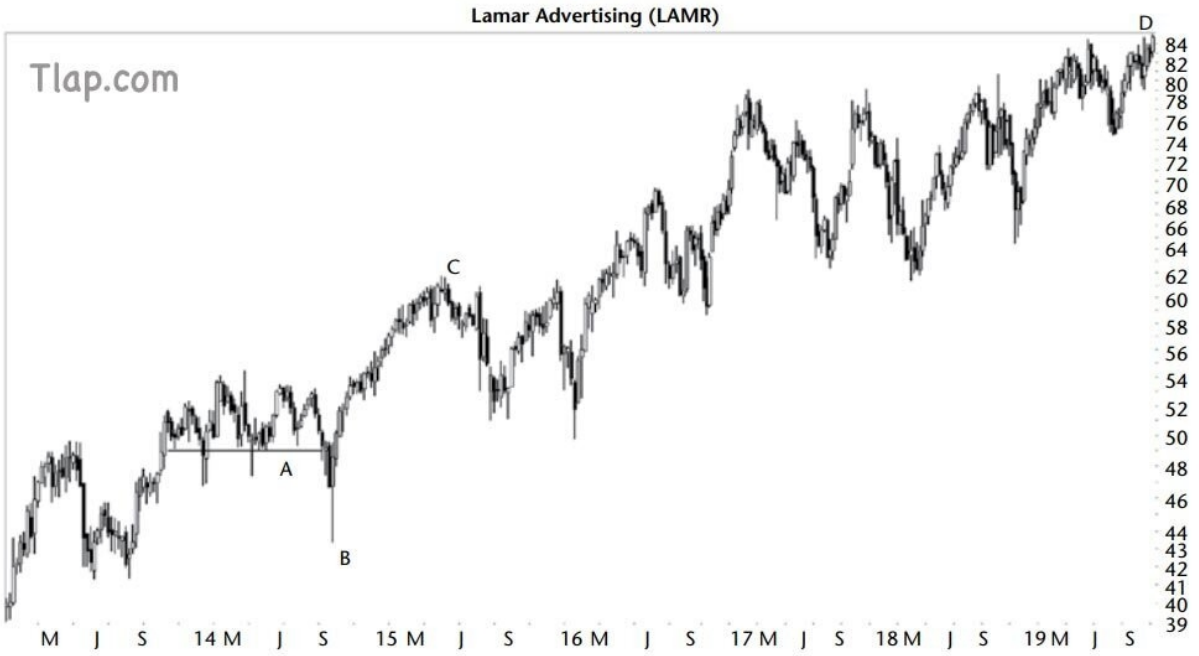


Рисунок 1.1. Паттерн в точках A и B приводит к сильному движению вверх.

Прежде чем ответить на этот вопрос, позвольте мне сказать, что я предпочитаю покупку акций на дне. То есть я предпочитаю покупать на минимуме и продавать на максимуме. Я более успешен в покупке акций на дне, чем в импульсной торговле (покупке на максимуме с последующей продажей на более высоком максимуме).

В идеале покупка на дне принесёт инвестиции, которые превратятся в динамическую игру, когда акция взлетает и продолжает своё движение далеко в стратосфере.

Некоторые будут утверждать, что покупка на дне – это рискованная игра, и они правы. Но я утверждаю, что импульсная торговля является куда более рискованной. Только вы можете решить, какая практика лучше всего подходит для вашего стиля торговли. Я

использую и то, и другое, но предпочитаю покупку на дне, потому что мой портфель вырос в размерах и мне не нужно торговать так много. Я могу посвятить своё время другим жизненным вопросам, вместо того чтобы играть в видеоигры, смотря на формирование свечей на графике M5.

Давайте вернёмся к нашему рисунку: акция стартовала от минимума (слева на графике) и поднялась, удвоив свою стоимость (в правой части графика). Если бы вы прокатились на этой акции, как на американских горках, вы, вероятнее всего, вышли бы из аттракциона и споткнулись, испытывая тошноту.

Когда я посмотрел на рисунок 1.1., я не думал о покупке этой акции во время её падения, но вот что я увидел. Цена перемещалась горизонтально в точке A (если проигнорировать несколько нисходящих шипов цены, дно данной части достаточно плоское), а затем произошло сильное и быстрое падение цены до точки B. После точки B цена акции быстро восстановилась до точки C и, раскачиваясь вверх и вниз, в конечном итоге поднялась в облака до точки D.

Я отложил в сторону этот график и переключился на следующую акцию, которая привлекла моё внимание. На рисунке 1.2. показано, что я нашёл (тоже недельный график). Моё программное обеспечение (которое я написал) группирует графики по отраслям, чтобы я мог понять, как работает та или иная конкретная отрасль. Я перешёл от акций рекламных компаний (рисунок 1.1.) к акциям авиакомпаний (рисунок 1.2.).

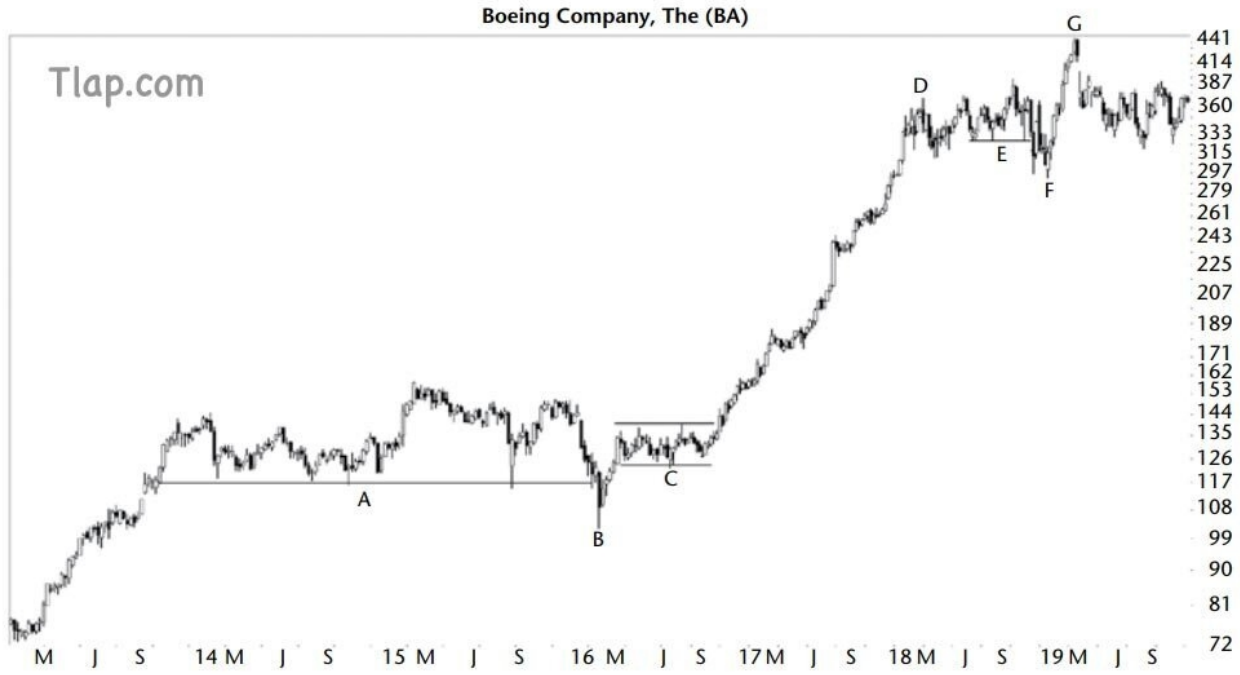


Рисунок 1.2. «Трамплин для прыжков в воду» на недельном графике приводит к сильному подъёму цены.

На этом графике тот же паттерн!

Точка A – плоское основание, продолжающееся в течение длительного времени (более 2 лет). Затем следует падение: быстрое снижение цены акции до точки B, после чего цена восстанавливается. На этот раз цена акции поднялась (от точки B к точке C), но в 2016 году начала боковое движение в течение примерно 6 месяцев (точка C), после чего взлетела и практически прямолинейно полетела к точке D, поднявшись в цене втрое.

Далее акция снова перешла в боковое движение в точке E (ещё одно плоское основание, но более короткое), упала к точке F (небыстрое падение) и взлетела к точке G. Движение EFG является аналогичным предыдущим двум (на этом графике и на предыдущем рисунке), но не настолько чистым и не таким успешным.

Паттерн на рисунке 1.1. сформировался в 2013-2014 годах. Паттерн AB (рисунок 1.2.) сформировался в 2013-2016 годах, а паттерн EF – в 2018 году. Другими словами, я нахожу одну и ту же закономерность в разные годы, что вполне хорошо (потенциально разные рыночные условия). Плоское основание, внезапное падение и быстрое восходящее движение: может ли этот сетап быть прибыльным и успешно отрабатывать в течение многих лет?

Найдя ряд этих паттернов, я стал охотиться за теми, которые не отрабатывали себя, как того от них ожидалось. На рисунке 1.3. показан пример несработавшего подобного паттерна (недельный график). Обратите внимание, что плоское основание в точке A началось в конце 2014 года, как и на двух других графиках. Цена перемещалась горизонтально в точке A, быстро опустилась до точки B и восстановилась, но только до точки C, после чего она упала, совершив более низкий минимум в точке D. Однако после точки D акция действительно улетела и была доставлена (каламбур в курьерской службе доставки, в случае если вы пропустили этот момент) – это было обнадеживающе, если бы вы применяли стратегию покупать и удерживать, но ужасающе для трейдера, который купил перед точкой C.

Я искал другие примеры и в конечном итоге внёс свои результаты в каталог. Исследование привело к паттерну, который я называю «трамплин для прыжков в воду». Я охочусь за ним на недельном графике, но я также заметил вариации этого паттерна на дневных графиках.

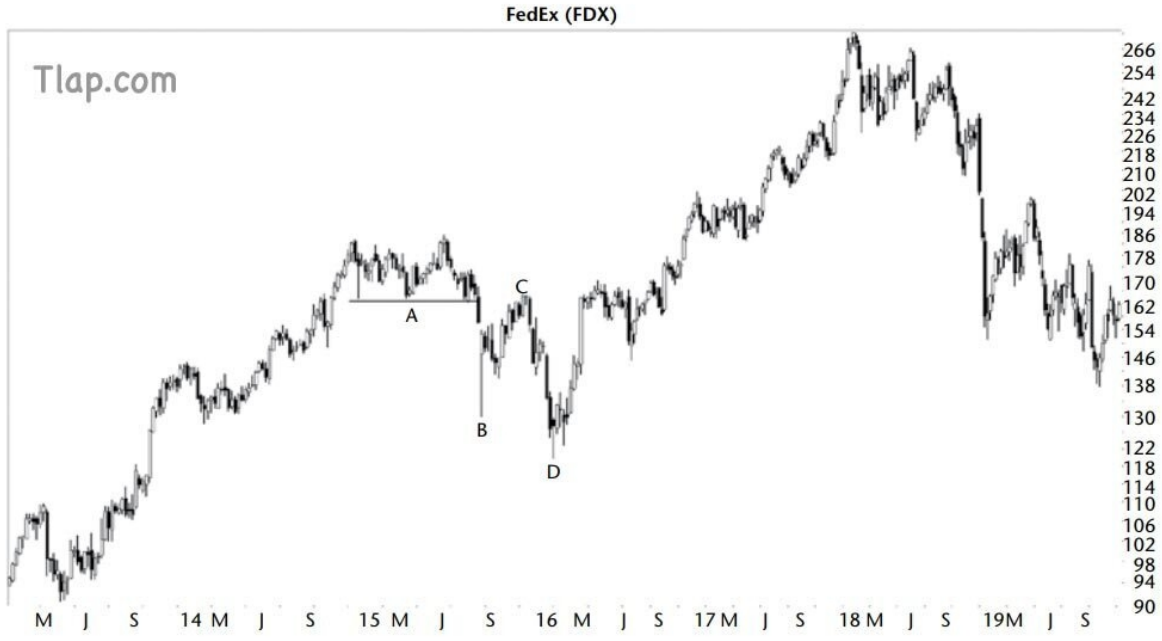


Рисунок 1.3. Данный «трамплин для прыжков в воду» не работает так, как ожидалось.

Если посмотреть на эти три графика, то можно увидеть, что между ними есть различия и сходства. Что важно для производительности? Длина паттерна? То, насколько сильно падает цена после плоского

основания? Сектор экономики, в который входит данная акция? Или же время года (сезонность или даже просто бычий/медвежий рынок)? Глядя на ряд графиков (а также с помощью этой книги), вы можете ответить на эти вопросы и стать более успешным трейдером.

Сетап на дневном графике

На рисунке 1.4. показан тот же паттерн на графике акции компании рекламного сектора экономики (что подозрительно, потому что это тот же сектор, что и на рисунке 1.1.), но в другой период времени (2018 год). Большой гэп с отрывом вверх в начале ноября (в точке A) был вызван положительными результатами деятельности компании в третьем квартале, которые понравились рынку (отсюда и бычий гэп). После этого цена перемещалась горизонтально в точке B и сделала сильный толчок вниз до точки C, а затем поднялась до точки G.

Попутно вышел отчёт о доходах компании, который помог импульсу подтолкнуть акции вверх (к точкам D и E). Рядом с вершиной публикация отчёта о доходах компании в точке F спровоцировала падение акции, но только на один день. Возможно, падение доходности за предыдущий квартал было предупреждением о грядущих изменениях в тренде. В точке H рынку не понравился вышедший отчёт о доходах компании, что подтвердилось завершением восходящего движения, по крайней мере на некоторое время.

Я зашёл на сайт компании и в период формирования точки I (рядом с паттерном «трамплин для прыжков в воду») обнаружил заголовок «Конференция компании UBS по международным средствам массовой информации и коммуникациям». Я не слушал её трансляцию, но через несколько дней акция резко упала в цене, совершив практически прямолинейный обвал к точке C. Не знаю, была ли причиной этого снижения данная Интернет-конференция или что вдруг произошло, что так стремглав обвалило цену акции к точке C?

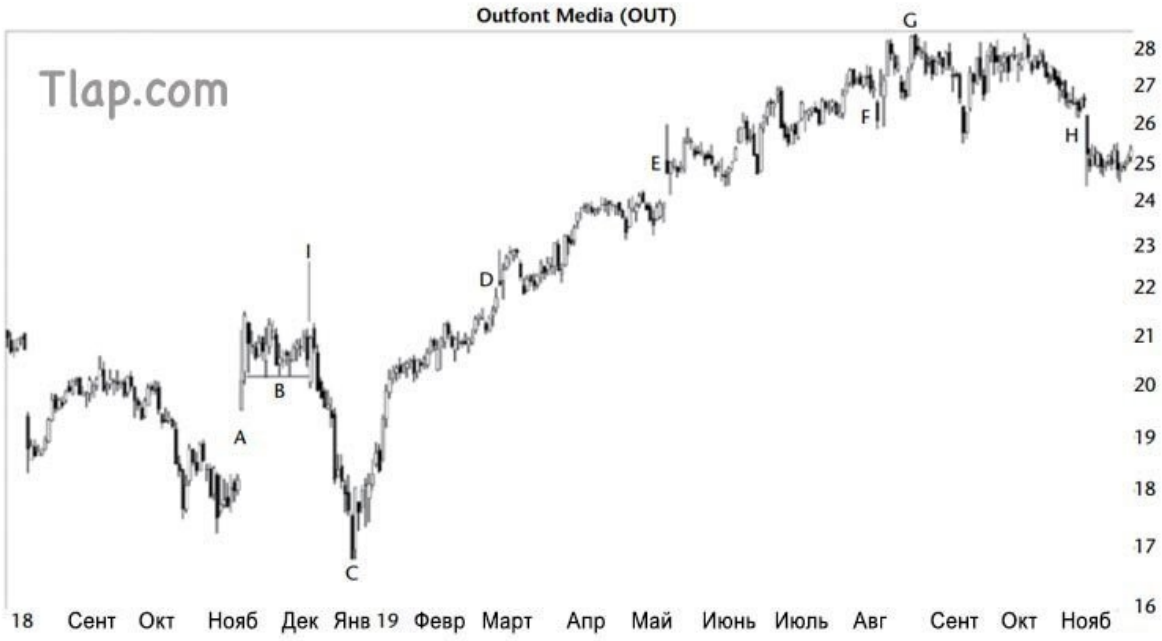


Рисунок 1.4. Паттерн «трамплин для прыжков в воду» на дневном графике.

Если бы вы в то время удерживали данную акцию, то было бы замечательно, если бы вы заранее знали причину её падения (от точки I к точке C).

Данный график на дневном таймфрейме аналогичен графикам, представленным на рисунках 1.1 и 1.2. Вы можете использовать эти ретроспективные графики для выработки тактики торговли на данном паттерне. Если вы сможете установить время входа вблизи точки C, то сможете прокатиться по цене назад к основанию «трамплина для прыжков в воду» (точка B).

Вы можете подождать, пока цена не закроется выше наивысшего пика на уровне точки B, а цена акции не повысится до точки G. Под основанием «трамплина для прыжков в воду» (точка B) также находится хорошее место для размещения ордера стоп-лосс.

Восходящее движение к точке G может быть не таким плавным, как показано на этом графике или на рисунке 1.2., поскольку цена выросла от точки C к точке D. Оно может быть таким же изменчивым, как подъем к точке D на рисунке 1.1. Однако, когда я смотрю на этот график, я вижу признаки потенциальной прибыли в долларовом эквиваленте. Всё, что вам нужно сделать – обнаружить этот паттерн и найти в себе мужество торговать на нём.

На рисунке 1.5. показан ещё один сетап, которого следует избегать (по крайней мере, с бычьей стороны). Сетап начинается с того, что цена сильно повышается, часто даже по прямой (но будьте гибкими, как в этом примере). Очевидно восходящее движение (линия A, а затем линия B). Восходящий тренд длится несколько месяцев от цены в районе 9 до 13 $ (что означает хороший рост).

Рисунок 1.5. Данный U-образный паттерн не срабатывает.

Цена движется горизонтально вдоль линии C, словно пытаясь перевести дыхание (нижний шип в феврале на линии C можно проигнорировать). Горизонтальное движение должно быть пропорционально движению AB. Если линии A и B показывают захватывающий рост, то ожидайте, что линия C будет длинным движением в горизонтальном направлении, пока быки и медведи перегруппируются. В этом примере линия AB будет длиться в течение около 4 месяцев, а линия C – в течение 6 месяцев.

После образования вершинного паттерна (точка C) цена формирует следующий графический паттерн чуть ниже основания пика – паттерн «двойное дно» (в точках D и E). Двойное дно подтверждается в точке F, когда над вершиной пика между основаниями D и E закрывается свеча доджи (плохо видимая на этом графике). Цена поднимается только до точки G, а затем разворачивается.

После точки G цена акции падает до точки H. Трейдеры, ожидающие, что «двойное дно» принесёт им прибыль, обнаружат дыры в своих карманах, их деньги исчезнут.

Я часто вижу этот сетап. Цена движется вверх, далее идёт в горизонтальном направлении, а затем появляется какой-либо бычий графический паттерн («голова и плечи», «двойное дно» или «тройное дно»). И несмотря на то, что данный паттерн подтверждает свою действительность, цена повышается лишь незначительно, а затем разворачивается и падает вниз. Паттерн вроде бы и демонстрирует восходящий пробой, но цена тут же падает, принося быкам убыток.

Простого признания двойного дна (DE) в качестве торгуемого паттерна недостаточно. Если вы исследуете данный сетап, глядя на другие графики, то вы увидите, как данный сетап может привести к несрабатыванию любого графического паттерна.

Этого сетапа (будь то «двойное дно», «голова и плечи» или любой другой бычий паттерн, сформировавшийся в конце горизонтальной вершины) следует избегать.

Сетап «выбоина»

На рисунке 1.6. показан редкий сетап на недельном графике, но это вариация паттерна, представленного на предыдущем рисунке.

Компания сталкивается с неприятностями, которые длятся в течение продолжительного срока (нескольких месяцев). На фоне этих неприятностей цена падает от точки A до дна в точке B. В точке B медведи хотят, чтобы акция продолжала падать дальше, однако трейдеры, покупающие эту акцию на дне, такие как я, видят в ней хорошую стоимость. Спрос на покупку удерживает акции от дальнейшего падения. Возникает патовая ситуация, когда ни быки, ни медведи не могут взять верх, поэтому акция просто движется в боковом направлении (движение от точки B к точке C).

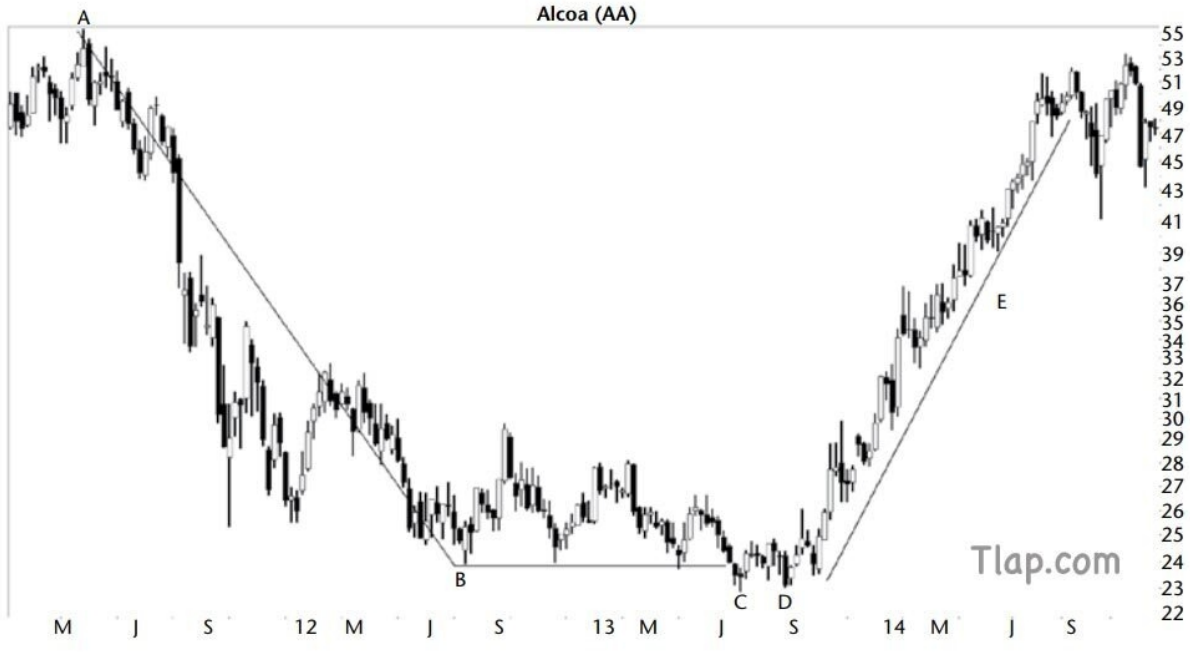


Рисунок 1.6. Сетап «выбоина» происходит после падения цены и формирования плоского основания.

Если движение от точки B к точке C напоминает шоссе, то CD является выбоиной. Но это ловушка для медведей. Цена падает до точки C и делает ещё одно дно в точке D, формируя двойное дно в этом примере. Движение CD может представлять собой любой бычий паттерн, такой как «голова и плечи, дно» или «тройное дно». В любом случае цена поднимается из ямы и упорно продолжает подниматься всё выше (линия E).

Если вам повезёт, акции вырастут, как в данном примере, но не попадите в зависимость от того, что будет происходить. Я также нахожу этот пример подозрительным, потому что подобное движение происходит в 2013-2014 годах, в тот же период, что и на рисунке 1.3. Тем не менее, он предоставляет паттерн для сетапа выбоина.

Ключевым элементом этого паттерна является то, что акция формирует дно (плоское основание), вслед за которым формируется выбоина. Убедитесь, что после нисходящего тренда появляется плоское основание. Вам не следует открывать длинные позиции, если цена идёт в восходящем тренде и формирует бычий паттерн (как на рисунке 1.5.). Посмотрите, можете ли вы найти причину, по которой данная акция собирается подняться в цене (например, по линии E на рисунке 1.6.). Причиной может быть хороший отчёт о прибыли за предыдущий квартал с положительным будущим прогнозом, публикуемый данной

компанией. Возможно, снижается стоимость ингредиентов продукции компании или же компания может поднять цены на свои товары в связи с укреплением рынка виджетов.

Если вы посмотрите на рисунки в этой главе, они все имеют плоское основание: период времени, когда акции идут в горизонтальном направлении. После этого горизонтального движения появляется паттерн. На первых четырёх рисунках цена падает (после горизонтального движения). На последних двух рисунках «двойное дно» разворачивает цены с нисходящего направления в восходящее, по крайней мере на некоторое время.

Если вы исследуете эти сетапы (то есть находите примеры в акциях, которыми торгуете), это даст вам уверенность в том, что вы будете торговать аналогичным сетапом, когда он появится в той акции, которой вы хотели бы владеть.

Вот ещё одна идея, которая поможет облегчить бремя исследований.

Симулятор Patternz

Я написал программное обеспечение для поиска паттернов для Windows, которое я называю Patternz, и сделал его доступным для бесплатного скачивания и использования (см. мой веб-сайт: www.ThePatternSite.com). Одна из вещей, которые он делает – это симуляция сделок. Я загружаю кучу акций, говорю ему найти паттерны «двойное дно», например (потому что оно встречается часто), и даю возможность программе найти их. Затем я смотрю на контекст: «двойное дно» в окружающем ценовом ландшафте. Я определяюсь, открывать ли сделку или воздержаться от нее, а далее позволяю акции отрабатывать мою сделку. Это как внутридневная торговля на миллисекундном таймфрейме (вы контролируете скорость воспроизведения). Через несколько секунд я узнаю, принесла мне эта сделка прибыль или нет.

То, что я делаю – это тренировка моего мозга не только для просмотра графического паттерна, но и для того, чтобы прочувствовать условия, при которых этот паттерн будет процветать или же потерпит неудачу. Это простой способ обучить свой мозг распознавать прибыльные и убыточные сетапы.

Предположим, вы находите акции, показывающие графический паттерн, который вы хотите купить. Потратьте час на поиск похожих

сетапов с помощью симулятора Patternz, и вы сможете сказать, будет ваша сделка работать или нет.

Найти графические паттерны легко. Программное обеспечение Patternz найдёт их за меня. Именно наличие опыта, благодаря которому трейдер знает, будут ли они работать, является тем, что отделяет опытного профессионала от дилетанта.

Дилетанты – это те, кто платит за мечты профессионалов. Прекратите отдавать свои деньги. Найдите время, чтобы провести исследование и выяснить, когда графический паттерн будет работать, а когда нет. А затем используйте эти знания, чтобы наполнить деньгами свой кошелёк.

Именно так вы торгуете на графических паттернах и зарабатываете на них деньги.

Я упомянул этот сетап во введении к этой главе. Ищите бычий паттерн и после его подтверждения покупайте на нём. И продавайте, когда появляется медвежий паттерн. Например, на рисунке 1.7. показано «двойное дно» в точках A и B. Две долины на дне по одинаковой цене. Когда цена закрывается над горизонтальной линией, эти изгибы превращаются в «двойное дно». В точке C происходит пробой. На следующий день в точке D вы покупаете акции по цене открытия, и ваш ордер исполняется по цене 7,40.

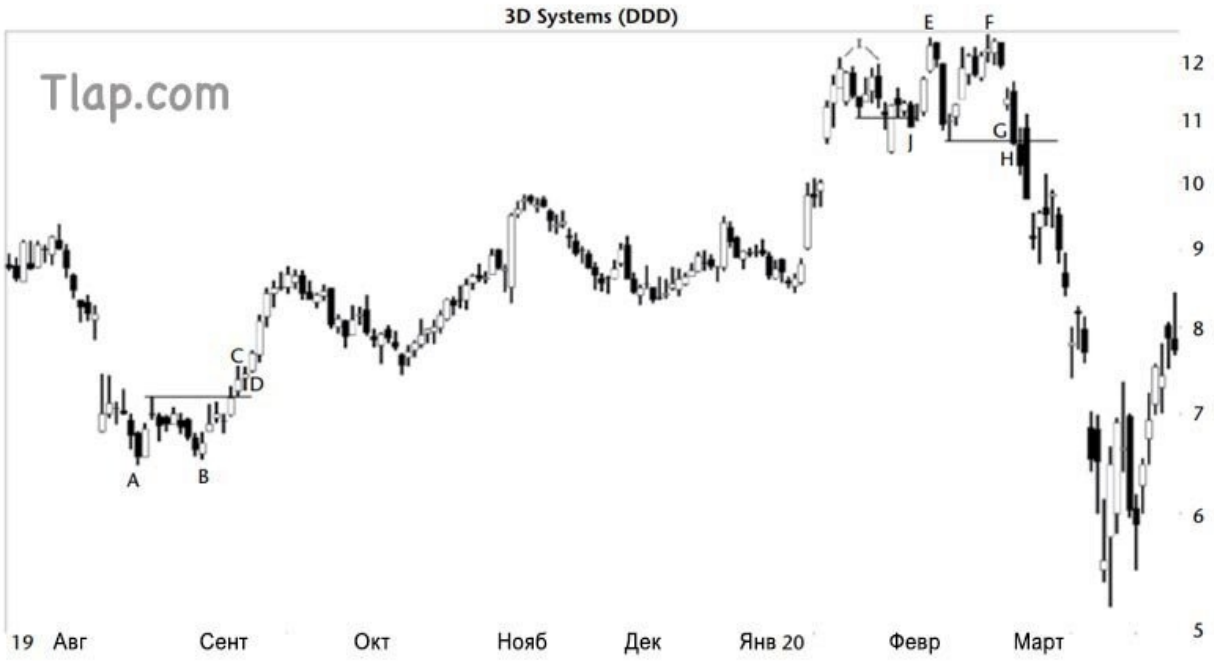


Рисунок 1.7. Сделка на колебаниях с использованием паттернов

«двойное дно» и «двойная вершина».

С этого момента вы ищете медвежий паттерн, который говорит, что акции падают. В точках E и F появляется «двойная вершина». Два пика приближаются к одной и той же цене. Действительность «двойной вершины» подтверждается, когда цена закрывается ниже горизонтальной линии в точке G. На следующий день вы продаёте свои акции по цене открытия, и ваш ордер исполняется по цене 10,60. Разница составляет 3,20 $, или на 43% выше от цены покупки.

Фактически, если бы вы заметили «двойную вершину» на ранних этапах её формирования (точка I), вы могли бы продать на ней через день после пробоя вниз (точка J) и получить немного лучшее исполнение ордера по цене 11,00, что принесло бы вам чистую прибыль в этой сделке в 49%.

Если бы вы продали на следующий день после точки J, вы, вероятнее всего, кусали бы локти от того, что слишком рано открыли позицию на продажу. Почему? Потому что цена продолжала расти до точки E и выше до точки F. Если бы вы были проницательными, вы могли бы распознать в точке F паттерн 2B и продать раньше, заработав ещё больше денег. Не ищите паттерн 2B в этой книге, потому что здесь я не привожу его обзор. Если вас заинтересовал паттерн 2B, для получения подробной информации посетите мой сайт.

Конечно, я тщательно выбирал эту сделку, и обычно всё не так легко, как предполагает этот пример. Но идея проста. Покупайте на бычьих паттернах и продавайте на медвежьих. Да, вам придется найти акции, которые, по вашему мнению, обещают хорошо себя отработать в рамках своего сектора экономики и во время роста рынка (для достижения наилучшего результата отбирайте такие акции, которые двигаются в тренде со своим сектором экономики).

Вы также можете оценить данный графический паттерн. Этот механизм оценки я описал в своей второй книге «Торговля на классических графических паттернах». Обзор этой методики на протяжении более чем десятилетнего периода показывает, что она по-прежнему хорошо работает. Это поможет вам выбирать паттерны, которые работают лучше, и избегать недействительных паттернов.

Узлы и откаты в свинг-трейдинге

Давайте копнём глубже и обсудим некоторые торговые сетапы в свинг-

трейдинге. На рисунке 1.8. показано то, что я называю узлом. Это полезный способ определить, когда начнётся откат и по какой цене. Он идеально подходит для трейдеров, которые хотят зарабатывать деньги, когда цена пробивает паттерн сверху вниз и продолжает нисходящее движение после первоначального толчка.

Давайте посмотрим на движение акции компании Steelcase на левом рисунке. Двойная вершина формируется в точках A и B и подтверждается в точке C, когда цена закрывается ниже горизонтальной линии. Насколько низко упадёт цена акции при первоначальном снижении?

Ответ: к узлу в точке D. Я определяю узел как место в сильном тренде (в данном примере от точки E до точки A), где цена движется в боковом направлении в течение не менее 3 дней. Когда этот первый узел находится вблизи «двойного дна» (местоположение первой зоны поддержки, которая находится реально ниже точки пробоя паттерна), ожидайте, что акция опустится до него и начнёт откат вверх.

В этом примере узел D является первой областью поддержки ниже точки C. Цена достигает этой области в точке F и начинает откатываться к точке C.

По моему опыту с узлами я знаю, что нужно разместить ордер на закрытие сделки в верхней части узла, а не в его середине и не в нижней его части. Иногда цена касается вершины узла и разворачивается. В других случаях акция падает, как мы видим в данном примере, до точки F и только потом разворачивается.

Сетап № 2

Давайте рассмотрим случай в крайнем правом углу рисунка («сетап № 2»). В подъёме цены от точки I к точке H узла поддержки нет. Восходящее движение является быстрым и длинным.

Способ торговли в данном случае состоит в том, что необходимо разделить это движение пополам и разместить ордер на закрытие на его середине. В этом примере на полпути вверх от точки I к точке H находится точка J.

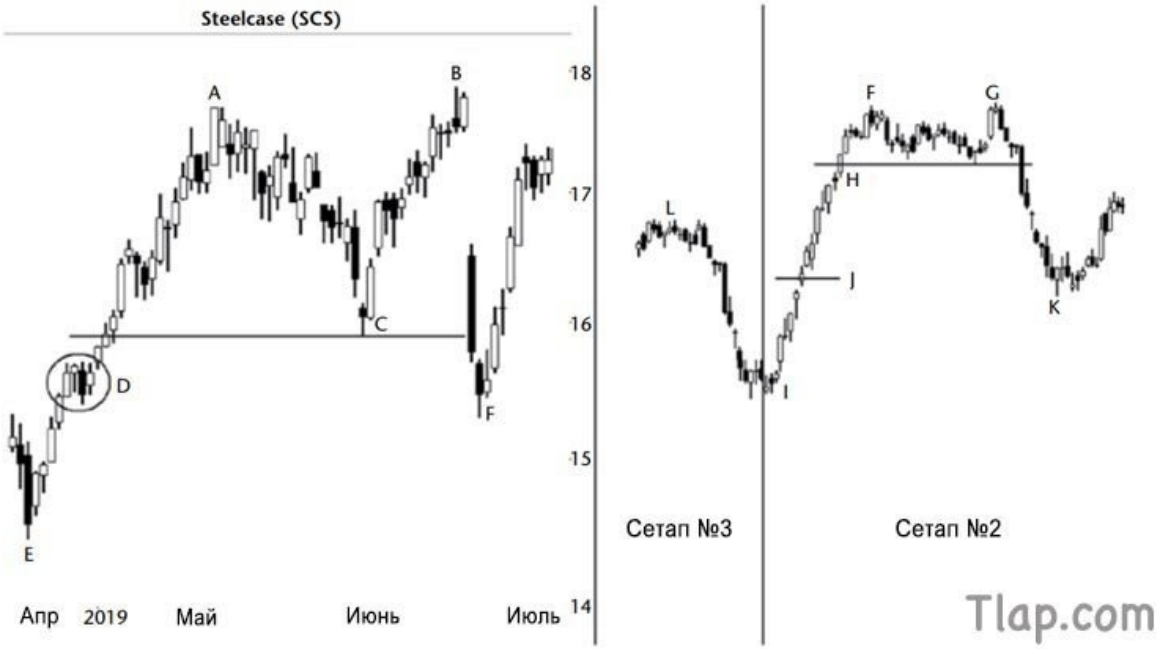


Рисунок 1.8. Показаны три способа торговли на откате.

Разместите ордер на закрытие короткой позиции в точке J. После того, как «двойная вершина» FG будет подтверждена и цена закроется ниже точки H, цена упадёт к точке K, а затем начнёт откат.

Вы нечасто видите этот сетап, потому что обычно на восходящем движении от точки I к точке H формируется узел, но в данном случае этого не произошло. Воспользуйтесь этим и ожидайте, что акции найдут поддержку на полпути от точки I к точке H, как это происходит в данном случае в точке J.

Если же на этом отрезке узел появляется слишком далеко внизу от графического паттерна, то разделите этот отрезок пополам, как я только что объяснил выше. С технической точки зрения, если зона поддержки находится слишком далеко от паттерна, цена будет демонстрировать коррекцию ближе к графическому паттерну. Что значит ближе? Большинство откатов на нисходящем движении происходят в диапазоне от 7% до 8% ценового движения. Если же узел находится на расстоянии 10% или 15%, то это слишком далеко, при условии отсутствия фундаментальной причины сильного и быстрого падения цены (выход плохого отчёта о прибыли компании, плохие перспективы на будущее и т. п.).

Если движение от точки I к точке H является исключительно длительным, вы можете разделить его на три части и разместить ордер

на закрытие короткой позиции в первой трети данного отрезка вниз от точки H к точке I. Найдите другие акции, показывающие тот же паттерн, и посмотрите, где на их графиках происходит откат. Симулятор Patternz может упростить вам этот поиск.

Сетап № 3

Ещё один сетап аналогичен сетапу № 2, за исключением наличия зоны поддержки между точками J и H, но не в том же восходящем тренде. Давайте перемотаем ленту и начнём сначала.

Представьте, что линия, отделяющая сетап № 3 от сетапа № 2, отсутствует. Мы видим сильное восходящее движение от точки I к точке H. Мы могли бы взять прибыль на половине этого движения и предположить, что цена упадёт обратно в эту область, так же как мы это сделали в сетапе № 2. Однако, если посмотреть на график слева от точки I, мы видим пик в точке L. Это средневыразительный узел поддержки с ценой, идущей в горизонтальном направлении в течение недели или двух (но узел не обязательно должен быть таким широким, это может быть даже простая чётко очерченная вершина).

Вместо того, чтобы использовать сетап № 2 для размещения ордера на закрытие сделки посередине в точке J, лучше разместить его на уровне точки L, ибо, вероятнее всего, акции упадут до цены в точке L и откатятся от этого уровня. Таким образом, наша цель – это точка L. Мы размещаем наш ордер на продажу на цент ниже цены в точке H, ордер стоп-лосс размещаем на цент выше точки G, а ордер на выход из рынка (тейк-профит) мы размещаем на уровне вершины в точке L.

Узлы и коррекции

На рисунке 1.9. показаны ещё два сценария свинг-трейдинга на фондовом рынке. В левой части рисунка показан паттерн «двойное дно» в точках A и B, подтверждённый, поскольку цена закрывается выше точки C. Как трейдер, торгующий на колебаниях, вы не собираетесь затягивать с покупкой в этой ситуации и размещаете ордер buy stop на цент выше точки C. Это даёт вам возможность войти в рынок в нужное время.

Насколько высоко поднимется цена? Ответ: до точки D – это первый узел. Узел – это ближайшая к пробою зона, где цена движется горизонтально в течение не менее 3 дней. Это горизонтальное движение очевидно, потому что оно лежит в круге слева от точки D.

Точка D – это ваша краткосрочная цель. Акция поднимется, войдёт в эту зону и, скорее всего, вернётся к пробою на коррекции (что она и сделала в этом примере, достигнув точки E).

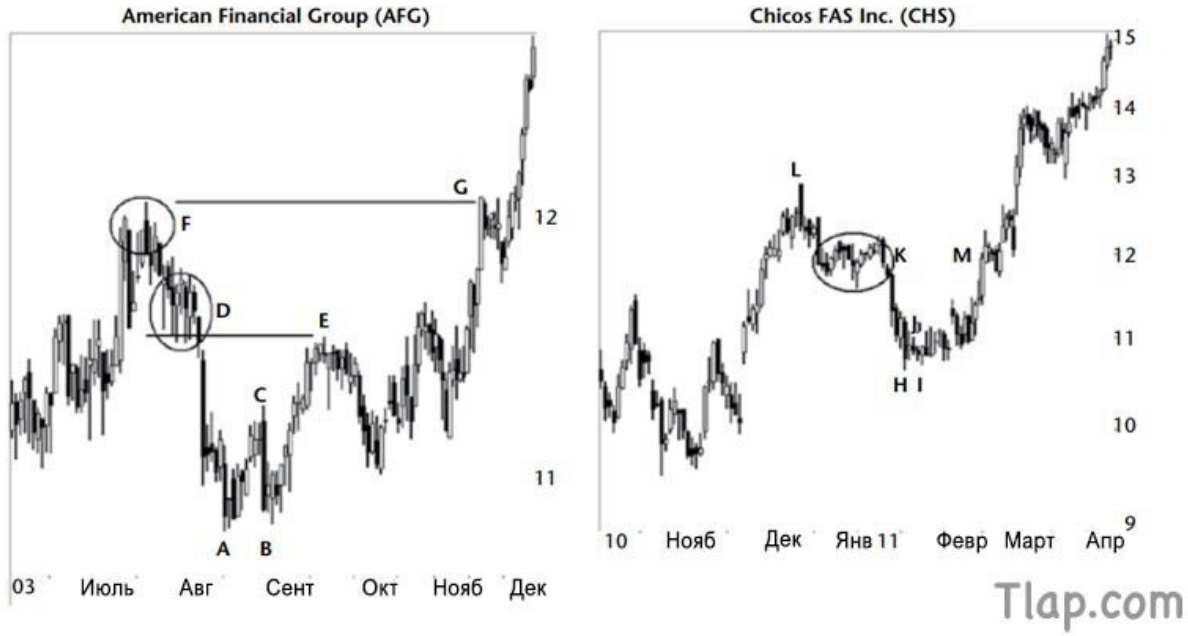


Рисунок 1.9. Два сетапа, которые хорошо отрабатывают на коррекциях в свинг-трейдинге.

Вы можете установить ордер sell limit в верхней части этого узла, но лучше в нижней его части – это менее рискованно, и здесь он быстрее отработает. В данном случае он сработал лучше, когда подъём до точки E активировал ордер, и ваша позиция на продажу закрылась. Вы не заработаете много денег, торгуя на коррекции (7% или 8%), поэтому вам, возможно, придётся увеличить размер своей позиции, чтобы получить больше прибыли. Ордер стоп-лосс размещайте под самым нижним минимумом двух нижних доньев (в данном случае под уровнем точки A).

Сетап № 2

Предыдущий сетап фиксирует восходящее движение до коррекции. А если вы хотите захватить бóльшее движение? Это более рискованный сетап, но он тоже хорошо себя отрабатывает. Ищите второй более высокий узел. Я показываю его в точке F – это ваша цель.

В этом случае узел состоит из пиков, рваной вершины с резким скачком цены вверх. Здесь цена перемещается в боковом направлении в течение 3 дней с большим перекрытием свечей, так что это тоже

является хорошей зоной сопротивления сверху.

Цена акции восстанавливается после коррекции и поднимается до точки G, где попадает на уровень сетапа в зоне сопротивления на втором, более высоком узле в точке F. После этого цена изо всех сил пытается пробить эту зону сопротивления, и в конечном итоге в этом примере у неё это получается.

Сетап № 3

В правой половине рисунка показан аналогичный сетап.

В точках H и I сформировался небольшой паттерн «двойное дно», который подтвердился, когда цена закрывается выше точки J (хотя на данном графике трудно увидеть её местонахождение). В данном сетапе мы также имеем паттерн «размеренное движение вниз» от точки L к точке K (первый сегмент), фазу коррекции в точке K и движение от точки K к точке H (второй сегмент).

Из изучения «размеренных движений» мы знаем, что цена возвращается к фазе коррекции в 77% случаев (см. таблицу 46.5., которая показывает, что в 23% случаев цена остаётся ниже корректирующей фазы, а в 77% случаев цена движется выше). Мы знаем, что цена поднимется до уровня точки K, следовательно, этот уровень становится нашей целью. Мы устанавливаем ордер buy stop по цене выше максимума в точке J, ордер sell limit в точке K и ордер стоп-лосс на цент ниже минимума в точке H.

Протестируйте эти сетапы на акциях и рынках, на которых вы торгуете. Внесите соответствующие корректировки, чтобы они соответствовали вашему стилю торговли.

Сравнения производительности

Представьте, что Дэйв любит играть в боулинг и проводит по три игры за матч. За месяц он соревнуется пять раз, выигрывает в трёх из пяти матчей и один завершает вничью. Если подсчитать его статистику побед/поражений не за 15 отдельных игр, а за пять матчей, то мы обнаружим, что он выигрывает в 75% матчей (в трёх из четырёх соревнований, и одно завершает вничью). Мы можем сделать вывод, что он хороший боулер или же те, кто соревнуется с ним, являются плохими игроками. По аналогии примера с Дэйвом я построил следующие таблицы. Они показывают, как часто тот или иной аспект

графического паттерна приводит к лучшей или худшей производительности.

Таблица 1.1.
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)

	Бычий рынок, восходящий пробой	**Медвежий рынок, восходящий пробой**
Прибыльная сделка	Развороты (55%)	Развороты (73%)
Производительность	43% для R, 42% для C	30% для R, 26% для C
	Бычий рынок, нисходящий пробой	**Медвежий рынок, нисходящий пробой**
Прибыльная сделка	Продолжение тренда (87%)	Продолжение тренда (75%)
Производительность	-14% для R, -16% для C	-22% для R, -23% для C

Таблица 1.1. «Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)» показывает результаты сравнения первой пары характеристик: какие виды паттернов работают лучше – те, которые выступают в роли разворотных, или те, которые способствуют продолжению тренда? Прежде чем ответить на этот вопрос, давайте я поясню, что такое разворот и что такое продолжение тренда?

Разворотным считается паттерн, в который цена входит в одном направлении, а выходит из него в другом (опускается в паттерн сверху вниз, а выходит из него снизу вверх, или поднимается в паттерн снизу вверх, а пробивает его сверху вниз). В паттернах продолжения тренда цена входит и выходит из графического паттерна в одном и том же направлении (входит в паттерн сверху вниз и пробивает его сверху вниз или поднимается в паттерн снизу вверх и выходит из него снизу вверх).

Например, на рисунке 1.7. показано «двойное дно» в точках A и B, действующее как разворотный паттерн, потому что перед формированием паттерна цена падает, а после выхода из него она поднимается вверх. Нисходящий тренд разворачивается. Прямоугольник же в точке C на рисунке 1.2. является паттерном продолжения тренда. Перед формированием прямоугольника цена поднимается (от точки B) и продолжает расти после выхода из него. Иными словами, цена продолжает свое движение в направлении преобладающего ценового тренда.

Прибыльная сделка. В таблице 1.1. показано, что развороты лучше всего работают после восходящих пробоев, а продолжение тренда лучше всего работает после нисходящих пробоев. Например, я обнаружил, что на бычьих рынках после восходящих пробоев 55% графических паттернов, выступающих в качестве разворотных, превзошли паттерны продолжения тренда. Почти все (87%) графические паттерны после нисходящих пробоев на бычьих рынках были паттернами, выступающими в качестве паттернов продолжения тренда, превзойдя паттерны, выступающие в качестве разворотных.

Производительность. Эта строка в таблице показывает среднее значение прибыли или убытка в рамках сравнений данных характеристик. Например, на разворотах на бычьих рынках после восходящих пробоев цена вырастала на 43%. Продолжение же тренда приводило к росту цены на 42%. Обратите внимание, что различия в рамках сравнений пары характеристик часто бывают узкими. Продолжение тренда, например, лидирует всего лишь на один или два процентных пункта. Такое небольшое преимущество является предупреждением о том, что данный показатель является слабым в качестве прогностического фактора будущей производительности.

Таблица 1.2.
Высота паттерна: высокий паттерн (T) в сравнении с коротким (S)

	Бычий рынок, восходящий пробой	**Медвежий рынок, восходящий пробой**
Прибыльная сделка	Высокий (89%)	Высокий (89%)
Производительность	46% для T, 39% для S	30% для T, 25% для S
	Бычий рынок, нисходящий пробой	**Медвежий рынок, нисходящий пробой**
Прибыльная сделка	Высокий (100%)	Высокий (87%)
Производительность	-17% для T, -13% для S	-23% для T, -21% для S

Таблица 1.2. «Высота паттерна». Превосходят ли высокие паттерны короткие? Высокий или короткий – это мера высоты графического паттерна, делённая на цену пробоя.

Прибыльная сделка. Эта строка показывает, как изменяется производительность графического паттерна в зависимости от его высоты. Я утверждаю, что высокие паттерны превосходят короткие, и очевидно, что моё утверждение является верным во всех рыночных условиях и направлениях пробоев. Например, высокие паттерны

приносят прибыль во всех случаях (100%) после нисходящих пробоев на бычьих рынках.

Производительность. Средние показатели производительности также имеют широкий охват: на бычьем рынке и восходящем пробое среднее значение прибыли для высоких паттернов составляет 46%, а для коротких – всего 39%. Полагаю, что высота паттерна является ключевым показателем будущей производительности, поэтому следует торговать на высоких паттернах и избегать коротких.

Таблица 1.3.
Ширина паттерна: широкий паттерн (W) в сравнении с узким (N)

	Бычий рынок, восходящий пробой	**Медвежий рынок, восходящий пробой**
Прибыльная сделка	Широкий (81%)	Поровну (50%)
Производительность	45% для W, 40% для N	28% для W, 27% для N
	Бычий рынок, нисходящий пробой	**Медвежий рынок, нисходящий пробой**
Прибыльная сделка	Широкий (85%)	Поровну (50%)
Производительность	-16% для W, -14% для N	-23% для W, -22% для N

Таблица 1.3. «Ширина паттерна». Превосходят ли широкие паттерны узкие? Я измеряю ширину паттерна от начала до конца его формирования.

Прибыльная сделка. Цифры в таблице показывают, насколько хорошо работает ширина паттерна в качестве индикатора его производительности. Графические паттерны на бычьих рынках работают лучше, когда они широкие. В структуре медвежьего рынка частота срабатывания составляет 50%.

Производительность. Большинство различий в производительности являются незначительными (один или два процентных пункта). Например, после нисходящих пробоев на медвежьих рынках широкие паттерны приводят к падению цены на 23% в направлении к абсолютному минимуму, а узкие – к падению цены в среднем на 22%. Таким образом, ширина не является сильным прогностическим фактором производительности, но она может дать вам преимущество на бычьих рынках (где различия в производительности больше).

Таблица 1.4.
Наличие гэпа в день пробоя (G) по сравнению с отсутствием гэпа (N)

	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой
Прибыльная сделка	Гэп (68%)	Поровну (50%)
Производительность	45% для G, 42% для N	28% для G, 28% для N
	Бычий рынок, нисходящий пробой	**Медвежий рынок, нисходящий пробой**
Прибыльная сделка	Гэп (85%)	Гэп (57%)
Производительность	-16% для G, -15% для N	-23% для G, -22% для N

Таблица 1.4. «Наличие гэпа в день пробоя». Помогают ли гэпы в день пробоя повысить производительность?

Прибыльная сделка и производительность. После пробоев на бычьих рынках я обнаружил, что в 85% всех видов графических паттернов появлялся гэп, улучшающий производительность отработки паттерна. Цена после пробоя графических паттернов с гэпом падает в среднем на 16% по сравнению с 15% для паттернов, которые не демонстрируют гэпа после пробоя.

Обратите внимание, что значения процентов в строке «производительность» похожи – это говорит о том, что гэпы тоже не являются индикатором, который оказывает сильное влияние на производительность. Я измеряю производительность, используя цену открытия следующего дня после дня пробоя с гэпом, но вы можете внести некоторые корректировки и улучшить производительность, которую может предоставить вам гэп.

Таблица 1.5.
Наличие коррекций (T) и откатов (P) по сравнению с их отсутствием (N)

	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой
Прибыльная сделка	Коррекции (97%)	Коррекции (89%)
Производительность	40% для T, 48% для N	25% для T, 33% для N
Частота возникновения	64%	65%
	Бычий рынок, нисходящий пробой	**Медвежий рынок, нисходящий пробой**
Прибыльная сделка	Откаты (91%)	Откаты (100%)
Производительность	-14% для P, -17% для N	-20% для P, -26% для N
Частота возникновения	64%	63%

Таблица 1.5. «Коррекции и откаты». Коррекции и откаты – это те характеристики, которые я люблю. Когда они появляются, они однозначно вредят производительности. В таблице показан результат кровавых сцен. Коррекция происходит после восходящего пробоя графического паттерна, когда цена вначале растёт, но затем возвращается к цене пробоя (или приближается к ней) в течение месяца. Откат происходит после нисходящего пробоя графического паттерна, когда цена вначале падает, но затем возвращается к цене пробоя.

Прибыльная сделка и производительность. Например, в 97% случаев я обнаружил, что откаты ухудшают производительность после восходящих пробоев на бычьих рынках. При сравнении паттернов с нисходящими пробоями на медвежьих рынках все они (100%) показали, что откаты вредят производительности. Среднее снижение цены составляло 26% для паттернов, которые не показали отката (N), и 20% для паттернов, после пробоя которых происходил откат (P). Для нисходящих пробоев это большая разница.

Частота возникновения. Строка «частота возникновение» в таблице показывает, как часто в среднем происходили коррекции или откаты. Коррекции и откаты происходят почти в двух из трёх случаев (от 63% до 65%).

Таблица 1.6.
Рост объёма (R) в сравнении с падением объёма (F)

	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой
Прибыльная сделка	Рост (62%)	Рост (61%)
Производительность	44% для R, 42% для F	29% для R, 27% для F
	Бычий рынок, нисходящий пробой	**Медвежий рынок, нисходящий пробой**
Прибыльная сделка	Падение (56%)	Поровну (50%)
Производительность	-15% для R, -15% для F	-22% для R, -22% для F

Таблица 1.6. «Рост объёма в сравнении с падением объёма». В данной таблице показано поведение графических паттернов на росте или падении объёма от начала до конца формирования паттерна, определяемого с помощью линейной регрессии.

Прибыльная сделка. Для восходящих пробоев производительность улучшается чуть более чем в 60% случаев на росте объёма. Нисходящие пробои демонстрируют смешанную ситуацию: на бычьих рынках производительность паттернов улучшается на падении объёма, но на медвежьих рынках 50/50.

Производительность. Тем не менее, показатели производительности похожи, особенно для нисходящих пробоев. Например, на бычьем рынке и восходящем пробое паттерны, сформировавшиеся на росте объёма (R), приводили к подъёму цены на 44% до абсолютного максимума. Паттерны, сформировавшиеся на падении объёма (F), показали рост в среднем на 42%. Тенденция изменения объёма не является хорошим прогностическим фактором для будущей производительности.

Полагаю, что технические аналитики уделяют слишком много внимания объёму. (Вдумайтесь, что на каждую проданную акцию приходится одна купленная. Если учреждения продают огромное количество акций, то другие учреждения покупают эти же акции.)

Таблица 1.7.
Высокий объем (H) в сравнении с низким объёмом (L) в день пробоя

	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой
Прибыльная сделка	Высокий (79%)	Высокий (79%)
Производительность	43% для H, 41% для L	29% для H, 26% для L
	Бычий рынок, нисходящий пробой	**Медвежий рынок, нисходящий пробой**
Прибыльная сделка	Высокий (67%)	Низкий (55%)
Производительность	-15% для H, -15% для L	-22% для H, -22% для L

Таблица 1.7. «Высокий объём в сравнении с низким объёмом в день пробоя». Я сравнивал объём в день пробоя с объёмом в предыдущем месяце.

Прибыльная сделка и производительность. В таблице показано, что высокий объём в день пробоя в большинстве случаев предполагает лучшую производительность. Например, я обнаружил, что в 79% случаев после восходящих пробоев на медвежьих рынках высокий объём приводил к лучшей производительности: рост цены составлял 29% для высокого объёма по сравнению с ростом цены в среднем на 26% для паттернов с низким объёмом в день пробоя.

Очевидно, что разница в процентах невелика, особенно после нисходящих пробоев (которые показывают разделение случаев поровну). Объём в день пробоя не является столь хорошим прогностическим фактором производительности, как многие полагают.

Таблица 1.8.
Изменение тренда

	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой
Частота возникновения	55%	46%
	Бычий рынок, нисходящий пробой	**Медвежий рынок, нисходящий пробой**
Частота возникновения	28%	49%

Таблица 1.8. «Изменение тренда». Эта таблица отличается от других.

Она показывает, как часто цена продолжает расти или падать более чем на 20% после пробоя. Думаю, что если графический паттерн показывает большие движения после пробоя, то должно быть легче заработать деньги, торгуя на нём. И наоборот – если графический паттерн демонстрирует множество небольших движений, то на нём, вероятно, трудно торговать прибыльно.

Частота возникновения. Только на восходящих пробоях на бычьих рынках большинство (55%) видов графических паттернов показывают рост цен более чем на 20%. Наихудшие показатели (28%) у графических паттернов на нисходящих пробоях на бычьих рынках. Эта низкая производительность имеет интуитивно понятный смысл, потому что рыночный тренд восходящий, а пробой - нисходящий. Это всё равно что плыть против течения, так что вполне можно ожидать, что пловец будет испытывать трудности.

Обратите внимание, что нисходящие пробои на медвежьих рынках занимают второе место (49%). Это ещё один признак того, что торговля в направлении тренда (восходящие пробои на бычьих рынках и нисходящие пробои на медвежьих рынках) приводит к лучшей производительности.

Таблица 1.9.
Однократно несостоявшиеся паттерны (S) в сравнении с состоявшимися паттернами (P)

	Бычий рынок, восходящий пробой	**Медвежий рынок, восходящий пробой**
Прибыльная сделка	Однократное несрабатывание (97%)	Однократное несрабатывание (75%)
Производительность	-22% для S, -15% для P	-24% для S, -22% для P
Частота возникновения	53%	76%
	Бычий рынок, нисходящий пробой	**Медвежий рынок, нисходящий пробой**
Прибыльная сделка	Однократное несрабатывание (94%)	Однократное несрабатывание (79%)
Производительность	53% для S, 41% для P	40% для S, 28% для P
Частота возникновения	70%	63%

Таблица 1.9. «Однократно несостоявшиеся паттерны в сравнении с состоявшимися паттернами». Заключительная таблица в этой главе показывает, насколько хорошо отрабатывают несостоявшиеся (несработавшие) паттерны в сравнении с состоявшимися (сработавшими).

Прибыльная сделка. Однократно несостоявшиеся паттерны в значительной степени превосходят состоявшиеся паттерны. Это особенно справедливо для графических паттернов на бычьих рынках. Они приносят прибыль в 90% сравнений. Это также справедливо и на медвежьих рынках, но темпы здесь более спокойные.

Производительность. Я сравнил эффективность однократно несработавших паттернов с их идеальными образцами (Р), сработавшими паттернами. В большинстве случаев разница в производительности довольно велика.

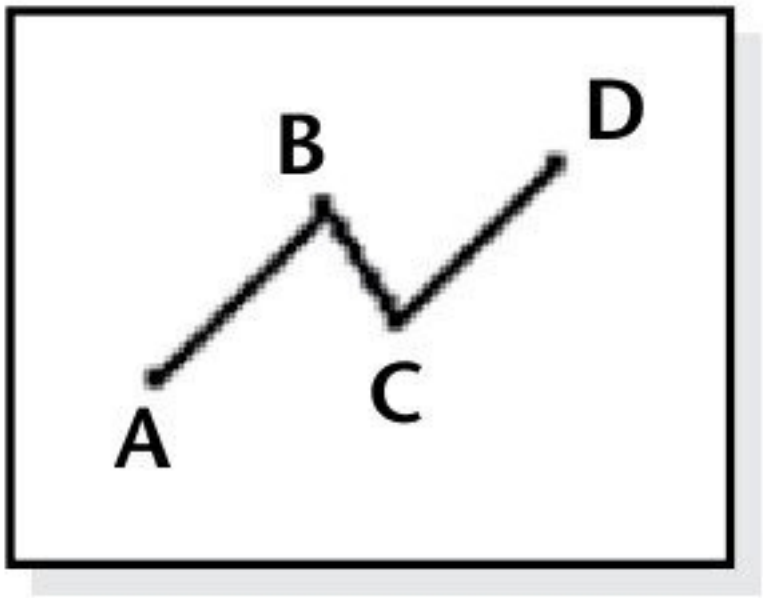
Например, на медвежьих рынках после нисходящих пробоев у однократно несработавших паттернов с нисходящими пробоями наблюдался рост цены в среднем на 40% выше вершины графического паттерна. В случаях же со сработавшими паттернами наблюдался рост цен в среднем всего на 28%.

Частота возникновения. Эта строка показывает, как часто происходит однократная несостоятельность паттерна (в сравнении с двух- или более кратной несостоятельностью). Чем выше это число, тем проще будет торговать на несработавшем паттерне, который предлагает возможность получения крупной прибыли. Это означает, что вы с бóльшей вероятностью будете торговать на однократно несостоявшемся паттерне, чем на паттерне, который демонстрирует двух- или трёхкратную несостоятельность.

Бычьи рынки с восходящими пробоями показывают меньшую частоту возникновения однократных несрабатываний (53%), чем другие. Думаю, это связано с тем, что когда паттерн не срабатывает, цена будет двигаться вниз, т.е. против бычьего тренда. Это приводит к двукратному несрабатыванию.

В последующих главах рассматриваются отдельные графические паттерны. Я использую статистику, чтобы узнать их поведение, и делюсь с вами своими выводами.

Глава 2
Медвежий паттерн AB=CD®



Краткий обзор

Внешний вид: трёхсегментный зигзагообразный паттерн с двумя разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.

Нисходящие движения

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Рейтинг производительности	5 (худший) из 5	3 из 5
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	26,3%	10,2%
Среднее падение цены	-12,7%	-21,6%
Тенденция изменения объема	Падение	Падение
Частота разворота в точке D	32%	38%
Количество паттернов, достигающих точки D	95%	98%
Также смотрите	Медвежья летучая мышь, медвежья бабочка, медвежий краб, медвежий Гартли, размеренное движение вверх	

Для поиска этого паттерна вам понадобится компьютер, если только вы не будете невероятно быстро работать на калькуляторе и у вас будет много свободного времени на поиск этой формации. Если же у вас есть доступ к компьютеру с программным обеспечением для распознавания паттернов, то вы увидите, что он является столь же распространённым, как и количество волос на горилле. Если ваше программное обеспечение лучше моего или у вас есть специальный соус, который вы можете добавить к его ингредиентам, то у вас этот паттерн может вести себя иначе, чем когда изучал его я.

Я измерял производительность паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, иным образом, чем другие виды графических паттернов. Это связано с тем, что в конце паттерна мы ищем разворот, а не восходящий или нисходящий пробой. Таким образом, структура этой главы отличается от большинства других глав этой книги.

Медвежий паттерн AB=CD торгуется двумя способами. Во-первых, если вы знаете первые три разворотные точки (ABC), то вы можете предположить, по какой цене появится последняя разворотная точка (D). Это работает хорошо, и цена почти всегда (в 95% случаев или более) достигает точки D. Во-вторых, как только цена достигает точки D, предполагается, что она развернётся вниз. Мои тесты показывают, что это работает только в 32%-38% случаев. Как я уже упоминал, это может быть недостатком данного паттерна. Программное обеспечение может работать по-разному.

Рассмотрим остальные показатели для бычьего рынка (можете сравнить эти результаты с медвежьим рынком). Я измерял падение цены от пика в разворотной точке D (последней точке в этом паттерне) до абсолютного минимума. Из пяти изученных мною медвежьих паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, данный паттерн показывает наихудшие результаты на бычьем рынке: падение цены составляет всего 12,7%. Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, составляет 26,3%, что является высоким показателем. Это означает, что в четверти случаев цена падает не более чем на 5%. Объём имеет тенденцию к падению, однако этот критерий близок к случайному.

Давайте подробнее рассмотрим этот паттерн, чтобы узнать, что собой представляет эта загадочная точка D и как выглядит данный паттерн.

Tlap.com

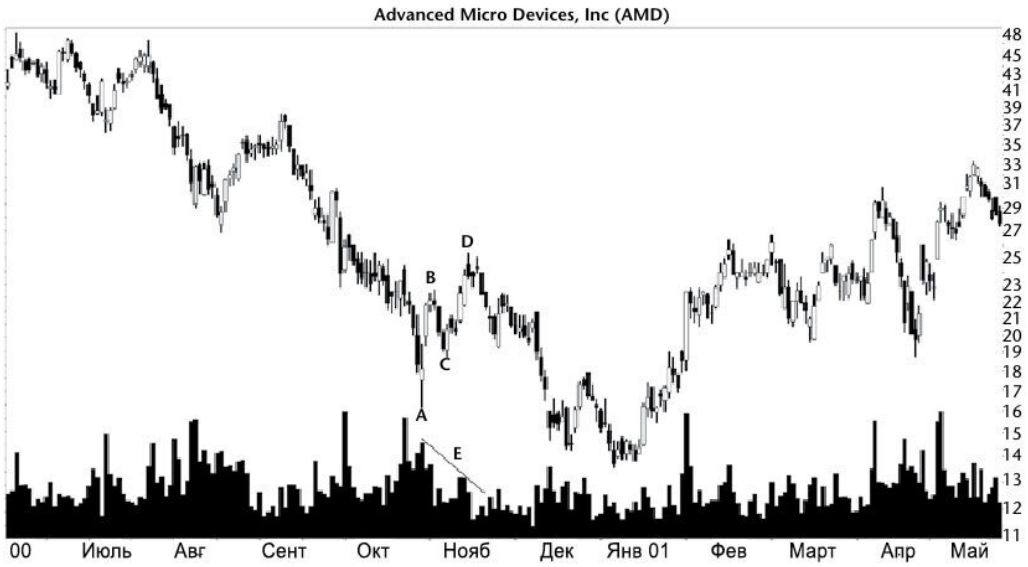


Рисунок 2.1. Медвежий паттерн AB=CD правильно прогнозирует нисходящее ценовое движение акции после разворотной точки D.

Обзор ценового движения

Медвежий паттерн AB=CD является паттерном, основанным на отношениях Фибоначчи – это означает, что отношения Фибоначчи определяют местонахождение его разворотных точек.

На рисунке 2.1. показан пример медвежьего паттерна AB=CD. Данный паттерн рисуется по мере появления на графике разворотных точек ABCD. В этом примере высота отрезка AB равна высоте отрезка CD, отсюда и название данного паттерна. В идеальном случае вы увидите отрезок CD, равный отрезку AB. Зачастую, однако, отрезок CD может быть расширением Фибоначчи (это означает, что точка D может находиться далеко от остальных трёх разворотных точек). Это не является недостатком. Скорее, это просто один из вариантов формирования данного паттерна.

В идеале продолжительность (в днях) отрезка AB должна равняться продолжительности отрезка CD. В данном примере мы видим отрезок AB продолжительностью в 6 календарных дней, а отрезок CD продолжительностью в 8 дней. Это довольно близко, не так ли? В бóльшей части паттернов дата точки D может находиться далеко от других точек.

В хорошо зарекомендовавших себя паттернах этого типа наклон линии AB должен быть аналогичным наклону линии CD, и между ними должна быть ценовая коррекция. Это практически то, что вы видите на рисунке 2.1., но это редко выглядит так красиво. На самом деле некоторые паттерны AB=CD выглядят довольно странно, даже если они расцениваются как действительные паттерны, основанные на отношениях Фибоначчи.

Тенденции изменения объёма в этом примере отображаются на графике в виде нисходящей линии E.

Данный паттерн ABCD хорошо отработал. Цена формирует аккуратный и компактный паттерн, а затем падает, что приводит к продолжительному падению в декабре. Именно так должен вести себя этот паттерн.

Давайте рассмотрим рекомендации по распознаванию данного паттерна.

Таблица 2.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Трёхсегментный зигзагообразный паттерн с двумя разворотами, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.
Соотношение BC/BA (коррекция)	Соотношение BC/BA составляет 0,382, 0,5, 0,618, 0,707, 0,786 или 0,886.
Соотношение DC/BC (расширение)	Расширение отрезка DC по отношению к отрезку BC должно быть на уровне одного из чисел Фибоначчи:
Вершины и основания	От точки A до точки B не должно быть основания ниже точки A, и не должно быть пика выше точки B. От точки B до точки C не должно быть пика выше точки B и не должно быть основания ниже точки C. От точки C до точки D не должно быть основания ниже точки C и не должно быть пика выше точки D.
Объём	Чаще всего тенденция к понижению. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объема.
Продолжительность	Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами, но это произвольное ограничение, которое я использую для большинства графических паттернов.

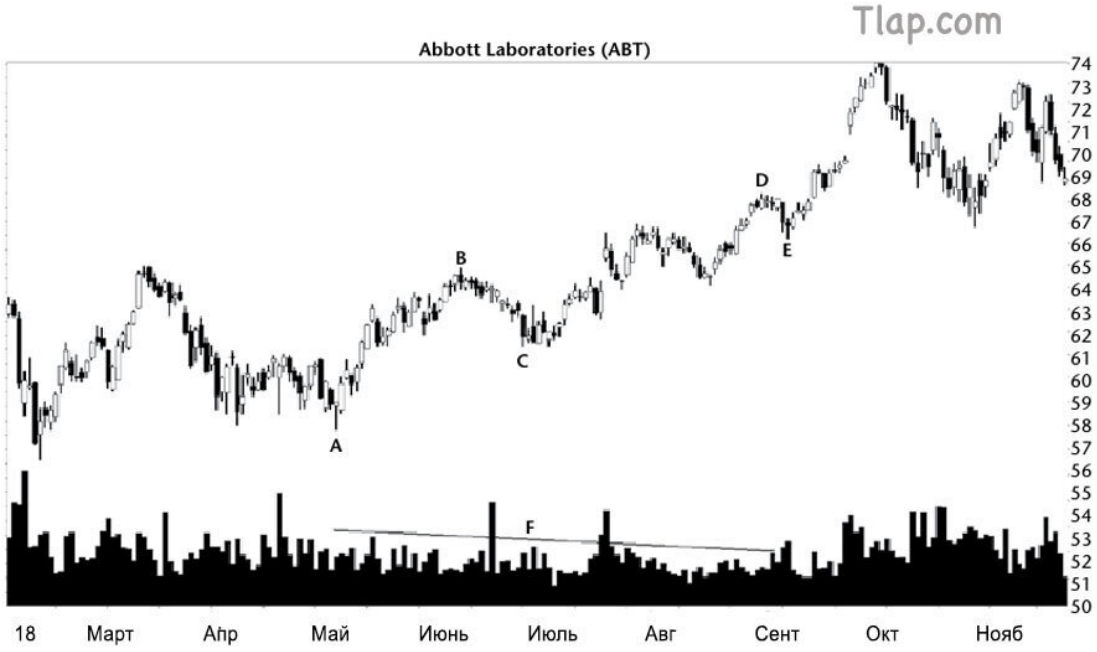


Рисунок 2.2. Цена после медвежьего паттерна AB=CD продолжает идти вверх.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 2.1. приведены рекомендации по распознаванию данного графического паттерна, а на рисунке 2.2. показан его типичный пример. На рисунке формируется паттерн ABCD.

Внешний вид. Как я уже упоминал, форма медвежьего паттерна AB=CD может выглядеть странно, когда точка D расположена далеко от разворотных точек ABC. Данный рисунок показывает пример такой асимметрии этого паттерна, но не экстремальный. Отрезок AB длится в течение 36 дней, поэтому вы можете ожидать (или надеяться), что отрезок CD будет иметь такую же продолжительность. Но нет. Продолжительность отрезка CD составляет 66 дней, что почти в два раза превышает продолжительность отрезка AB. Лишь в редких случаях длина отрезка CD будет соответствовать длине отрезка AB. Тот факт, что отрезок CD почти в два раза длиннее отрезка AB, еще не означает, что данный паттерн является недействительным. Скорее всего, местоположение разворотных точек определяется числом Фибоначчи.

Давайте поговорим об отношениях Фибоначчи.

Отношение BC/AB (коррекция). Соотношение высоты коррекции BC к

высоте BA регулируется числами Фибоначчи, приведёнными в таблице. Давайте выполним упражнение на проверку ваших знаний по математике. Минимум в точке A равен 56,81, а максимум в точке B равен 63,85, т.е. высота отрезка AB составляет 7,04. Минимум в точке C равен 60,32. Я настроил своё программное обеспечение, чтобы найти разворот в пределах 0,01 (1%) от одного из чисел, перечисленных в таблице; таким образом, мы получаем (63,85 - 60,32)/(63,85 - 56,81) или 50,1%. Это значение почти точно соответствует 50%-му уровню коррекции Фибоначчи (0,5). Следовательно, разворот ABC соответствует рекомендациям по распознаванию данного паттерна.

Соотношение DC/BC (расширение). Если инвертировать отношение, найденное в последнем абзаце, то можно использовать его для поиска цены в точке D. В этом примере мы нашли ближайшее число Фибоначчи, равное 0,5, поэтому мы ожидаем, что точка D будет в два раза дальше. Другими словами, давайте выберем точку D, при которой отношение DC/BC будет равно 2. Значение цены в точке D равно 67,36, поэтому уравнение звучит так: (67,36 - 60,32)/(63,85 - 60,32) или 1,99 (приблизительно 2).

Мы обнаружили, что разворот ABC подчиняется одному из чисел, приведённых в таблице, и мы нашли точку D, используя расширение Фибоначчи (одно из них указано в таблице) – это подтверждает, что наш паттерн AB=CD действительный.

В этом примере после точки D цена снижается, как и должно быть. Тем не менее, падение является коротким (до точки E).

Вершины и основания. Я исключил паттерны, у которых вершины и основания находились за пределами разворотных точек, как описано в таблице.

Объём. Хотя в данном примере тенденция к снижению объёма (F), возможно, и не выглядит понижающейся, линейная регрессия указывает на то, что объём убывает. В большинстве паттернов AB=CD и других видах графических паттернов вы увидите тенденцию к снижению объёма. Если тенденция показывает рост объёма, это нормально. Не игнорируйте паттерн из-за необычной тенденции объёма.

Продолжительность. Я использовал 6-месячный лимит на длину большинства графических паттернов, включая паттерн AB=CD. Это произвольное ограничение.

Рисунок 2.3. Цена должна упасть после точки F, но поиск точки D заканчивается после того, как точка E сформировалась ниже точки C.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 2.3. показан пример несостоявшегося медвежьего паттерна AB=CD (обозначенного как ABCD). Паттерн многократно не срабатывает. Во-первых, цена не достигает прогнозируемой точки D.

Минимум в разворотной точке A имеет цену 134,82, максимум в точке B имеет цену 148,28, а минимум в точке C имеет цену 139,95. Это даёт соотношение BC/BA на коррекции 0,618, поэтому такой разворот квалифицирует данный паттерн AB=CD как действительный. Формула [D = (B - C)/Ratio + C] прогнозирует, что точка D должна быть на уровне 153,41.

Как показано на рисунке, точка D находится значительно ниже этой цели, которую я показываю в точке F. Вместо этого цена поднимается только до точки D и тут же падает до точки E. Представьте, что вы хотите открыть сделку на ожидаемом росте цены до точки D, купив акции вскоре после разворота в точке C. Вы установили бы стоп-лосс на несколько центов ниже точки C, и ваш стоп-лосс сработал бы в точке E, достигшей минимума в 139,79, который оказался немного ниже минимума в точке C.

Как я уже упоминал в рекомендациях по распознаванию паттерна, на

пути к расчётной точке D не может быть минимума ниже точки C. Точка E прекращает поиск точки D, потому что находится ниже минимума в точке C. Если вы игнорируете это правило, то обнаруживаете второй вид несостоятельности данного паттерна.

Второй вид несостоятельности данного паттерна AB=CD – это когда цена продолжает расти вместо разворота в точке D. Если мы игнорируем более низкий минимум в точке E, который делает данный паттерн недействительным, и ждем, что цена поднимется до точки F, где должна быть предполагаемая разворотная точка D (153,41), то посмотрите, что делает цена. Она продолжает расти, не так ли? Следовательно, цена не разворачивается в новой целевой точке D и продолжает двигаться дальше к точке G, достигнув пика по цене 158,77, который находится намного выше целевой цены в 153,41. Продажа акции в точке F протестировала бы трейдера на стойкость на фоне растущего ценового тренда, когда акция поднялась до точки G.

Если снова посмотреть на рисунок 2.2., то он показывает ещё один пример того, как паттерн не приводит к значительному падению цены после точки D. Цена падает с 67,36 (точка D) до 65,22 (точка E), падение на 2,14 пункта, или на 3%. Смогли бы вы заработать, открыв короткую позицию в точке D, зная, что даже при условии идеальной торговли вы заработали бы всего лишь 3%?

Если бы вы удерживали длинную позицию по этой акции и продавали её по цене D, думая, что цена упадет, вы были бы счастливы, чтобы акция упала до точки E, но ваша радость превратилась бы в грусть, когда цена продолжила рост до точки F и выше. Это означало бы, что вы совершили ошибку.

Конечно, я выбрал рисунок 2.3., чтобы подчеркнуть неспособность этого паттерна отработать себя так, как ожидалось. Именно об этом и должно говориться в разделе «Несостоявшиеся паттерны». В следующем разделе мы увидим, что нам говорят цифры в отношении поведения данного паттерна.

Таблица 2.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	2649	696
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	26,3%	10,2%
Среднее снижение цены после точки D	-12,7%	-21,6%
Тенденция изменения объема	Падение в 54% случаев	Падение в 58% случаев
Производительность при повышении/понижении объема	-13% при повышении, -13% при понижении	-19% при повышении, -24% при понижении

Статистика

В таблице 2.2. представлена общая статистика для медвежьего паттерна AB=CD и адаптирована к модели Фибоначчи. Это означает, что вы не найдете объяснений к данным, указанным в этой таблице, в Глоссарии. Большинство из них не требуют пояснений.

Найденное количество паттернов. Если вы можете запрограммировать свой компьютер для обнаружения этих паттернов, то вы обнаружите, что рынки кишат ими сплошь и рядом. Их было так много, что я ограничил их количество внесения в реестр на акцию.

Первый паттерн я обнаружил в феврале 1990 года, а последний – в феврале 2020 года; данный паттерн был идентифицирован на 884 акциях. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. Для тех паттернов, в которых цена поднимается до точки D и меняет свое направление на противоположное, это показатель того, как часто цена падает не более чем на 5% (ниже максимума в точке D). На бычьем рынке данный показатель является высоким (четвёртое место из пяти, где на первом месте находятся паттерны с самым низким процентом несрабатывания); тем не менее, на медвежьем рынке данный показатель составляет 10,2%, что является худшим из пяти медвежьих паттернов, основанных на соотношениях Фибоначчи, которые я анализировал.

Среднее падение цены после достижения точки D. Это показатель падения цены после точки D для тех паттернов, в которых цена поднимается до точки D, после чего разворачивается в противоположную сторону. Как и следовало ожидать, падение цены на медвежьих рынках больше, чем на бычьих. Если бы вы торговали на медвежьем паттерне AB=CD идеально и часто, то эта цифра показывает, сколько в среднем вы могли бы заработать. Это без учёта комиссий.

Тенденция изменения объёма. Я использовал линейную регрессию от начала до конца паттерна и обнаружил, что в большинстве случаев тренд нисходящий, но данная зависимость была практически случайной.

Производительность при повышении/снижении объёма. Я проверял производительность на увеличивающемся или снижающемся объеме. Данный критерий проверялся только на тех паттернах, в которых цена по достижении точки D падала. На бычьем рынке разница в производительности отсутствует, но на медвежьих рынках разница в производительности является более широкой и существенной. Паттерны с нисходящим объемом демонстрируют снижение цены в среднем на 24% по сравнению с 19% для паттернов с восходящим объемом.

Таблица 2.3.
Движение цены после завершения формирования паттерна

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Как часто цена достигает или превосходит точку D?	95%	98%
Как часто цена разворачивается в точке D?	32%	38%
Как часто точка D появляется в течение недели от расчетного времени?	43%	45%
Как часто цена падает до уровня точки A?	24%	36%
Как часто цена падает до уровня точки B?	76%	87%
Как часто цена падает до уровня точки C?	35%	46%

Тактика торговли

Паттерн AB=CD может стать прекрасным инструментом, который

поможет спрогнозировать момент изменения цены с последующим её существенным падением. Как только вы определите первые три разворотные точки, вы можете определить, по какой цене появится четвёртая. И когда появится разворотная точка D, акция упадёт в цене. Действительно ли это так работает? Давайте выясним.
В таблице 2.3. показано поведение цены после точки D.

Как часто цена достигает или превосходит точку D? Я проверил, как часто цена поднималась достаточно высоко, чтобы достичь расчётной цены в точке D. В таблице показано, что почти все паттерны достигли целевой разворотной точки.

Это потрясающе! Трейдеры, торгующие на колебаниях, могут использовать это в целях прогноза того, насколько сильно вырастет цена. Они даже могут торговать на восходящем отрезке CD, купив на минимуме в точке C и проехавшись в тренде до более высокой цены в точке D.

Как часто цена разворачивается в точке D? Я проверил каждый паттерн, чтобы увидеть, сформировался ли в расчётной точке D незначительный максимум. Я обнаружил, что только приблизительно в трети случаев вы увидите, что цена, достигнув расчётной точки D, разворачивается и идёт вниз. Поскольку мы знаем, что цена растёт до точки D почти всё время, мы можем предположить, что цена продолжит свое восходящее движение и за пределами точки D, вместо того чтобы развернуться и пойти вниз, как ей следовало бы.

Тем не менее, эта находка не является причиной для отказа от сделки. Теперь, когда мы знаем, что цена, скорее всего, продолжит расти, мы можем просто остаться в нашей сделке на покупку, которую мы совершили после формирования разворотной точки C, и проехаться по восходящему тренду на данной акции, пока цена не развернётся.

Как часто точка D появляется в течение недели от расчётного времени? Данный паттерн может работать как прогностический фактор в отношении того, когда произойдет формирование разворотной точки D. Я проанализировал даты разворотных точек ABC и нашёл отношение отрезков CB к BA. Далее с помощью дат вместо цены я находил возможное место формирования точки D, используя уравнение [D = (C - B)/Ratio + C].

Я обнаружил, что в 43-45% случаев точка D появляется в течение недели (плюс-минус 2-недельный интервал времени) от того момента,

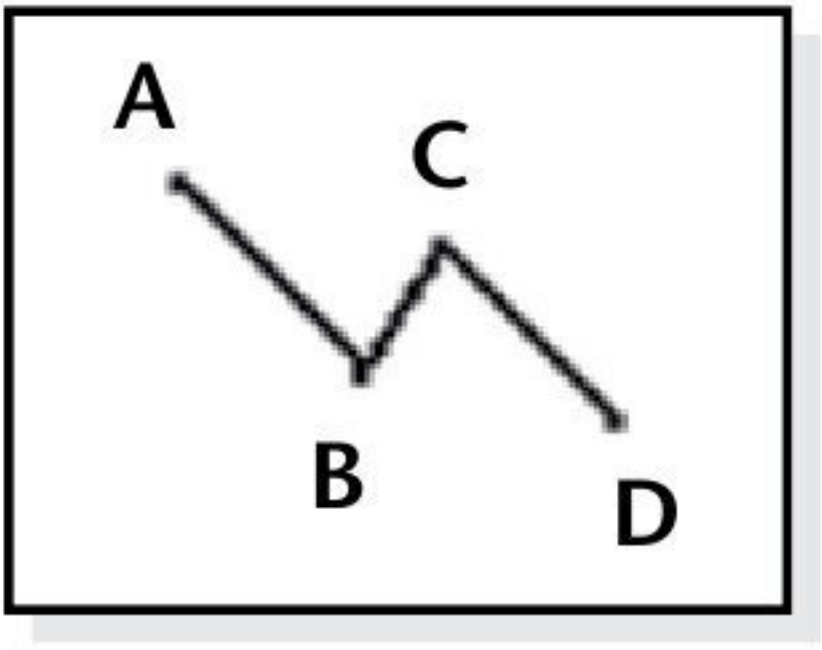
когда она должна была появиться. Поскольку данные цифры значительно отстают от ожидаемого времени, я не думаю, что этот показатель является полезным.

Как часто цена падает до...? Если цена достигает точки D и разворачивается, то из таблицы 2.2. мы знаем, что среднее падение цены составляет от 12% до 22%. Давайте измерим, насколько часто падает цена до уровней разворотных точек A, B и C.

Ближе всего к разворотной точке D находится точка B, поэтому мы ожидаем, что акция будет падать до этой точки чаще всего. И действительно, таблица показывает, что цена достигает разворотной точки B в 76-87% случаев. До точки C цена будет падать реже (в 35-46% случаев), а нижней части паттерна (точки A) она будет достигать еще реже.

Используя эти значения, мы можем получить представление о том, насколько сильно может снизиться цена. Разумеется, в зависимости от ситуации цена может упасть в меньшей или большей степени. Но, по крайней мере, у нас есть дорожная карта.

Глава 3
Бычий паттерн AB=CD®



Краткий обзор

Внешний вид: зигзагообразный паттерн с четырьмя разворотными точками, две из которых расположены в соответствии с отношениями Фибоначчи.

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Рейтинг производительности	4 из 5	3 из 5
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	11,6%	3,7%
Средний рост цены	38,4%	30,5%
Тенденция изменения объема	Рост	Рост
Частота разворота в точке D	38%	33%
Количество паттернов, достигающих точки D	100%	99%
Также смотрите	Бычья летучая мышь, бычья бабочка, бычий краб, бычий Гартли, размеренное движение вниз	

Бычий паттерн AB=CD является разновидностью «размеренного движения вниз», за исключением того, что разворотные точки паттерна определяются отношениями Фибоначчи. Я измерял производительность паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, иным образом, чем других видов графических паттернов. Это связано с тем, что в конце паттерна мы ищем разворот, а не восходящий или нисходящий пробой. Таким образом, структура этой главы отличается от большинства других глав этой книги.

Теория, лежащая в основе этого паттерна, заключается в том, что если вы знаете первые три разворотные точки (ABC), то вы можете предположить, по какой цене появится последняя разворотная точка (D). Этот метод работает почти всё время – это означает, что цена действительно падает до расчётной точки D. Однако, когда цена достигает точки D, она не в состоянии развернуться и пойти в обратном направлении. Только приблизительно в трети случаев (в 33% паттернов на медвежьих рынках и в 38% паттернов на бычьих рынках) цена после формирования паттерна демонстрирует рост, как это и предполагается.

Конечно, ваше программное обеспечение для идентификации бычьего паттерна AB=CD может отличаться от той модели, которую разработал я, поэтому ваша производительность может отличаться от моей. В целях улучшения производительности вы можете внести некоторые дополнительные правила торговли – это даст вам возможность использовать этот паттерн как полезный инструмент для торговли. Давайте посмотрим, как выглядит данный паттерн.

Рисунок 3.1. На этом графике видно, как после формирования бычьего паттерна AB=CD происходит разворот цены в точке D.

Обзор ценового движения

На рисунке 3.1. показан пример бычьего паттерна AB=CD. Цена начинает формирование паттерна на пике в точке A, после того как гэп истощения предупреждает о предстоящей коррекции. Паттерн завершает своё формирование на основании в точке D, а разворотные точки B и C располагаются между этими двумя точками. Обратите внимание, что в точке D цена развернулась и начала рост (по крайней мере, на некоторое время). Разворот в точке D и подъём цены – это именно то, как должен отрабатывать себя данный паттерн.

В этом примере цена пробилась из паттерна вверх к точке F, где завершила своё восходящее движение выше вершины паттерна. На этом рисунке не показано, но акция продолжила рост на 119% выше минимума в точке D. Если бы все графические паттерны так шикарно себя отрабатывали!

Этот график также является хорошим примером того, как отрезок CD соответствует проекции отрезка AB. Другими словами, если из цены в точке C вычесть высоту отрезка AB, то мы получаем цену разворотной точки D. Таким образом, если вам известны первые три разворотные точки ABC, то вы можете предположить, по какой цене появится последняя разворотная точка D. Вы также можете использовать эту

информацию о ценах для прогнозирования местоположения точки D с помощью чисел Фибоначчи (потому что разворотная точка D может быть далеко от разворотных точек ABC). Это я рассмотрю в следующем разделе.

Обратите внимание, что в данном примере объём (линия E) имеет тенденцию к снижению. В 47% случаев на бычьем рынке наблюдается тенденция к снижению объёма (что означает, что тенденция к росту объема несколько более вероятна). Тенденция к росту объема помогает повысить производительность, и в разделе «Статистика» мы увидим, на сколько.

Таблица 3.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Зигзагообразный паттерн с четырьмя разворотными точками, две из которых расположены в соответствии с отношениями Фибоначчи.
Соотношение CB/AB (коррекция)	Коррекция должна быть на уровне одного из чисел Фибоначчи: 0,382, 0,5, 0,618, 0,707, 0,786 или 0,886.
Соотношение CD/CB (расширение)	Расширение отрезка CD по отношению к отрезку BC должно быть на уровне одного из чисел Фибоначчи: 1,13, 1,27, 1,41, 1,618, 2, 2,24, 2,618 или 3,14.
Вершины и основания	От точки A до точки B не должно быть вершины выше точки A, и не должно быть основания ниже точки B. От точки B до точки C не должно быть основания ниже точки B и не должно быть вершины выше точки C. От точки C до точки D не должно быть пика выше точки C и не должно быть основания ниже точки D.
Объем	Тренд изменения объема обеспечивает некоторое улучшение производительности в зависимости от состояния бычьего или медвежьего рынка. См. таблицу 3.2.
Продолжительность	Я ограничил ширину паттернов 6 месяцами, но это произвольное ограничение.

Рисунок 3.2. Ещё один пример бычьего паттерна AB=CD с восходящим пробоем (когда цена закрывается выше вершины паттерна).

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 3.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна, а на рисунке 3.2. показан пример бычьего паттерна AB=CD.

Внешний вид. Бычьи паттерны AB=CD относятся к категории тех, разворотные точки которых определяются отношениями Фибоначчи. Я не советую вам искать этот паттерн вручную. Для распознавания этих паттернов лучше используйте программное обеспечение, которое поможет точно определить их. В своем поиске я обнаружил такое огромное количество этих паттернов, что их было даже не сосчитать, и мне пришлось ограничить количество акций, вошедших в мой анализ.

Соотношение CB/AB (коррекция). Соотношение BC/AB (коррекция) должно быть одним из чисел Фибоначчи, приведённых в таблице 3.1. Давайте используем паттерн, показанный на рисунке 3.2., в качестве примера того, как он работает (скорее, как я написал своё программное обеспечение для поиска этих паттернов).

Максимум в точке A равен 228,89, минимум в точке B равен 213,12, а максимум в точке C равен 225,45. Соотношение CB/AB составляет (225,45 - 213,12)/(228,89 - 213,12) = 0,782, что очень близко к числу Фибоначчи 0,786, указанному в таблице. Это расценивается как

правильный разворот. Моё программное обеспечение ищет число в пределах 0,5% от целевых чисел, перечисленных в таблице.

Как только вы определите первые три разворотные точки ABC, вы можете определить, по какой цене появится четвёртая разворотная точка D. В данном примере D = C - (A - B) = 209,68, что близко к фактическому минимуму в точке D, который равен 209,62.

Соотношение CD/CB (расширение). Цену в точке D также можно найти по формуле [C - (C - B)/ (Fibonacci number)] = 225,45 - (225,45 - 213,12)/0,786 в этом примере. Результат – 209,76.

Вершины и основания. Данная таблица объясняет требования к вершинам и основаниям между различными точками паттерна.

Объём. Тенденции изменения объёма от точки A до точки D чаще всего восходящие, однако эта тенденция практически случайна.

Продолжительность. Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами. Но это произвольное ограничение.

Рисунок 3.3. В данном бычьем паттерне AB=CD цена падает после достижения прогнозируемой разворотной точки D.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 3.3. показан пример несостоявшегося паттерна. В данном паттерне отмечены четыре точки ABCD – они формируют бычий паттерн AB=CD. В этом примере объём имеет восходящий наклон (см. диагональную линию E).

Сформировав точку D, цена акции должна развернуться вверх, но этого не произошло. Очевидно, что высота отрезка CF намного больше высоты отрезка AB; тем не менее, высота может варьировать в зависимости от чисел Фибоначчи, используемых при построении паттерна. Цена в разворотной точке D должна быть на уровне 40,05, и, тем не менее, акция продолжает падать.

Несостоятельность такого рода случается часто: в 62% случаев на бычьих рынках и в 67% случаев на медвежьих рынках. Позвольте мне также сказать, что такой высокий процент несостоятельных паттернов может быть связан с используемой мной моделью. Ваше программное обеспечение может найти паттерны, которые работают лучше, чем те, которые нашел я.

Другой способ, при котором паттерн не срабатывает – если цена акции не опускается до точки D. Она разворачивается раньше прогнозируемой целевой точки D, оставляя вас тщетно ждать возможной покупки акции. К счастью, этот вид несостоятельности встречается крайне редко.

Наконец, паттерн может потерпеть неудачу, если цена опустится до точки D и развернётся в точке D, но рост будет недостаточно высоким, чтобы вы смогли заработать деньги. Такие виды несостоятельности – это то, что я называю процентом паттернов, которые не смогли обеспечить движение цены более чем на 5%, и описываю их в таблице 3.2. как процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. Давайте проверим статистику, которая покажет нам информацию об этом паттерне.

Таблица 3.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1741	565
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	11,6%	3,7%
Среднее повышение цены после точки D	38,4%	30,5%
Тенденция изменения объема	В 53% случаев восходящий	В 57% случаев восходящий
Производительность при повышении/понижении объема	40% при повышении объема, 37% при понижении объема	33% при повышении объема, 27% при понижении объема

Статистика

В таблице 3.2. представлена первая партия статистических показателей для бычьего паттерна AB=CD.

Найденное количество паттернов. В период с июля 1991 года по февраль 2020 года на 1069 акциях я обнаружил более 2300 паттернов, отсортированных по рыночному состоянию. Я ввёл в своей программе ограничение на количество найденных паттернов, чтобы они не перегружали мою электронную таблицу. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. Процент несработавших паттернов (показатель того, сколько паттернов не смогли привести к росту цен более чем на 5%) является довольно хорошим: в среднем от 3% до 12% паттернов, достигших точки D и продемонстрировавших разворот цены, не привели к росту цены более чем на 5%. Другими словами, если вы будете торговать по многим из этих паттернов идеально, у вас будет 88%-ный шанс увидеть рост цены более чем на 5% выше минимума в точке D. Это потрясающе.

Средний рост цены после точки D. Для паттернов, достигших точки D, в которой цена разворачивается вверх, я измерил средний рост цены от минимума в точке D и выше. Средний рост цены разочаровывает. Паттерны, которые не основаны на отношениях Фибоначчи, на бычьих рынках работают лучше: рост цены у них составляет в среднем 42,4%. Тем не менее, на медвежьих рынках производительность данного паттерна превзошла показатель для паттернов, которые не основаны

на отношениях Фибоначчи: средний рост цены у них составил 30,5% по сравнению с 28,1% для второй категории паттернов.

Тенденция изменения объёма, производительность. Как видно из таблицы, динамика объёма несколько чаще повышается, чем понижается. Вы можете улучшить производительность, глядя на тренд изменения объёма. Для определения того, направлен ли объём вверх или вниз от начала до конца формирования паттерна (от точки A до точки D), я использовал линейную регрессию. Обычно, чтобы увидеть тенденцию, вы можете просто посмотреть на объём.

На обоих рынках происходит улучшение показателей, если объём имеет восходящий тренд. Другими словами, нисходящий тренд объёма ухудшает производительность.

Таблица 3.3.
Движение цены после завершения формирования паттерна

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Как часто цена достигает или превосходит точку D?	100%	99%
Как часто цена разворачивается в точке D?	38%	33%
Как часто точка D появляется в течение недели от расчетного времени?	50%	47%
Как часто цена падает до уровня точки A?	40%	22%
Как часто цена падает до уровня точки B?	83%	80%
Как часто цена падает до уровня точки C?	47%	33%

Тактика торговли

Представьте, что вы нашли паттерн, который может спрогнозировать время начала разворота движения акции. Именно это я надеялся увидеть в данном паттерне. Как только вы узнаете, что акция упала, вы можете купить её и прокатиться на восходящем тренде.

Действительно ли цена акции разворачивается в том месте, где это должно произойти, и как высоко она вырастет? Давайте выясним это. В таблице 3.3. представлена статистика поведения цены после завершения формирования данного паттерна.

Как часто цена достигает или превосходит точку D? Если вы используете паттерн для прогнозирования разворотной точки D, то цена будет практически всегда достигать этой цели. На бычьих рынках коэффициент успеха составляет практически 100%. Я обнаружил

только три паттерна из 1741, в которых цена акции не смогла упасть до расчетной точки D, т.е. они не смогли достичь точки D, но это происходит очень редко. Тот факт, что цена всегда достигает точки D, является хорошей новостью.

Как часто цена разворачивается в точке D? Это то самое место, где данный паттерн не срабатывает. Для тех акций, цена которых упала до точки D, только в трети случаев цена развернётся, что и предполагается для данных паттернов. На рисунке 3.3. показан пример того, как цена игнорирует точку D и продолжает опускаться вниз до точки F.

Как часто точка D появляется в течение недели от расчётного времени? Применение первых трёх разворотных точек для прогнозирования времени появления разворотной точки D работает примерно в половине случаев. Данный показатель мог бы быть и лучше, но иногда наличие подсказки, когда произойдет некое событие, может улучшить вашу торговлю. Используйте эту идею так же, как я объясняю поведение цены в «Рекомендациях по распознаванию паттерна». А именно: найдите соотношение между временем движения цены от точки B в точку C по сравнению со временем движения от точки A в точку B. Точка D должна появиться согласно формуле [(C - B)/Ratio + C], где ratio (соотношение) – это только что найденное число.

Как часто цена падает до...? Насколько сильно растёт цена для тех паттернов, в которых цена падает до точки D и поднимается вверх? Ответ на этот вопрос является жизненно важным для трейдеров, торгующих на колебаниях.

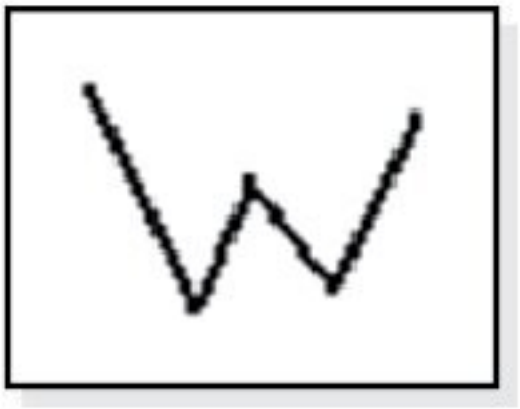
Для оценки успеха я использовал разворотные точки данного паттерна. Ближе всего к разворотной точке D находится точка B, и мы видим, как цена в 83% случаев поднимается до уровня точки B на бычьих рынках. Это очень хорошо.

Что касается точки A, которая находится в верхней части паттерна, то мы видим, что цена достигает её уровня в меньшей половине всех случаев (40%).

Надеюсь, с помощью информации, приведённой в этих таблицах, вы сможете улучшить свои результаты торговли на паттернах, основанных на соотношениях Фибоначчи.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 4
Медвежий паттерн «летучая мышь»®



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн выглядит как большая буква W с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.

Нисходящие движения

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Рейтинг производительности	1 (лучший) из 5	4 из 5
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	17,7%	4,5%
Среднее падение цены	-14,3%	-20,2%
Тенденция изменения объема	Падение	Падение
Частота разворота в точке D	86%	86%
Также смотрите	Большая W, медвежий краб, медвежья бабочка, двойное дно (все виды) и медвежий Гартли	

Каждый раз, когда я вижу медвежий паттерн «летучая мышь», первая мысль, которая у меня возникает – что это паттерн «большая W». Это как если бы большая W формировалась с помощью компьютера и для определения её разворотных точек разработчик использовал отношения Фибоначчи. Паттерн «летучая мышь» объединяет другие паттерны, основанные на отношениях Фибоначчи: AB=CD, бабочка, краб и Гартли.

Я измерял производительность паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, иным образом, чем другие виды графических паттернов. Это связано с тем, что в конце паттерна мы ищем разворот, а не

восходящий или нисходящий пробой. Таким образом, структура этой главы отличается от большинства других глав в этой книге.

Вышеуказанный краткий обзор измеряет нисходящее движение цены после завершения формирования данного паттерна. Акции, которые я проанализировал, демонстрировали снижение цены в 86% случаев после достижения точки D. Этот процент не является достаточно хорошим, но довольно велик!

Среднее снижение на бычьих рынках является очень незначительным и составляет более 14%. Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, является довольно неплохим и составляет 17,7%. Это означает, что в среднем почти 18% медвежьих паттернов «летучая мышь» не смогут обеспечить падение цены более чем на 5% ниже максимума в точке D (конечная точка паттерна).

Всё это может сбить с толку, если вы не будете знать, как выглядит типичный паттерн «летучая мышь». Итак, давайте выполним быстрый обзор ценового движения.

Рисунок 4.1. Медвежий паттерн «летучая мышь» имеет пять разворотных точек: X, A, B, C и D.

Обзор ценового движения

На рисунке 4.1. показан пример медвежьего паттерна «летучая мышь». Данный паттерн начинается с точки X, что является любой

значительной разворотной точкой. Далее располагаются точки A и B, но их расположение определяется одним из двух чисел Фибоначчи. Как только будут найдены точки XAB, поиск точки C может начинаться с использованием одного из шести чисел Фибоначчи. После этого, если вам повезёт, рядом с одним из четырёх чисел Фибоначчи появится точка D. Последнее число, 0.886, помогает проверить действительность данного паттерна. Вся эта тарабарщина означает, что данный паттерн является сложным, и именно поэтому он редкий.

Если вы сильны в математике, то можете потратить своё время на поиски «летучей мыши» вручную. Но даже для высококлассного электронного калькулятора потребуется слишком много времени для поиска паттернов «летучая мышь». Поэтому лучшим методом для поиска этих паттернов будет компьютер с соответствующим программным обеспечением. На моем сайте есть одно бесплатное ПО под названием Patternz, которое сможет найти этот и десятки других паттернов. Попробуйте использовать его, если вы серьёзно относитесь к поиску паттернов «летучая мышь».

Даже для медвежьей «летучей мыши» этот пример выглядит странно из-за неровного дна (которое образуется точками A и C). Тренд изменения объёма является восходящим (линия E), тогда как в таблице 4.2. указывается, что в среднем тренд объёма нисходящий. Как бы ни выглядела эта «летучая мышь», она очень хорошо себя отрабатывает, и цена падает до точки F. Эта медвежья «летучая мышь» действительно приводит к хорошему медвежьему движению.

Свинг-трейдер, который открывает позицию сразу после формирования точки D и наблюдает за тем, как акции опускаются до точки F, может начать мечтать о торговле на паттернах «летучая мышь». Возможно, он даже изготовит несколько муляжей летучих мышей и повесит их на своё недвижимое имущество. Если поблизости вашего дома есть пруд, это будет только плюсом. Но давайте вернёмся к торговле на паттернах «летучая мышь». Сначала мы должны научиться находить их.

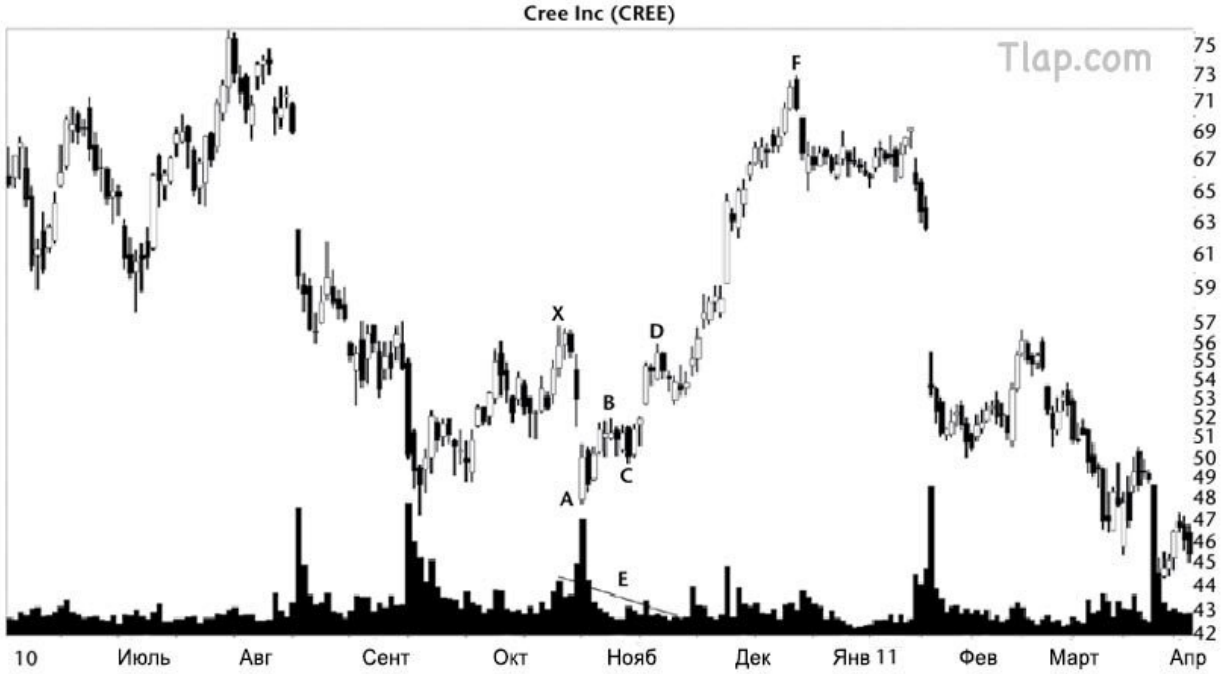


Рисунок 4.2. Данный медвежий паттерн «летучая мышь» приводит к падению цены после формирования точки D, однако цена вскоре разворачивается и идёт вверх.

Таблица 4.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн выглядит как большая буква W с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.
Соотношение BA/XA (коррекция)	Соотношение BA/XA составляет 0,382 или 0,5
Соотношение BC/BA (коррекция)	Соотношение BC/BA составляет 0,382, 0,5, 0,618, 0,707, 0,786 или 0,886
Соотношение DC/BC (расширение)	Удлинение отрезка DC по отношению к отрезку BC является одним из чисел Фибоначчи: 1.618, 2, 2,24 или 2,618.
Соотношение DA/XA (коррекция)	Соотношение DA к XA составляет 0,886.
Объём	В большинстве случаев объём снижается, но это является наблюдением, а не утверждением.
Продолжительность	Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами, но это произвольное ограничение, которое я использую для большинства графических паттернов.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 4.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна.

Эти рекомендации аналогичны рекомендациям для других паттернов, основанных на соотношениях Фибоначчи, за исключением того, что в разворотных точках могут использоваться разные числа.

На рисунке 4.2. показан ещё один пример медвежьего паттерна «летучая мышь».

Внешний вид. Полагаю, название этого паттерна происходит от изображения, которое формируется при соединении разворотных точек XABCD линиями, включая также линии XB и BD. Этот паттерн выглядит как два крыла летучей мыши. При попытке его визуализации вам неплохо было бы употребить немного спиртного.

Как я уже упоминал, разворотные точки данного паттерна находят с помощью чисел Фибоначчи. Давайте пройдёмся по этому паттерну и посмотрим, как формируется «летучая мышь» на рисунке 4.2.

Соотношение BA/XA (коррекция). Соотношение BA/XA составляет 0,382 или 0,5. Перед нами цены, используемые при расчётах коррекции или расширения для медвежьей «летучей мыши». Максимум в точке X составляет 56,93. Минимум в точке A составляет 47,81, максимум в точке B – 52,00, минимум в точке C – 49,71, и, наконец, паттерн заканчивает своё формирование максимумом в точке D, цена которого составляет 55,98.

Для определения коррекции я использую высоту (диапазон от максимума до минимума) ценового бара в целевой точке, чтобы определить, включает ли она число Фибоначчи. Например, соотношение BA/XA с использованием максимума цены в точке B даёт (52,00 - 47,81)/(56,93 - 47,81) = 0,46. Использование минимума цены в точке B (50,90) в этом уравнении даёт (50,90 - 47,81)/(56,93 - 47,81) = 0,34. Диапазон от 0,34 до 0,46 содержит число Фибоначчи 0,382, поэтому я считаю разворот XAB действительным.

Использование этого метода даёт много свободы для анализа разворотных точек паттерна, но даже несмотря на это, данный паттерн является редким. Попытка сузить диапазон разворотных точек ограничит поиск бóльшего количества паттернов, поэтому я выбрал именно этот алгоритм. Используемое вами программное обеспечение может давать несколько иные результаты.

Соотношение BC/BA (коррекция). По аналогии с соотношением BA/XA (коррекцией) я подключил числа, используемые для соотношения

BC/BA (коррекции). При применении минимума цены в точке C для расчётов (52 - 49,71)/(52 - 47,81) = 0,55. Использование максимума цены в точке C (51,65) даёт (52 - 51,65)/(52 - 47,81) = 0,08. Диапазон от 0,08 до 0,55 включает числа Фибоначчи 0,382 и 0,5, поэтому я расцениваю данный разворот как действительный.

Соотношение DC/BC (расширение). Аналогичным образом я нахожу соотношение DC/BC (расширение): используя максимум цены в точке D, мы получаем расширение (55,98 - 49,71)/(52 - 49,71) = 2,74. А используя минимум цены в точке D (54), мы получаем расширение 1,87. Диапазон от 1,87 до 2,74 содержит все указанные числа (любого из которых будет достаточно), за исключением 1,618, поэтому данное расширение считается действительным.

Соотношение DA/XA (коррекция). Предположительно, это соотношение является крайне важным, поэтому я допускаю в точке D погрешность в 3% (0,03). В данном случае я не использую диапазон цены от максимума к минимуму в точке D, а использую погрешность в 3% вместо 1%, поскольку этот паттерн является и без того достаточно редким. Таким образом, получается (55,98-47,81)/(56,93-56,93)=0,9. Значение 0,9 находится очень близко к целевому числу Фибоначчи 0,886, поэтому я отношу данный медвежий паттерн «летучая мышь» к категории действительных.

Как вы уже представляете, вычисление этих соотношений вручную является утомительным занятием и подвержено ошибкам, поэтому я запрограммировал свой компьютер на поиск паттернов «летучая мышь», сначала находя все вершины и основания, а затем соединяя их вместе с помощью описанного выше метода.

Объём. Я рассмотрю несколько статистических данных касательно объёма в таблице 4.2., но в большинстве случаев объём по мере формирования паттерна будет уменьшаться. На небольшом количестве паттернов трудно сказать, приводит восходящий или нисходящий тренд объёма к улучшению или ухудшению производительности; тем не менее, текущая статистика поддерживает тенденцию к снижению объёма для лучшей производительности.

Продолжительность. Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами. Но это ограничение является произвольным.

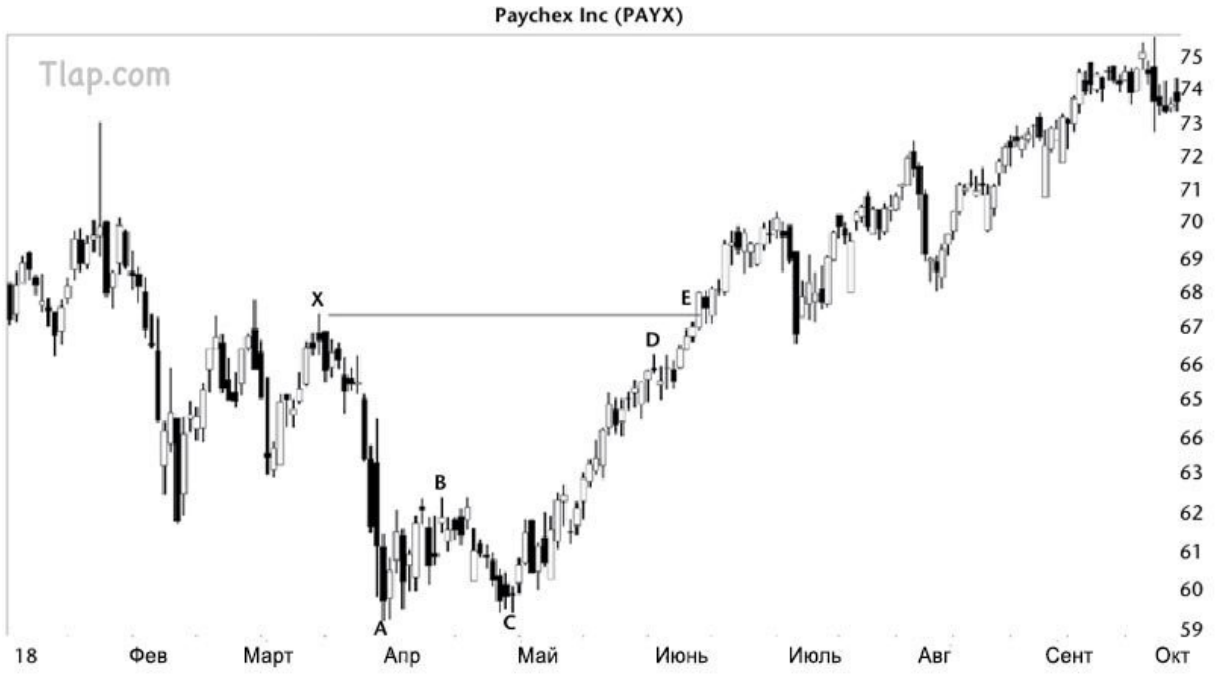


Рисунок 4.3. Данная медвежья «летучая мышь» вовсе не приводит к медвежьему движению.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 4.3. показан пример несостоятельности медвежьего паттерна «летучая мышь». Почему данный паттерн не сработал? Исходя из названия (медвежья «летучая мышь», а не бычья), цена после достижения точки D должна падать (т.е. после завершения формирования паттерна цена должна показать нисходящий тренд). Однако в данном примере цена продолжает расти. Она закрывается над вершиной данного паттерна (точка X) в точке E, пробивая уровень его вершины снизу вверх.

Я проверил статистику и обнаружил, что в 70% из 665 анализируемых мной паттернов «летучая мышь» цена пробивает этот паттерн снизу вверх независимо от состояния рынка (бычий или медвежий). Не позволяйте этому паттерну вызывать у вас кошмары. Несмотря на то, что цифра 70% выглядит ужасно, она не рассказывает нам всей истории. Вскоре трейдеры, торгующие на колебаниях, узнают (как описано в таблице 4.2.), что по достижении точки D в 86% случаев цена снижается. Цена по-прежнему может пробить верхний уровень паттерна снизу вверх, как показано на рисунке 4.3., но, возможно, вам удастся заработать деньги, когда цена упадёт в промежутке между точкой D и точкой пробоя.

Я не показываю данную ситуацию на рисунке 4.3., но если цена падает ниже точки D и величина этого падения меньше или равна 5%, то это тоже несостоятельность. Если бы вы торговали на таком паттерне, который не смог обеспечить рост или снижение цены более чем на 5%, вам было бы трудно заработать на нем деньги. Для этой модели процент паттернов, которые не смогли обеспечить снижение цены более чем на 5% (также называемый процентом паттернов, не достигающих уровня безубыточности), составляет 17,7% на бычьих рынках и только 4,5% на медвежьих рынках.

Поскольку я привожу массу разных цифр, давайте обсудим статистику.

Таблица 4.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	537	128
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	17,7%	4,5%
Среднее снижение цены после точки D	-14,3%	-20,2%
Тенденция изменения объёма	В 74% случаев нисходящий	В 67% случаев нисходящий
Производительность при повышении/понижении объёма	-14% при повышении, -15% при понижении	-20% при повышении, -20% при понижении

Статистика

В таблице 4.2. представлена общая статистика, связанная с медвежьими паттернами «летучая мышь».

Найденное количество паттернов. Несмотря на использование ценового диапазона от максимума к минимуму на большинстве разворотных точек Фибоначчи, как я уже говорил в рекомендациях по распознаванию паттерна, на исторических данных ценового движения появляется мало паттернов «летучая мышь». Я обнаружил их на 491 графике акций, несмотря на диапазон поиска с июня 1991 года по август 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Я подсчитал количество паттернов, в которых цена падала не более чем на 5% после достижения максимума в точке D (от цены максимума в точке D до абсолютного минимума). В таблице показана частота

несработавших паттернов. Всё, что выше нуля, считается слишком высоким показателем, но это в идеальном мире. Процент несработавших паттернов на медвежьем рынке составлял всего 4,5% – это потрясающе. Процент несработавших паттернов на бычьем рынке составлял 17,7% – это не настолько высокий показатель.

Если считать, что тенденция к снижению цен на бычьих рынках подобна плаванию против течения, то вы получите высокий процент несработавших паттернов. Торгуйте в направлении текущего медвежьего рынка, и процент несработавших паттернов упадёт вчетверо по сравнению с таким же показателем на бычьем рынке.

Среднее падение цены после достижения точки D. Точка D завершает формирование паттерна, после чего цена, как предполагается, должна пойти вниз. Среднее снижение цены составляет 14,3% на бычьих рынках, но оно значительно лучше (более 20%) на медвежьих рынках.

Тенденция изменения объёма, производительность. Я измерял тренд объёма, используя линейную регрессию, но часто вы можете определить тренд, просто взглянув на график. На рисунке 4.2., например, показана линия изменения объёма E, левый конец которой выше, чем правый, т.е. тренд изменения объёма нисходящий. Фактически среднестатистический медвежий паттерн «летучая мышь» будет иметь нисходящий тренд объёма бóльшую часть времени.

Даёт ли нам тренд изменения объёма какой-либо намёк на лучшую или худшую производительность? Практически нет. Самый широкий разброс между этими двумя цифрами составляет всего один процентный пункт на бычьих рынках. Эта разница, вероятно, не является статистически значимой.

Таблица 4.3.
Движение цены после завершения формирования паттерна

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Как часто цена разворачивается в точке D?	86%	86%
Как часто цена падает до уровня точки A?	35%	38%
Как часто цена падает до уровня точки B?	81%	80%
Как часто цена падает до уровня точки C?	48%	46%

Тактика торговли

Настоящая цель медвежьего паттерна «летучая мышь» заключается в том, чтобы трейдеры, торгующие на колебаниях, могли спрогнозировать разворотную точку D и затем открыть короткую позицию в ожидании падения цены после формирования данного паттерна. Насколько низко будет падать цена? Может упасть низко, а может и нет. Давайте посмотрим на несколько чисел, чтобы увидеть, можем ли мы смоделировать лучшее поведение цены.

В таблице 4.3. приведены цифры, показывающие поведение цены после завершения формирования паттерна в точке D.

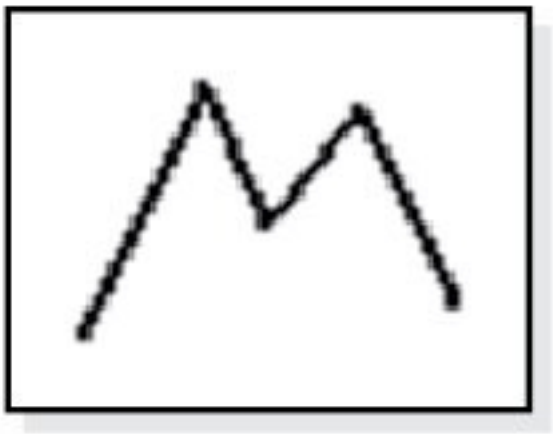
Как часто цена разворачивается в точке D? В конце паттерна цена может образовать незначительный максимум в точке D или может продолжить расти вверх (как в прямолинейном разгоне). В большинстве случаев (86%) акции будут формировать незначительный максимум в точке D. Чтобы найти частоту возникновения разворотов, я проверил, появляется ли в этой точке незначительный максимум (то есть я проверил, действительно ли цена стала ниже). На рисунке 4.3. показан пример, когда цена акции не смогла упасть значительно ниже в точке D.

Как часто цена падает до...? Этот показатель измеряет падение цены после формирования точки D, но использует разворотные точки паттерна в качестве целевых точек. Например, я обнаружил, что на бычьих рынках акция достигает разворотной точки B в 81% случаев. Точка B является ближайшей разворотной точкой к точке D, поэтому она должна иметь и имеет самый высокий коэффициент успеха в таблице.

В нижней части паттерна находится точка A. Цена достигает точки A в чуть более трети случаев.

Вы можете опираться на эти результаты в своих подсчётах для определения возможного места разворота вашей акции. Поскольку вы имеете дело с вероятностными величинами, может произойти всё что угодно.

Глава 5
Бычий паттерн «летучая мышь»®



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн выглядит как большая буква М с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.

Восходящие движения

	Бычий рынок
Рейтинг производительности	1 (лучший) из 5
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	10,2%
Средний рост цены	44,3%
Тенденция изменения объема	Падение
Частота разворота в точке D	91%
Также смотрите	Большая М, двойная вершина, бычий паттерн AB=CD, бычий краб, бычья бабочка и бычий Гартли

Бычий паттерн «летучая мышь» представляет собой графический паттерн «большая М», за исключением того, что разворотные точки основаны на отношениях Фибоначчи. В этой главе я не показываю статистику для медвежьего рынка, поскольку я обнаружил всего 53 паттерна на медвежьих рынках. Это слишком мало для обсуждения, в частности для сортировки по разным категориям.

На бычьих рынках я обнаружил 259 бычьих паттернов «летучая мышь» в рамках своего поиска. Это слишком мало для того, чтобы делать какие-либо выводы, но наша жизнь тяжела, не так ли?

Я измерял производительность паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, иным образом, чем другие виды графических паттернов. Это связано с тем, что в конце паттерна мы ищем разворот, а не восходящий или нисходящий пробой. Таким образом, структура этой главы отличается от большинства глав в этой книге.

Краткий обзор показывает, что средний рост цены от минимума в разворотной точке D составляет 44,3%, что является довольно хорошим показателем. Он превышает средний рост цены в 42,4% для паттернов, которые не основаны на отношениях Фибоначчи. Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, составляет примерно 10%, что тоже является довольно хорошим показателем. Этот показатель значительно ниже, чем процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, для тех, которые не основаны на отношениях Фибоначчи (15,3%).

Трейдеры, торгующие на колебаниях, будут стараться открыть длинные позиции в разворотных точках D, в которых, согласно моему анализу, цена разворачивается вверх в 91% случаев. Это потрясающе. Это является сенсационной производительностью.

Рейтинг производительности, который основан на среднем росте цены от точки D, по сравнению с другими паттернами, построенными на отношениях Фибоначчи, является первым из пяти. Это лучший паттерн, основанный на отношениях Фибоначчи. Рейтинг эффективности паттернов медвежьего рынка (здесь не представлен) тоже является первым (лучшим) из пяти претендентов.

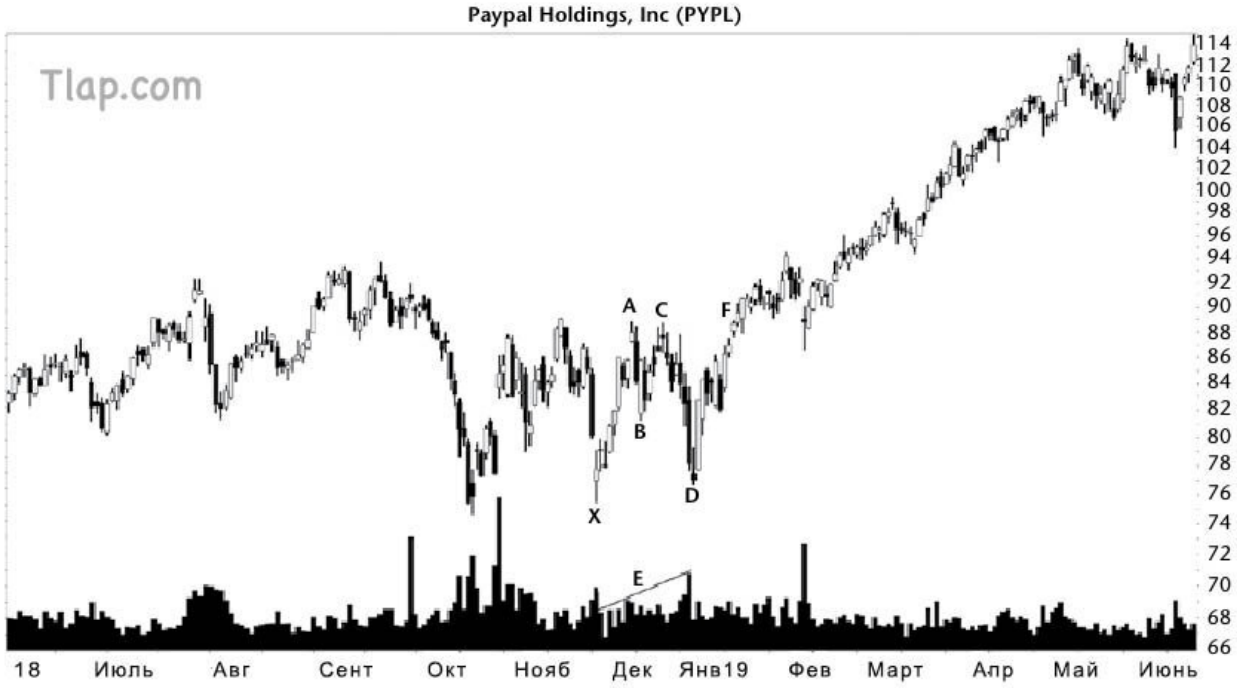


Рисунок 5.1. Данный бычий паттерн «летучая мышь» после завершения своего формирования демонстрирует сильное восходящее движение после пробоя в точке F.

Обзор ценового движения

На рисунке 5.1. показано, как выглядит бычий паттерн «летучая мышь», который отрабатывает лучше, чем ожидалось. Паттерн имеет пять разворотных точек, логично обозначенных как X, A, B, C и D. Почему первая разворотная точка обозначена буквой X? Не имею ни малейшего понятия, и мне лень докапываться до истины – таково общепринятое обозначение. Итак, мы используем эти точки.

На рисунке 5.1. начал появляться паттерн «летучая мышь», когда цена сформировала второе дно в точке X на том же уровне, что и дно в октябре. Цена восстановилась до вершины торгового диапазона по предыдущим пикам (и низинам) и достигла разворотной точки A – вершины паттерна. Выше этого уровня цена встретила сопротивление, которое не смогла преодолеть. Таким образом, цена откатилась, сформировав консолидацию типа ABC (то есть падение до точки B, повторное движение вверх до точки C и падение до точки D). Далее цена акции развернулась и пошла вверх до точки F, где закрылась над вершиной паттерна, пробила потолок уровня сопротивления и взлетела вверх.

Объём показал восходящий тренд – я показываю это линией E. Это одна из немногих «летучих мышей», которая показывает восходящий тренд объёма. Основываясь на среднем показателе, паттерны «летучая мышь» с восходящим трендом объёма, как правило, работают недостаточно эффективно. Давайте рассмотрим статистику.

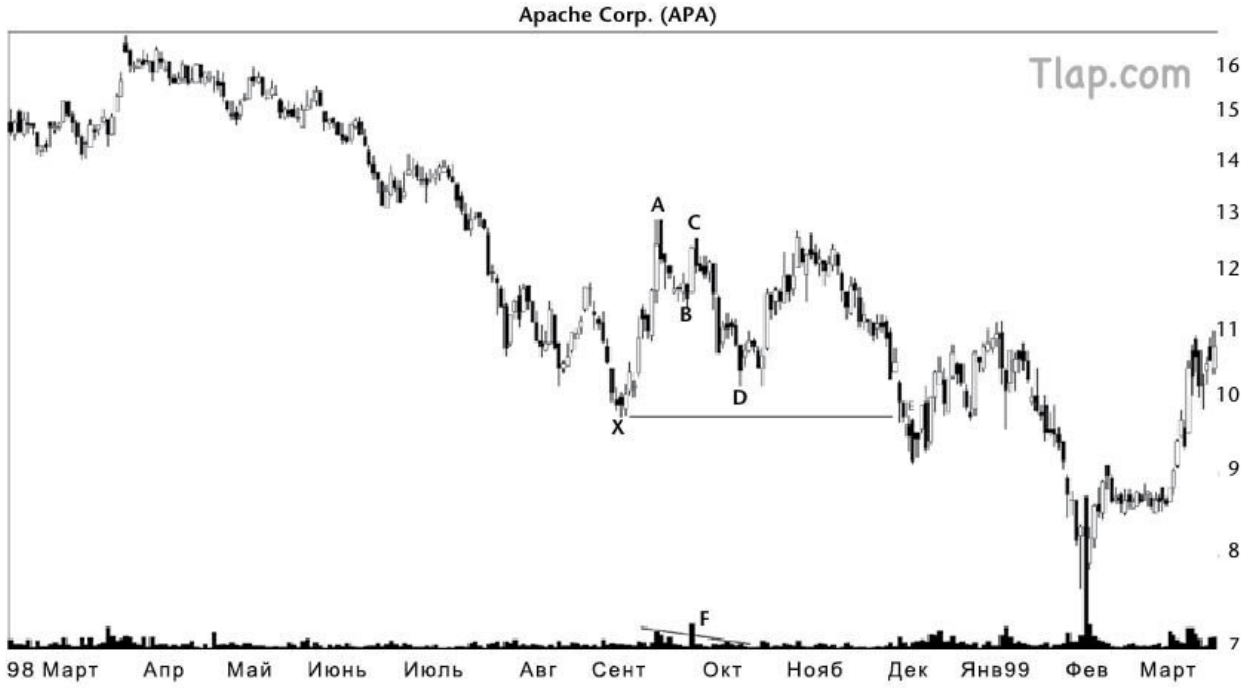


Рисунок 5.2. В данном бычьем паттерне «летучая мышь» цена поднимается после точки D, но затем падает, пробивая уровень минимума паттерна в точке E.

Таблица 5.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн выглядит как большая буква M с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.
Соотношение AB/AX (коррекция)	Соотношение AB/AX составляет 0,382 или 0,5
Соотношение CB/AB (коррекция)	Соотношение CB/AB составляет 0,382, 0,5, 0,618, 0,707, 0,786 или 0,886
Соотношение CD/CB (расширение)	Расширение отрезка CD по отношению к отрезку CB является одним из чисел Фибоначчи: 1,618, 2, 2,24 или 2,618.
Соотношение AD/AX (коррекция)	Соотношение AD к AX составляет 0,886.
Объём	В большинстве случаев объём снижается, но это является наблюдением, а не утверждением.
Продолжительность	Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами, но это произвольное ограничение, которое я использую для многих графических паттернов.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 5.1. приведены рекомендации по распознаванию бычьего паттерна «летучая мышь». Используйте рисунок 5.2. в качестве эталона. Если у вас нет компьютера, который может найти эти паттерны, можете сразу признать поражение. Вместо этого лучше поищите большую M или двойную вершину. Их легче найти, потому что вам не нужно будет делать никаких расчётов. Плюс летучие мыши являются столь же редкими, как клингоны на Вулкане (или так я полагаю, поскольку не бывал на этой планете).

На рисунке 5.2. показана бычья летучая мышь, сформировавшаяся на разворотных точках XABCD. В данном бычьем паттерне «летучая мышь» цена поднимается после точки D, но затем падает, пробивая уровень минимума паттерна в точке E.

Внешний вид. Если вы нарисуете линии, соединяющие разворотные точки XAB (и обратно к точке X) и разворотные точки BCD (и обратно к точке B), вы заметите, что обе половины образуют крылья. Представьте себе тело в точке B, и этот паттерн будет напоминать вам летучую мышь (или бабочку, или птицу, или множество других летающих существ). Тем не менее, данный паттерн называется бычьей летучей мышью, так что я придерживаюсь этого названия.

Без линий этот паттерн выглядит как паттерн «большая M» или даже как двойная вершина с высокими сторонами. Разница между бычьей

летучей мышью и другими паттернами заключается в применении отношений Фибоначчи для определения разворотных точек, так что давайте обсудим это далее.

Соотношение AB/AX (коррекция). Позвольте мне привести пример того, как определить действительность различных точек. Точки X и A являются произвольными второстепенными небольшими максимумами и минимумами соответственно. Важным является незначительный минимум в точке B. Соотношение AB/AX должно составлять 0,382 или 0,5. Поскольку данный паттерн является таким сложным, правила, определяющие его действительность, ограничиваются числами, которые вы найдёте в реальном мире. Таким образом, я использовал ценовой диапазон от минимума к максимуму одной из точек в соотношении. Если число Фибоначчи находится в диапазоне от максимума к минимуму, значит, данная разворотная точка является действительной.

Например, минимум в точке X равен 9,76. Максимум в точке A равен 12,90, а минимум в точке B равен 11,81 - 11,40. При использовании максимума в точке B соотношение AB/AX составит (12,90-11,81)/(12,90-9,76)=0,35. При использовании минимума цены в точке B данное соотношение составит (12,90-11,40)/(12,90-9,76)=0,48. B диапазоне между 0,35 и 0,48 как раз находится число 0,382, следовательно, XAB является действительным разворотом.

Соотношение CB/AB (коррекция). Аналогичным образом для соотношения CB/AB (коррекция) я использую максимум в точке A, минимум в точке B и диапазон от максимума к минимуму в точке C (от 12,57 до 11,98). Подставляя в формулу расчёта эти числа, мы получаем диапазон от 0,39 до 0,78. Этот диапазон должен охватывать одно из чисел, перечисленных в таблице, и в нашем случае это действительно так: несколько из перечисленных чисел попадают в этот диапазон. Хотя в рамках такого большого диапазона может показаться, что правила распознавания являются нестрогими, только несколько паттернов квалифицируются как действительные. Давайте продолжим с расширения отрезка CD.

Соотношение CD/CB (расширение). Отрезок CD длиннее, чем отрезок CB, поэтому мы называем это расширением, а не коррекцией. Давайте выполним соответствующие математические вычисления. Они подчиняются тем же правилам, о которых мы говорили ранее. Чтобы квалифицировать эти три точки как действительные, я использую минимум в точке B, максимум в точке C и диапазон от максимума к

минимуму в точке D. Диапазон цены в точке D составляет от 10,81 до 10,19. Подставляя эти значения в уравнение, мы получаем (12,57-10,81)/(12,57-11,40)=1,50, используя максимум в точке D. А используя минимум в точке D, данное уравнение принимает следующий вид: (12,57-10,19)/(12,57-11,40)=2,03. В этом диапазоне находятся два числа Фибоначчи: 1,618 и 2, следовательно, эти разворотные точки квалифицируются как действительные.

Соотношение AD/AX (коррекция). Для последней разворотной точки паттерна «летучая мышь» я не использую диапазон от максимума к минимуму. Данное число должно находиться в пределах 0,03 (3%) от целевого значения 0,886 (используя только минимум в точке D). Итак, мы получаем (12,90-10,19)/(12,90-9,76)=0,86, это число находится в пределах 0,03 от целевого значения 0,886. Данный паттерн квалифицируется как действительный бычий паттерн «летучая мышь», но ваша программа может использовать другой алгоритм и показать иной результат.

Объём. Бычья «летучая мышь» не имеет определённых требований к объёму. Большую часть времени вы будете наблюдать уменьшение объёма от точки X до точки D (ширина паттерна). Я рассмотрю объём в разделе «Статистика». Линия F на рисунке показывает тенденцию к снижению объёма.

Продолжительность. Правил, ограничивающих ширину паттерна, не существует, тем не менее, я ограничивал ширину паттерна шестью месяцами.

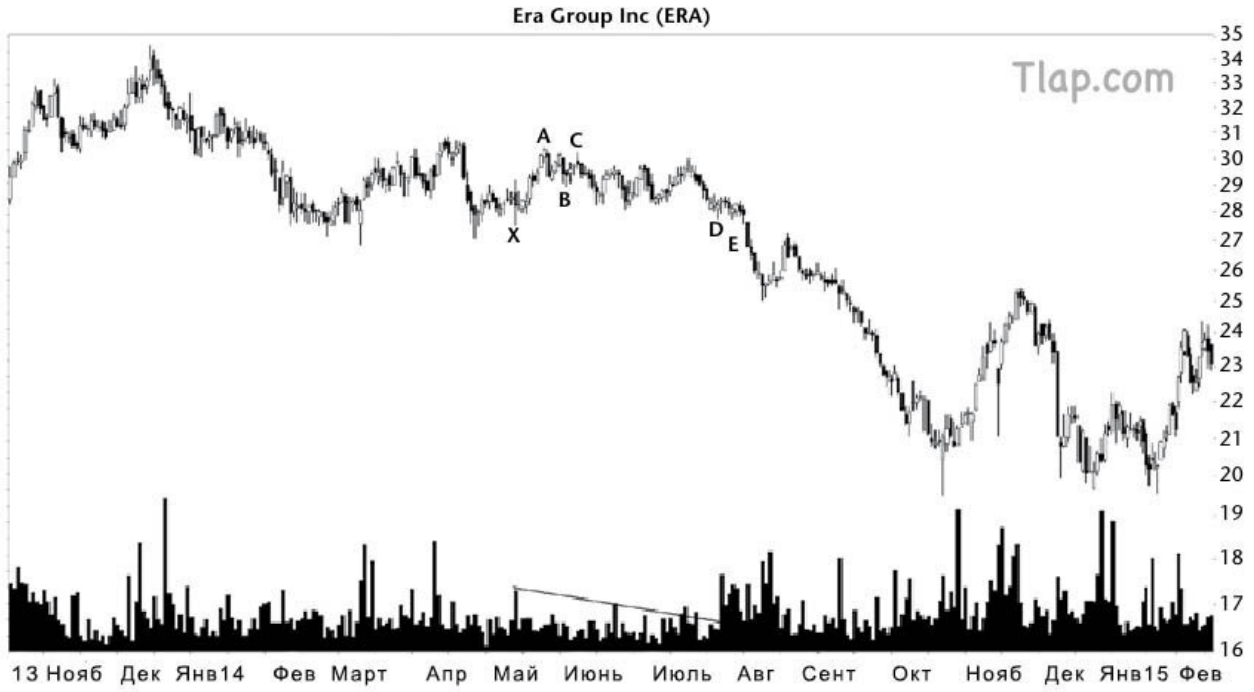


Рисунок 5.3. Эта бычья «летучая мышь» вовсе не приводит к движению вверх. Цена не разворачивается выше точки D и пробивает нижнюю границу паттерна сверху вниз.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 5.3. показан бычий паттерн «летучая мышь», который не смог привести к бычьему движению. Я показываю на графике пять разворотных точек XABCD. Это действительный бычий паттерн «летучая мышь», хотя он выглядит причудливо. Цена после точки D должна идти вверх, но этого не происходит. Она действительно формирует незначительный минимум, но это не приводит к какому-либо значимому откату цены данной акции.

Вместо того, чтобы развернуться вверх в точке D, цена акции продолжает снижаться, демонстрируя нисходящий пробой в точке E. После точки D цена продолжает снижаться (вместо того, чтобы разворачиваться вверх) – это является первым признаком несостоятельности паттерна.

Второй признак несостоятельности паттерна – когда цена действительно растет после точки D, но не поднимается высоко. Я считаю несостоятельным ценовое движение, значение которого составляет не более 5%. На рисунке 5.3. показан этот вид несрабатывания, потому что цена поднимается всего на 3% после

точки D.

Паттерны, которые не смогли обеспечить рост цены более чем на 5%, встречаются лишь в 10% случаев – это вызывает беспокойство, но данная цифра не является огромной.

Давайте рассмотрим статистику.

Таблица 5.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок
Найденное количество паттернов	259
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	10,2%
Среднее повышение цены после точки D	44,3%
Тенденция изменения объема	В 80% случаев нисходящая
Производительность при повышении/понижении объема	35% при повышении объема, 47% при понижении объема

Статистика

В таблице 5.2. приведены некоторые общие статистические данные по бычьим паттернам «летучая мышь».

Найденное количество паттернов. Этот сложный паттерн является редким, но это может быть результатом того, как я запрограммировал свой компьютер для его нахождения. Я добыл «летучих мышей» (как на бычьем, так и на медвежьем рынках) только на 260 акциях, несмотря на то, что мои поиски охватывали более 1300 акций. Данные паттерны были обнаружены в период с июля 1991 года по апрель 2019 года. Как я уже упоминал, этих паттернов было так мало, что я ограничил их представление только бычьими рынками.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, является мерой того, как часто цена после формирования паттернов не поднимается более чем на 5% (как было измерено от минимума в точке D). При таком высоком среднем росте (44,3%) можно ожидать низкий процент несрабатывания паттернов. И действительно, процент несрабатывания паттернов составляет всего лишь 10,2%.

Средний рост цены после точки D. Средний рост измеряется от

минимума в точке D. Его значение (44,3%) выше среднего роста цены (42,4%) у паттернов, не основанных на отношениях Фибоначчи.

Тенденция изменения объёма, производительность. Тренд изменения объёма, измеряемый от начала до конца паттерна с использованием линейной регрессии, в 80% случаев является нисходящим. Наилучшую производительность данный паттерн демонстрирует на нисходящем тренде (рост в среднем составляет 47%!).

Тем не менее, не позволяйте большой разнице (35% и 47%) между этими двумя значениями обмануть вас. Я обнаружил только 27 паттернов с восходящими трендами объёма, что, вероятно, и является причиной столь низкой производительности (35%). С увеличением количества паттернов разница между двумя значениями будет сокращаться.

Таблица 5.3.
Движение цены после завершения формирования паттерна

Описание	Бычий рынок
Как часто цена разворачивается в точке D?	91%
Как часто цена поднимается до точки A?	58%
Как часто цена поднимается до точки B?	86%
Как часто цена поднимается до точки C?	64%

Тактика торговли

Торгуете ли вы на колебаниях? Иными словами, являетесь ли вы свинг-трейдером? Если да, то представленная таблица как раз для вас. С помощью программного обеспечения вы сможете рассчитать, на какой цене должна появиться точка D для завершения формирования этого паттерна. Далее вы можете подождать, чтобы увидеть, появится ли она в этом месте.

Если да, то рассмотрите возможность покупки акции и прокатитесь на восходящем тренде её цены. Но как часто цена акции поднимается вверх после точки D и насколько высоко?

Это важные вопросы, ответы на которые хочет знать любой трейдер, торгующий на колебаниях. Вот что я выяснил.

В таблице 5.3. показано поведение цены после точки D.

Как часто цена разворачивается в точке D? Я обнаружил, что цена растёт в 91% случаев, что замечательно. Это очень впечатляет. Уверен, что свинг-трейдеры будут в восторге, когда я поделюсь с ними этой новостью.

Как часто цена повышается до...? Измеряя производительность с помощью другого метода, я проверил, как часто цена поднималась до уровней различных разворотных точек в этом паттерне.

Например, ближайшей к точке D является разворотная точка B. Я обнаружил, что цена поднималась к уровню точки B в 86% случаев. На уровне вершины паттерна находится точка A. Как часто цена поднималась к уровню точки A? Ответ: в 58% случаев.

Несмотря на то, что почти в половине паттернов «летучая мышь» цена достигала точки A, показывая средний рост цены в 44%, очевидно, что во многих паттернах «летучая мышь» цена существенно росла, преодолевая усилия мерзких людей, пытавшихся продавать.

Надеюсь, вы сможете использовать эти цифры в качестве руководства, которое поможет вам лучше торговать на этом паттерне, оценивая, насколько сильно может вырасти цена.

Глава 6
Паттерн «большая М»®

Краткий обзор

Внешний вид: два пика вблизи одной и той же цены образуют паттерн, напоминающий букву М.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	Краткосрочный медвежий разворот
Рейтинг производительности	8 из 36	10 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	14%	8%
Среднее снижение цены	17%	22%
Тенденция изменения объема	Падение	Падение
Откаты	67%	63%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	55%	58%
Также смотрите	Бычья «летучая мышь», «двойная вершина»	

Графический паттерн «большая М» представляет собой разновидность «двойной вершины», паттерна с двумя пиками и высокой левой стороной. В хорошо сформировавшихся паттернах правая сторона тоже будет высокой; таким образом, паттерн будет напоминать высокую букву М. Паттерн считается подтверждённым, когда цена закрывается ниже основания, находящегося между двумя пиками. На рисунке ниже я привожу пример данного паттерна.

«Большая М» пробивается только сверху вниз, но эти паттерны появляются как на бычьем, так и на медвежьем рынках. Среднее снижение цены – это примерно то значение ценового движения, которое вы ожидали бы от медвежьего графического паттерна; оно выше на медвежьих рынках, чем на бычьих. Тренд объёма от первого пика ко второму является нисходящим, но он не оказывает никакого влияния на производительность. Фанаты объёма, возможно, найдут этот показатель рандомным.

Рейтинг производительности для паттерна «большая М» является хорошим на бычьих рынках, но снижается на медвежьих, как показывает приведённая выше статистика. Давайте рассмотрим несколько примеров, чтобы увидеть, стоит ли нам включать данный паттерн в свой набор инструментов для торговли.

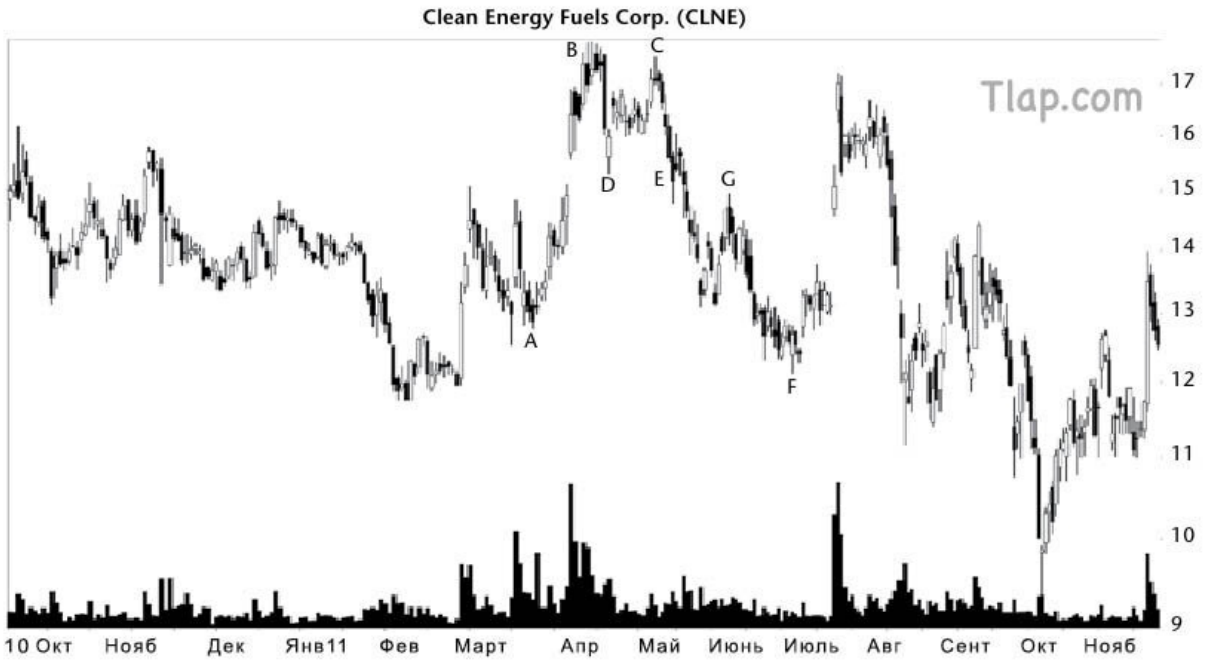


Рисунок 6.1. В данном паттерне «большая М» происходит рост цены до пика B и падение от пика C, после которого цена снижается до точки F, находящейся чуть ниже стартовой цены в точке A.

Обзор ценового движения

На рисунке 6.1. показан хороший пример графического паттерна «большая М». Цена начинает подниматься до первого пика в паттерне от стартовой цены в точке A. Считайте точку A стартовой площадкой, надеясь, что цена вернётся на эту площадку после завершения

формирования данного паттерна.

В идеально сформированном паттерне «большая М» ценовой тренд к первому пику является практически прямолинейным, цена обычно растёт довольно быстро и круто, как вы видите здесь на отрезке от точки A к пику B.

«Большая М» является паттерном с двумя пиками – B и C. Он похож по форме на «двойную вершину», за исключением наличия высоких сторон, как я уже упоминал. Между пиками имеет место рецессия в точке D – основание, к которому падает цена. Далее цена разворачивается и образует второй пик в точке C.

После второго пика цена падает и пробивает уровень основания, сформированного между двумя пиками, закрываясь ниже него. В данном примере это происходит в точке E. Акция продолжает падать, но затем снова восстанавливается до точки G. Здесь формируется откат, который часто восстанавливает цену акции до цены пробоя в среднем в течение 12 дней.

Откат не является обязательной составляющей «большой М». Он происходит примерно в двух третях случаев. Трейдеры должны знать об этом, чтобы не закрыть позицию преждевременно.

В хорошо отрабатывающем паттерне «большая М» цена падает после второго пика практически прямолинейно вниз к цене стартовой площадки, зеркально отражая рост цены до первого пика. Такое поведение представляет собой идеальную ситуацию, независимо от того, что происходит в реальной жизни. В данном примере цена акции падает ниже цены запуска, снижаясь до точки F. Однако во многих случаях цена опустится до уровня чуть выше цены запуска.

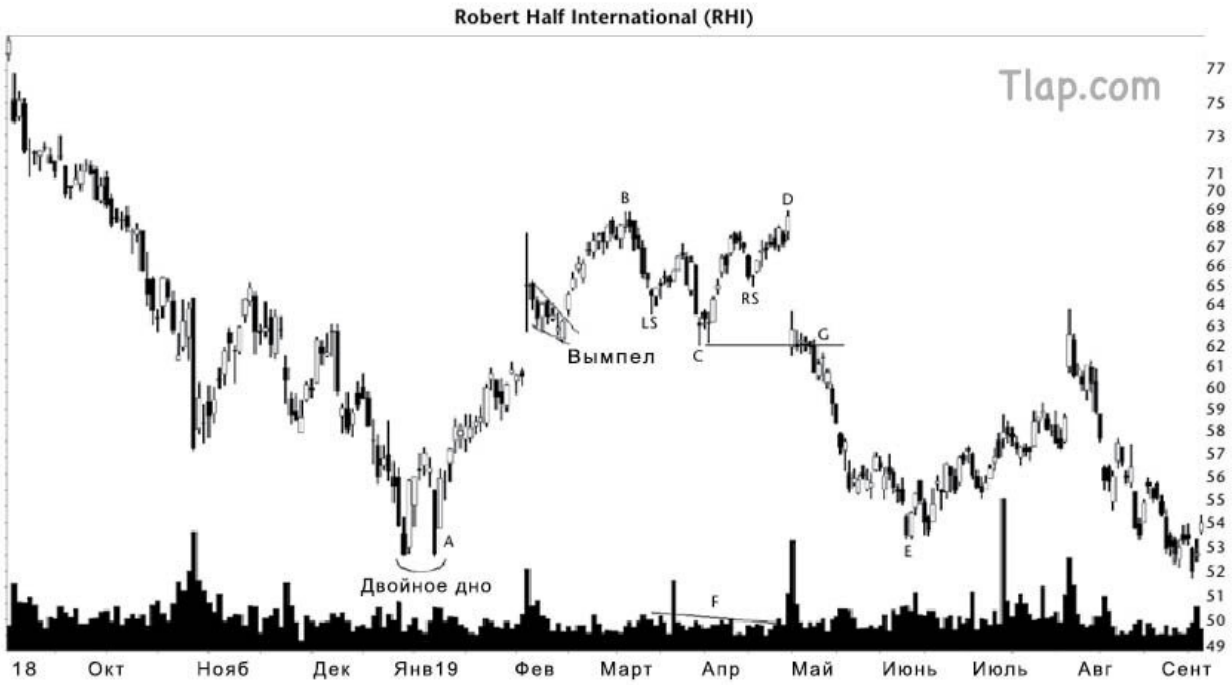


Рисунок 6.2. Данный паттерн «большая М» (BD) изо всех сил пытается найти основание между двумя пиками (на котором появляется паттерн «голова и плечи, дно»).

Таблица 6.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Два пика вблизи одной и той же цены образуют паттерн, напоминающий букву М. Тренд цены, приближающийся к первому пику, должен двигаться вверх с хорошим темпом и небольшим количеством пауз или вообще без них. Тем не менее, будьте гибкими.
Тренд	Цена поднимается до первой вершины, зачастую кратно высоте большой буквы М. Для получения рекомендаций см. текст.
Объём	В направлении от первого ко второму пику имеет место нисходящий тренд.
Направление пробоя, подтверждение	Нисходящий пробой. Пробой происходит, когда цена закрывается ниже уровня основания между двумя пиками. Это подтверждает действительность паттерна «большая М».
Продолжительность	Минимальное значение не установлено, но средняя продолжительность между двумя пиками составляет около месяца.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 6.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «большая М».

На рисунке 6.2. представлен ещё один пример «большой М» с вершинами в точках B и D. Цена начинает рост от точки A, стартовой цены (которая является вторым дном красиво сформированного двойного дна «Адам и Адам»). По пути образуется ценовой гэп (гэп истощения, потому что после гэпа цена консолидируется) как раз посередине первого пика, и формируется паттерн вымпел, после чего цена возобновляет подъём до точки B.

В поисках дна в точке C цена движется вверх и вниз. Основание между точками B и D выглядит как мутантный паттерн «голова и плечи, дно» (левое плечо – LS, правое плечо – RS и голова C между ними. Это не идеальный паттерн «голова и плечи», потому что два плеча не опускаются до одного ценового уровня).

После пика в точке D формируется более низкий ценовой гэп (отрывной гэп), после чего цена падает до точки E, которая расположена чуть выше стартовой цены (точки A). Обратите внимание, что в этом примере отрезок ценового движения от точки A к точке B аналогичен отрезку падения цены от точки D к точке E. Такое поведение случается редко, поэтому рассмотрим его как классический пример.

Внешний вид. Ищите два пика, которые приближаются к одной и той же цене. Эти два пика, скорее всего, не будут иметь одинаковую цену, но они должны быть близки по ценовому уровню. Используйте трезвый расчёт и проявляйте гибкость. Если правый пик выше левого, производительность паттерна улучшается, но только на процентный пункт. Как ни странно, производительность будет максимальной, если оба пика имеют одну и ту же цену.

Между двумя пиками цена образует основание. Я не устанавливал ограничения на то, насколько низко падает цена, скользя по основанию, но медиана высоты составляет около 12% на бычьих рынках.

После второго пика цена падает, но зачастую она не будет падать так же круто, как на подъёме к первому пику. В идеальных паттернах, как я уже упоминал, наклон подъёма к первому пику будет зеркально отражать наклон падения после второго пика. В реальной жизни, чтобы

опуститься со второго пика до абсолютного минимума, цене требуется в два раза больше времени, чем для подъёма от стартовой цены до первого пика.

Ценовой тренд. Ценовой тренд, приводящий к первому пику, должен быть необычно высоким, часто прямолинейным и иметь крутой подъём. Я измерил высоту от более высокой из двух вершин (D) до основания между этими двумя вершинами (точка C). Высота восходящего отрезка, ведущего к первому пику (от точки A до точки B), должна быть кратной высоте пика до основания (от точки C до точки D по крайней мере вдвое, но лучше втрое).

Объём. Чаще всего наблюдаются тенденции к снижению объёма от первого до второго пика. Тем не менее, не стоит игнорировать паттерн «большая M», если он имеет тенденцию к увеличению объёма. Объём не влияет на производительность. Мы увидим это позже в таблице 6.6.

Направление пробоя, подтверждение. Данный паттерн пробивается сверху вниз. Пробой происходит, когда цена закрывается ниже минимальной цены основания между двумя пиками. Я показываю пробой, где цена закрывается ниже линии G.

Нисходящий пробой подтверждает действительность графического паттерна «большая M». Если цена не пробивается сверху вниз, то паттерн «большая M» недействителен.

Продолжительность. Длина паттерна, измеряемая между пиками, варьирует приблизительно от недели и почти до года. (Я часто ограничиваю ширину паттерна максимум 6 месяцами, но самый длинный паттерн в данном каталоге имел продолжительность 254 дня. Уверен, что можно найти и более широкие паттерны, особенно если использовать недельный таймфрейм, хотя я предпочитаю дневной.)

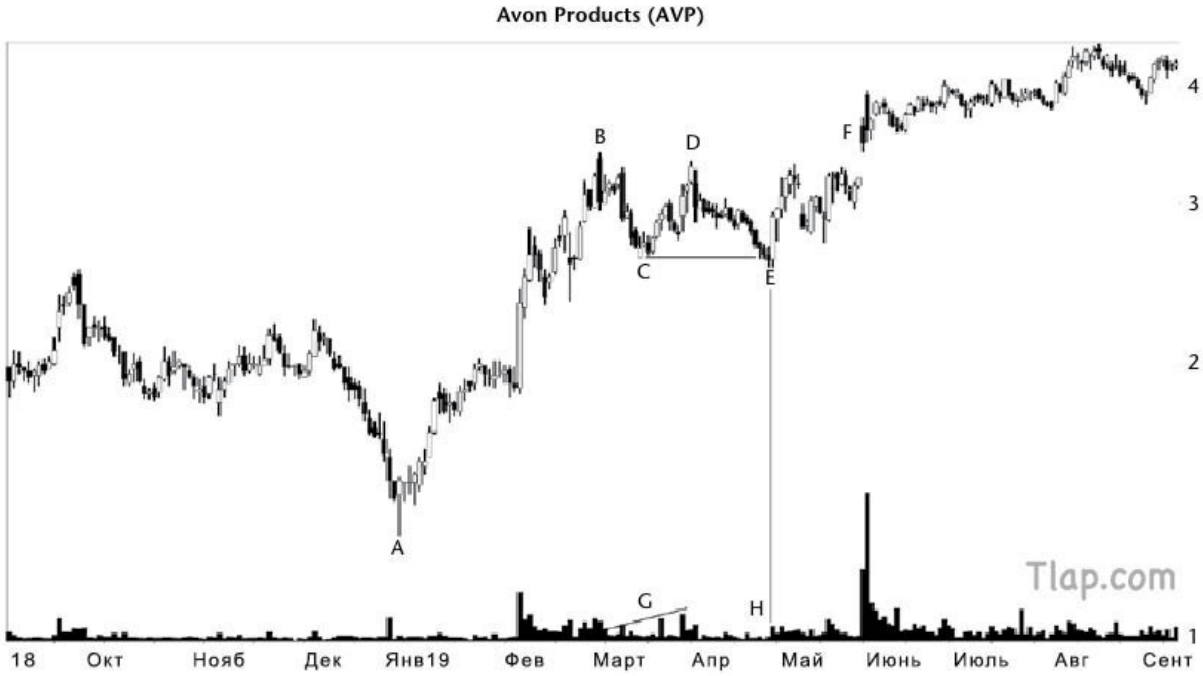


Рисунок 6.3. После нисходящего пробоя цена не падает более чем на 5%.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 6.3. показано, как выглядит несостоявшийся паттерн «большая М». В точке А цена начинает длинный подъём в направлении к пику В. Далее цена падает до точки С и восстанавливается до второго пика в точке D, что типично для паттерна «большая М». На рисунке 6.2. показано контрастное падение цены до точки С, а в основании данного паттерна формируется небрежный паттерн «голова и плечи, дно».

До сих пор этот графический паттерн выглядит идеально – как классический пример «большой М». Давайте посмотрим на тренд объёма (линия G). Он имеет восходящий наклон. Ой-ой-ой. Но тенденция к росту объёма в паттерне «большая М» не оказывает никакого влияния на производительность, так что на это можно не обращать особого внимания.

В точке Е цена пробивает уровень основания паттерна сверху вниз и закрывается ниже точки С, подтверждая графический паттерн «большая М» как действительный. Тем не менее, цена акции упирается в дно в точке Е.

Что произошло?

Трейдер, открывший короткую позицию по этой акции, станет жертвой, если быстро не закроет свою сделку. Цена выросла на 131% к тому моменту, когда произошёл переход прав собственности данной компании под контроль другой компании в январе 2020 года.

Обратите внимание на дневной объём в момент пробоя. Я нарисовал вертикальную линию от точки E, в которой произошёл пробой, до бара объёма в точке H. Да, в день пробоя объём был выше, но он был ниже среднего значения за последний месяц (по данным моего компьютера, который никогда не давал мне ложной информации, по крайней мере до сих пор). Статистика говорит, что объём в точке пробоя для «большой M» не способствует и не вредит производительности. Таким образом, поиск объёма является ещё одним скучным занятием, которое вовсе не является ключом к успеху.

После точки E цена растёт, демонстрируя несостоятельность данного паттерна в отношении нисходящего пробоя, когда она закрывается выше вершины паттерна в точке F (на отрывном гэпе). Это ещё один пример, когда медвежье давление на продажу было недостаточно высоким, чтобы преодолеть бычий спрос на покупку. Быки не покупали как сумасшедшие, но толкали цену вверх. Это очевидно из вялого объёма, окружающего пробой, но акция все равно поднялась.

Подобное несрабатывание данного паттерна (невозможность обеспечить существенное снижение в точке E) происходит в 14% случаев, и это один из примеров. Несостоятельность паттернов «большая M» происходит в 38% случаев, и этот показатель является ещё более тревожным.

Теперь давайте поговорим о цифрах.

Таблица 6.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	2090	569
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R, 0% C	100% R, 0% C
Среднее снижение цены	-17%	-22%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-2%	-11%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	59	40
Как часто меняется тренд?	в 32% случаев	в 51% случаев

Статистика

В таблице 6.2. показана общая статистика по паттерну «большая М». Обратите внимание, что в таблицах нет разделения на восходящие и нисходящие пробои. Это потому, что действительные паттерны «большая М» не имеют восходящих пробоев, по крайней мере в рамках данной совокупности.

Найденное количество паттернов. В период с середины 1991 года по сентябрь 2019 года я выполнил подсчёт паттернов «большая М» вручную в рамках поиска по более чем 1700 акций (я обнаружил паттерны «большая М» на 772 акциях). Я также автоматизировал их поиск и проверил каждый паттерн, чтобы убедиться, что все они соответствуют правилам, указанным в рекомендациях по распознаванию этого паттерна. Данный процесс помог мне достать из-под земли этих вонючих животных, одно из которых изображено на рисунке 6.3., где паттерн имеет хороший подъём на левой стороне, но мутантный спад на правой стороне.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Все паттерны выступали в роли разворотных, формируясь на восходящем тренде.

Среднее снижение цены. Как бычий, так и медвежий рынки демонстрируют показатели, которые превышают средние значения подобных показателей для всех других графических паттернов, но различие было не столь серьёзным, чтобы это могло как-то впечатлить.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Используя то же время удержания позиции от пробоя до абсолютного минимума, что и связано с паттерном «большая М», мы обнаруживаем, что цена после формирования паттерна «большая М» демонстрировала значительно бóльшее движение, чем на индексе S&P 500. Другими словами, можно увидеть, как общий рынок помог отдельным акциям отработать себя.

Количество дней до абсолютного минимума. Среднее время достижения абсолютного минимума составляет месяц для бычьих рынков и около трёх недель для медвежьих рынков. В таблице показан средний показатель, который выше как на бычьем, так и на медвежьем рынках.

Является ли это ловушкой для быстро падающих акций? Я проверил

скорость падения цен и обнаружил, что на медвежьих рынках скорость падения цен почти в два раза быстрее, чем на бычьих рынках.

Как часто меняется тренд? В качестве меры того, насколько хорошо работает данный графический паттерн (тренды), я подсчитал, сколько «больших М» приводят к падению цены более чем на 20% после пробоя. Суть данного мышления здесь состоит в том, что 20%-е ценовое движение представляет собой перелом тренда. Например, если рынок бычий, то падение цены на 20% делает рынок медвежьим. Я применил эту же меру к графическим паттернам.

Как видно из таблицы, бóльшее количество паттернов «большая М» приводит к падению цен более чем на 20% на медвежьих рынках по сравнению с бычьими. И это интуитивно понятно (это как осадка всех лодок после отступления прилива). Я считаю, что значения выше 50% вызывают опьянение.

Таблица 6.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	298, или 14%	46, или 8%
10	465, или 37%	81, или 22%
15	374, или 54%	84, или 37%
20	288, или 68%	70, или 49%
25	232, или 79%	85, или 64%
30	147, или 86%	58, или 75%
35	96, или 91%	41, или 82%
50	152, или 98%	79, или 96%
75	36, или 100%	24, или 100%
Более 75%	2, или 100%	1, или 100%

В таблице 6.3. показано, как возрастает процент несостоявшихся паттернов при небольших падениях цены после пробоя. Например, 298, или 14%, паттернов «большая М» на бычьих рынках не смогли обеспечить падение цены более чем на 5% после пробоя. Более трети (37%) паттернов не смогли обеспечить падение цены более чем на 10%. На медвежьих рынках этот паттерн работает лучше: только 37% паттернов не смогли обеспечить падение цены более чем на 15%.

С помощью этой таблицы можно определить вероятность продолжительного снижения цены. Хотите заработать на 50%-м ценовом движении после открытия короткой позиции по паттерну

«большая М»? Удачи вам в этом! Только 2% паттернов «большая М» на бычьих рынках демонстрируют такое падение цены (иными словами, 98% паттернов не демонстрируют такого падения цены).

Таблица 6.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% нисходящий пробой	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -17%, M-17%, H -16%	L -23%, M -22%, H -22%
Возникновение отката	67%	63%
Среднее время до начала отката к основанию	-7% за 6 дней	-10% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	12 дней	12 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-16%	-20%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-19%	-27%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	60%	55%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-17%	-23%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-16%	-22%
Средний размер гэпа	0,85 $	0,48 $

В таблице 6.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. Как я уже упоминал, если паттерн «большая М» пробивается снизу вверх, то он является недействительным. Действительные паттерны «большая М» пробиваются только сверху вниз.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Очевидно, что паттерн «большая М» может появляться в любом месте годового ценового диапазона. На бычьих рынках почти в половине случаев данные паттерны располагаются вблизи годового максимума. На медвежьих рынках пробой цены на этих паттернах чаще всего происходит в середине годового ценового диапазона.

Производительность паттернов в зависимости от их появления в рамках годового ценового диапазона не выявила статистически значимых различий.

Откаты. Откат цены происходит после нисходящего пробоя. По определению, цена в течение месяца должна вернуться к уровню цены пробоя. В таблице указано, что цена падает на 7-10% в течение 6 дней, а затем возвращается к цене пробоя в общей сложности в течение 12 дней.

Паттерны с откатами работают лучше, чем паттерны без откатов. Такое поведение характерно не только для паттернов «большая М» – мы также наблюдали его и в других видах графических паттернов. После завершения отката цена возобновляет падение в среднем в 55-60% случаев.

Гэпы. Гэпы в дни пробоев оказывают незначительное влияние на производительность. Обратите внимание, что размер гэпа на бычьих рынках почти в два раза превышает размер гэпа на медвежьих рынках. Хмм. Вот так сюрприз!

Я измерил медианные размеры гэпа (19 центов на бычьих рынках и 21 цент на медвежьих рынках) и использовал их как разницу между высокими и короткими гэпами. Я обнаружил, что на бычьих рынках при размерах гэпов выше их медианных значений цены падали в среднем на 19% после пробоя. Короткие же гэпы приводили к падению цены в среднем на 16% после пробоя.

На медвежьих рынках падение цены составляло соответственно 25% для высоких гэпов и 21% для коротких гэпов.

Таблица 6.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-18%	-23%
Производительность короткого паттерна	-16%	-22%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	12,4%	15,1%
Производительность узкого паттерна	-17%	-23%
Производительность широкого паттерна	-16%	-22%
Срединная ширина	26 дней	26 дней
Производительность коротких и узких паттернов	-16%	-22%
Производительность коротких и широких паттернов	-15%	-22%
Производительность высоких и широких паттернов	-18%	-22%
Производительность высоких и узких паттернов	-18%	-24%

В таблице 6.5. приведена статистика производительности паттернов «большая М» в зависимости от их размеров.

Высота. Как видно из статистики, независимо от состояния рынка (бычий или медвежий) высокие паттерны превосходят по производительности короткие, но ненамного. Чтобы вычислить этот показатель, измерьте высоту паттерна от самого высокого пика до самого низкого минимума основания между двумя пиками и разделите результат на цену самого низкого минимума основания. Если результат больше, чем процент, показанный в таблице, то ваш паттерн «большая М» является высоким.

Ширина. Ширина не приводит к какому-либо значимому улучшению производительности, хотя производительность узких паттернов немного лучше (но, вероятно, эта разница не является статистически значимой). Измерьте ширину паттерна от одного пика к другому и сравните её с медианным значением в 26 дней. Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является широким.

Комбинации высоты и ширины. Восходящие пробои показывают лучшую производительность, если «большая М» является высокой (независимо от ширины). Производительность высоких и узких паттернов выше на медвежьих рынках.

Таблица 6.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 67% случаев нисходящий	В 68% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-17%	-22%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-17%	-22%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-17%	-23%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-17%	-20%

В таблице 6.6. показано, что объём не играет ключевой роли в производительности паттерна «большая М».

Тренд изменения объёма. В среднем в каждых двух из трёх сделок объём имеет нисходящий тренд.

Растущий/падающий объём. Растущий или падающий тренд объёма (который измеряется в диапазоне между пиками с использованием линейной регрессии) не оказывает влияния на производительность паттернов «большая М».

Объём в день пробоя. Производительность после высокого объёма в день пробоя повышается только на медвежьих рынках. Высокий объём в день пробоя обычно приводит к лучшей производительности для других графических паттернов (хотя не только с нисходящими пробоями, поэтому странно, что паттерны «большая М» показывают иную статистику).

Таблица 6.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	2%	0%
Середина	16%	11%
Дно паттерна	70%	68%

В данной редакции я добавил новую таблицу 6.7.: как часто цена достигает уровня стоп-лосс.

Я разделил паттерн на три части: вершину, середину и дно. Вершину представляет верхний из двух пиков (пик в точке В на рисунке 6.3.). Дно

паттерна – это минимум основания между двумя пиками (точка C). Середина – это середина между вершиной и дном.

На бычьих рынках цена достигала вершины паттерна всего в 2% случаев на пути к абсолютному минимуму (после пробоя). Хотя на медвежьих рынках этот показатель равен 0%, на самом деле я нашёл два паттерна, где цена достигала вершины после пробоя.

Если вы хотите разместить стоп-лосс, то важно знать, что на бычьих рынках цена поднимется до середины паттерна в 16% случаев или восстановится (возможно, во время отката) до уровня дна паттерна в 70% случаев. Медвежьи рынки демонстрируют аналогичные показатели.

Таблица 6.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-18%
2000-е гг.	-15%
2010-е гг.	-16%
Несостоятельность	
1990-е гг.	13%
2000-е гг.	16%
2010-е гг.	14%

В таблице 6.8. я разбил даты пробоев на три десятилетия: в верхней части таблицы показана производительность, а в нижней части – несостоятельность паттернов. Поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, они не были включены в эту статистику.

Производительность с течением времени. 90-е годы показали лучшие результаты производительности паттернов «большая M», но вы не заметили бы этого, если бы не торговали на многих из них.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность паттернов имела примерно одинаковые темпы на протяжении всех изученных десятилетий, причём наибольшая несостоятельность паттернов отмечалась в 2000-х годах, а наименьшая – в 1990-х годах. Под «несостоятельными» подразумеваются паттерны, не достигающие

уровня безубыточности, то есть паттерны, которые не смогли обеспечить снижение цены более чем на 5%.

Таблица 6.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	693, или 38%	101, или 18%
Количество однократно несработавших паттернов	466, или 67%	57, или 56%
Количество двукратно несработавших паттернов	15, или 2%	3, или 3%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	212, или 31%	41, или 41%
Производительность для всех несработавших паттернов	38%	34%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	55%	55%
Производительность сработавших паттернов «большая W»	46%	30%

В таблице 6.9. показана производительность несработавших паттернов. Как вы помните, несработавший паттерн «большая М» происходит, когда цена пробивается вниз, но величина её падения составляет менее 10% (это произвольная сумма), после чего цена разворачивается и закрывается выше вершины паттерна «большая М» (выше верхнего из двух пиков). Новый восходящий пробой приводит к несостоятельности предыдущего нисходящего пробоя. Вслед за этим могут последовать многократные несрабатывания данного паттерна.

Количество несработавших паттернов. Поскольку количество образцов данного паттерна «большая М» было высоким, я обнаружил довольно много несработавших паттернов: от небольшого их количества на медвежьих рынках (18%) до более трети на бычьих рынках (38%). Это интуитивно понятно, поскольку медвежий тренд способствует снижению цены, аналогично движению баржи вниз по реке: возле берега уровень воды падает и поднимается вверх во время движения баржи. В детстве я боялся, что меня затянет под воду во время плавания или даже катания на каноэ (хотя баржа находилась далеко в середине реки, примерно в четверти мили от берега).

Частота несрабатывающих паттернов. Чаще всего происходили однократные и трёхкратные несрабатывания. Хотя вам может показаться странным, что двукратно несработавшие паттерны не находятся на втором месте по частоте, можете разделить со мной

данное замешательство. Я наблюдал эту тенденцию и в других видах паттернов и не могу объяснить, почему это происходит. Двукратное несрабатывание будет разворачивать цену вниз (то есть на первом несрабатывании цена идёт вверх, а на втором несрабатывании она разворачивается вниз) – возможно, это как-то объясняет данную ситуацию.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Одно-, двух-, трёх- или более кратное несрабатывание в совокупности приводит к росту цены на 38% после несостоявшихся нисходящих пробоев на бычьих рынках. Если говорить отдельно об однократном несрабатывании, то в таких паттернах мы видим рост цены в среднем на 55% на бычьих рынках (он измеряется от вершины «большой M» до абсолютного максимума). Это является хорошей прибылью, если вам удастся захватить бóльшую её часть.

Для оценки производительности несработавших паттернов «большая M» в качестве образца я использовал сработавшие обратные паттерны «большая W». Они тоже не демонстрируют ценовой производительности, как их несработавшие сестры.

Если вы найдете несработавший паттерн «большая M», можете открыть на нем позицию на покупку и молиться, чтобы это несрабатывание было однократным и цена продолжала расти в течение длительного времени. В случае однократного несрабатывания паттерна «большая M» цена растёт на 55% по сравнению со средним ростом цены на 46% в сработавших паттернах «большая W» (которые пробиваются снизу вверх). Результаты по медвежьему рынку приведены в таблице.

Таблица 6.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Измерьте высоту паттерна от цены минимума между двумя пиками до более высокого из двух пиков. Отнимите высоту от цены минимума между двумя пиками. Результатом является целевая цена. Игнорируйте результаты, если они находятся на уровне нуля или ниже. Более крупные процентные движения будут маловероятны. В нижней части таблицы показано, как часто работает правило измерения.
Размещение уровня стоп-лосс	Размещайте уровень стоп-лосс на свое усмотрение; в качестве рекомендаций используйте результаты, приведенные в таблице 6.7.
Торговля на откате	Ищите подлежащий уровень поддержки ниже основания паттерна. Цена может достигнуть уровня поддержки и вернуться к цене пробоя на откате. Будет ли это падение достаточно глубоким, чтобы заработать деньги, торгуя на откате?
Торговля на несработавших паттернах	Если ваш паттерн «большая М» не сработает, то вы можете рассмотреть возможность покупки акции и проехаться на восходящем ценовом тренде.
Советы	См. текст.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	80%	82%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	55%	58%
Процент достижения двойной высоты	26%	27%
Процент достижения тройной высоты	13%	15%
Возврат к стартовой цене	52%	59%

Тактика торговли

В таблице 6.10. представлена тактика торговли на паттерне «большая М».

Правило измерения, цели. Приведу пример того, как использовать правило измерения для паттернов «большая М» в торговле на образцах. Правило измерения даёт оценку того, насколько сильно цена упадёт после пробоя. Это правило не гарантирует, что цена достигнет цели.

В нижней части таблицы 6.10. показано, как часто цена падает до различных целевых значений высоты. Например, если при расчёте правила измерения использовать полную высоту на бычьих рынках, то цена падает до целевого значения в 55% случаев. Если использовать

половину высоты, то цена достигнет целевого значения почти в 80% случаев.

Предпочитаете жить в опасности? Как видно из таблицы, если в качестве цели использовать двойную и тройную высоту, то цена будет реже достигать этой цели. Медвежьи рынки демонстрируют похожие показатели, немного опережая своих коллег по бычьему рынку.

Если вы хотите купить акцию (открыть по ней длинную позицию), вы можете использовать цифры из правила измерения, чтобы определить вероятность падения акции до уровня половины, одной, двойной или тройной высоты паттерна ниже уровня пробоя. Просто помните, что на рынке может случиться всё что угодно. Ищите уровень поддержки, на котором цена акции может развернуться, и решайте, стоит ли её продавать сейчас, прежде чем она упадёт так далеко.

Ещё один способ торговать на паттерне «большая М» состоит в том, чтобы ждать, пока цена не найдёт уровень поддержки после пробоя. И рассмотрите вариант покупки, чтобы проехаться на восходящем ценовом тренде. Только не поведитесь на покупку акции во время отката. После завершения отката акция возобновляет падение в 55-60% случаев (см. таблицу 6.4.).

Возврат к стартовой цене. Я также рассчитал процент случаев, когда цена, достигая абсолютного минимума, падала ниже стартовой цены. Последняя строка таблицы показывает, что она достигала стартовой цены в почти половине случаев на бычьих рынках.

Одна из проблем, связанных с использованием этого метода, заключается в том, чтобы выяснить, где находится стартовая цена. Обычно это то же самое, что и начало тренда. Стартовая цена – это то место, где цена начинает серьёзно расти и формировать паттерн «большая М». На первых трёх рисунках этой главы стартовыми ценами являются точки A. На рисунке 6.4. – это точка B.

После того, как вы определите цель согласно правилу измерения, конвертируйте потенциальное снижение в процент от текущей цены. Например, если высота равна 10 $, а акция торгуется по цене 50 $, то это потенциальный 20%-й уровень падения цены (10/50 x 100%). В таблице 6.3. говорится, что на бычьих рынках паттерны «большая М» не могут привести к падению цены более чем на 20% примерно в двух третях (68%) случаев. Это говорит о том, что значительного снижения, вероятно, не произойдёт, но ваша сделка может быть исключением из

этого правила. Посмотрите таблицу 6.3. и проверьте.

Размещение уровня стоп-лосс. Чтобы помочь определить, где должен находиться уровень стоп-лосс, используйте таблицу 6.7. Если вы планируете продавать эту акцию, то обязательно используйте стоп-лосс.

После того, как вы разместите ордер стоп-лосс, определите, является ли потенциальный убыток достаточно большим, чтобы вы имели возможность пересмотреть расположение уровня стоп-лосс. Если вы не можете найти разумную величину убытка (8% или меньше), откажитесь от этой сделки. В скором времени появится ещё один паттерн «большая М». Я видел статистику их возникновения.

Торговля на откатах. Идею данного сетапа должны использовать только опытные трейдеры. Вы можете разместить ордер на продажу акции на цент ниже основания «большой М» и разместить ещё один ордер на продажу в нижней части отката. Таблица 6.4. поможет определить ваши шансы заработать деньги с помощью этой техники.

Более чем в двух из каждых трёх сделок (67% на бычьих рынках, исходя из таблицы 6.4.) паттерн «большая М» будет показывать откат после пробоя в течение месяца, обычно в течение первой недели.

Цена падает в среднем в течение 6 дней и возвращается к цене пробоя (или рядом с ней) в общей сложности за 12 дней. Падение цены от точки пробоя до минимума в основании отката составляет от 7% до 10% (для бычьего и медвежьего рынков соответственно). Если вы разместите короткую позицию по акции на цент ниже точки пробоя и разместите ещё один ордер на продажу для подстраховки на 5-7% ниже пробоя, вы можете поймать падение и получить прибыль.

Среднее снижение составляет от 6% (на бычьем рынке) до 8% (на медвежьем рынке) в течение 5 дней (для обоих рынков).

Торговля на несработавших паттернах. Ещё одним способом торговли на паттерне «большая М» является покупка акции на несработавшем паттерне. В однократно несработавшем паттерне после несостоявшегося нисходящего пробоя цена поднимется в среднем на 55%. Даже если вы захватите только половину этого движения, вы всё равно получите большую прибыль. Более подробную информацию см. в таблице 6.9. Хитрость состоит в том, чтобы выбрать сделки на однократно несработавших паттернах, поэтому ищите сверху уровень

сопротивления в пределах 10% от цены пробоя, который поможет подстраховать вашу акцию.

Советы. Я не открывал никаких сделок по паттернам «большая М», которыми мог бы поделиться с вами, потому что я не люблю продавать акции. Тем не менее, могу дать вам несколько советов, исходя из того, что я узнал, изучая эти паттерны на графиках.

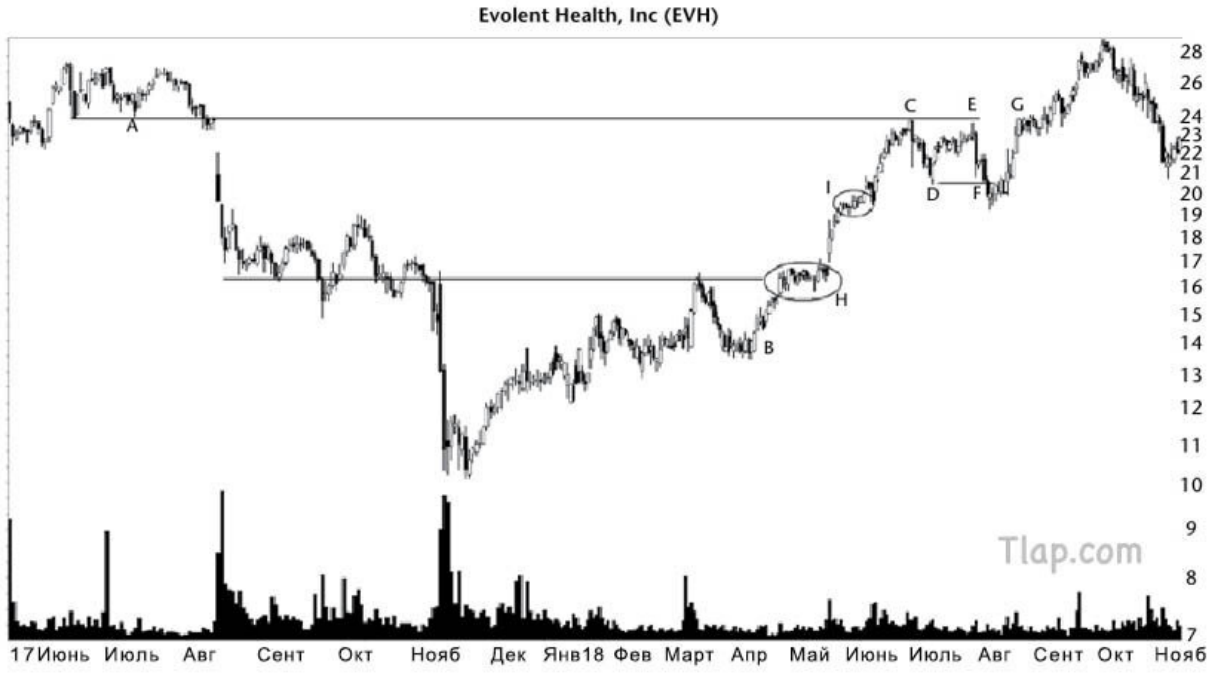


Рисунок 6.4. Открытие короткой позиции по данному паттерну «большая М» приводит к потере денег в этой сделке.

Посмотрите на рисунок 6.4., где образовался паттерн «большая М» с вершинами в точках C и E. Обратите внимание на узел поддержки, обведённый в точке I. Если бы я продавал эту акцию, то данный узел поддержки был бы моим первым уровнем, на котором я ожидал бы разворота данной акции.

Узлы не обязательно должны образовываться на полпути вверх от стартовой цены (но, как правило, они образуются примерно на полпути). Иными словами, он сформировался примерно на полпути вверх от точки B к точке C.

Вам следует искать 3-дневное (или более продолжительное) горизонтальное ценовое движение. Не свободное извивание цены, а плотное боковое движение с большим перекрытием свечей.

Консолидация в точке H является хорошим примером того, что следует искать, но обычно она короче той, которая показана в данном примере. Это хороший пример. Через две недели слева от точки B сформировался третий пример того, что нужно искать (это и есть то горизонтальное движение, которое вы ищете на отрезке BC). Иногда его ширина составляет всего лишь 3 или 4 дня, но этого достаточно, чтобы в дальнейшем он послужил уровнем поддержки.

Узел поддержки должен быть первым узлом, находящимся ниже цены подтверждения. В данном примере ценой подтверждения паттерна «большая M» является точка D. Обратите внимание, что цена падает до точки F и находит поддержку на уровне точки I. В качестве целевой цены выберите самую высокую цену в данном узле. В главе 1 приведён хороший обучающий материал по узлам; перечитайте её, если вам необходимо освежить в памяти эту информацию.

Вот ещё один сценарий. Как вы видите, цена движется вверх от точки B до точки C. Однако ближайший узел поддержки находится ниже цены предыдущего пика (если посмотреть на график год или два назад). Этот предыдущий пик будет выступать в качестве уровня поддержки, и цена акции, дойдя до него, скорее всего, развернётся. Другими словами, когда цена падает, она сначала находит поддержку на предыдущем пике, и если бы она продолжала падать, она бы затем нашла поддержку на уровне узла, сформировавшегося на протяжении отрезка BC. Моей целью был бы максимум этого пика.

В другом сценарии вы увидите ценовое подтверждение паттерна «большая M», а затем разворот. Цена поднимается на несколько процентов (до 4% или около того) выше вершины «большой M», а затем разворачивается. Обычно происходит сильное нисходящее движение.

Это похоже на то, как трейдеры подталкивают цену акции вверх, чтобы у других трейдеров, разместивших короткие позиции, сработали ордера стоп-лосс, и как только их позиции закрываются по стопам, они съезжают по ценовому тренду вниз, снимая сливки.

То, что я описываю, является примером двукратного несрабатывания паттерна «большая M». Это выглядит мерзко для трейдеров, которые открывают короткие позиции, ведь, по сути, они делают всё правильно. Как мы действуем в данном сценарии? Цена закрывается над вершиной паттерна «большая M», демонстрируя несостоявшийся нисходящий пробой, а затем меняет своё направление и движется вниз. Именно в это время и следует открывать короткую позицию.

Наконец, в ряде случаев я наблюдал большой гэп на открытии, когда цена поднималась до паттерна «большая М» (во время подъёма на отрезке ВС). Верхняя граница этих гэпов поддерживала нисходящее ценовое движение, поэтому эти уровни являются хорошей целевой ценой.

Таблица 6.11.
Особые характеристики

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность более высокого левого пика	16%	22%
Производительность более высокого правого пика	17%	22%
Производиельность равных по высоте пиков	18%	19%
Медиана роста от стартовой цены до левого пика	27	23
Медиана падения цены от правого пика до абсолютного минимума	49	40

В таблице 6.11. представлена информация, которую я упоминал ранее, но решил свести в отдельную таблицу.

Производительность при наличии более высокого пика. Я оценил производительность, исходя из того, какой пик «большой М» был выше другого (и при равных пиках). На бычьих рынках более высокий правый пик предполагает лучшую производительность. Догадываюсь, что более низкий правый пик указывает на слабую ситуацию, но, возможно, более высокий пик означает, что цена может упасть и дальше.

Время до падения. Я измерил медиану времени подъёма от стартовой цены до первого пика и сравнил её со временем падения цены от правого пика до абсолютного минимума. Данное соотношение времени составило примерно два к одному. Таким образом, вы можете измерить время от старта движения до первого пика и удвоить его – вы получите оценку того, как долго вам нужно будет оставаться в сделке, чтобы достичь абсолютного минимума. Думаю, это будет не так просто, но, по крайней мере, у вас будет некая оценка.

Глава 7
Паттерн «большая W»

Краткий обзор

Внешний вид: цена формирует двойное дно по той же цене или очень близко друг к другу с необычно высокой левой стороной, данный паттерн зачастую выглядит как большая буква W.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	Долгосрочный бычий разворот	Краткосрочный бычий разворот
Рейтинг производительности	11 из 39	8 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	9%	9%
Средний рост цены	46%	30%
Тренд изменения объёма	Падение	Падение
Коррекции	64%	66%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	74%	55%
Также смотрите	Медвежий паттерн «летучая мышь», «двойное дно» (все разновидности)	

Паттерн «большая W» является не более чем «двойным дном» с высокой левой стороной. Он может иметь и высокую правую сторону, но это зависит от того, насколько хорошо сработает акция после восходящего пробоя. Если цена не пробивает паттерн снизу вверх, то такой паттерн «большая W» является недействительным. Рекомендации по распознаванию данного паттерна мы рассмотрим позже.

Представленный выше краткий обзор охватывает важные показатели производительности паттерна «большая W». Например, процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, составляет 9% – это довольно хороший показатель (данная цифра является относительно небольшой по сравнению с другими видами графических паттернов). Средний рост цены в идеальных сделках составляет 46% (на бычьем рынке), что тоже является хорошим показателем, отсюда и рейтинг производительности 11 место (где 1 – это самый лучший рейтинг). На медвежьих рынках рост цены составляет 30%, что занимает в рейтинге 8 место из 20 (где 1 – это самый лучший рейтинг).

Если в расчёте правила измерения вы используете полную высоту паттерна, то цена достигнет этой цели в 55-74% случаев (на медвежьем и бычьем рынках соответственно).

Давайте рассмотрим примеры паттернов «большая W».

Рисунок 7.1. После формирования паттерна «большая W» цена растет, но не очень высоко.

Обзор ценового движения

На рисунке 7.1. показано, как выглядит паттерн «большая W». Паттерн имеет первое дно в точке B, второе дно в точке D и вершину в точке C между ними. Данный паттерн подтверждается как действительный,

когда цена закрывается над максимумом вершины.

Левая часть паттерна начинается от точки A, которую я называю стартовой ценой. Цена акции падает по прямой линии вниз до первого дна «большой W».

После того, как «большая W» образует второе дно, цена восстанавливается. В этом примере цена акции быстрым темпом поднимается вверх от минимума в точке D до точки E, которая всё равно находится ещё далеко от стартовой цены (точки A). После точки E акция принимает вид скоростного катера, тянущего за собой воднолыжника. Катер с большим усилием вытягивает лыжника на вершину (в точке E), а затем скользит по поверхности (по пути к точке F). Вполне возможно, что цена акции восстановится и сформирует новый абсолютный максимум, поэтому точка F является ориентировочным максимумом, пока не появится больше данных.

В данном примере объём (линия G) имеет U-образную форму, а в точке D происходит резкий всплеск объёма. В промежутке между двумя основаниями линейная регрессия демонстрирует восходящий тренд объёма, поэтому на графике объёма я нарисовал линию G, имеющую наклон вверх. Для паттернов «большая W» тренд объёма чаще всего нисходящий.

Таблица 7.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Цена формирует двойное дно по той же цене или вблизи неё с необычно высокой левой стороной. Хорошо сформированный паттерн должен напоминать вам большую букву W (если цена с правой стороны поднимется, чтобы соответствовать длине левой).
Ценовой тренд	Нисходящий в направлении к первому дну. Ищите длинное крутое падение, пока высота паттерна (расстояние от более низкого из двух оснований до пика между ними) не будет над вершиной паттерна. См. текст.
Объём	В большинстве случаев объём снижается, но не игнорируйте паттерн «большая W», если он формируется на растущем тренде объёма.
Направление пробоя, подтверждение	Чтобы произошел пробой, цена должна закрыться выше уровня пика между двумя основаниями – это будет подтверждением действительности данного паттерна. Без восходящего пробоя ваш паттерн «большая W» будет недействительным.
Продолжительность	Минимальной продолжительности нет, а самый длинный паттерн, который я изучал, имеет ширину около 9 месяцев.

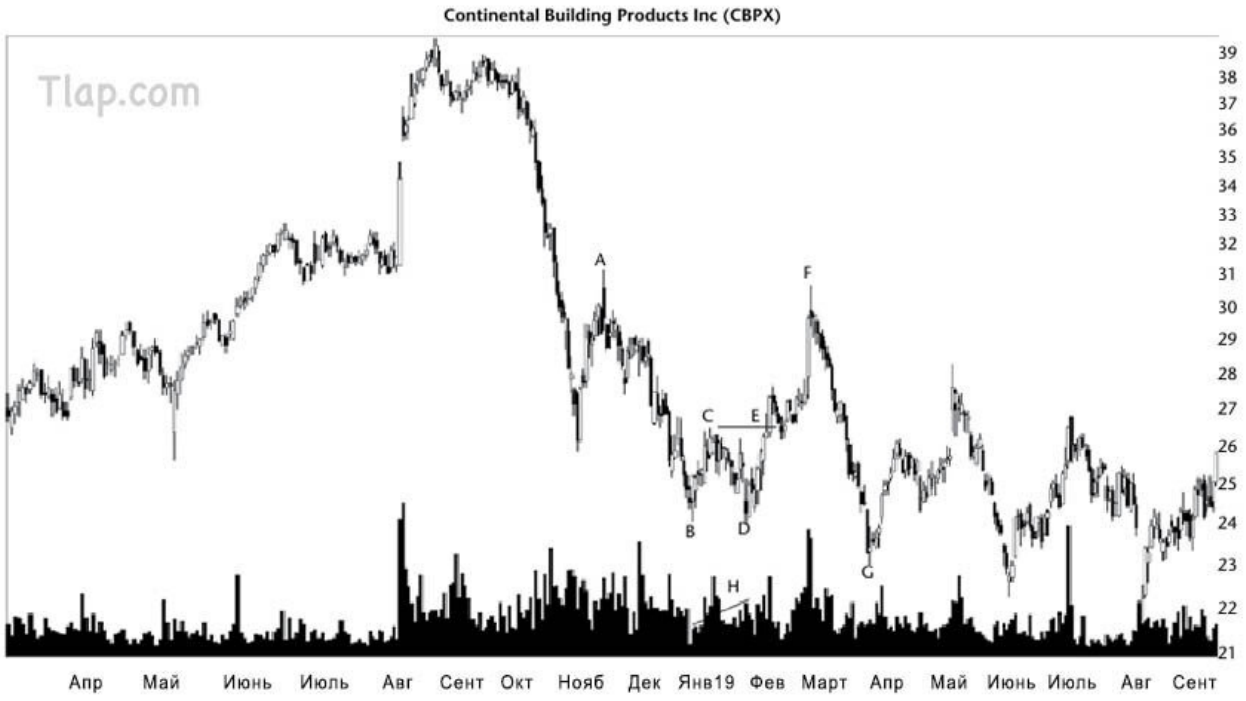


Рисунок 7.2. Цена в точке F почти возвращается к стартовой цене в точке A.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 7.1. показаны рекомендации по распознаванию паттерна «большая W», для получения подробной информации см. рисунок 7.2.

Внешний вид. «Большая W» представляет собой форму двойного дна с высокой левой стороной, и если этот паттерн срабатывает, как это и должно быть, то появляется и высокая правая сторона. Два минимума в основании должны быть вблизи одной и той же цены (используйте свои лучшие соображения в отношении того, насколько близко по цене должны находиться минимумы друг от друга). Обычно ценовая разница между минимумами невелика (медиана составляет 14 центов).

Ценовой тренд. Нисходящий тренд от точки A до точки B представляет собой резкое падение, как это видно на рисунке. Следует избегать паттернов, которые демонстрируют ценовой изгиб или даже боковое движение, когда падение приближается к точке B. Если цене требуется достаточно длительное время для достижения первого дна, то такой графический паттерн, вероятно, является «двойным дном» (см. один из вариантов «Адама и Евы»).

Прикиньте на глаз высоту от центрального пика между двумя основаниями до более низкого минимума из них. Затем убедитесь, что левая сторона паттерна находится выше по меньшей мере на значение этой высоты над центральным пиком.

Например, высотой паттерна «большая W» является разница между максимумом в точке C и минимумом в точке B. Левая сторона должна быть выше точки C по меньшей мере на значение этой высоты. В этом случае нисходящий тренд начинается от точки A, которая значительно выше точки C, поэтому нисходящий тренд от точки A до точки B является достаточно высоким. Именно высокая левая сторона является характерным отличием паттернов «большая W» от паттернов «двойное дно». «Большая W» является разновидностью «двойного дна», но лишь немногие паттерны «двойное дно» являются «большими W». Надеюсь, это понятно.

Объём. Не игнорируйте паттерн «большая W», если он формируется на растущем тренде объёма. Тем не менее, в большинстве случаев в диапазоне между двумя минимумами от B до D вы увидите нисходящий тренд объёма. Линейная регрессия на паттерне «большая W», представленном на рисунке, говорит о восходящем наклоне объёма. Визуально это незаметно, тем не менее, цифры говорят об обратном. Я показываю восходящий тренд в точке H.

Направление пробоя, подтверждение. В паттерне «большая W» цена всегда пробивается снизу вверх. Если это не так, значит, ваш паттерн

не подтвердил себя как «большая W». Пробой происходит, когда цена закрывается выше уровня пика между двумя основаниями. На рисунке 7.2. пробой происходит в точке E, уровень которого я показываю горизонтальной линией в ценовой зоне поблизости точки C.

Цена подтверждает паттерн «большая W» как действительный графический паттерн, когда она закрывается выше точки C. Опять же, если у вас нет подтверждения, то ваш паттерн «большая W» не является действительным.

Продолжительность. Я не устанавливал минимальную или максимальную ширину между двумя основаниями. Ширина паттерна варьировала от 4 дней (очень узкие) до 260 дней. Я смотрел на 4-дневный паттерн, и он выглядел прекрасно.

Рисунок 7.3. Цена не пробивает вверх данный паттерн «большая W» после его формирования.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 7.3. показано, как выглядит несостоятельный паттерн «большая W». В точках ACB, где A и B – донья, а C – вершина между доньями, сформировался паттерн «большая W». Цена падает от точки H, показывая длинное и крутое нисходящее движение до первого дна. Действительность паттерна подтверждается в точке D, где цена закрывается над горизонтальной линией, проведённой через максимум

в точке C.

Цена резко повышается в точке E, но торговый день закрывается вблизи минимума ценового бара в точке F. Цена закрытия этого бара находится ниже более низкого из двух доньев (в точке A). Пробой данного паттерна «большая W» был снизу вверх (в точке D), но цена развернулась и закрылась ниже дна «большой W», нивелируя восходящий пробой.

Объём (линия G) в этом примере имеет наклон вверх от точки A до точки B. В таблице 7.6. указано, что объём имеет нисходящий наклон в среднем в 69% случаев, тем не менее, все три паттерна, представленные выше, имеют восходящий тренд объёма.

Почему цена в этом паттерне «большая W» не смогла вернуться к стартовой цене (в точке H) – к точке, где начался длинный нисходящий тренд, приведший к минимуму в точке A?

Можно только строить догадки. Я проверил в Интернете наличие новостей в момент ценового движения в рамках бара EF и обнаружил, что перед открытием рынка компания опубликовала отчёт о прибыли за второй квартал. Видимо, держатели этой акции не смогли определиться, как реагировать на эту новость. В течение дня цена поднялась до точки E (возможно, на новости о том, что компания уладила патентный спор). Как только цена упала ниже дна в точке B, это могло спровоцировать срабатывание стопов, что ещё больше поспособствовало падению цены до точки F. В этом случае, как представляется, публикация отчёта о доходах помешала паттерну «большая W» исполнить своё обещание подняться до уровня точки H.

Таблица 7.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	2172	514
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R, 0% C	100% R, 0% C
Средний рост цены	46%	30%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%	1%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	213	83
Как часто меняется тренд?	62%	47%

Статистика

В таблице 7.2. показана общая статистика по паттерну «большая W».

Найденное количество паттернов. Большинство паттернов я находил вручную на протяжении многих лет, но автоматизировал их поиск, чтобы выделить паттерны «большая W», которые я мог пропустить (как показано на рисунке 7.3.). Я проверил каждый из них, чтобы убедиться, что это был действительный паттерн. Я обнаружил почти 2700 паттернов «большая W» на 765 акциях, используя данные с июля 1991 года по сентябрь 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). «Большая W» является разворотным паттерном. Цена начинает формировать паттерн сверху (спускаясь вниз) и после выхода из него поднимается вверх, разворачивая нисходящий тренд, имевший место на входе в паттерн.

Средний рост цены. Средний рост цены является приличным на бычьих рынках, при этом средняя прибыль составляет 46%. Это, если вы торгуете им идеально, более 2000 раз. Ваши сделки могут давать лучшие или худшие результаты, чем приведённые мной в таблице. Как и следовало ожидать, на медвежьих рынках восходящие пробои приводят к меньшему росту цены, чем на бычьих рынках.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Я измерял производительность индекса S&P 500 от даты пробоя паттерна «большая W» до абсолютного максимума. В таблице показан результат, который уступает производительности паттерна «большая W». Не уверен, что данное сравнение является справедливым. Это, вероятно, похоже на сравнение времени забега двух марафонцев, один из которых профессионал, а другой – любитель. Профессиональный бегун покажет лучшее время, чем тот, кто пройдёт 26 миль пешком.

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума. Чтобы подняться на 46% на бычьих рынках, цене требуется время, около 7 месяцев. На медвежьих рынках рост цены занимает меньше времени (около 3 месяцев), но это потому, что среднее значение роста тоже является меньшим (30%). Тем не менее, проверка цифр говорит о том, что скорость на медвежьих рынках выше, чем на бычьих, даже когда на медвежьих рынках тенденция к росту цен идёт против течения. Скорость ценового движения на медвежьих рынках почти в два раза выше, чем на бычьих. Возможно, это связано с отсутствием установленного ограничения скорости.

Как часто меняется тренд? Я посчитал, сколько паттернов «большая

W» приводят к росту цены после пробоя более чем на 20%, и должен сказать, что бычий рынок показывает потрясающее число (шестое и восьмое место для бычьего и медвежьего рынков соответственно).

Паттерны «большая W» на медвежьих рынках тоже демонстрируют хорошие показатели, но не настолько хорошие, как на бычьих. Это, конечно, и ожидается (с приливом поднимаются все лодки на бычьих рынках, однако на медвежьих рынках производительность после восходящих пробоев снижается).

Таблица 7.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	201, или 9%	48, или 9%
10	229, или 20%	85, или 26%
15	206, или 29%	82, или 42%
20	185, или 38%	57, или 53%
25	177, или 46%	45, или 62%
30	141, или 52%	36, или 69%
35	144, или 59%	32, или 75%
50	296, или 73%	45, или 84%
75	248, или 84%	44, или 92%
Более 75%	346, или 100%	40, или 100%

В таблице 7.3. показан кумулятивный процент несостоявшихся паттернов «большая W». Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, составляет 9%. Это означает, что 9% паттернов «большая W» не обеспечивают роста цены более чем на 5% после пробоя.

Посмотрите, как растёт процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. На бычьих рынках 20% паттернов не обеспечивают роста цены более чем на 10%.

Хотите получить прибыль в 50% ваших сделок? Тогда в 73% случаев на бычьих рынках вы получите убыток (т.е. на одну прибыльную позицию у вас будут приходиться три убыточные, и это при условии, что вы будете торговать на нем идеально). На медвежьих рынках результаты ещё хуже: 84% паттернов не обеспечивают роста цены более чем на 50%.

Ставьте реалистичные цели и осознавайте, что вы должны больше зарабатывать в прибыльных сделках, чтобы компенсировать

убыточные. Торговля тоже помогает... (это шутка, но улучшение техники торговли часто приводит к получению бóльшей прибыли).

Таблица 7.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L48%, M46%, H42%	L31%, M29%, H28%
Возникновение коррекций	64%	66%
Среднее время до начала коррекции к пикам	8% за 6 дней	11% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	45%	27%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	48%	34%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	76%	60%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	47%	39%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	46%	28%
Средний размер гэпа	0,38 $	0,47 $

В таблице 7.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. Все паттерны «большая W» пробиваются снизу вверх. В противном случае эти паттерны «большая W» являются недействительными.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Я отсортировал паттерны по цене пробоя и проверил их производительность в рамках трёх диапазонов.

Наилучшая производительность как для бычьего, так и для медвежьего рынков достигается у паттернов «большая W», расположенных вблизи годового минимума. Наихудшая производительность достигается у паттернов, расположенных вблизи годового максимума. Это говорит о том, что донный лов (покупка на дне с последующей продажей на вершине) для паттернов «большая W» работает лучше, чем импульсная торговля (покупка на максимуме с последующей продажей по более высокой цене).

Коррекции. Коррекция происходит после восходящего пробоя графического паттерна, когда цена вначале растёт, но затем возвращается к цене пробоя в течение 30 дней. Зачастую после этого цена возобновляет рост. На рисунке 7.1., например, цена достигает пика в точке E, после чего делает коррекцию, возвращаясь к цене пробоя. На рисунке 7.2. также показана коррекция после точки E.

Коррекции происходят примерно в двух третях случаев. В среднем цена достигает максимума через 6 дней после повышения на 8-11%, после чего начинает движение в обратном направлении к цене пробоя (или приблизительно к этому уровню); среднее время до завершения коррекции составляет 12 дней.

Обратите внимание, что рост цены будет выше при отсутствии коррекции. Такое поведение характерно и для других видов графических паттернов. Как можно определить, произойдёт ли коррекция? Ищите вблизи ценового движения сверху уровень сопротивления, например, предыдущие пики, круглые числа (10, 20, 30 и так далее) или боковое ценовое движение между ценой пробоя и ценой, превышающей её примерно на 10%. Если вы найдёте такой уровень, то ожидайте коррекции. В своей торговле я всегда ожидаю, что произойдёт коррекция, и стараюсь оставаться в стороне, когда её не происходит.

В подавляющем большинстве случаев, от 60% (на медвежьем рынке) до 76% (на бычьем рынке), цена возобновит восходящее движение после завершения коррекции. Вы можете просто разместить ордер buy stop на цент выше цены пробоя и получить идеальную сделку: достаточно лишь увидеть коррекцию и открыть сделку по более низкой цене. Иногда цена акции падает ниже более низкого основания паттерна, и у вас срабатывают стопы. Затем цена акции восстанавливается и стремительно поднимается вверх, но вы уже вне рынка. К счастью, такое поведение является редким для паттернов «большая W» (см. таблицу 7.9., в которой говорится, что это происходит в 20% случаев или реже).

Прежде чем открывать сделку, дождитесь завершения коррекции. Однако, если вы просто будете ждать коррекцию, вы можете упустить свои инвестиционные возможности, ибо коррекции может и не произойти (то есть вы будете жалеть о том, что пытались улучшить свою производительность).

Гэпы. Гэпы в день пробоя подталкивают цену выше – иными словами, при появлении гэпа производительность улучшается. Однако на бычьих рынках дополнительного толчка, вероятно, будет недостаточно, чтобы пробудить вас от крепкого сна. На медвежьих рынках гэп больше похож на встряску.

Как можно узнать заранее, покажет ли цена с гэпом более высокое движение? Без понятия. Тем не менее, я измерил производительность от цены открытия следующего дня после гэпа до абсолютного максимума. Таким образом, если вы видите гэп, вы можете купить данную акцию и, возможно, заработать дополнительную прибыль, что улучшит вашу производительность.

Таблица 7.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	48%	31%
Производительность короткого паттерна	44%	29%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	11,9%	16,2%
Производительность узкого паттерна	45%	30%
Производительность широкого паттерна	47%	30%
Медианное значение ширины	23 дня	21 день
Производительность коротких и узких паттернов	44%	30%
Производительность коротких и широких паттернов	44%	26%
Производительность высоких и широких паттернов	49%	32%
Производительность высоких и узких паттернов	48%	29%

В таблице 7.5. показана статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны «большая W» работают лучше, чем короткие. Чтобы использовать это заключение, измерьте высоту паттерна «большая W» от пика между двумя доньями до самого нижнего из двух доньев и разделите полученный результат на цену пробоя (цену пика между двумя доньями). Если полученное значение будет больше, чем представленное в таблице, то ваш паттерн является высоким.

Ширина. На медвежьих рынках разница в производительности отсутствует, но на бычьих рынках широкие паттерны показывают немного лучшую производительность, чем узкие. Медианное значение

ширины как узких, так и широких паттернов составляет около 3 недель (см. таблицу). Шириной паттерна является временно́й интервал между двумя доньями.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и широкие паттерны демонстрируют лучшую производительность, чем другие комбинации высоты и ширины. Вероятно, вам стоит избегать коротких паттернов (будь то узкие или широкие). Они плохо отрабатывают на бычьих рынках и показывают не очень хорошую производительность на медвежьих рынках.

Таблица 7.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 69% случаев нисходящий	В 74% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	45%	25%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	47%	31%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	46%	33%
Производительность на низком объёме в день пробоя	46%	24%

В таблице 7.6. приведена статистика производительности паттернов «большая W» в зависимости от объёма.

Тренд изменения объёма. В большинстве случаев объём имеет нисходящий тренд, который измеряется с помощью линейной регрессии между двумя нижними основаниями паттерна «большая W», включая значения объёма на них самих. Как я уже говорил ранее, не игнорируйте паттерн «большая W» только потому, что он имеет необычный тренд объёма. Помните, что тренд – это ваш друг.

Растущий/падающий объём. Паттерны с падающим объёмом, который измеряется в диапазоне между двумя основаниями «большой W», хорошо работают как на бычьем, так и на медвежьем рынках. Медвежий рынок показывает наибольшую разницу между этими двумя значениями (31% в сравнении с 25%). Число 25% приходится на 136 образцов, поэтому включение в статистику дополнительных образцов, скорее всего, сузит этот разрыв.

Объём в день пробоя. На бычьих рынках отсутствует разница в

производительности, однако на медвежьих рынках высокий объём в день пробоя способствует повышению производительности. Эта разница кажется необычно большой, так что включение в статистику дополнительных образцов, вероятно, сузит данный разброс.

Таблица 7.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	73%	75%
Середина	20%	13%
Дно паттерна	2%	1%

Таблица 7.7. – одна из моих любимых таблиц, потому что именно эта торговая информация может окупить цену данной книги.

Как часто пробиваются уровни стоп-лосс? Если размещать ордер стоп-лосс на уровне пика между двумя доньями, то цена будет касаться его (после совершения пробоя на пути к абсолютному максимуму) в более чем 70% случаев. Если переместить стоп-лосс немного ниже, до середины высоты «большой W» (которая измеряется от пика до самого низкого основания), то стоп-лосс будет срабатывать реже, в 13-20% случаев. Если же размещать его чуть ниже обоих оснований, то он вряд ли сработает вообще.

Безопасное место для размещения ордера стоп-лосс будет ниже основания «большой W», но такое большое расстояние между стопом и ценой покупки может повлечь за собой большие потенциальные потери. Слухи твердят истину: правильное размещение уровня стоп-лосс – это искусство, которое нужно освоить, чтобы стать успешным трейдером.

Как только вы решите, где будете размещать стоп-лосс, конвертируйте потенциальный убыток в процент от текущей цены. Если результат будет слишком велик, то ваш стоп-лосс находится слишком далеко от текущей цены. В этом случае вам следует либо сместить уровень стоп-лосс, либо полностью отказаться от данной сделки, либо надеяться, что данная сделка принесёт вам прибыль.

Таблица 7.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	42%
2000-е гг.	51%
2010-е гг.	45%
Несостоятельность	
1990-е гг.	8%
2000-е гг.	8%
2010-е гг.	11%

В таблице 7.8. показано, как изменилась производительность паттерна «большая W» за три десятилетия. Поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, они не были включены в эту статистику.

Производительность с течением времени. 2000-е годы показали превосходную производительность данного паттерна (в среднем рост цены составил 51%). Худшую производительность данный паттерн продемонстрировал в 1990-х годах, а в 2010-х годах этот паттерн показал среднюю производительность.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Я ожидал увидеть низкий процент несработавших паттернов в 2000-х годах, потому что это было десятилетие с лучшей производительностью, и всё же, как указано в таблице, процент несработавших паттернов в 2000-х годах был таким же, как и в 1990-х годах: 8%. В 2010-х годах наблюдался небольшой рост процента несработавших паттернов. Кстати, под несостоятельностью я подразумеваю неспособность паттернов «большая W» достигать уровня безубыточности или, иными словами, неспособность паттернов обеспечить рост цены более чем на 5% после пробоя.

Таблица 7.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	389, или 18%	105, или 20%
Количество однократно несработавших паттернов	220, или 57%	78, или 74%
Количество двукратно несработавших паттернов	123, или 32%	19, или 18%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	46, или 12%	8, или 8%
Производительность для всех несработавших паттернов	-15%	-18%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-23%	-22%
Производительность сработавших паттернов «большая М»	-17%	-22%

В таблице 7.9. приведена статистика несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Паттерны «большие W» не срабатывают в редких случаях, как показано в таблице (по сравнению с другими паттернами, которые не срабатывают приблизительно в 40% случаев). Что это значит? Максимум в 20% случаев цена в среднем не поднимется более чем на 10% после пробоя, после чего развернётся и закроется ниже дна паттерна «большая W». Так что если вы хотите заработать много денег, то знайте, что в одной из пяти сделок вы не заработаете более 10% прибыли, и это при условии, что вы будете торговать на этом паттерне идеально.

Частота несработавших паттернов. Все несработавшие паттерны я классифицировал в одну из трёх категорий: одно-, двух- и трёх- или более кратно несработавшие паттерны. Как показывает таблица, чаще всего происходит однократное несрабатывание, реже происходит двукратное и ещё реже трёхкратное несрабатывание паттернов. В некоторых других видах паттернов мы видим на втором месте трёхкратное несрабатывание, так что статистика «больших W» несколько отличается от других.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Сравните производительность всех несработавших паттернов (падение цены на 15% на бычьих рынках) с производительностью паттернов «большая М» (которые являются обратными для паттернов «большая W»). Паттерны «большая М» после нисходящего пробоя приводят к падению цены в среднем на 17%, и они выступают в качестве образца для сработавших паттернов «большая W».

Производительность торговли на несработавших паттернах «большая W» не приводит к столь хорошим результатам, как при торговле на

паттернах «большая M». Тем не менее, если вам достаточно повезло в торговле на однократно несработавшем паттерне «большая W», то они обеспечивают падение цены в среднем на 23% (на бычьих рынках). Но это незакономерно для медвежьего паттерна. Ваши данные, конечно, могут отличаться от моих.

Как можно утверждать, что данный паттерн «большая W» будет однократно несработавшим (в отличие от двух- или трёхкратно несработавших паттернов)? Предлагаю читателям найти ответ на этот вопрос самостоятельно (я не имею понятия, но обратите внимание на находящийся сверху ближайший уровень сопротивления, который, по всей видимости, может развернуть ценовое движение вниз, или на время публикации отчёта компании о доходах).

Таблица 7.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Измерьте высоту паттерна от цены самого низкого из двух оснований к вершине, находящейся между ними, и добавьте значение этой высоты к вершине, находящейся между двумя основаниями. Результатом является целевая цена. Более крупные процентные движения будут маловероятны. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Размещение уровня стоп-лосс	Размещайте уровень стоп-лосс на свое усмотрение; в качестве рекомендаций используйте результаты, приведенные в таблице 7.7.
Стартовая цена	Определите, где находится стартовая цена, и используйте её в качестве цели.
Более высокий объём на втором основании	Если правое основание формируется на более высоком объеме, чем левое, ожидайте лучшей производительности (на бычьих рынках).

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	88%	77%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	74%	55%
Процент достижения двойной высоты	53%	31%
Процент достижения тройной высоты	39%	17%
Возврат к стартовой цене	70%	51%

Тактика торговли

В таблице 7.10. представлена тактика торговли на паттерне «большая W».

Правило измерения, цели. Правило измерения даёт оценку того, насколько сильно вырастет цена после пробоя. В нижней части таблицы представлены цифры. Прежде чем мы поговорим о цифрах, позвольте мне объяснить, как использовать правило измерения.

Измерьте высоту паттерна «большая W» от цены самого низкого из двух оснований до вершины, находящейся между ними, и добавьте значение этой высоты к вершине, находящейся между двумя основаниями – вы получите целевой показатель полной высоты. Согласно данным, представленным в таблице, на бычьих рынках цена достигнет этой цели в 74% случаев.

Если вы используете разные кратные значения высоты (половину высоты, двойную или тройную высоту), то коэффициенты успешного её достижения будут разными. Например, если вы хотите удерживать акцию и нацелиться на тройную высоту, то вычислите высоту, как описано выше, умножьте её на три и добавьте полученное значение к цене пробоя. Цена будет достигать данного целевого показателя в 39% случаев на бычьих рынках и всего лишь в 17% случаев на медвежьих рынках.

Размещение уровня стоп-лосс. Используйте таблицу 7.7., чтобы определить, где следует размещать стоп-лосс. Вы можете использовать стоп-лосс с учётом волатильности, т.е. местоположение стоп-лосса основывается на том, насколько волатильной является данная акция. Обычно я размещаю стоп-лосс ниже ближайшего минимума и перепроверяю его стоп-лоссом волатильности.

Возврат к стартовой цене. Давайте вернёмся к рисунку 7.1. Точка А является стартовой ценой. Это та цена, от которой акция начинает серьёзно снижаться, что приводит к формированию паттерна «большая W». К сожалению, в некоторых случаях трудно определить стартовую цену, поэтому, чтобы дать лучшие рекомендации по размещению цели, я использую правило измерения.

Тем не менее, после пробоя паттерна «большая W» цена акции может вернуться к стартовой цене. Имейте это в виду при размещении целей. Ищите цену, где акция заглохнет ниже стартовой цены. На рисунке 7.2. показан подобный пример. Стартовой ценой является точка А. Цена

поднимается до точки F, которая находится чуть ниже точки A.

Последняя строка таблицы показывает процент акций, которые возвращаются к стартовой цене. На бычьих рынках это происходит в среднем в 70% случаев. Чтобы использовать эту находку, конвертируйте расстояние от текущей цены до цены запуска в процентное выражение. Если данное значение в процентах будет высоким, то достичь его, вероятно, будет нереально.

Рост цены в процентах можно рассчитать с помощью таблицы 7.3. Например, если текущая цена равна 40, а стартовая цена равна 50, это означает рост цены на 25% [(50 - 40)/40 x 100]. Таблица 7.3. гласит о том, что почти половина (46%) паттернов не смогут обеспечить рост цены более чем на 25% после пробоя.

Таблица 7.11.
Особые характеристики

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность при более низком левом основании	46%	29%
Производительность при более низком правом основании	47%	30%
Производительность при равных основаниях	38%	34%*
Производительность при более высоком объёме на левом основании	45%	31%
Производительность при более высоком объёме на правом основании	49%	27%
Медиана дней от стартовой цены до левого основания	22	21
Медиана дней от правого основания до абсолютного максимума	92	51
Производительность при большом подъёме цены между основаниями	48%	30%
Производительность при небольшом подъёме цены между основаниями	44%	29%
Медианный подъём цены между основаниями	14%	26%

В таблице 7.11. показаны особые характеристики, которые могут улучшить производительность торговли на паттерне «большая W».

Производительность при наличии более низкого основания. Я проверил производительность паттернов «большая W», в которых цена левого основания была выше, ниже или равной цене правого основания. Большой разницы в производительности не было, за исключением «больших W», в которых цены обоих оснований были

одинаковыми. Когда имело место последнее, производительность существенно падала.

Более высокий объём на одном из оснований. Я обнаружил, что если объём на правом основании «большой W» выше, чем на левом, то производительность паттернов выше на бычьих рынках и ниже на медвежьих рынках. Поскольку эти значения на бычьих и медвежьих рынках показывают противоположные результаты, я обеспокоен тем, что данный показатель вряд ли является надёжным. Используйте его с осторожностью.

Время до достижения стартовой цены. Я измерил время от стартовой цены до первого основания и сравнил его со временем от второго основания до абсолютного максимума. Цифры показывают, что падение цены при формировании левой части паттерна «большая W» является коротким и составляет около трёх недель, а подъём цены при формировании правой части паттерна является длинным. На бычьих рынках медиана дней примерно в четыре раза длиннее.

Рост цены между основаниями. Я сравнил производительность паттерна в зависимости от высоты пика между двумя основаниями «большой W». Если рост был выше медианного (измеряется как высота от пика между двумя основаниями до более низкого из двух оснований, делённая на цену более низкого из двух оснований), то производительность улучшалась. На бычьих рынках эти различия более выражены по сравнению с медвежьими рынками.

Опыт торговли

Я торговал на паттерне «большая W» много раз и открывал только сделки на покупку; таким образом, эти усвоенные уроки являются не такими важными, как уроки, полученные от сделок на продажу. Другими словами, не имеет значения, по какой цене вы покупаете. Важно только то, по какой цене вы продаёте. Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция компании Abercrombie & Fitch Co.

Акция компании Abercrombie & Fitch Co. (ANF) в 2017 году имела нисходящий тренд в течение почти всего года после максимума, которого она достигла в марте 2016 года. Я увидел паттерн «большая W» и подумал, что было бы неплохо открыть сделку на покупку в низах.

Вот что я записал в своём торговом журнале: «Причина открытия сделки на покупку: наличие свободных средств. Я надеюсь, что это будет началом отскока цены, игра в стиле «падших ангелов». Отчёт о прибыли компании был хорошим, и акция выросла в цене, а затем, как я и ожидал, откатилась. Отсюда цена должна восстановить рост, основываясь на хороших данных отчёта о прибыли компании. Если рост не возобновится, то я продам эту акцию, когда она попадёт в диапазон 10+, чтобы минимизировать свои потери [в денежном эквиваленте]. Шансы в этой сделке не в мою пользу, но я держу пари, что акция уже упала и в этой точке должен возобновиться рост».

После публикации отчёта о доходах цена выросла с 11,69 до максимума 13,75 на следующий день, или почти на 18%, но к тому моменту, как я купил её 10 марта, она совершила откат на бóльшую часть этого прироста. Мой ордер исполнился по цене 11,68. Размер позиции был небольшим, около четверти моего обычного торгового размера, поскольку данная акция вызывала во мне некое беспокойство.

После публикации отчёта о слабом объёме реализации за счёт повторных продаж в тех же магазинах я продал эту акцию по цене 10,92 менее чем через 2 недели после покупки, понеся убыток в 7%.

Это была одна из тех сделок, где умные деньги просто выжидают, заманивая тебя в ловушку. Я продал, когда цена на дневном графике упала до уровня дна паттерна. Далее цена акции восстановилась, но только до 12,46, после чего упала ещё ниже. Цена акции росла и падала, в конечном итоге сформировав ещё один паттерн «большая W» в августе-сентябре 2017 года, достигнув реального ценового дна.

Отсюда акция выросла с цены подтверждения 10,49 до максимума в 29,20, или на 178%.

Мои прогнозы оказались верными. Я отобрал акцию, которая почти утроилась в цене, но выбрал неправильное время для открытия сделки и пропустил вход в прибыльную сделку через 6 месяцев.

Я совершил идеальный вход, покупая акцию после завершения отката, и продал её в день, когда цена упала (но не закрылась) ниже дна «большой W». Если бы я ждал, когда цена закроется ниже дна «большой W», я бы остался в этой сделке дольше, но понёс бы немного бóльший убыток.

Любопытен тот факт, что в своём торговом журнале я упомянул: «Шансы в этой сделке не в мою пользу» – это вызывало большой вопрос.

Урок: если шансы не в вашу пользу, не открывайте сделку.
Урок: открывайте позицию малого размера, если вы считаете, что данная сделка несёт риск.

Акция компании Teradyne Inc.

Я совершил сделку по акции компании Teradyne Inc. (TER), поскольку данная акция завершила медвежье движение, продолжавшееся в течение 2007-2009 годов. На графике сформировался действительный паттерн «большая W», и 1 мая 2009 года я купил данную акцию по цене 5,94. Цена акции откатилась, но затем восходящее движение возобновилось.

Позднее в том же году она вошла во флет вплоть до августа 2010 года, когда снова начала двигаться вверх. В своём торговом журнале я записал следующее: «Причина продажи: цена пробила уровень стоп-лосс. Продажа была выполнена на реакции на слабость рынка; так что я думаю, что продал слишком рано. Ожидаю отскока, но не слишком уверен в этом».

Я продал её в течение недели после того, как акция достигла максимума, и до того, как она упала в цене более чем на 40%. В этой сделке я заработал 194% (практически утроил свой инвестированный капитал!).

Это одна из тех сделок, после которой тебе хочется забраться на крышу своего дома и кричать в рупор своим соседям, что ты богат. Но в ответ тебя, естественно, застрелят реднеки, которые окружат твой дом, так что лучше не делайте этого.

Данная сделка не несёт никакого урока, которым можно было бы поделиться. Идеальный вход в рынок и идеальный выход из рынка принесли вам хорошую прибыль за то, что вы удерживали данную акции в течение 1,8 года.

Акция компании Ann Taylor

Акция компании Ann Taylor (ANN) совершила большое падение,

сформировав левую сторону «большой W» в конце 2006 года. Я купил её 1 февраля 2007 года по цене 35,19. Я опоздал с покупкой примерно на 2 недели, и всё же, если бы я купил её на цент выше цены подтверждения, я бы открыл позицию по более низкой цене: 33,82. Мой предпочтительный метод входа в рынок заключается в размещении ордера buy stop на цент выше цены пробоя.

Когда я продавал эту акцию, я написал в своём торговом журнале следующее: «21 марта 2007 года я решил продать её, используя трейлинг-стоп, установленный между ценой закрытия сегодняшнего дня и минимумом +0,01 в качестве центовой маржи (11 центов) [думаю, это связано с установкой автоматического трейлинг-стопа моим брокером]. Буду надеяться, что утром он переместится вверх, и я смогу закрыть позицию по более высокой цене, чем просто продать её по цене открытия. Сегодня рынок двигался вверх, но данная акция была одной из немногих, которые закрылись с понижением. Она набирает обороты на фоне индикатора SAR [показывающего уровни поддержки и сопротивления], достигая цены 39-40, как я и прогнозировал. Полагаю, что она сформирует ручку и откат. Тем не менее, я не хочу выжидать. Думаю, что данная компания отстойная, потому что объём реализации её товаров за счёт повторных продаж в тех же магазинах является слабым, несмотря на успокоительные положительные комментарии со стороны самой компании».

Мой ордер исполнился по цене 39,09. Четыре торговых дня спустя акция достигла максимума в 39,92, после чего начался медвежий рынок и цена сформировала дно на уровне 2,41, или на 94% ниже уровня моей продажи. В этой сделке я заработал 11%.

Урок: обычно лучше совершить покупку, как только акция пробивает графический паттерн, чем выжидать.

Акция компании Energy East Corp.

На графике акции компании Energy East Corp. (EAS) я увидел формирование паттерна «большая W», но цена не подтвердила его действительность и упала до уровня цены первого дна, где я и купил эту акцию. Мой ордер исполнился по цене 23,12.

Какое-то время акция двигалась в моём направлении, повышаясь в цене, но затем быстро понизилась и продолжала снижаться примерно в течение 3 недель после моей покупки. Я продал её с убытком в 2%, чтобы не платить за неё налоги.

Из записей в моём торговом журнале: «Причина продажи: продажа с целью избежать убытков от налогообложения на конец года. Я прогнозирую, что они произойдут, так что пришло время избавиться от неё и сократить налоги на прибыль. Данный паттерн «голова и плечи, дно» не сработал, как я того ожидал».

Появившийся паттерн «голова и плечи, дно» стал очевиден после того, как я совершил покупку (на уровне минимума правого плеча), но действительность этого паттерна так и не подтвердилась к тому моменту, когда я продал эту акцию 30 декабря 2005 года по цене 22,69.

Эта сделка противоречит предыдущему уроку. Если бы я разместил ордер buy stop на цент выше вершины «большой W», я бы вошёл в рынок по цене 24,06, что было бы намного выше моей цены покупки 23,12. Паттерн «большая W» не подтвердился до 10 января 2006 года, когда акция продолжала двигаться вверх в течение 8 дней (достигая пика по цене 25,57). После этого цена акции двигалась во флете, а затем вниз в течение полутора лет.

Я продал её в тот день, когда акция начала подниматься вертикально вверх. Это было однозначно плохим временем для выхода. Но я получил бы дивиденды от энергетической компании, только если бы продолжал удерживать эту акцию, поэтому в данном случае продажа была хорошим выбором.

Акция компании Sara Lee Corp.

В сентябре 2008 года я совершил покупку акции компании Sara Lee Corp. (SLE) на паттерне «большая W», действительность которого не подтвердилась. В этой сделке я потерял 4% – цена акции достигла моего уровня стоп-лосс и продолжала снижаться на медвежьем рынке в течение 2007-2009 годов.

Урок: если преждевременные пробои вызывают беспокойство, дождитесь подтверждения и только после этого совершайте сделку.

Акции компании Swift Transportation Co.

На акции компании Swift Transportation Co. (SWFT) на паттерне «большая W» я действовал иначе. Я купил эту акцию, когда цена вернулась к стартовой цене, ожидая сильного восходящего движения,

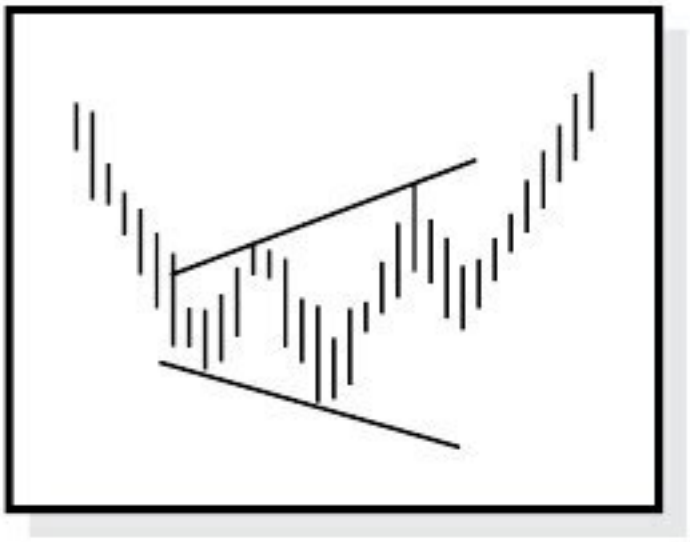
поскольку цены на нефть находились в нисходящем тренде: «Причина продажи: акция сегодня сделала большое движение вниз, после того как понизился рынок и продолжают снижаться другие акции в данном секторе. Уверен, что цена упадёт ещё ниже, формируя ручку для паттерна “большая W”».

Ручка действительно сформировалась, и я продал эту акцию по цене 19,25, выйдя из рынка с убытком в 8%. А далее, находясь в стороне, я наблюдал, как цена выросла до 33,66. Я упустил потенциальную прибыль в 75%. Увы и ах...

Я правильно выбрал акцию, но преждевременно вышел из рынка, когда сформировалась ручка, ибо далее цена продемонстрировала сильный рывок вверх.

Здесь нет урока, которым можно было бы поделиться, за исключением того, что идея проехаться по восходящему тренду после достижения стартовой цены имеет свои достоинства. Протестируйте её, чтобы убедиться, сможет ли она работать на ваших рынках.

Глава 8
Паттерн «расширяющееся основание»



Краткий обзор

Внешний вид: данный паттерн образуется в нисходящем тренде. Паттерн выглядит как мегафон с более высокими максимумами и более низкими минимумами, которые расширяются с течением времени.

Восходящие пробои

Разворот или продолжение	Долгосрочный бычий разворот
Рейтинг производительности	15 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	16%
Средний рост цены	45%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Коррекции	69%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	65%
Синонимы	Расширяющийся треугольник, пятиточечный разворот
Также смотрите	«Расширяющаяся вершина»

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	Краткосрочное продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	23 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	26%
Среднее падение цены	15%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Откаты	62%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	41%

Паттерны «расширяющееся основание» имеют среднюю производительность, поскольку процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, а также средний рост или падение цены являются не очень хорошими. Я торговал на этом паттерне всего несколько раз за эти годы, но получал прибыль только в 75% случаев. Несмотря на то, что его производительность оставляет желать лучшего, возможно, вам удастся заработать деньги, торгуя на этом паттерне. Давайте посмотрим, что нам могут предложить «расширяющиеся основания».

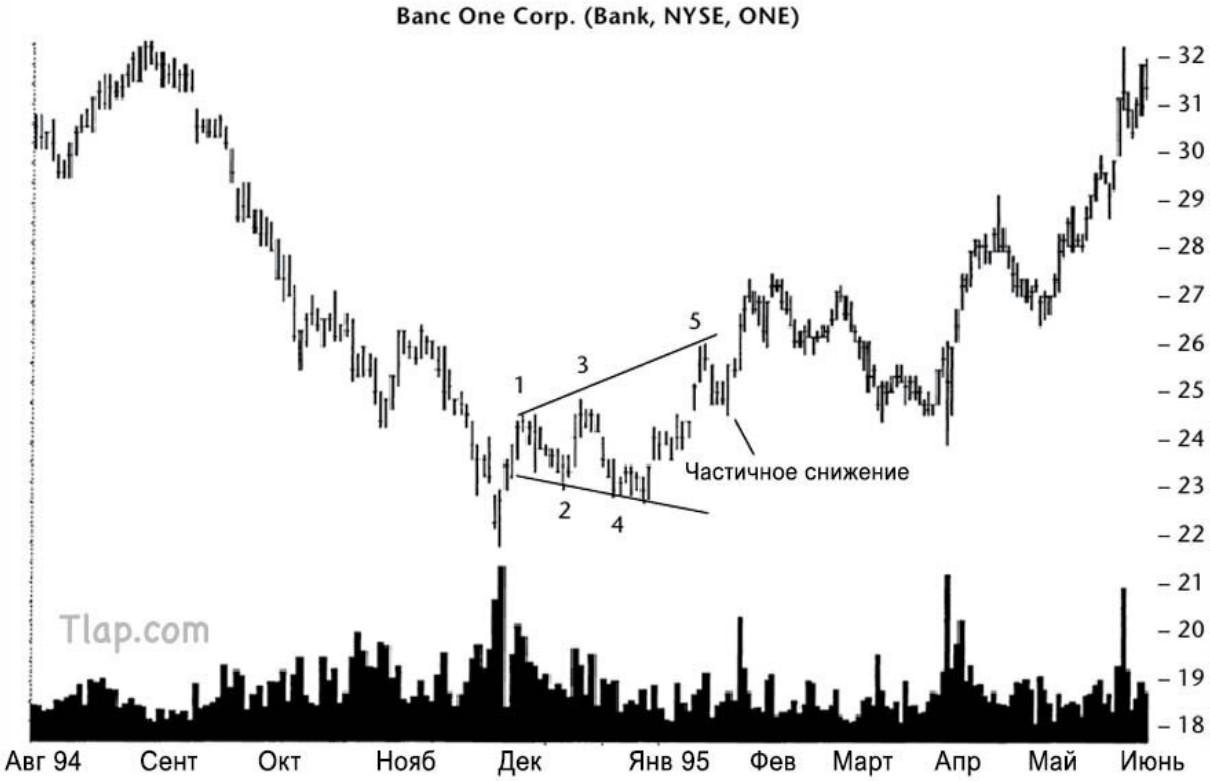


Рисунок 8.1. «Расширяющееся основание», в частности так называемый пятиточечный разворотный паттерн, поскольку в нём есть два небольших минимума (чётные числа) и три небольших максимума (нечётные числа).

Обзор ценового движения

На рисунке 8.1. показан пример паттерна «расширяющееся основание». Этот конкретный паттерн называется пятиточечным разворотным паттерном, поскольку содержит пять чередующихся касаний: два небольших минимума (2 и 4) и три небольших максимума (1, 2 и 3). Пятиточечный разворотный паттерн встречается редко: в одном исследовании я обнаружил только 5 таких паттернов из 77 «расширяющихся оснований», которые я анализировал.

В конце августа начинается нисходящий ценовой тренд, который достигает минимума за 2 дня до начала формирования данного паттерна. Такое кратковременное падение я называю отклонением цены вниз, когда акция настолько возбуждена, что падает ниже начала графического паттерна за 2 недели до его формирования. Я игнорирую кратковременные погружения и отклонения вверх (кратковременный рост цены акции за 2 недели до начала формирования паттерна) при определении начала тренда, приводящего к формированию какого-либо графического паттерна. Отклонение цены вверх или вниз перед началом формирования паттерна является обычным явлением для многих видов графических паттернов.

Чем отличается «расширяющееся основание» от «расширяющейся вершины»? Перед формированием паттернов «расширяющееся основание» имеет место нисходящий ценовой тренд, а перед формированием паттернов «расширяющаяся вершина» имеет место восходящий ценовой тренд. Данное различие является произвольным. Я сделал это различие, полагая, что они, возможно, ведут себя по-разному.

Если в данном случае игнорировать отклонение цены вниз, то «расширяющееся основание» появляется в нижней части нисходящего тренда, следовательно, данный паттерн является «расширяющимся основанием», а не вершиной.

Этот конкретный графический паттерн показывает частичное снижение цены, которое правильно прогнозирует восходящий и немедленный

пробой. Цена движется вниз от 26 до 24,50, меняет направление на противоположное и пробивает вершину паттерна. Спустя чуть более года акция достигла максимума в 38,50.

Таблица 8.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Форма мегафона с более высокими максимумами и более низкими минимумами.
Ценовой тренд	Краткосрочный ценовой тренд должен быть нисходящим, что приводит к расширяющемуся основанию. Игнорируйте любое отклонение цены вверх или вниз в течение 2 недель перед началом формирования «расширяющегося основания».
Линии тренда	Ценовое движение находится между двумя расходящимися трендовыми линиями: верхней восходящей и нижней нисходящей.
Точки касания	Должно быть не менее пяти точек касания: три на одной трендовой линии и две на другой, но не обязательно чередующихся друг за другом. Каждое касание должно представлять собой небольшой максимум или небольшой минимум.
Свободное пространство	Ценовое движение должно многократно заполнять паттерн от верхней до нижней трендовой линии, не оставляя большого свободного пространства.
Объём	Тренд объёма от начала до конца формирования паттерна обычно восходящий. Тем не менее, не игнорируйте данный паттерн, если тренд объёма является нисходящим.
Направление пробоя	Пробой происходит, когда цена закрывается выше максимума паттерна (восходящий пробой) или ниже минимума паттерна (нисходящий пробой). Подробную информацию см. в тексте. Пробой может произойти в любом направлении, и цена в течение нескольких месяцев может двигаться горизонтально, прежде чем произойдёт пробой.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 8.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «расширяющееся основание».

Внешний вид. Форма «расширяющегося основания» напоминает мне теорию хаоса, когда небольшие возмущения колеблются туда-сюда, а затем становятся безграничными, вызывая сильные разрушения.

На фондовом рынке цена начинает отскакивать от двух воображаемых расходящихся барьеров, образующих форму мегафона. Когда вы проводите две линии тренда: одну, касающуюся небольших

максимумов вдоль верхней части паттерна, а другую, соединяющую небольшие минимумы вдоль нижней части паттерна, то данный расширяющийся паттерн становится очевидным. Ни верхняя, ни нижняя линии тренда не должны быть горизонтальными или близкими к горизонтальным. Ценовые максимумы должны становиться всё выше, а ценовые минимумы должны становиться всё ниже. Для руководства используйте приведённые в этой главе рисунки.

Ценовой тренд. Перед началом формирования «расширяющегося основания» присутствует нисходящий ценовой тренд. Даже если за неделю или две до начала формирования графического паттерна цена отклоняется вверх или вниз, игнорируйте это. Данный паттерн по-прежнему находится на дне ценового движения. Это произвольное определение интуитивно понятно: дно должно появляться в конце нисходящего тренда – не тогда, когда цена взлетает до небес, и не тогда, когда цена резко возрастает прямо перед началом формирования паттерна.

Линии тренда. Паттерн очерчивают две линии тренда, проведённые через небольшие максимумы и небольшие минимумы. Верхняя линия тренда должна наклоняться вверх, а нижняя – вниз. Расходящиеся линии тренда отличают «расширяющееся основание» от других видов графических паттернов, таких как прямоугольный расширяющийся паттерн (который имеет одну горизонтальную линию тренда) и «расширяющийся клин» (в котором обе линии тренда наклонены в одном направлении).

Точки касания. Во избежание путаницы я внёс изменения в рекомендации по распознаванию паттерна: необходимо иметь по меньшей мере пять точек касания – три на одной линии тренда и две на другой. Меньшее количество прикосновений увеличивает вероятность ошибки при идентификации (однако даже в этом случае паттерн всё равно может быть «расширяющимся основанием»). Тем не менее, для безопасной торговли ищите по меньшей мере пять точек касания трендовых линий.

Каждое касание линии тренда должно быть на уровне или вблизи небольшого максимума (верхняя линия тренда) или небольшого минимума (нижняя линия тренда). Что такое небольшой максимум или минимум? Небольшой максимум происходит, когда ценовой тренд повышается, затем падает, оставляя на графике чётко определённый пик. Небольшой минимум является обратным небольшому максимуму: цена движется вниз, затем вверх, оставляя на графике чётко

определённое дно.

На рисунке 8.1. нечётные числа обозначают небольшие максимумы, а чётные – небольшие минимумы. Позвольте мне подчеркнуть, что небольшие максимумы и минимумы не обязательно должны чередоваться, как показано на рисунке. Если вы можете насчитать хотя бы пять точек касания, значит, всё в порядке. Если цена пересекает трендовую линию, то это не считается касанием.

Обратите внимание, что в начале этого паттерна (внизу) цена прорезает нижнюю линию тренда – это не считается касанием.

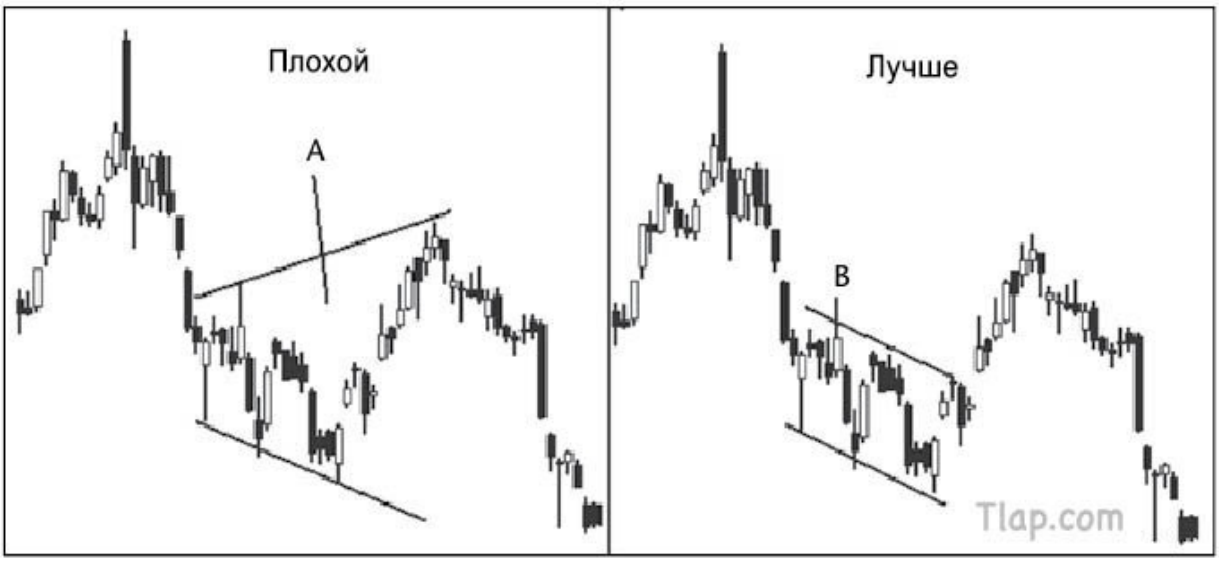


Рисунок 8.2. Не принимайте во внимание паттерны со слишком большим свободным пространством. Это происходит, когда цена разворачивается, не достигая трендовой линии, и вы называете этот паттерн «расширяющимся основанием».

Свободное пространство. На рисунке 8.2. показана проблема с распознаванием паттерна. Это график акции 3M (MMM) в августе 2019 года. Слева (я обозначил его словом «плохой») акция, по-видимому, образует «расширяющееся основание». Она имеет два касания верхней линии тренда и три касания нижней линии тренда, как и требуется по определению. Проблема в том, что в паттерне имеется свободное пространство, которое я обозначил точкой A. Цена не заполняет пространство между трендовыми линиями в достаточной степени.

Сравните с графиком справа (я обозначил его словом «лучше»): это тот же график, за исключением того, что я отобразил на нём нисходящий канал. Он не идеален из-за ценового шипа в точке B, но это приемлемо. Правая сторона этого рисунка является лучшей интерпретацией

жизнеспособного графика по сравнению с левой стороной. Не обрезайте разворот, как я показал слева, и не называйте этот паттерн «расширяющимся основанием».

Объём. Что касается объёма, то тут нет ничего волшебного или важного. Я использовал линейную регрессию от начала формирования паттерна до его завершения и обнаружил, что в рамках данного паттерна объём в большинстве случаев имеет восходящий тренд.

Направление пробоев. Цену пробоя иногда трудно определить в расширяющемся паттерне по мере его развития. Я ищу место, где цена пробивает линию тренда снизу вверх или сверху вниз или совершает протяжённое движение, сильно прижимаясь к линии тренда.

Если цена закрывается по другую сторону линии тренда, то точка проникновения становится ценой пробоя. Если, например, цена движется вверх и следует вдоль верхней линии тренда, не пробивая её, то я возвращаюсь к предыдущему небольшому максимуму, рисую горизонтальную линию, направленную вперёд во времени, и ищу момент, пока цена не закроется выше этой горизонтальной линии. Если это произойдёт, то это будет точкой пробоя (при условии, что данный паттерн соблюдает другие рекомендации по распознаванию). Эту же логику используйте и для пробоя вниз.

Рисунок 8.3. Где происходит пробой?

Позвольте мне привести один пример. Рассмотрим «расширяющееся

основание», показанное на рисунке 8.3. Где происходит пробой этого «расширяющегося основания»?

Если вы будете ждать, когда цена закроется выше верхней линии тренда, то вам придётся ждать до точки C. А теперь представьте, что верхняя линия тренда будет иметь более крутой наклон. Возможно, вы никогда не увидите её пробоя.

Если данный паттерн соответствует всем рекомендациям по распознаванию (в том числе касается линий тренда) и цена начинает скользить вверх вдоль верхней линии тренда или вниз вдоль нижней, как вы видите от точки B к точке D, то вернитесь к предыдущему небольшому максимуму (для поиска пробоя снизу вверх) или предыдущему небольшому минимуму (для поиска пробоя сверху вниз) и используйте эту цену в качестве цены пробоя. В данном случае точка B является предыдущим небольшим максимумом в графическом паттерне, а точкой пробоя является точка D. Если вы переживаете, что совершаете покупку на «расширяющемся основании» слишком поздно, то лучше пропустите эту сделку. Опоздать войти в рынок на графических паттернах – это не то же самое, что опоздать на вечеринку на 15 минут. Оперативность приносит плоды.

Рисунок 8.4. Данный паттерн «расширяющееся основание» пробивается вниз, затем цена разворачивается, демонстрируя несостоятельность нисходящего пробоя.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 8.4. показана типичная несостоятельность паттерна «расширяющееся основание». Цена понизилась с максимума в марте. 19 марта (точка E) компания объявила о ценовой политике в отношении вторичного публичного предложения почти 8 миллионов обыкновенных акций. Цена акций упала в тот же день и на следующий день, непосредственно перед началом формирования паттерна «расширяющееся основание».

Этот паттерн сформировался достаточно невинно: цена колебалась от минимума к максимуму (точка A). Цена трижды касалась верхней линии тренда и трижды нижней линии тренда, как и следовало ожидать в правильно работающем «расширяющемся основании» (то есть не менее 5 касаний).

В точке B цена акции пробила нижнюю линию тренда расширяющегося паттерна. Поскольку данный паттерн образуется на нисходящем ценовом тренде, трейдер может ожидать нисходящего пробоя паттерна (т.е. в данном случае он выступал в качестве паттерна продолжения нисходящего ценового тренда). Фактически можно было ожидать, что цена упадёт до уровня чуть выше минимума декабря 2018 года (точка F).

Тем не менее, движение акции удивило трейдеров: цена застопорилась в точке C. Ещё бóльшим шоком было то, что цена акции начала подниматься выше и закрылась над вершиной паттерна в точке D, которая подтвердила несостоятельность нисходящего пробоя. После этого акция, словно реактивный самолёт, взлетела в облака.

«Расширяющееся основание», показанное на этом рисунке, входит в категорию несработавших паттернов, которые не смогли обеспечить снижение цены более чем на 5%. Цена пробивает паттерн сверху вниз, но не может продолжить движение в направлении пробоя более чем на 5% и разворачивается вверх. Обратное также справедливо для несработавших паттернов, которые не смогли обеспечить рост цены более чем на 5%: цена поднимается после пробоя вверх не более чем на 5%, после чего разворачивается и падает.

Таблица 8.2.
Общая статистика

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	599	405
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% C
Средний рост или снижение	45%	-15%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	14%	-2%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	240	47
Как часто меняется тренд?	52%	29%

Статистика

В таблице 8.2. приведена общая статистика по графическому паттерну «расширяющееся основание».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1238 таких паттернов на 667 акциях в период с августа 1991 года по сентябрь 2019 года, но при сортировке по направлениям пробоя удалил паттерны медвежьего рынка, потому что их было слишком мало. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Оба пробоя – как восходящий, так и нисходящий – рассматривались только для бычьих рынков.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, в паттерны, формирующиеся на дне ценового движения, цена входит сверху вниз. Для разворотных паттернов цена выходит из графического паттерна снизу вверх (разворот нисходящего тренда). В паттернах же продолжения тренда цена выходит из графического паттерна сверху вниз (продолжение нисходящего тренда).

Средний рост или снижение цены. После восходящего пробоя цена растет на 45%, чему в целом способствует бычий рынок. С нисходящими пробоями дела обстоят хуже, поскольку цена на бычьем рынке пытается упасть. Это как плыть против течения.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Производительность индекса не может сравниться с производительностью данного графического паттерна. Это обычно, но я не уверен, что данное сравнение является справедливым. Мы проводим сравнение идеальной торговли с индексом, используя те же даты, что и при торговле на «расширяющихся основаниях». Это показывает, что производительность «расширяющихся оснований» может превосходить индексы, а также показывает, что в целом рынок способствует его производительности.

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Это показатель того, сколько времени требуется цене (после пробоя) для достижения абсолютного максимума или минимума. Для восходящих пробоев цене требуется около 8 месяцев, чтобы достичь абсолютного максимума. Для нисходящих пробоев цене требуется около 6 недель, чтобы упасть на 15%.

Если сравнить соотношение 45% за 240 дней с 15% за 42 дня, то мы обнаружим, что цена падает почти вдвое быстрее, чем растёт. Это может быть некой подсказкой для опционных трейдеров. Возможно, во время нисходящего тренда вы сможете достичь целевого показателя цены быстрее, чем во время восходящего тренда.

Как часто меняется тренд? Более половины «расширяющихся оснований» с восходящими пробоями демонстрируют рост цены более чем на 20% после пробоя (что является хорошим показателем). В отношении же нисходящих пробоев данные неутешительные: только в 29% случаев цена падает более чем на 20%. Лучшие паттерны показывают, что цена формирует сильные и устойчивые тренды.

Таблица 8.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	98, или 16%	106, или 26%
10	71, или 28%	80, или 46%
15	60, или 38%	67, или 62%
20	56, или 48%	36, или 71%
25	33, или 53%	34, или 80%
30	34, или 59%	25, или 86%
35	26, или 63%	26, или 93%
50	55, или 72%	27, или 99%
75	68, или 84%	4, или 100%
Более 75%	98, или 100%	0, или 100%

В таблице 8.3. показана частота несработавших паттернов. Как измеряется несостоятельность паттерна? Мне потребовалось некоторое время, прежде чем я смог ответить на этот вопрос. Я измерил движение от цены пробоя к абсолютному максимуму или минимуму и отсортировал полученные результаты. Затем я посчитал, сколько входов в рынок у меня было в каждой категории. Это как если

бы вы отсортировали монеты, которые нашли под сидениями, в стопки из 5-, 10- и 25-центовых монет, а затем подсчитали, сколько монет каждого достоинства вы нашли.

Если считать уровнем безубыточности торговли ценовое движение в 5%, то мы увидим, что 16% паттернов с восходящими пробоями не приводят к росту цены более чем на 5%. В случаях с нисходящими пробоями дела обстоят хуже: 26% паттернов с нисходящими пробоями не приводят к падению цены более чем на 5%.

Обратите внимание, как растёт процент несработавших паттернов. Почти половина (46%) нисходящих пробоев не приводит к падению цены более чем на 10%. Ой-ой-ой!

Что это значит? Нереально ожидать огромной прибыли от торговли на этих графических паттернах. Конечно, вы можете иногда заработать на них большую прибыль, но у вас есть два варианта торговли: инвестировать на долгосрочную перспективу (купить и удерживать позицию) или торговать на колебаниях и откусывать то, что сможете. Придерживайтесь реалистичных ожиданий.

Таблица 8.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Направление пробоя	60% восходящий пробой	40% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 48%, M 45%, H 43%	L -16%, M -13%, H -11%
Возникновение коррекции/откатов	69%	62%
Среднее время до начала коррекции/отката	6% за 7 дней	-7% за 7 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	43%	-14%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	48%	-16%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	75%	49%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	48%	-14%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	44%	-15%
Средний размер гэпа	0,63 $	0,74 $

В таблице 8.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. Паттерны «расширяющееся основание» пробиваются снизу вверх чаще, чем сверху вниз!

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Я отсортировал цену пробоя по трём категориям в зависимости от того, где она находилась в годовом ценовом диапазоне от максимума до минимума. Наилучшую производительность паттерн имел, когда цена пробоя была вблизи годового минимума. Наихудшая производительность была у паттернов, расположенных вблизи годового максимума. Это говорит о том, что донный лов (покупка на дне с последующей продажей на вершине) для паттернов «расширяющееся основание» работает лучше, чем импульсная торговля (покупка на максимуме с последующей продажей по более высокой цене).

Коррекции и откаты. Следующие несколько строк в таблице посвящены анализу коррекций и откатов.

Коррекции происходят в 69% случаев. Цена пробивает вершину «расширяющегося основания», поднимается в течение недели в среднем на 6%, а затем возвращается к цене пробоя (или очень близко к ней) к 12-му дню.

Если вы опытный свинг-трейдер, вы можете открывать короткую позицию на нисходящем пробое и закрывать её через неделю или когда цена упадёт на 7%. Однако медианное снижение цены составляет всего 5%, так что это может того не стоить.

Я также сравнил производительность «расширяющихся оснований» с наличием и отсутствием коррекций или откатов и обнаружил, что данный паттерн показывает лучшую производительность при отсутствии коррекции или отката. Это не является сюрпризом, поскольку я наблюдал подобное поведение цены и в других паттернах.

После завершения коррекции цена акции возобновляет восходящее движение в 75% случаев после восходящего пробоя, а после завершения отката цена акции возобновляет нисходящее движение в 49% случаев после нисходящего пробоя. Будьте осторожны, думая, что вы сможете открыть короткую позицию после завершения отката. Вместо этого цена (в 51% случаев) может продолжать расти.

Гэпы. Помогают ли гэпы, возникающие в день пробоя, повысить производительность? Иногда. Гэпы не является хорошим прогностическим фактором для будущей производительности. Я проверил статистику по различным видам графических паттернов («двойное дно», «голова и плечи» и т. д.), и среднее улучшение производительности при наличии гэпа в день пробоя составило один процентный пункт. Восходящие пробои на бычьих рынках приводили к тому, что при наличии гэпа в день пробоя цена вырастала на два процентных пункта. Это справедливо для всех графических паттернов, которые не основаны на отношениях Фибоначчи. Другими словами, когда вы усредняете все числа вместе, производительность не показывает большой разницы.

Для «расширяющихся оснований» гэпы улучшают производительность в среднем на один-четыре процентных пункта в зависимости от направления пробоя. Размер гэпа будет немного больше после нисходящего пробоя, и это может быть связано с тем, что цена падает быстрее, чем растёт.

Таблица 8.5.

Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	48%	-17%
Производительность короткого паттерна	42%	-12%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	12.0%	13,2%
Производительность узкого паттерна	46%	-14%
Производительность широкого паттерна	44%	-16%
Медианное значение ширины	40 дней	39 дней
Производительность коротких и узких паттернов	39%	-13%
Производительность коротких и широких паттернов	49%	-11%
Производительность высоких и широких паттернов	42%	-17%
Производительность высоких и узких паттернов	63%	-17%

В таблице 8.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров. Это одна из моих любимых таблиц, потому что высота обычно является лучшим показателем предстоящей производительности.

Высота. Высокие паттерны показывают лучшую производительность. Что значит «высокий» паттерн? Вычислите высоту паттерна от вершины «расширяющегося основания» до его дна и разделите результат на цену пробоя. Паттерн будет считаться высоким, если данное соотношение будет больше, чем указано в таблице для соответствующего направления пробоя.

Предупреждение: сам факт того, что данный паттерн является высоким, не означает, что он будет иметь лучшую производительность. Данные цифры основаны на сотне идеальных сделок. К тому же вы можете провалить ту или иную сделку.

Ширина. Ширина не является таким сильным показателем для будущей производительности, как высота. В таблице приведён пример этого. Узкие паттерны демонстрируют лучшую производительность после восходящих пробоев, а широкие – после нисходящих пробоев.

Для определения ширины измерьте количество календарных дней от начала формирования паттерна до его завершения и сравните результат с медианной шириной, указанной в таблице. Значение выше медианы означает, что данный паттерн является широким.

Комбинации высоты и ширины. Согласно таблице, если на восходящих пробоях лучшую производительность демонстрируют высокие паттерны и узкие паттерны, то можно ожидать, что комбинация высоких и узких паттернов будет иметь лучшую производительность. В действительности это так и происходит, но не всегда.

Для нисходящих пробоев высокие и широкие паттерны должны показывать лучшую производительность, но результаты показывают, что лучшую производительность имеют все высокие паттерны. Избегайте коротких паттернов.

Таблица 8.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	в 65% случаев восходящий	в 67% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	46%	-15%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	43%	-14%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	46%	-15%
Производительность на низком объёме в день пробоя	43%	-15%

В таблице 8.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом. Если таблица высоты паттернов является моей любимой, то таблица объёма как раз наоборот. Полагаю, что трейдеры уделяют объёму слишком много внимания. Помните, что на каждую проданную акцию приходится одна купленная. Если одно учреждение покупает огромное количество акций, то оно, вероятно, покупает его у другого учреждения, которое продаёт это же количество акций.

Тренд изменения объёма. Тренды изменения объёма чаще всего отображаются в виде диаграммы.

Растущий/падающий объём. Я отсортировал производительность паттерна в зависимости от направления тренда и обнаружил, что паттерны с растущим трендом объёма демонстрируют лучшие результаты.

Объём в день пробоя. Высокий объём в день пробоя только повышает производительность для «расширяющихся оснований» после

восходящих пробоев.

Таблица 8.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Вершина паттерна	77%	1%
Середина	23%	15%
Дно паттерна	3%	73%

В таблице 8.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Можете использовать эту информацию для правильного размещения ордера стоп-лосс, если вы решите использовать его. Без сарказма. Инвесторы (торгующие по принципу «покупай и удерживай»), по моему мнению, не должны использовать стоп-лосс. Краткосрочным же трейдерам разумнее использовать правильно установленный стоп-лосс или ментальный стоп-лосс (если у вас есть сила воли, чтобы следовать ему).

Я разделил данный графический паттерн пополам и измерил, как часто цена во время сделки возвращалась к верхней, средней или нижней части паттерна.

Если вы разместите стоп-лосс в верхней части паттерна, то цена пробьёт его в 77% случаев после восходящих пробоев. После нисходящих пробоев цена достигнет вершины паттерна только в 1% случаев. В этом есть смысл, не так ли?

Таблица 8.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность		
1990-е гг.	40%	-17%
2000-е гг.	46%	-14%
2010-е гг.	46%	-14%
Несостоятельность		
1990-е гг.	15%	13%
2000-е гг.	17%	30%
2010-е гг.	17%	31%

В таблице 8.8. показана производительность паттерна «расширяющееся основание» за три десятилетия. Как меняется

производительность паттерна с течением времени? Давайте выясним это.

Производительность с течением времени. Восходящие пробои в 1990-х годах показывали низкую производительность, однако нисходящие пробои показывали лучшие результаты. Не могу объяснить, почему. В 2000-х годах имели место не один, а два медвежьих рынка, но я исключил эти результаты из таблицы.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Наихудшая производительность была в 90-х годах, однако при этом данный период характеризуется лучшими (самыми низкими) показателями несостоятельности паттернов. Опять же, это меня озадачивает. Поскольку процент несработавших паттернов зависит от производительности, я ожидал, что паттерны, которые показали большие движения, будут иметь более низкий процент несрабатывания. Тем не менее, это не так.

Таблица 8.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	149, или 25%	169, или 42%
Количество однократно несработавших паттернов	84, или 56%	111, или 66%
Количество двукратно несработавших паттернов	40, или 27%	8, или 5%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	25, или 17%	50, или 30%
Производительность для всех несработавших паттернов	-15%	32%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-24%	46%
Производительность сработавших паттернов	-15%	45%

В таблице 8.9. приведены характеристики несработавших паттернов. В своё время я думал, что торговля на несработавших паттернах может быть путём к получению достаточно хорошей прибыли. Возможно, но это не так просто, как можно было бы ожидать.

Количество несработавших паттернов. Я подсчитал количество несработавших паттернов и обнаружил, что 42% «расширяющихся оснований» с нисходящими пробоями оказываются несостоятельными. Ой-ой-ой! Для паттернов с восходящими пробоями эта цифра является

менее болезненной – 25%.

Частота несработавших паттернов. Если разбить все несработавшие паттерны «расширяющееся основание» на три категории: однократно, двукратно или трёх- и более кратно несработавшие паттерны, то мы увидим следующие результаты (см. таблицу). Обратите внимание, что большинство несрабатываний данных паттернов являются однократными.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. В последних трёх строках таблицы показаны характеристики несработавших и сработавших паттернов. Обратите внимание, что однократно несработавшие паттерны имеют лучшую производительность, чем все (однократно, двукратно или трёх- и более кратно) несработавшие паттерны и даже сработавшие паттерны.

Возможно, теперь вы понимаете, почему торговля на неудачных графических паттернах может быть достаточно хорошим путём к богатству. Наверное, нет, но мечтать не запрещено. Попробуйте найти однократно несрабатывающий нисходящий пробой на паттерне «расширяющееся основание». Затем попробуйте взять какую-то часть из среднего роста цены в 46%.

Таблица 8.10.
Тактики торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Рассчитайте разницу между наивысшим максимумом и наименьшим минимумом паттерна «расширяющееся основание». Добавьте или вычтите это значение из цены пробоя. Результатом будет являться целевая цена для восходящих/нисходящих пробоев соответственно. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Открывайте длинную позицию на минимуме	После распознавания расширяющегося паттерна покупайте, после того как акция сделает разворот на нижней линии тренда.
Стоп-лосс для длинной позиции	Размещайте ордер стоп-лосс на 15 центов ниже предыдущего минимума, чтобы защитить свою позицию от разворота тренда.
Открывайте короткую позицию на максимуме	Продавайте после того, как цена начнет падать от максимума на верхней линии тренда.
Стоп-лосс для короткой позиции	Размещайте ордер стоп-лосс на 15 центов выше предыдущего максимума, чтобы защитить свою позицию от разворота тренда. Закрывайте короткую позицию, когда цена развернётся на нижней линии тренда и начнёт двигаться вверх. Для нисходящего пробоя закрывайте позицию по мере приближения цены к целевому уровню или любому уровню поддержки.
Перемещайте стоп-лосс	Поднимайте или опускайте стоп-лосс до ближайшего небольшого минимума или максимума, как только цена достигнет нового максимума (для длинных сделок) или минимума (для коротких сделок).
Частичный рост/падение цены	Если «расширяющееся основание» демонстрирует частичное понижение или повышение цены, открывайте сделки в соответствующем направлении (при частичном понижении цены открывайте длинную позицию, а при частичном повышении открывайте короткую позицию). Частичные повышения цены отрабатывают себя в 53% случаев, а частичные понижения цены отрабатывают себя в 73% случаев.
Размещение уровня стоп-лосс	Для размещения уровня стоп-лосс см. таблицу 8.7.
Торговля на несработавших паттернах	Несработавшие паттерны работают немного лучше, чем сработавшие. См. таблицу 8.9.

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	81%	70%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	65%	41%
Процент достижения двойной высоты	46%	18%
Процент достижения тройной высоты	35%	7%

Тактики торговли

В таблице 8.10. представлены тактики торговли на паттерне «расширяющееся основание».

Правило измерения. Первая тактика состоит в том, чтобы определить количество денег, которое вы, вероятно, заработаете в сделке. Правило измерения помогает выполнить подобный прогноз, но не гарантированно.

Чтобы использовать это правило, вычислите высоту путём вычитания из наибольшего максимума наименьшего минимума в паттерне «расширяющееся основание». Затем добавьте полученный результат к наибольшему максимуму, чтобы получить целевую цену для восходящих пробоев, или вычтите значение высоты из наименьшего минимума для нисходящих пробоев.

Для нисходящих пробоев, если прогнозируемое значение падения акции будет ниже нуля, игнорируйте его. Для обоих направлений пробоев руководствуйтесь здравым смыслом. Вероятно, не следует ожидать крупной прибыли или убытка.

В нижней таблице показано, насколько хорошо работает правило измерения. Если ваша цель составляет полную высоту паттерна, то при восходящем пробое акция достигнет её в 65% случаев, а при нисходящем пробое акция достигнет её гораздо реже: всего лишь в 41% случаев.

Вы можете изменить значения высоты в расчёте, чтобы оценить, как часто цена будет достигать своей цели. Я покажу несколько возможностей (от половины высоты до тройной высоты).

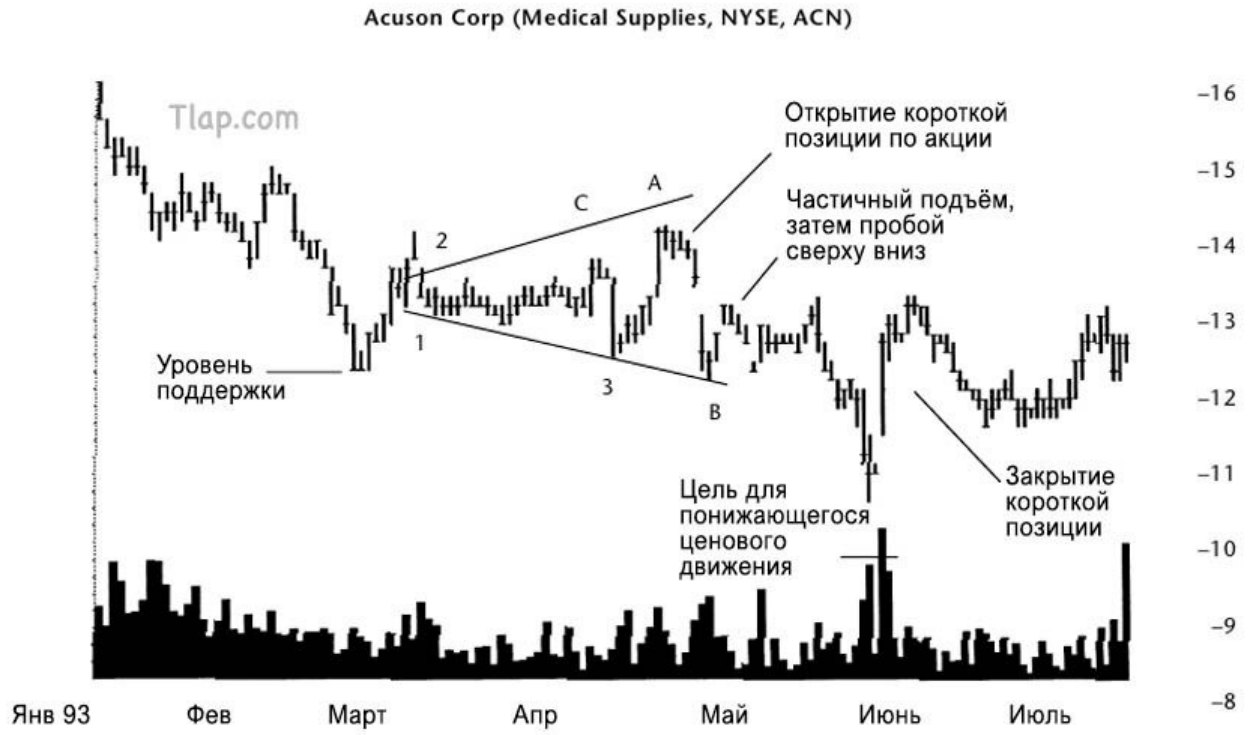


Рисунок 8.5. Паттерн «расширяющееся основание» с пятью чередующимися касаниями. Ожидайте немедленного нисходящего пробоя, потому что начинается частичный рост.

Рассмотрим рисунок 8.5., чтобы выполнить тщательные вычисления. Точка А показывает наивысший максимум в графическом паттерне по цене 14,13. Самый низкий минимум – это точка В с ценой 12.

Высота паттерна – это разница между ними, т.е. 2,13. Добавьте это значение к максимуму паттерна, чтобы достичь целевого значения при движении вверх (16,26).

Или вычтите значение высоты из наименьшего минимума паттерна, чтобы достичь целевого значения при нисходящем ценовом движении (то есть 12 - 2,13 = 9,87). На рисунке 8.5. видно, что цена не достигает цели при нисходящем движении.

Открывайте длинную позицию на минимуме. После того, как вы обнаружили паттерн «расширяющееся основание» с помощью соответствующих рекомендаций по его распознаванию, вы можете рассмотреть возможность торговли на нём, когда цена движется в диапазоне от одной трендовой линии к другой.

Покупайте акцию, когда цена отбивается от нижней линии тренда. Продавайте акцию, когда цена отбивается от верхней линии тренда. В

рамках формирования графического паттерна, по мере того как цена движется в боковом направлении, разворот вниз может произойти на частичном подъёме цены или цена может полностью дойти до противоположной стороны, коснуться верхней линии тренда и развернуться на ней. Помните, что данный паттерн может привести к восходящему пробою, поэтому не продавайте слишком рано и не теряйте свою прибыль из-за открытия короткой позиции.

Размещение стоп-лосса в длинной позиции. В восходящем ценовом тренде ордер стоп-лосс размещайте на 15 центов ниже предыдущего минимума. Если цена акции развернётся и пойдёт вниз, то ваша позиция закроется с небольшим убытком. По мере того, как акция будет подниматься к противоположной стороне графического паттерна, перемещайте свой стоп-лосс вверх на уровень 15 центов ниже предыдущего небольшого минимума. Уровень небольшого минимума может выступать в качестве уровня поддержки, поэтому, перед тем как выйти в наличные, вы каждый раз будете давать своей акции возможность отбиться от уровня поддержки.

Открывайте короткую позицию на максимуме. Для нисходящих пробоев тактика торговли аналогична. Когда цена достигает верхней линии тренда и начинает двигаться вниз, открывайте короткую позицию. Пытаться открывать короткую позицию по акции в данном случае должны только продвинутые трейдеры.

Размещение стоп-лосса в короткой позиции. Разместите ордер стоп-лосс на 15 центов выше наивысшего максимума паттерна, после чего молитесь, чтобы цена упала.

Перемещение ордера стоп-лосс. Если вам повезёт и цена акции упадёт, переместите стоп-лосс ниже. Размещайте ордер стоп-лосс на 15 центов выше предыдущего небольшого максимума.

Частичный рост/падение цены. Если цена акции демонстрирует частичный рост или падение, рассмотрите возможность действовать соответствующим образом. В таблице показано, как часто отрабатывает частичный рост или падение цены (лучше работает частичное падение цены). Можете воспользоваться их появлением и торговать на них, но не забудьте разместить ордер стоп-лосс на случай, если цена пойдёт против вас.

Как только цена пробьёт границу расширяющегося паттерна, подумайте о продаже, если цена приблизится к целевому показателю

(это наиболее полезно для краткосрочных сделок на колебаниях). Нет никакой гарантии, что цена достигнет или превысит целевое значение, поэтому будьте готовы завершить сделку, особенно при наличии уровня сопротивления между текущей и целевой ценой. Акция может достичь уровня сопротивления, развернуться и пойти против вас.

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 8.7. показано, как часто цена будет достигать одного из трёх уровней графического паттерна. Данные результаты дают вам некоторое представление о том, насколько рискованным может быть место размещения ордера стоп-лосс. Возможно, вы захотите использовать стоп-лосс, основанный на волатильности.

Торговля на несработавших паттернах. Несработавшие паттерны в среднем показывают лучшую производительность, чем сработавшие. В таблице 8.9. рассматриваются варианты торговли на несработавших паттернах.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция компании Southwest Airlines

В конце 1999 года – начале 2000 года акция компании Southwest Airlines (LUV) столкнулась с турбулентностью. На её ценовом графике сформировалось «расширяющееся основание». Вот мои заметки из торгового журнала: «25 января 2000 года. Я купил эту акцию по рыночному ордеру, когда её цена двигалась вверх от нижней части «расширяющегося основания» приблизительно на цене 15 3/8. Акция является дешёвой, и здесь находится уровень поддержки. Цены на нефть высокие, а это означает, что стоимость топлива будет продолжать расти; процентные ставки растут и, согласно ожиданиям, в следующую среду на заседании FOMC [Комитета по операциям на открытом рынке ФРС] повысятся на 1/4 пункта. Однако с точки зрения долгосрочного удержания это хорошая цена, чтобы добавиться к моей позиции. Я купил небольшое количество акций, поскольку она может пробить нижнюю часть паттерна и опуститься ниже в цене. Если это произойдёт, я куплю ещё. Если бы стоимость топлива была стабильной, доходы у этого зверя были бы лучшими (согласно статье из журнала «Уолл-Стрит»), так что данная покупка является хорошей, даже несмотря на то, что общий рынок находится в нисходящем тренде».

Когда я читаю эту заметку, я вижу массу предупреждающих сигналов, в частности наличие нисходящего рыночного тренда. В конце концов, вы же хотите торговать в направлении тренда, а не пытаться идти против него. Тем не менее, я купил в нужное время, потому что акции оторвались от взлётной полосы (на нижней линии тренда) и поднялись в цене.

Далее цена акции развернулась и опустилась к нижней линии тренда, после чего поднялась на крейсерскую высоту.

Давайте перемотаем график вперёд к июню 2000 года. Цена достигла максимума и показала коррекцию на 18% по отношению к максимуму в начале мая. В своём торговом журнале я записал следующее: «27 июня 2000 года. Я продал все свои акции, потому что цена акции пробила уровень поддержки нисходящего треугольника [это означает, что данный треугольник должен совершить нисходящий пробой]. На сезонном росте в декабре и пике, сформировавшемся весной, я пропустил максимум примерно в 3 $ за акцию. Ой-ой-ой! Цены на нефть высокие, что способствует дальнейшему росту стоимости топлива, а процентные ставки тоже всё ещё высокие, что говорит о возможном ценовом движении вверх. Итак, похоже, ажиотаж закончился, хотя сегодня акция выросла ещё почти на 1 $».

Я продал её и заработал 27% в этой сделке. Как бы хорошо это ни звучало, но я продал в тот день, когда акция упала. После этого она поднялась на 89%. Ну и плевать! Жизнь продолжается, раз вы читаете о моих сделках. Ещё будет день, когда я продам акции на пробитии дна и заработаю много денег. Это один из сценариев Уловки-22. Если бы я продолжал удерживать эту акцию, она бы продолжала падать. А если бы я продал её, она бы удвоилась в цене, пока я смотрел по сторонам.

Урок: оценивайте, насколько сильно цена может упасть перед продажей. Вероятно, имеет смысл удерживать сделку дольше, если риск падения цены будет небольшим.

Акция компании Hercules Inc.

Я обнаружил, что на акции компании Hercules Inc. (HPC) на недельном графике сформировался паттерн «трубовидное дно», но на дневном графике этой же акции сформировался паттерн «расширяющееся основание». Позвольте мне рассказать, как я торговал на «расширяющемся основании» на этой акции.

В мае-июне 2007 года акция стала формировать на графике «расширяющееся основание». Оно включало в себя частичное снижение цены, которое правильно прогнозировало восходящий пробой.

Воспользовался ли я частичным снижением цены? Нет. В моих записях тоже не сказано, почему. Я купил акцию на следующий день после восходящего пробоя. Для более своевременного и более дешёвого входа было бы лучше установить ордер buy stop на максимуме паттерна «расширяющееся основание». Или я мог бы купить её раньше, на частичном снижении цены (что было более рискованным).

Вот моя запись в торговом журнале: «Причина покупки: формирование паттернов «расширяющееся основание», «трубовидное дно», а также «размеренное движение вверх». Паттерн «размеренное движение вверх» начал формироваться в августе 2006 года: цена достигла пика в марте, скорректировалась до минимума июня и в настоящее время движется вверх во второй волне».

Если бы паттерн «размеренное движение вверх» выполнил своё обещание, я бы заработал неплохую прибыль, потому что паттерн был огромным. Подъём первой волны составил 60%. Если бы вторая волна была приблизительно той же длины, я был бы счастлив.

Дополнительные примечания к этой сделке в отношении паттерна «размеренное движение вверх» были скептическими, несмотря на то, что паттерн отрабатывал себя, как и ожидалось, даже после того, как цена прошла половину высоты первой волны, которая использовалась в качестве проекции целевой цены. «Лишь в 45% паттернов цена достигает целевого ориентира, поэтому, скорее всего, он умрёт на старом максимуме [21,40]». Половина высоты цели оказалась на уровне 21,52, и я предположил, что цена застопорится на уровне старого максимума.

Это была краткосрочная сделка на колебаниях, где потенциальная прибыль от того уровня, где я купил, не была большой. Я использовал стоп-лосс, основываясь на рыночной волатильности, и перемещал его вверх четыре раза до 27 июля, когда он сработал. Рынок упал на 500 пунктов за 2 дня и потянул за собой эту акцию достаточно далеко вниз, задев мой стоп.

Я продал её по цене 20,36 и заработал всего 1% в этой сделке. Это

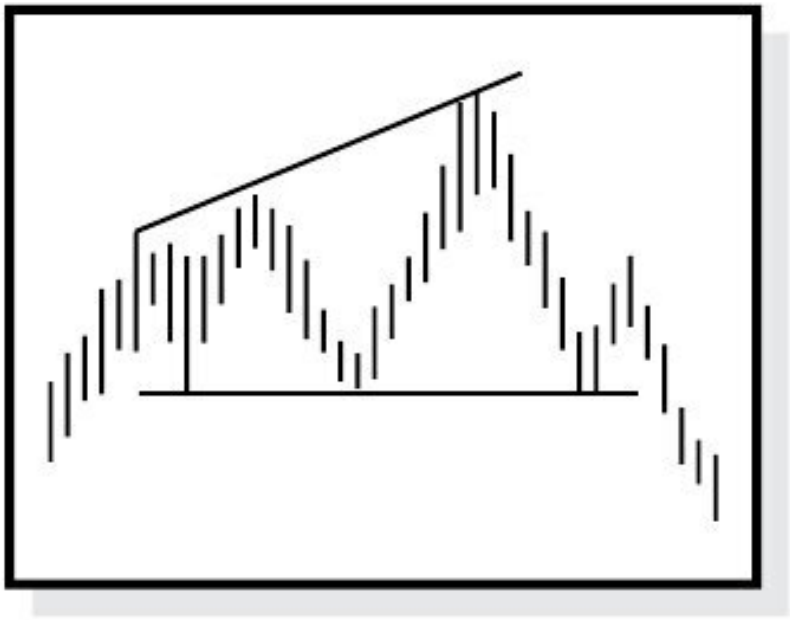
произошло всего через 3 торговых дня после того, как акция достигла пика по цене 22,48. Так что я был близок к идеальной точке выхода.

График акции сформировал «2B паттерн». Цена превысила старый максимум 21,40, пролетев по инерции до 22,48, после чего опустилась ниже 15 в серии колебаний на американских горках. Если бы я разместил ордер на продажу своих акций по целевой цене 21,40, моя производительность в этой сделке была бы лучше.

Урок: лучшую цену для входа обеспечил бы ордер buy stop, размещённый на цент выше вершины графического паттерна, без выжидания подтверждения. Частичное снижение цены правильно сигнализировало о восходящем пробое, так что это помогло бы повысить уверенность в том, что правильным выбором была более низкая цена входа.

Урок: для краткосрочных сделок на колебаниях устанавливайте лимитный ордер на продажу по целевой цене.

Глава 9
Прямоугольный восходящий расширяющийся паттерн



Краткий обзор

Внешний вид: графический паттерн с горизонтальным (или почти горизонтальным) дном и наклоняющейся вверх вершиной.

Восходящие пробои

Разворот или продолжение	Долгосрочное бычье продолжение
Рейтинг производительности	18 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	15%
Средний рост цены	43%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Коррекции	68%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	67%

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот
Рейтинг производительности	25 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	28%
Среднее падение цены	14%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Откаты	63%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	40%

Прежде чем я начал изучать этот графический паттерн, я предположил, что по завершении его формирования цена взлетает просто потому, что в названии присутствует слово «восходящий». Тем не менее, я считаю, что название характеризует тенденцию роста цены до вершины паттерна по мере отскока от плоского основания.

Исходя из рейтинга, данный паттерн отрабатывает средне. Даже процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, является средним (этот показатель не представлен в вышеприведённом кратком обзоре). Они находятся в пределах рейтинга производительности. Объем в данном паттерне растет, и я нахожу это необычным по сравнению с другими видами графических паттернов.

Коррекции и откаты происходят примерно в двух из каждых трёх сделок, поэтому не обманывайтесь, если акция вернётся к цене пробоя в течение недели или около того.

Цена достигает целевого показателя в 67% случаев для восходящих пробоев – это намного выше, чем 40% случаев для нисходящих пробоев, но не является типичным. У пробоев вниз ситуация немного сложнее, поскольку вы ожидаете, что акция упадёт на фоне общего растущего рынка.

Давайте выполним обзор ценового движения, чтобы узнать, как выглядит этот паттерн.

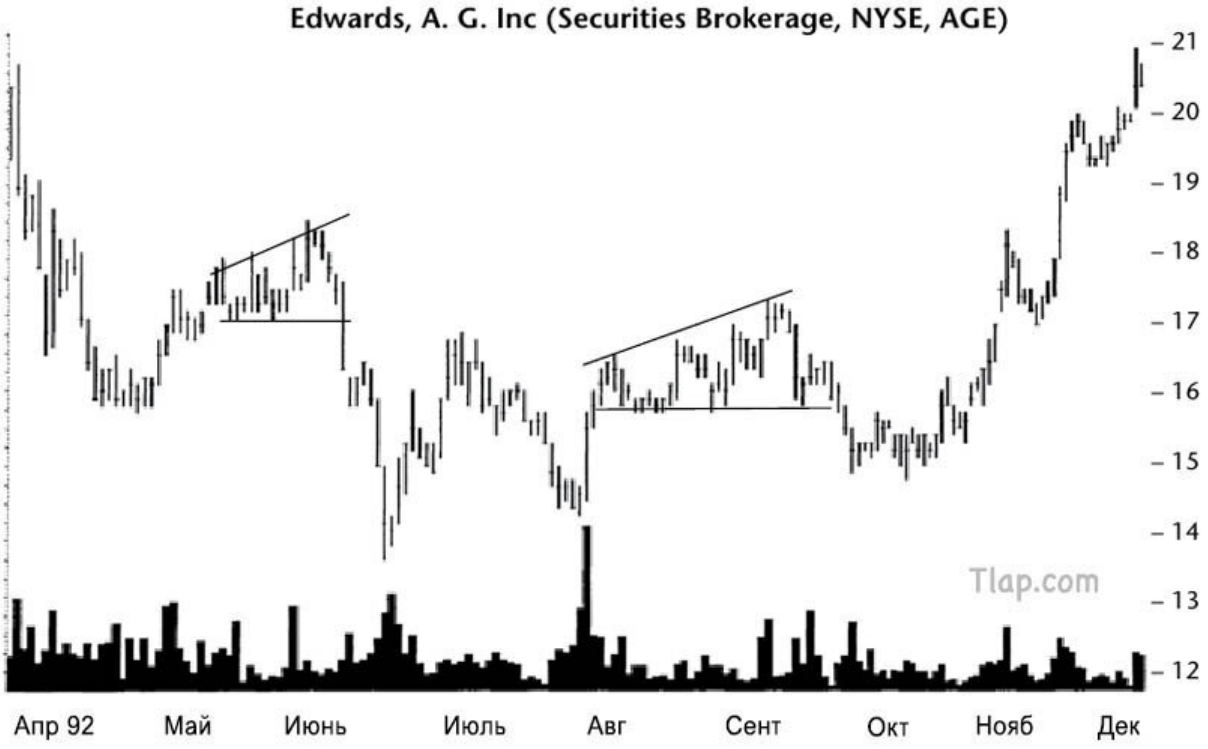


Рисунок 9.1. Два прямоугольных восходящих расширяющихся паттерна, ограниченные горизонтальным основанием и верхней восходящей линией тренда. После нисходящего пробоя цены падают.

Обзор ценового движения

На рисунке 9.1. представлены формирование и перспектива данного паттерна. На графике показаны два прямоугольных восходящих расширяющихся паттерна. Левый сформирован хуже, но отрабатывает лучше, чем правый. Оба графических паттерна имеют основание, очерченное горизонтальной линией тренда, соединяющей небольшие минимумы. Восходящая линия тренда соединяет небольшие максимумы, очерчивая его вершину. В результате формируется паттерн треугольной формы с расширяющимися ценами. Оба паттерна пробиваются вниз, но пробой мог быть и восходящим. На самом деле восходящие пробои предпочтительны (незначительно).

Рисунок 9.2. Цена возвращается к основанию паттерна. В восходящих расширяющихся паттернах часто происходят откаты.

Почему образуются прямоугольные восходящие расширяющиеся паттерны? Давайте рассмотрим рисунок 9.2. Рост цены начался в середине декабря 1991 года на высоком объёме, который был максимальным на фондовой бирже в течение почти двух месяцев. К концу февраля акция достигла нового максимума и остановилась, встретив сопротивление со стороны продавцов, на цене 14. Цена акции вернулась на отметку 12,25, где нашла поддержку. В этот момент цена консолидировалась примерно 2 недели и сформировала основание, на котором трейдер может начать рисовать горизонтальную линию тренда.

Причиной горизонтальной линии тренда является воспринимаемая ценность. По мере приближения цены акции к уровню 12 $ всё большее количество инвесторов и институциональных трейдеров приобретали эту акцию. Желание покупателей владеть данной акцией по хорошей цене превосходило нежелание продавцов расстаться со своими акциями. Спрос на покупку остановил падение цены на акцию и в конечном итоге способствовал её очередному росту. Это произошло в середине апреля, когда цена акции выросла на росте объёма. Энтузиазм покупателей привёл к тому, что акция достигла нового максимума.

Импульс был достаточно сильным, так что на следующий день цена выросла ещё больше, а затем закрылась ниже. Второй максимум был выше первого. Линия тренда, проведённая по вершинам паттерна, имела восходящий наклон и указывала на расширяющийся характер данного паттерна.

Далее акция быстро двигалась вниз даже на фоне роста объёма. Но это падение остановилось до того, как достигло нижней линии тренда – это был сигнал о продолжающемся давлении со стороны покупателей. Цена подскочила вверх и достигла нового максимума на уровне 15,50 (6 мая). Восходящая область сопротивления вдоль линии тренда отразила любое дальнейшее продвижение цены (или так мне хочется думать). У акции просто не было достаточного импульса к дальнейшему росту, чтобы протолкнуть цену выше на новый уровень, преодолевая давление со стороны продавцов.

На следующий день объём иссяк, но оставалось достаточно импульса для ещё одной попытки. Когда эта попытка не увенчалась успехом, умные деньги вернулись в базовый лагерь, их объём ещё уменьшился. Когда цена рухнула, к отступлению присоединились другие инвесторы, и объём вырос. Менее чем через 2 недели цена вернулась к нижней линии тренда.

Ещё одна слабая попытка достичь нового максимума на незначительном объёме не увенчалась успехом. Акция двигалась горизонтально, застопорившись – частичный рост, который обычно создаёт проблемы для быков. 4 июня цена упала на большом объёме и вернулась к горизонтальной линии тренда. Акция пребывала на этом уровне чуть больше недели, после чего пробила уровень поддержки по цене 12,25 и начала нисходящее движение.

Откат на бычьих рынках является довольно распространённым явлением для восходящих расширяющихся паттернов, поэтому неудивительно, что после быстрого отката значением в 13% акция развернулась и откатилась назад к основанию паттерна. Хотя на графике этого не показано, акция продолжала расти до тех пор, пока в конце октября не начала формировать ещё один восходящий расширяющийся паттерн с основанием на уровне 16,50.

Восходящий расширяющийся паттерн отражает желание инвесторов и трейдеров владеть акциями по фиксированной цене, в данном случае в районе 12,25. Их энтузиазм к покупке толкает цену вверх, пока

растущее давление на продажу не вызовет остановку этого роста и дальнейшее падение цены на акцию. С каждой попыткой остаётся всё меньше людей, готовых продать свои акции, пока они не получат более высокую цену для продажи, поэтому наверху появляется более широкий диапазон цен.

В конце концов энтузиазм покупки у основания паттерна пропадает, и акция теряет поддержку. Нисходящий пробой происходит, когда цена акции пробивает уровень поддержки сверху вниз и продолжает нисходящее движение, пока не достигнет точки, в которой другие инвесторы воспринимают её стоимость как значимую и покупают эту акцию.

При восходящих пробоях можно увидеть, как цена продолжает борьбу, в которой быки преодолевают медведей. Иногда акция натыкается на расположенный сверху уровень сопротивления, образуемый путём продления вперёд верхней линии тренда расширяющегося паттерна. Это как если бы быки знали, что приближается разворот (на продлённой вперёд линии тренда), и поэтому отступили, позволив давлению продавцов снова опустить цену акции.

Таблица 9.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Данный паттерн похож на мегафон с горизонтальным основанием и верхней восходящей линией тренда.
Горизонтальная нижняя линия поддержки	Горизонтальная или почти горизонтальная трендовая линия, соединяющая небольшие минимумы.
Восходящая верхняя линия тренда	Верхняя линия тренда, ограничивающая расширяющуюся серию цен сверху, имеет наклон вверх.
Точки касания	Должно быть по меньшей мере пять точек касания линий тренда: три на одной линии тренда и две на другой.
Свободное пространство	Цена должна отскакивать от одной линии тренда к другой, заполняя свободное пространство между ними.
Ценовое движение перед пробоем	Иногда цена движется горизонтально в течение многих месяцев, прежде чем выходит за пределы верхней или нижней линии тренда паттерна.
Направление пробоя	Цена может пробить паттерн в любом направлении, но чаще всего происходит восходящий пробой.
Объём	Чаще всего восходящий тренд.
Области поддержки и сопротивления	В будущем цена следует двум трендовым линиям.

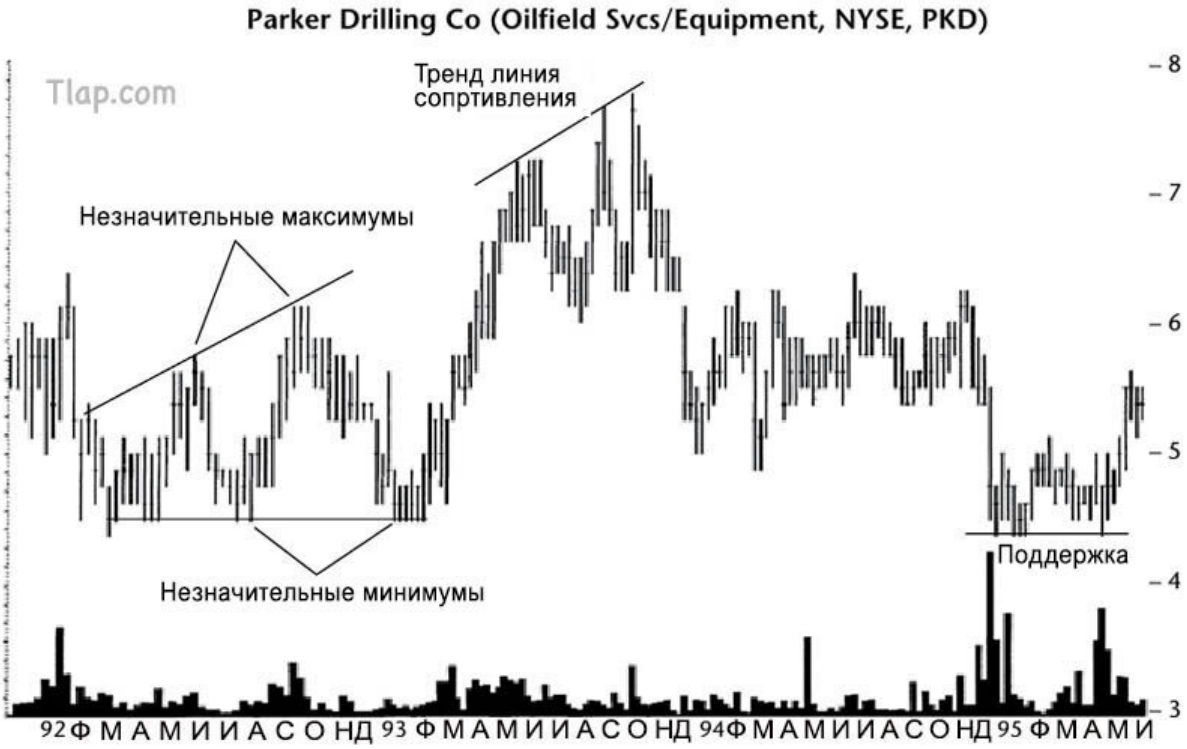


Рисунок 9.3. Зоны поддержки и сопротивления на недельном графике. Они появляются вдоль оси тренда и могут продлеваться далеко в будущее, как в данном случае.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Как определить восходящий расширяющийся паттерн? Чтобы ответить на этот вопрос, ознакомьтесь с рекомендациями по распознаванию данного паттерна, изложенными в таблице 9.1. Чтобы его найти, вовсе не нужны микроскопы или телескопы. Достаточно просто посмотреть на рисунок 9.3., и вы увидите восходящий расширяющийся паттерн на недельном графике.

Внешний вид. Данный паттерн похож на мегафон с горизонтальным основанием и верхней восходящей линией тренда.

Горизонтальная нижняя линия поддержки. Основание паттерна следует горизонтальной линии тренда, в то время как восходящая линия тренда ограничивает его вершину. Ищите приближение цены или касание линии тренда по меньшей мере дважды в отдельных небольших минимумах.

Восходящая верхняя линия тренда. Цена должна касаться верхней линии тренда как минимум дважды, двумя небольшими максимумами.

Точки касания. Цена должна приближаться к каждой линии тренда или касаться её небольшими максимумами или небольшими минимумами. Для подтверждения паттерна необходимо по меньшей мере пять касаний, но будьте гибкими. Не считайте касанием место, где цена пересекает трендовую линию. Это часто происходит в начале формирования паттерна и на его пробое. Если цена не касается линии тренда небольшим минимумом или небольшим максимумом, это тоже не считается касанием.

Свободное пространство. Цена должна часто пересекать паттерн сверху вниз, заполняя ценовым движением свободное пространство между трендовыми линиями.

Ценовое движение перед пробоем. В некоторых восходящих расширяющихся паттернах цена движется в боковом направлении в течение многих месяцев, пытаясь определить направление пробоя. В конечном итоге цена поднимается выше вершины паттерна или же скользит по нижней линии тренда и совершает пробой.

Направление пробоев. Чаще всего происходит восходящий пробой, но направление пробоя является практически случайным. Пробой происходит, когда цена закрывается за пределами линии тренда.

Объём. Тренд объёма обычно восходящий. Не игнорируйте данный графический паттерн из-за иного направления тренда объёма, отличного от ожидаемого.

Области поддержки и сопротивления. Я выбрал рисунок 9.3., потому что он показывает две общие области поддержки и сопротивления. Эти области соответствуют продолжениям трендовых линий. Вдоль основания паттерна, продлённого далеко в будущее, находится зона поддержки, в которой происходит разворот цены даже через 2 года после завершения формирования паттерна. Восходящая линия тренда демонстрирует аналогичную ситуацию: цена трижды отбивается от неё спустя почти год.

Эта взаимосвязь имеет глубокие последствия. Если вы удерживаете акцию и она выходит на новые максимумы, было бы неплохо спрогнозировать, как высоко может вырасти её цена. Один из способов сделать это – искать такие паттерны, как этот. Во многих случаях продление трендовых линий далеко в будущее будет прогнозировать расположение областей поддержки и сопротивления.

Хотя линия тренда не прогнозировала абсолютного максимума, она действительно предполагала, где может остановиться рост цены. Область сопротивления оказалась хорошей возможностью для продажи акции.

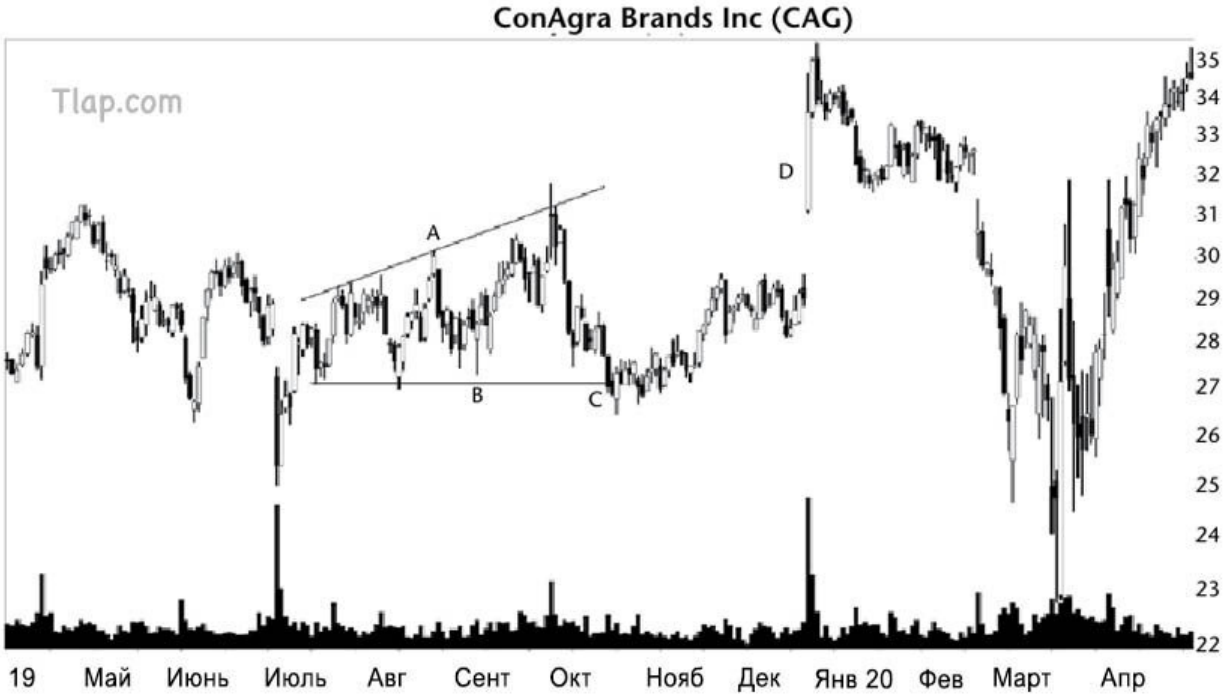


Рисунок 9.4. Расширяющийся паттерн пробивается вниз, но цена акции не демонстрирует сильного падения.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 9.4. показана несостоятельность паттерна, которая типична для большинства графических паттернов: это называется процентом паттернов, которые не смогли обеспечить рост или снижение цены более чем на 5%.

Цена торгуется между двумя линиями тренда, многократно отбиваясь от каждой из них, образуя прямоугольный восходящий расширяющийся паттерн (A). Вдоль дна цена иногда пробивает горизонтальную линию поддержки (B), а иногда падает. Она достаточно близко подходит к линии поддержки, образуя достаточное количество касаний её небольшими минимумами.

Пробой происходит в точке C, когда цена акции закрывается ниже линии основания паттерна.

Далее цена демонстрирует более низкий минимум, а затем восстанавливается. Это словно опустить палец в воду (пробой), понять,

что вода слишком холодная для купания, и убежать обратно в помещение (восстановление и подъём цены). В точке D, когда после гэпа с отрывом происходит стремительный рост цены, паттерн становится несостоятельным.

К сожалению, эти виды несостоятельности слишком часто встречаются в графических паттернах. Если вы удерживаете по данной акции длинную позицию и цена упала не более чем на 5%, то вам здорово повезло. Но если вы закрываете длинную позицию, ожидая большого падения цены, и этого не происходит, вы, возможно, сильно расстроитесь. Остыньте. Вы никогда не будете знать, что может произойти.

Я не могу дать вам массу советов, которые помогли бы свести к минимуму подобные несостоятельности паттернов. Один из советов – это взглянуть на общий рыночный тренд. Если общий рынок находится в восходящем тренде, то это плюс. Если он во флете, с этим тоже можно смириться, но я знаю, что в этом случае результаты, вероятно, будут не столь гладкими. Нисходящий же тренд предвещает неприятности. Действительно ли я хочу плыть против течения и рисковать, что меня собьет гидроциклист?

Эту же проверку я выполняю для акций в данном секторе. Я считаю, сколько из них растёт за последние 6 месяцев. Если я отслеживаю дюжину акций в отрасли и девять из них растут, то это хорошо. Слишком большое количество нисходящих трендов может вызвать проблему для бычьей торговли.

Наконец, проверив общий рынок и состояние данного сектора, я буду анализировать движение этой конкретной акции. Если на недельном или месячном графике эта акция в течение нескольких лет была в нисходящем тренде, то я не буду покупать её. Если же она образует новые максимумы, поднимаясь вверх по хорошему наклону трендовой линии от 30 до 45 градусов, то я буду чувствовать себя уверенным, что восходящий тренд продолжится. Это импульсная игра.

Задайте себе вопрос: как долго будет продолжаться восходящий тренд? Совершаемая сейчас покупка будет ближе к началу тренда или к его концу? Естественно, мы узнаем об этом наверняка гораздо позже, но я хочу избежать восходящих трендов, которые завершатся сразу же после того, как я открою сделку на покупку. Когда происходит подобное, меня это бесит.

На краткосрочном таймфрейме ищите расположенный сверху уровень сопротивления и расположенный снизу уровень поддержки, чтобы определить возможные места разворота цены акции.

Таблица 9.2.
Общая статистика

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	551	455
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	25% R, 75% C	76% R, 24% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	47% для R, 41% для C	-15% для R, -14% для C
Средний рост или снижение	43%	-14%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	12%	-2%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	243	51
Как часто меняется тренд?	55%	25%

Статистика

В таблице 9.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1223 паттерна в базе данных из 703 акций с июля 1991 года по октябрь 2019 года. Однако после их разделения паттернов медвежьего рынка было слишком мало, чтобы представить их здесь. Таким образом, в следующих таблицах показана только статистика бычьего рынка. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Поскольку изначальный ценовой тренд, на фоне которого формируется данный паттерн, может идти в любом направлении, мы не можем утверждать, что этот паттерн является его основанием или вершиной. Но мы можем сравнивать направление входящего тренда с направлением после пробоя. Если оба направления совпадают, то данный паттерн выступает в роли паттерна продолжения преобладающего ценового тренда.

Если же цена входит в паттерн сверху и выходит из него снизу вверх, то этот паттерн считается разворотным. Аналогично верно, если цена

входит в паттерн снизу и выходит из него сверху вниз (такой паттерн тоже считается разворотным).

Паттерны с восходящими пробоями чаще выступают в роли продолжения тренда; следовательно, входящий ценовой тренд тоже должен быть направлен вверх. Паттерны же с нисходящими пробоями чаще выступают в роли разворотных, предполагая, что входящий ценовой тренд должен быть направлен вверх.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Развороты для обоих направлений пробоя показывают лучшую производительность, чем продолжение тренда.

Средний рост или снижение цены. Средний рост или снижение цены не является исключительным. Как я уже упоминал, этот паттерн относится к категории средней производительности, так что не возлагайте на него слишком больших надежд.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Производительность данного графического паттерна сражает наповал производительность индекса. Я не могу придумать ни одного паттерна, который не смог бы превзойти общие результаты рынка. Это говорит о том, что данный показатель оказывает благоприятное действие на этот паттерн.

Данный графический паттерн работает наилучшим образом: от пробоя до абсолютного максимума или минимума. Однако индекс, использующий одни и те же даты, может значительно отставать от того, на что он способен. Тем не менее, цифры также показывают, как рынок в целом способствует производительности отдельных акций. Рынок поднимается во время восходящих пробоев и падает во время нисходящих пробоев.

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Как долго продлится ваша сделка? Она продолжится до тех пор, пока вы не закроете свою позицию. Тем не менее, я измерил среднее время удержания позиции от пробоя до абсолютного максимума или минимума.

Вопрос на засыпку: если после восходящего пробоя цена повышается на 43% в течение 243 дней, то сколько времени должно пройти, чтобы цена упала на 14% после нисходящего пробоя при условии той же скорости ценового движения? Ответ: 79 дней. Однако в таблице сказано, что нисходящее ценовое движение завершается всего за 51

день. Таким образом, цена падает гораздо быстрее после нисходящего пробоя, чем поднимается после восходящего. Обычно цена падает вдвое быстрее, чем растёт.

Как часто меняется тренд? В сравнении с критерием, что хорошим ценовым движением считается движение более чем на 20% от цены пробоя, этот паттерн работает хорошо. Тем не менее, он по-прежнему является паттерном со средней производительностью. Говорил ли я уже об этом раньше?

Таблица 9.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	83, или 15%	129, или 28%
10	71, или 28%	106, или 52%
15	62, или 39%	62, или 65%
20	32, или 45%	44, или 75%
25	40, или 52%	28, или 81%
30	30, или 58%	22, или 86%
35	24, или 62%	19, или 90%
50	56, или 72%	35, или 98%
75	52, или 82%	10, или 100%
Более 75%	101, или 100%	0, или 100%

В таблице 9.3. приведены проценты несостоявшихся восходящих расширяющихся паттернов. Например, я обнаружил, что на восходящих пробоях 15% паттернов не смогли привести к росту цены более чем на 5% после пробоя. Нисходящие пробои терпели неудачу почти в два раза чаще. Тьфу!

Обратите внимание, что при анализе этого списка сверху вниз процент несостоявшихся восходящих расширяющихся паттернов увеличивается. В половине всех восходящих пробоев этих паттернов цена не повысится на 25%. В половине всех нисходящих пробоев этих паттернов цена не упадёт более чем на 10%.

Если вы захотите поставить в своих сделках целевой уровень в 50%, то 72% ваших сделок не смогут достичь этой цели после восходящего пробоя. И это при условии, что вы будете торговать на нём часто и идеально. Вы можете заработать больше или меньше, чем указано в таблице, в зависимости от ваших навыков и ситуации (например, сразу

после завершения медвежьего рынка, когда даже заядлые неудачники могут получить прибыль). Избавляйтесь от некоторых убыточных сделок, и ваши прибыльные сделки будут приносить вам больше прибыли, а ваши шансы на достижение 50%-й цели увеличатся.

Таблица 9.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Направление пробоя	В 55% случаев восходящий	В 45% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 58%, M 43%, H -40%	L -17%, M -14%, H -12%
Возникновение коррекции/откатов	68%	63%
Среднее время до начала коррекции/отката	6% за 6 дней	-6% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	39%	-13%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	50%	-16%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	72%	48%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	48%	-16%

В таблице 9.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. Направление пробоя является почти случайным, несколько преобладают восходящие пробои

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Я отсортировал цену пробоя в одну из трёх категорий в зависимости от того, где она находилась в годовом ценовом диапазоне от максимума к минимуму, и отобразил их производительность. Таблица показывает, что пробои, происходящие вблизи годового минимума, демонстрируют лучшую производительность, чем пробои, происходящие вблизи годового максимума. Это говорит о том, что данный графический паттерн хорошо отрабатывает при применении торговой стратегии донного лова (покупка на минимуме с последующей продажей на максимуме). Избегайте импульсной торговли на этом паттерне (покупки на максимуме с последующей продажей на более высоком максимуме).

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят примерно в двух третях случаев. После пробоя цена отходит от паттерна в течение 6 дней, поднимаясь или падая (в зависимости от направления пробоя) на 6%, а в последующие 6 дней цена акции возвращается к уровню пробоя, завершая таким образом 12-дневное движение в оба конца.

Обратите внимание, что производительность улучшается при отсутствии коррекции или отката.

После завершения коррекции или отката мы видим, что цена возобновляет тенденцию к росту после восходящего пробоя, но испытывает трудности при падении после нисходящего пробоя. Будьте осторожны при открытии короткой позиции на нисходящем пробое этого паттерна. Откат может привести к падению цены до тех пор, пока она будет снижаться.

Гэпы. Независимо от направления, гэп в день пробоя помогает повысить производительность. Это хорошая новость! Почему? Потому что я измерил производительность от цены открытия следующего дня после гэпа до абсолютного максимума или минимума. Таким образом, если вы видите гэп, вы можете купить или продать данную акцию (в зависимости от направления пробоя) и, возможно, заработать дополнительную прибыль, что улучшит вашу производительность.

Таблица 9.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	45%	-17%
Производительность короткого паттерна	40%	-12%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	10,6%	11,4%
Производительность узкого паттерна	40%	-13%
Производительность широкого паттерна	46%	-16%
Медианное значение ширины	50 дней	48 дней
Производительность коротких и узких паттернов	40%	-11%
Производительность коротких и широких паттернов	40%	-14%
Производительность высоких и широких паттернов	48%	-17%
Производительность высоких и узких паттернов	39%	-16%

В таблице 9.5. приводятся статистические данные, связанные с размерами паттернов.

Высота. Для обоих направлений пробоев расширяющиеся паттерны, высота которых была выше медианной высоты, показали лучшую производительность, чем их более короткие аналоги.

Чтобы использовать эту находку, измерьте высоту паттерна от вершины до основания и разделите её на цену пробоя. Если результат будет выше медианы, указанной в таблице для соответствующего направления пробоя, то данный паттерн является высоким.

Ширина. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие. Для определения ширины измерьте количество календарных дней от начала формирования паттерна до его завершения и сравните результат с медианной шириной, указанной в таблице. Паттерн считается широким, если его ширина будет превышать медианное значение.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и широкие паттерны демонстрируют лучшую производительность, чем другие комбинации высоты и ширины. Как правило, при торговле на этом паттерне избегайте высоких и узких паттернов с восходящими пробоями, а также избегайте коротких и узких паттернов с нисходящими пробоями.

Таблица 9.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 63% случаев восходящий	В 62% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	42%	-13%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	43%	-16%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	44%	-15%
Производительность на низком объёме в день пробоя	39%	-12%

В таблице 9.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Для определения тренда объёма я использовал линейную регрессию. Я обнаружил, что почти в двух из каждых трёх паттернов тренд изменения объёма был восходящим.

Растущий/падающий объём. На восходящих пробоях нет большой разницы в производительности между растущим или падающим объёмом. На нисходящих пробоях лучшую производительность, как правило, демонстрируют паттерны с падающим объёмом.

Объём в день пробоя. Высокий объём в день пробоя способствует лучшей отработке паттерна в обоих направлениях пробоя. Эта находка совпадает с традиционными сведениями, в рамках которых многие источники утверждают, что большой объём в день пробоя улучшает производительность. И данный графический паттерн тому подтверждение. Тем не менее, исследование графических паттернов говорит о том, что это верно только для восходящих пробоев, но не для нисходящих.

Таблица 9.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Вершина паттерна	74%	2%
Середина	22%	17%
Дно паттерна	2%	70%

В таблице 9.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я разделил высоту паттерна на три части и измерил, как часто цена по мере движения от пробоя к абсолютному максимуму или минимуму возвращалась к верхней, средней или нижней части паттерна.

Например, я обнаружил, что цена на пути к абсолютному максимуму (после восходящих пробоев) в 74% случаев будет возвращаться к вершине графического паттерна. Таким образом, если вы разместите стоп-лосс на этом уровне, то он будет срабатывать слишком часто, чтобы быть жизнеспособным. Если же вы разместите стоп-лосс на уровне основания паттерна, то цена будет достигать его только в 2% случаев, но если он сработает, вы можете понести большой убыток.

Таким образом, трейдеры должны тщательно освоить, где им следует размещать ордер стоп-лосс – они должны уметь балансировать между размером своего убытка и тем, как часто он будет срабатывать.

Таблица 9.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	41%	-16%
2000-е гг.	50%	-13%
2010-е гг.	36%	-14%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	10%	20%
2000-е гг.	13%	34%
2010-е гг.	23%	33%

В таблице 9.8. показана производительность прямоугольного восходящего расширяющегося паттерна за три десятилетия.

Производительность с течением времени. В 2010-х годах восходящие пробои показали худшие результаты для этого паттерна по сравнению с двумя другими десятилетиями. Для нисходящих пробоев худшими были 2000-е годы. В том десятилетии я тоже исключил два медвежьих рынка.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Последнее десятилетие, 2010-е годы, показало значительно более высокий процент несрабатывающих паттернов, чем 1990-е годы. Не могу объяснить, почему это так.

Таблица 9.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	146, или 26%	220, или 48%
Количество однократно несработавших паттернов	77, или 53%	140, или 64%
Количество двукратно несработавших паттернов	45, или 31%	10, или 5%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	24, или 16%	70, или 32%
Производительность для всех несработавших паттернов	-14%	33%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-23%	49%
Производительность сработавших паттернов	-14%	43%

В таблице 9.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. От четверти до почти половины прямоугольных расширяющихся паттернов оказываются

несостоятельными. Это означает, что после пробоя паттерна цена растёт или падает не более чем на 10% от цены пробоя, после чего разворачивается и закрывается по другую сторону данного паттерна.

Частота несработавших паттернов. Я посчитал, как часто происходит одно-, двух-, трёх- и более кратное несрабатывание данного паттерна. Чаще всего происходили однократные несрабатывания. Возможно, вы думаете, что трёхкратные несрабатывания являются редкостью; тем не менее, они занимают второе место по частоте (что происходит и в случае с данными паттернами, но только для нисходящих пробоев).

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнил производительность всех несработавших паттернов, однократно несработавших паттернов и сработавших паттернов. Я хотел узнать, работают ли несостоявшиеся паттерны лучше, чем состоявшиеся.

В таблице показано, что однократно несработавшие паттерны продемонстрировали лучшие результаты по сравнению с двумя другими категориями. Проблема с однократным несрабатыванием состоит в том, что вы не знаете заранее, будет ли данный паттерн однократно несработавшим.

Сработавшие паттерны показали лучшую производительность после нисходящих пробоев по сравнению со всеми несработавшими паттернами. В категории всех несработавших паттернов взято среднее значение производительности для трёх видов (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно) несработавших паттернов.

Таблица 9.10.
Тактики торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна от самого высокого максимума до горизонтальной линии тренда. Для восходящих пробоев добавьте значение высоты к самому высокому максимуму в паттерне. Для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из значения горизонтальной линии тренда. Результатом является целевая цена. Более точными являются цели, использующие половину высоты паттерна. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Частичный подъём или снижение цены	Используйте частичный подъём или снижение цены в качестве сигнала для входа в рынок. Частичный подъём цены работает в 61% случаев, а частичное снижение цены работает в 80% случаев при правильном прогнозировании направления пробоя.
Торговля внутри паттерна	Для высоких паттернов покупайте вблизи нижней линии тренда и продавайте вблизи верхней линии тренда или на вершине, когда цена перестанет расти.
Размещение уровня стоп-лосс	Для правильного размещения ордера стоп-лосс см. таблицу 9.7.
Торговля на несработавших паттернах	Таблица 9.9. может помочь вам принять решение об открытии сделки на несработавшем паттерне.

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	86%	68%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	68%	40%
Процент достижения двойной высоты	50%	19%
Процент достижения тройной высоты	37%	9%

Тактики торговли

В таблице 9.10. представлены тактики торговли на прямоугольном восходящем расширяющемся паттерне.

Правило измерения. С помощью правила измерения можно определить целевую цену, но оно не гарантирует, что цена достигнет её.

Чтобы использовать это правило, вычислите высоту паттерна, разницу между самим высоким максимумом и горизонтальной линией тренда в паттерне. Для восходящих пробоев добавьте значение высоты к самому высокому максимуму в паттерне. Для нисходящих пробоев

вычтите значение высоты из значения горизонтальной линии тренда. Результатом является целевая цена.

В нижней части таблицы показано, как часто цена достигает цели для различных кратных значений высоты. Например, если вы используете значение полной высоты, то цена достигнет этой цели в среднем в 40-68% случаев, если ваши паттерны будут иметь такие же параметры, как протестированные мной.

Для более консервативной цели используйте значение половины высоты, а затем примените этот результат к максимуму или минимуму паттерна.

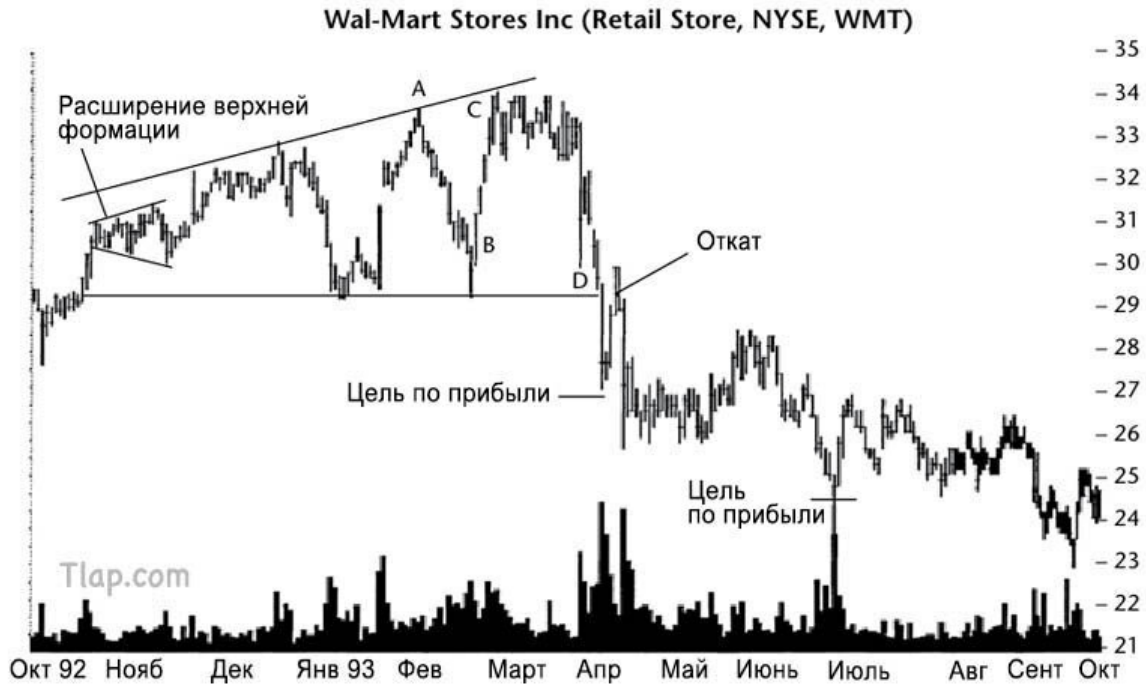


Рисунок 9.5. Показаны цены тейк-профит с использованием половины и полной высоты прямоугольного восходящего расширяющегося паттерна.

Рисунок 9.5. даёт наглядное представление применения правила измерения. Высота паттерна является разницей между самым высоким максимумом (34,13) и его основанием – нижней линией тренда (29,25), или 4,88. Вычтите это значение из цены нижней линии тренда, и вы получите целевую цену 24,37. Ближайшая цель на рисунке использует половину высоты паттерна, или 2,44, что даёт целевую цену 26,81. Целью восходящего пробоя будет сумма высота и цены максимума паттерна, или 34,13 + 4,88 = 39,01.

Частичный подъём или снижение цены. На частичном подъёме или снижении цены, вероятно, будет трудно торговать, потому что цена часто останавливается на полпути к противоположной стороне графического паттерна. Эта пауза выглядит как частичный рост или падение цены. Не спешите покупать, выждите, чтобы убедиться, что цена вряд ли продолжит движение в исходном направлении. Попробуйте совершить покупку, когда цена закроется за серединой между небольшим минимумом/максимумом и линией тренда.

Например, если верхняя линия тренда находится на отметке 20 и цена, двигаясь от неё, упала до 14 и начала восстанавливаться (т.е. вы подозреваете, что произошло частичное снижение цены), покупайте, когда цена закроется выше 17 (это половина расстояния между 20 и 14). В качестве уровней для покупки вы можете использовать уровни коррекции Фибоначчи 38%, 50% или 62%, но я не думаю, что они дадут вам некое преимущество. Если на этих уровнях коррекции цена меняет своё направление, то рассмотрите возможность открытия позиции.

Торговля внутри паттерна. Если паттерн достаточно высокий, рассмотрите возможность торговли между двумя линиями тренда. Покупайте после того, как цена отобьётся от нижней линии тренда, и продавайте после того, как цена отобьётся от верхней линии тренда. Если вам повезёт и паттерн пробьётся снизу вверх, то вы сможете прокатиться на растущей цене акции ещё выше. Для защиты своей прибыли используйте трейлинг-стопы. Когда акция поднимется выше уровня ближайшего небольшого максимума, переместите ваш стоп-лосс вверх чуть ниже уровня предыдущего небольшого минимума. Эта стратегия должна дать вашей акции достаточно места для колебаний и адаптировать её к рыночным условиям.

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 9.7. приведены рекомендации по частоте, с которой цена достигает различных частей графического паттерна на пути к абсолютному максимуму или минимуму. Не забудьте откорректировать место размещения ордера стоп-лосс в соответствии с вашей толерантностью к убытку.

Торговля на несработавших паттернах. Если вам повезло и вы открыли позицию на однократно несработавшем паттерне, это потрясающе. Вы можете заработать приличную прибыль. Поскольку паттерны не срабатывают в 53-64% случаев, то шансы на вашей стороне.

Если же паттерн не сработает двукратно, тогда не вините меня. Ну, а

если паттерн не сработает трехкратно, то множественные травмы от прыжков из стороны в сторону ошеломят вас настолько, что вы просто уже не сможете винить кого-либо.

Одним из преимуществ торговли на несработавшем паттерне является то, что вы знаете, где паттерн завершил своё формирование; иными словами, вы знаете, какова цена пробоя (в некоторых расширяющихся паттернах, возможно, будет трудно определить место завершения паттерна и цену пробоя).

Я предлагаю вам торговать только на тех паттернах, в которых произошла несостоятельность нисходящего пробоя. Покупайте, когда цена акции закроется выше вершины паттерна, и проедьтесь в направлении восходящего тренда.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция компании Hughes Supply Inc.

На графике акции компании Hughes Supply Inc. (HUG) осенью 1999 года начал формироваться прямоугольный восходящий расширяющийся паттерн. К сожалению, я начал вести все свои записи после 1999 года, и у меня нет никаких заметок по данной сделке. Итак, позвольте мне сымпровизировать.

Я совершил покупку через 4 дня после того, как акция коснулась нижней линии тренда данного паттерна, и мой ордер исполнился ровно по цене 13 $. Когда я покупал, акция не поднялась выше нижней линии тренда (которая находилась на уровне 12,56), иными словами, я совершил покупку вблизи минимума паттерна.

К сожалению, в тот день, когда я купил эту акцию, цена достигла своего пика и развернулась, завершив частичный рост, и акция достигла нижней линии тренда. Частичный рост является верным прогностическим сигналом для нисходящего пробоя, и акция продолжила падение. Я продал свою маленькую позицию по цене 12,34, получив от рынка пощёчину в виде убытка в 5%.

Я поздно вошёл в рынок, но хотел быть уверен, что цена будет двигаться выше после отскока от нижней линии тренда, где я совершил

покупку. Звучит как оправдание. Но знание того, развернётся ли цена к линии тренда, было бы проявлением мудрости. Своим ожиданием я вернул рынку 44 цента прибыли.

Не знаю, ставил ли я в этой сделке стоп-лосс, и не имею желания поднимать свои записи, чтобы проверить это. Тем не менее, мой выход был достаточно близко к уровню линии тренда (12,56), поэтому, скорее всего, я использовал стоп-лосс для выхода из рынка.

Таким образом, вход был поздним, но оправданным, а выход был идеальным. По этой сделке я не могу предоставить какого-либо урока, которым можно было бы поделиться с вами. Я хорошо торговал в ней, и мой убыток был небольшим.

Акция компании XL Group

В сентябре 2009 года акция компании XL Group (XL) начала формировать прямоугольный восходящий расширяющийся паттерн. Он был длинным и продолжался до июня 2010 года. Цена акции частично выросла, но это не привело к нисходящему пробою. Меня это не беспокоило, потому что я всегда торгую на бычьей стороне.

Я спрятался в кустах и ждал восходящего пробоя. Пробой произошёл 15 сентября 2010 года, чуть более года спустя после начала формирования паттерна. Я совершил покупку через 5 дней, и мой ордер исполнился по цене открытия рынка 20,99. Цена пробоя составила 20,28 (цена открытия на следующий день после пробоя), иными словами, я купил вблизи оптимальной цены входа.

На каком уровне я разместил стоп-лосс? Я не размещал его. Почему? Потому что я купил эту акцию с целью долгосрочного удержания. Я отметил в своём журнале, что уровень моего убытка составлял 15,66, т.е. дно (начало) расширяющегося паттерна. Если бы акция упала так далеко, это принесло бы мне (потенциальный) убыток в 25% (однако самый нижний уровень падения акций произошёл по цене 17,69 примерно через год после моей покупки). Потенциальный убыток был намного выше среднестатистического уровня в 8%, чтобы говорить о том, что это была не краткосрочная сделка, а инвестиция. Я делал допущения.

Моими целями по прибыли были 28, 56 и 69. Я также сделал заметку в своём торговом журнале о том, как данная акция пробила зону консолидации. Это был небольшой узел продолжительностью около

недели, в течение которого цена была во флете. Казалось, по некой причине я пребывал в восторге от этого.

Применял ли я индикаторы? Конечно. Почему бы и нет? RSI Уайлдера был в зоне перекупленности. Индекс товарного канала говорил о необходимости продажи 5 дней назад (цена в день пробоя пошла вверх, что было плохим сигналом). Полосы Боллинджера следовали за более высокой волатильностью. Этот индикатор предполагал коррекцию, которой не последовало (а согласно таблице 9.4., отсутствие коррекции подразумевает лучшую производительность данного паттерна).

Мой компьютер показывал, что за последние 3 недели объём не рос последовательно, и вследствие этого предупреждал о высокой возможной несостоятельности данного паттерна. Хмм. Тем не менее, он одобрял то, что я выбрал акцию с растущим показателем RSI по отношению к индексу S&P 500 (то есть данная акция опережала общую рыночную тенденцию).

Вот моя запись в торговом журнале: «Причина покупки: пробой консолидации с высоким долгосрочным потенциалом. Соотношение риска к прибыли составляло более чем 1:4 (25% риска против >100% прибыли). Ураганы могут вызвать разрушения, если на восточном побережье пройдут штормы. Бизнес перестрахования может понести убытки из-за ураганов. Я разместил рыночный ордер на покупку по цене открытия, так как ежедневные колебания цены составляют 70 центов. Ничего страшного. Ценовой спред предполагает открытие на 3 цента выше. Посмотрим. Фьючерсы выросли на +6,50, поэтому цена открытия будет немного выше».

Здесь нет ничего захватывающего, кроме возможности удвоить свои деньги. Всё, что мне нужно было сделать, чтобы это произошло – удерживать позицию в течение достаточно длительного времени.

Перейдём к 2018 году. В процессе своего движения акция падала от пика к основанию в таком порядке: на 30%, 25% и 28%, но цена акции всегда восстанавливалась. Это была ситуация, когда я купил и удерживал свою позицию, и я хотел заработать большие деньги – удвоить свои вложения.

5 марта компания объявила о том, что её акции будут выкуплены другой компанией. Эта новость меня расстроила. Почему? Потому что я чувствовал, что они скупают акции по дешёвке. На недельном

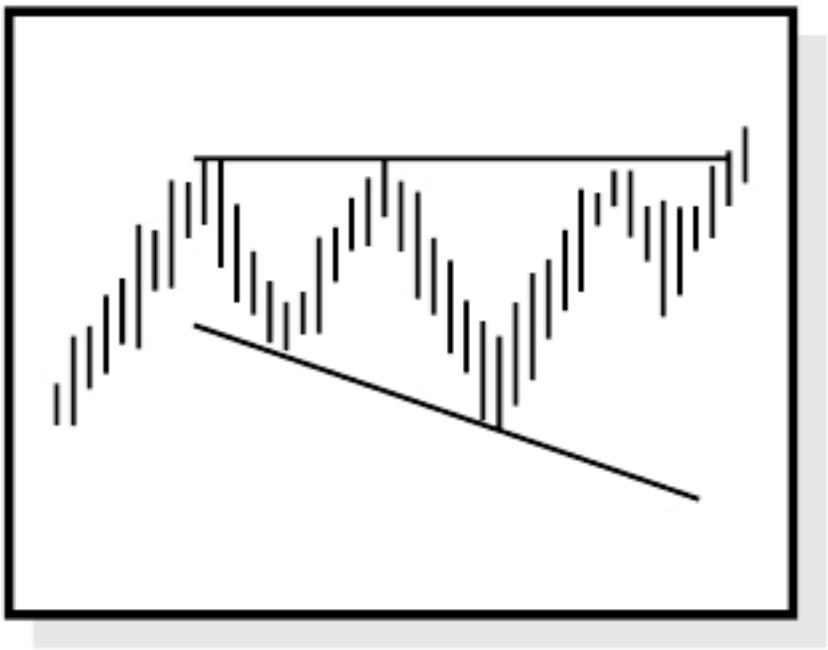
графике сформировался паттерн «облачная гряда»: основание облака было по цене 56, а вершина облака по цене 82. Их предложение закрыло мою позицию по акции на отметке 57,60, ниже того места, где акции когда-то торговались (на отметке 82). Напомню, моя верхняя цель была 69, и данная новость закрыла мою позицию чуть выше средней цели, по цене 56.

В этой сделке я заработал 198%, включая дивиденды. Я почти утроил свои деньги, но на это ушло 8 лет. С точки зрения прибыли в денежном эквиваленте это была моя вторая по прибыльности сделка (но в процентном выражении она была далеко внизу), поэтому я вложил в неё много денег.

Урок: с людьми, которые умеют ждать, могут случаться хорошие вещи.

Урок: для инвестиций, работающих по принципу «покупай и удерживай», вы должны быть в состоянии выдержать большие ценовые колебания.

Глава 10
Прямоугольный нисходящий расширяющийся паттерн



Краткий обзор

Внешний вид: графический паттерн имеет горизонтальную вершину с более низкими минимумами вдоль нисходящей линии тренда.

Восходящие пробои

Разворот или продолжение	Долгосрочное бычье продолжение
Рейтинг производительности	19 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	21%
Средний рост цены	43%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Коррекции	64%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	65%

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот
Рейтинг производительности	18 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	23%
Среднее падение цены	15%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Откаты	69%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	51%

Название «прямоугольный нисходящий расширяющийся паттерн» является труднопроизносимой фразой и описывает паттерн с плоской вершиной и минимумами, формирующими нисходящую трендовую линию вдоль дна.

Среди всех изученных мною графических паттернов рейтинг производительности данного паттерна находится посередине. Восходящий пробой этого паттерна происходит почти в два раза чаще, чем нисходящий.

Вышеприведённый краткий обзор результатов показывает производительность, которую в целом можно ожидать от любого паттерна в середине этого списка. Ничего сверхъестественного. Тенденция объёма в данном паттерне является восходящей, и это обычное явление, присущее другим видам графических паттернов.

Давайте проведём обзор ценового движения данного паттерна.

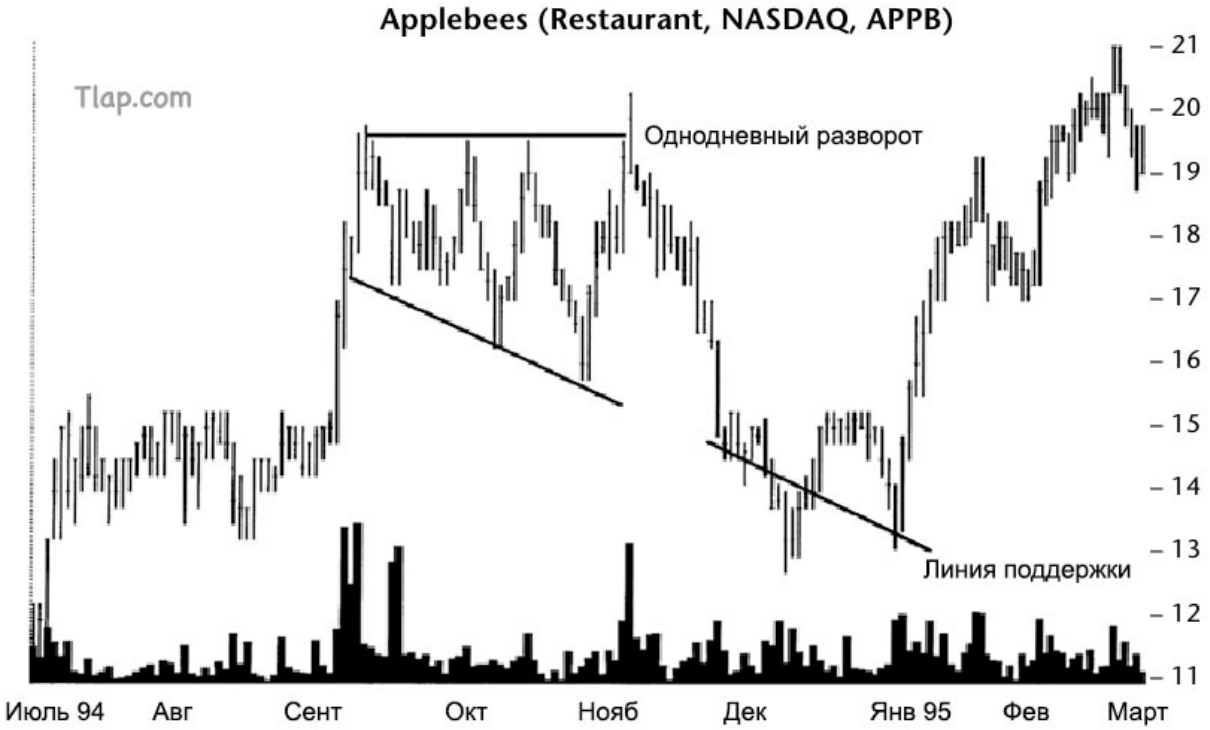


Рисунок 10.1. Для этого графического паттерна характерны горизонтальная линия тренда, проведённая вдоль вершин, и нисходящая линия тренда, соединяющая незначительные минимумы. Если продолжить вниз на графике наклонную линию тренда, то она покажет будущие области поддержки и сопротивления. 3 ноября произошел однодневный разворот, когда цена поднялась, пробила снизу вверх вершину паттерна на высоком объёме, но закрылась на минимуме дня.

Обзор ценового движения

Как выглядят нисходящие расширяющиеся паттерны и почему они формируются? На рисунке 10.1. показан пример данного графического паттерна, который я заметил в 1990-х годах. В этом расширяющемся паттерне есть две ключевые составляющие. Во-первых, в течение нескольких недель цена в верхней части паттерна достигает одного и того же (или почти того же) уровня. Линия тренда, проведённая через вершины паттерна, образует горизонтальную линию.

Во-вторых, незначительные минимумы образуют нисходящую линию тренда и следуют ей по мере падения цены. В конце концов цена пробивает этот паттерн, закрываясь либо выше верхней линии тренда, либо ниже нижней.

В данном примере происходит нисходящий пробой (это происходит в середине ноября, в тот день, где на графике начинается вторая наклонная вниз линия тренда), потому что цена закрывается ниже нижней линии тренда. Я считаю пробоем, когда цена закрывается с внешней стороны линии тренда, поэтому однодневный разворот цены 3 ноября в верхней части паттерна не классифицируется как восходящий пробой. В тот день цена закрылась на уровне 19, что является минимумом текущего дня, и ниже значения верхней линии тренда, которое составляет приблизительно 19,50.

На рисунке 10.2. показан пример нисходящего расширяющегося паттерна с восходящим пробоем. Вершина паттерна хорошо сформирована: несколько небольших пиков достигают одного и того же ценового уровня. А два однодневных касания формируют нижнюю линию тренда. Касания линии тренда могут быть как однодневными, так и многодневными, но они должны быть незначительными минимумами (или незначительными максимумами), какими и являются эти два. Если цена пересекает линию тренда, например, в начале или в конце паттерна, это не считается касанием линии тренда, потому что она не находится на уровне незначительного максимума или минимума.

На рисунке показан расширяющийся паттерн с восходящим пробоем, обеспечивающий шикарный 10%-й рост цены всего за 2 недели. Коррекция к вершине расширяющегося паттерна происходит почти через 4 недели после пробоя. Если коррекции или откаты происходят позже 30 дней, я считаю их обычным ценовым движением, а не коррекцией или откатом. В данном случае коррекция произошла через 27 дней. Обычно коррекция или откат возвращаются к цене пробоя в среднем за 12 дней.

Почему формируются эти графические паттерны? Посмотрите на рисунок 10.3. В начале апреля 1993 года (левый паттерн на графике) цена акции выросла на умеренном объёме примерно до 35. На этом уровне в игру вступили инвесторы, продающие данную акцию, которые пересилили покупателей, жаждущих владеть этой акцией, и рост остановился. До 10 мая акция находилась в боковом движении, после чего цена опустилась ниже предыдущего минимума. По мере того, как цена акции приближалась к 31 $, она входила в зону поддержки, демонстрируя коррекцию в середине марта. Падение застопорилось, и цена в течение нескольких дней двигалась в боковом направлении. Видя этот уровень поддержки, многие инвесторы полагали, что падение подошло к концу и акция возобновит восходящее движение. Так и было. На высоком объёме цена увеличилась (гэп «на отрыв») и

быстро взлетела обратно к старому максимуму.

Рисунок 10.2. Ещё один нисходящий расширяющийся паттерн, но после него произошёл пробой вверх. Почти через 4 недели после пробоя цена формирует коррекцию, снова входя в зону паттерна, и в конечном итоге движется выше.

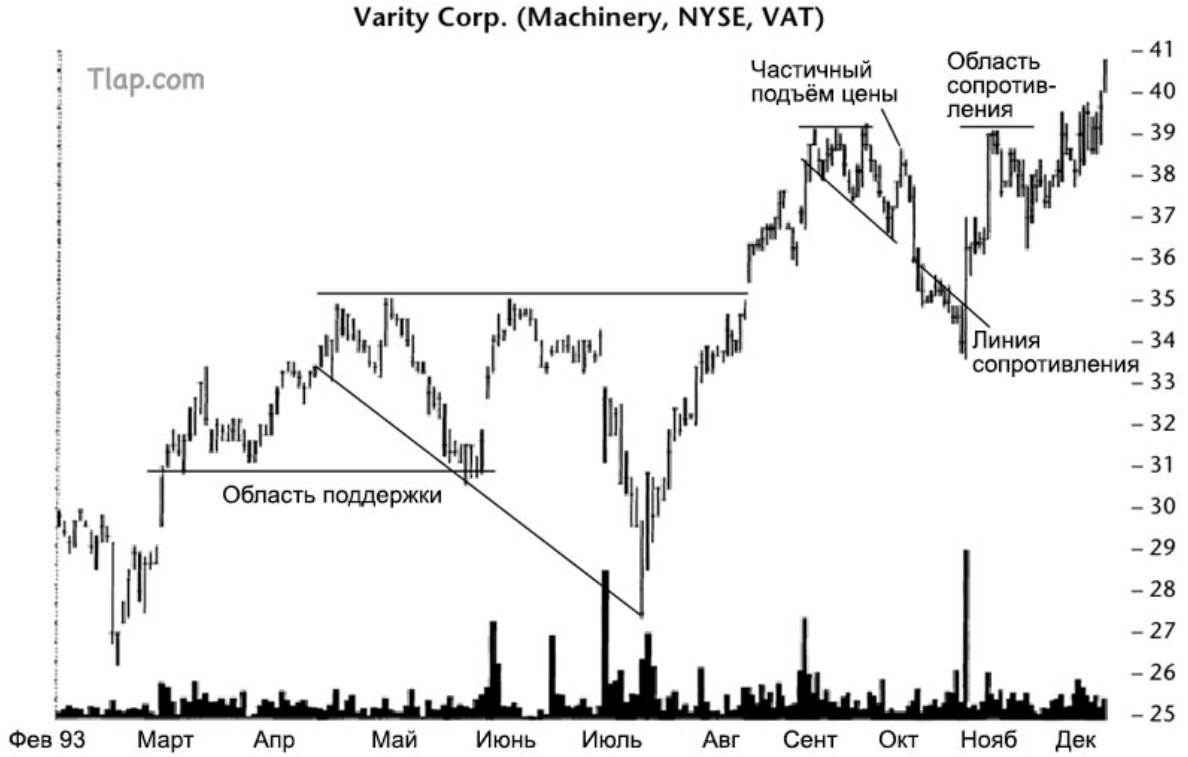


Рисунок 10.3. Левый нисходящий расширяющийся паттерн демонстрирует отскок от линии тренда, возникающей из более раннего уровня поддержки. Правый паттерн демонстрирует частичный подъём цены, который может прогнозировать нисходящий пробой. Показаны две области сопротивления, которые соответствуют линиям тренда паттерна.

Акция столкнулась с давлением продавцов со стороны учреждений и других лиц, пытавшихся продать пакеты акций по фиксированной цене. Доступное предложение акции на рынке остановило её рост. В течение нескольких дней цена удерживалась, затем немного упала и консолидировалась, после чего начала быстрое снижение до нового незначительного минимума.

По мере роста объёма цена акции снижалась до тех пор, пока не достигла нижней линии тренда – зоны поддержки. Подозревая, что акция перепродана, инвесторы купили её и тем самым заставили её снова подняться в цене. Когда акция достигла старого максимума, для покупки было доступно меньшее количество акций. Инвесторы и финансовые учреждения, которые пытались продать свои акции по цене 35 $, продали бóльшую часть своих акций в предыдущие месяцы. Поглощая доступное предложение, цена акции выросла и закрылась выше старого максимума. Это был очевидный восходящий пробой.

Цена акции продолжила расти, но вскоре сформировала ещё один нисходящий расширяющийся паттерн (справа на графике, в августе). Он был компактным и плотным, но имел медвежьи последствия.

Когда акция попыталась достичь верхней линии тренда, но не смогла, частичный подъём спрогнозировал предстоящее падение. В конце сентября цена акции стремительно упала, пробив нижнюю линию тренда, после чего продолжила своё падение далее.

Если посмотреть на оба графических паттерна, то можно увидеть, что их истории практически одинаковы. Имеется предложение акции по фиксированной цене. После исчерпания предложения цена либо поднимается выше верхней линии тренда, либо падает ниже нижней. В какую сторону пойдёт цена, неясно. Иногда предложение продавливает покупательский спрос, и акция падает в цене, неспособная восстановиться, пробивая нижнюю линию тренда. В другое же время предложение ужесточается, и покупатели на энтузиазме запрыгивают в рынок, тем самым толкая цену ещё выше.

Таблица 10.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Данный паттерн похож на мегафон с горизонтальной верхней и нисходящей нижней линиями тренда.
Горизонтальная верхняя линия сопротивления	Горизонтальная линия сопротивления соединяет небольшие максимумы, показанные путём рисования линии тренда, соединяющей пики.
Нисходящая нижняя линия тренда	Расширяющаяся серия цен ограничивается снизу нисходящей линией тренда.
Точки касания	Должно быть по меньшей мере пять точек касания линий тренда: три на одной линии тренда и две на другой. Касания необязательно должны чередоваться. Если цена пересекает трендовую линию, то это не считается касанием.
Свободное пространство	Цена должна отскакивать от одной линии тренда к другой, как можно плотнее заполняя свободное пространство между ними.
Направление пробоя	Цена может пробивать паттерн в любом направлении, что обычно сопровождается ростом объёма, который вскоре уменьшается.
Частичный подъём или снижение цены	Когда в сформировавшемся паттерне цена поднимается к верхней линии тренда или падает к нижней, но не может коснуться её, цена обычно меняет свое направление и пробивает расширяющийся паттерн.
Объём	Чаще всего восходящий тренд (но его направление практически случайное). Тем не менее, не игнорируйте данный паттерн, если тренд объёма является нисходящим.
Области поддержки и сопротивления	В будущем цена следует двум трендовым линиям, но спорадически.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Существуют ли какие-либо рекомендации, которые могут помочь в распознавании нисходящих расширяющихся паттернов? Да, они сведены в таблицу 10.1.

Внешний вид. Данный паттерн похож на мегафон с горизонтальной верхней частью и нисходящей нижней частью. Цена поднимается, пока не коснётся верхней линии тренда, а затем меняет своё направление. На дне паттерна цена снижается, делая ряд более низких минимумов, следуя нисходящей линии тренда.

Горизонтальная верхняя линия сопротивления. Когда два (предпочтительно более) небольших максимума достигают одинаковой или почти одинаковой цены, вы можете отобразить на графике

горизонтальную линию тренда, соединяющую их, – она образует вершину паттерна.

Нисходящая нижняя линия тренда. То же самое относится и к нисходящей нижней линии тренда: перед построением линии тренда требуется по меньшей мере два разных касания (лучше больше касаний).

Точки касания. Я предпочитаю видеть по меньшей мере пять касаний линии тренда: три на одной линии тренда и два на другой – при этом все пять касаний являются незначительными максимумами или незначительными минимумами (пиками или основаниями). Менее пяти касаний затрудняет правильную идентификацию данного графического паттерна.

Рисунок 10.4. Линия АВ опровергает действительность нисходящего расширяющегося паттерна.

Свободное пространство. На рисунке 10.4. показана проблема с идентификацией паттерна в точках А и В. Есть два касания линии тренда вдоль верхней линии (в виде небольших максимумов) и четыре касания вдоль нижней линии (в виде небольших минимумов). На первый взгляд данный паттерн похож на нисходящий расширяющийся паттерн.

Но на самом деле нет.

Видите ли вы большое свободное пространство возле точки B? Цена не пересекает паттерн достаточно часто, чтобы можно было подтвердить его подлинность. Вставка C показывает, что данный паттерн, скорее всего, является нисходящим каналом. Данный паттерн является примером отсечения разворотной точки, поэтому его нельзя классифицировать как нисходящий расширяющийся паттерн. Никому не говорите, что вы нашли расширяющийся паттерн, если обнаружили на графике отсечение разворотной точки. Найденный вами паттерн является недействительным.

Направление пробоев. Пробой происходит, когда цена закрывается за пределами линии тренда. Пробои могут происходить в любом направлении.

Частичный подъём или снижение цены. Частичный подъём, как показано на рисунке 10.3., или частичное снижение цены (не показано на примерах) часто являются подсказкой к тому, в каком направлении в конечном итоге произойдёт пробой. Когда цена разворачивается на частичном подъёме или падении и возвращается к линии тренда, она, как правило, немедленно пробивает её (без последующего пересечения графического паттерна).

Объём. По мере формирования длины графического паттерна объём, как правило, растёт, иногда следуя за ценовым движением.

Области поддержки и сопротивления. Продлённые в будущее трендовые линии паттерна иногда могут выступать в качестве областей поддержки или сопротивления. На рисунках 10.1., 10.3. и 10.7. показаны подобные примеры. Иногда уровень поддержки или сопротивления остаётся активным в течение нескольких месяцев или даже лет.

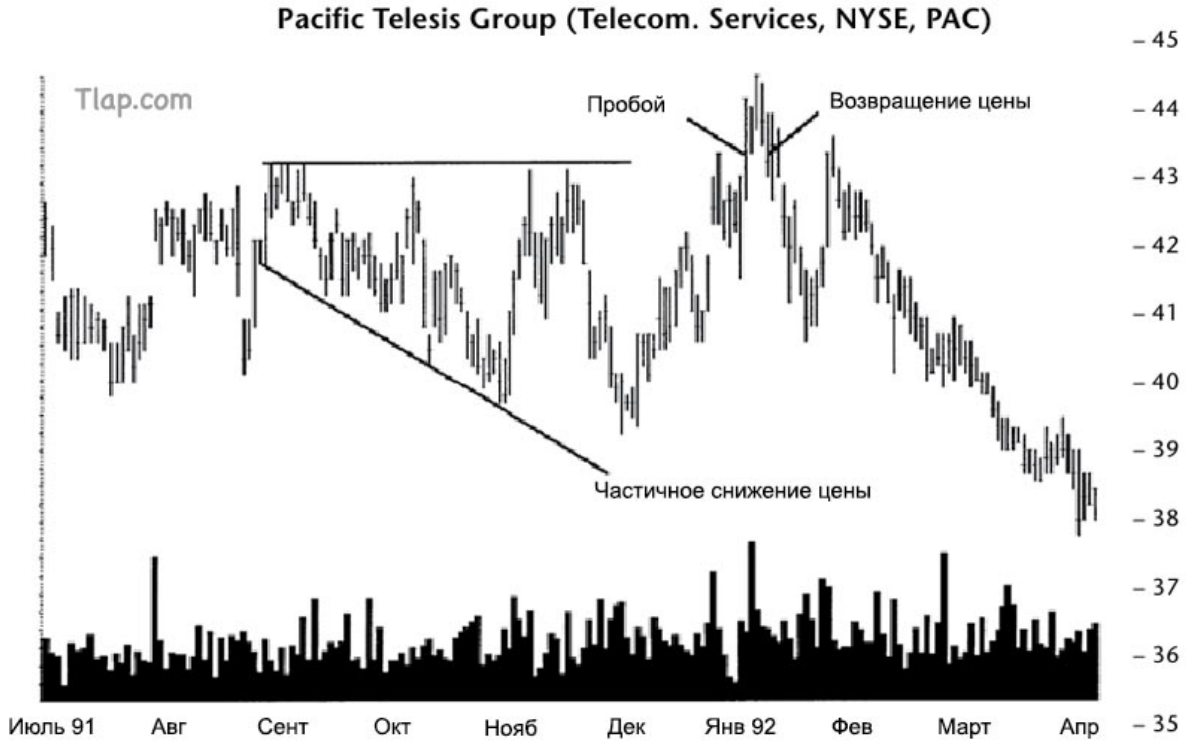


Рисунок 10.5. В данном нисходящем расширяющемся паттерне цена не в состоянии продолжить восходящее движение после пробоя. Частичное снижение цены говорит о том, что пробой в конце концов будет восходящим, но ценовой рост идёт на спад, и вместо дальнейшего роста цена движется вниз.

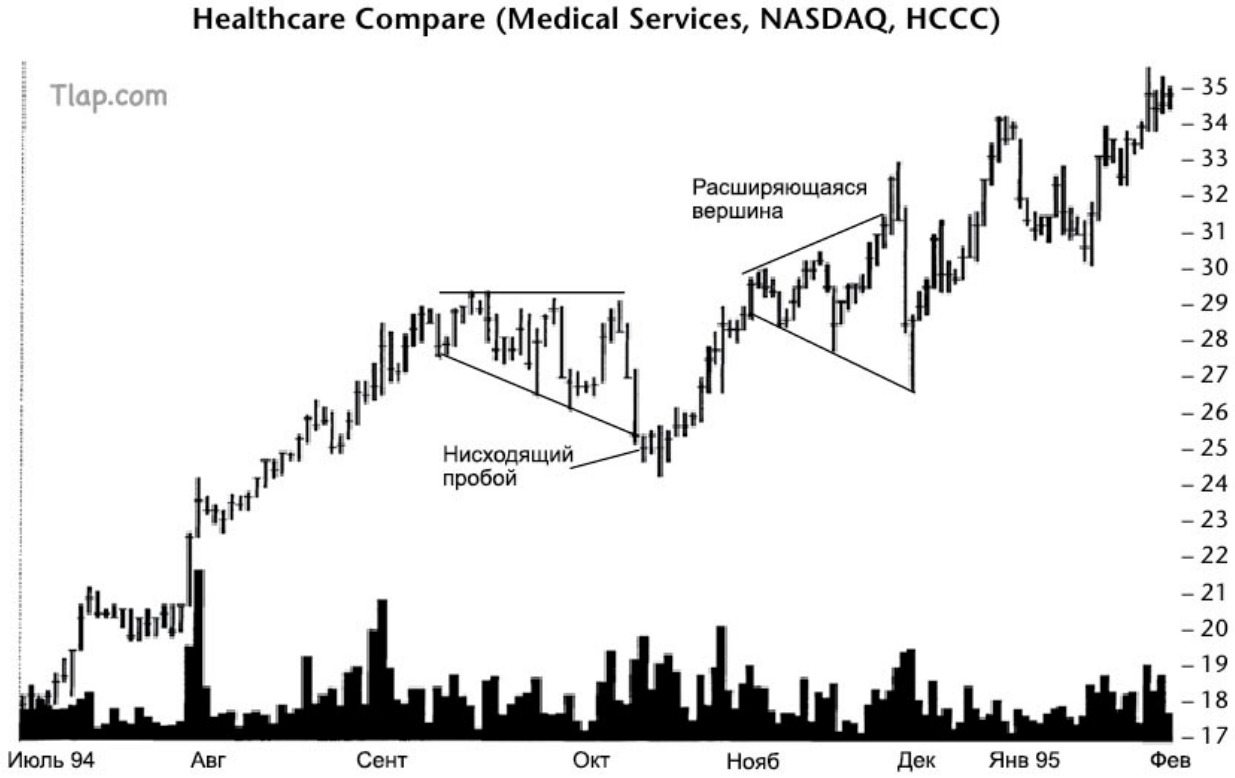


Рисунок 10.6. Данный нисходящий расширяющийся паттерн (слева), показанный на этом рисунке, входит в категорию несработавших паттернов, которые не смогли обеспечить снижение цены более чем на 5%. В начале ноября сформировалась «расширяющаяся вершина».

Несостоявшиеся паттерны

Поскольку нисходящие расширяющиеся паттерны могут пробиваться вверх или вниз, я показываю оба вида несостоявшихся пробоев. Первый паттерн, представленный на рисунке 10.5., характеризуется заметным частичным снижением цены в конце ноября. С того момента цена акции поднимается вверх и в конечном итоге пробивает верхнюю линию тренда, как и прогнозировалось.

Как только цена закроется выше линии тренда, вы можете ожидать, что она продемонстрирует коррекцию к вершине паттерна и возобновит восходящий тренд. В данной же ситуации цена разворачивается вблизи значения 45 и возвращается к верхней горизонтальной линии паттерна – классическая коррекция. К сожалению, вместо того, чтобы отбиться от неё и пойти выше в виде типичной коррекции, акция продолжает падать. Цена колеблется внутри графического паттерна, а затем выстреливает с другой его стороны практически по прямой.

Если бы вы купили эту акцию после восходящего пробоя, вы бы увидели, как акция упала от точки покупки в районе 44,50 до минимума в 36,88. Ордер стоп-лосс, размещённый у дна паттерна, сработал бы по цене 39, и вы понесли бы огромный убыток. Однако, если бы вы удержали длинную позицию по этой акции (что, кстати, не рекомендуется делать), это принесло бы вам прибыль. Цена достигла минимума 8 апреля (не показано на графике) и оказалась самой низкой ценой, достигнутой за последующие 2 года. В начале ноября 1993 года акция достигла своего пика приблизительно на цене 60.

На рисунке 10.6. показана более мучительная история, потому что она включает короткую продажу. Инвесторы, наблюдающие резкое двухдневное падение цены, начиная с 14 октября 1994 года, будут испытывать соблазн продать акцию на следующий день. Если бы они сделали это или подождали ещё несколько дней, они бы открыли короткую позицию вблизи минимума. С этого момента цена акции двигалась вверх, обратно в паттерн, и в конечном итоге поднялась высоко вверх. Если бы вы были трейдером-новичком и не разместили в этой короткой позиции стоп-лосса, вы бы понесли очень большой

убыток: с минимума 24,38 до 53, где цена достигла пика в конце исследования.

На рисунке показан несостоявшийся паттерн – паттерн, который не смог обеспечить снижение цены более чем на 5%. Это происходит, когда цена пробивает паттерн в заданном направлении и движется не более чем на 5%, после чего возвращается назад в паттерн и пробивает его в новом направлении. Этот вид несостоятельности паттерна может превратить небольшую прибыль в большой убыток, если не использовать стоп-лосс.

Таблица 10.2.
Общая статистика

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	601	335
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	38% R, 62% C	58% R, 42% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	45% R, 41% C	-14% R, -17% C
Средний рост или снижение	21%	-15%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	12%	-2%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	244	51
Как часто меняется тренд?	54%	27%

Статистика

В таблице 10.2. приведена общая статистика по прямоугольным нисходящим расширяющимся паттернам.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1150 паттернов в базе данных из 668 акций с августа 1991 года по октябрь 2019 года. Однако эта цифра включает паттерны медвежьего рынка, а их недостаточно для включения в статистику. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Обратите внимание, что, судя по цифрам, данный паттерн чаще завершается восходящими пробоями.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Паттерны с восходящими пробоями чаще выступают в роли продолжения тренда, паттерны же с нисходящими пробоями чаще выступают в роли разворотных. Напомню, что паттерн считается разворотным, если цена выходит из графического паттерна в направлении, противоположном тому, в каком она входила в него. В паттерне же продолжения тренда

цена выходит из графического паттерна в направлении преобладающего ценового тренда.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Восходящие пробои демонстрируют лучшую производительность у разворотных паттернов, а нисходящие пробои способствуют продолжению тренда.

Средний рост или снижение цены. В таблице показан средний рост или снижение. Ничего впечатляющего.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Я измерил движение от цены пробоя к абсолютному максимуму или минимуму и сравнил их с индексом по состоянию на ту же дату. Удержание позиции по индексу за тот же период не дало столь хороших результатов, как по расширяющемуся паттерну.

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Для восходящих пробоев цене требуется около 8 месяцев, чтобы достичь абсолютного максимума, для нисходящих же пробоев цена достигает абсолютного минимума быстрее – примерно через 2 месяца. Тем не менее, пройденные расстояния отличаются: на восходящих пробоях цена растёт на 43%, а на нисходящих пробоях цена падает всего лишь на 15%. Если выполнить расчёты, мы обнаружим, что после нисходящего пробоя цена должна достигнуть дна через 85 дней, а не через 51. Таким образом, цена падала быстрее, чем поднималась.

Как часто меняется тренд? Я добавил эту характеристику, чтобы помочь решить, какие графические паттерны приводят к колоссальной прибыли (более чем 20%). Результаты, приведённые в таблице, являются средними из всего списка исследуемых мною паттернов. Для восходящих пробоев эта цифра является хорошей (более половины паттернов приносят приличную прибыль), нисходящие же пробои не достигают прибыли в 20% (приличная прибыль достигается только в 27% случаев).

Таблица 10.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	125, или 21%	77, или 23%
10	65, или 32%	72, или 33%
15	46, или 39%	50, или 59%
20	43, или 46%	45, или 73%
25	29, или 51%	29, или 81%
30	44, или 59%	21, или 88%
35	28, или 63%	15, или 92%
50	65, или 74%	17, или 97%
75	55, или 83%	9, или 100%
Более 75%	101, или 100%	0, или 100%

В таблице 10.3. приведены различные часто́ты несостоявшихся паттернов для обоих направлений пробоя. Как правильно интерпретировать данную таблицу? Легче понять на примере. Я обнаружил, что на восходящих пробоях 21% паттернов не смогли привести к росту цены более чем на 5% после пробоя. Более половины (51%) паттернов не смогли привести к росту цены более чем на 25% после восходящего пробоя.

Аналогичным образом следует интерпретировать эти данные и для нисходящих пробоев. Почти четверть (23%) нисходящих пробоев не приводят к падению цены более чем на 5%. Половина (59%) нисходящих пробоев не приводят к падению цены более чем на 15%.

Таблица 10.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Направление пробоя	В 64% случаев восходящий	В 36% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 46%, M 49%, H 41%	L -19%, M -14%, H -12%
Возникновение коррекции/откатов	64%	69%
Среднее время до начала коррекции/отката	5% за 6 дней	-7% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	21%	-15%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	42%	-15%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	71%	55%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	35%	-18%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	44%	-15%
Средний размер гэпа	0,45 $	0,37 $

В таблице 10.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. Восходящий пробой этого паттерна происходит почти в два раза чаще, чем нисходящий.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Я отсортировал цену пробоя в одну из трёх категорий в зависимости от того, где она находилась в годовом ценовом диапазоне от максимума к минимуму. Затем я проверил производительность паттернов в этих трёх категориях. Таблица показывает, что для восходящих пробоев производительность не показывает большой разницы. Тем не менее, очевидно, что вам нужно избегать торговли на паттернах, которые формируются в пределах трети от годового максимума (цена в них повышается всего лишь на 41%).

В отношении нисходящих пробоев тенденция та же: производительность паттернов, которые находятся вблизи годового максимума, ниже, чем в двух других категориях. Это говорит о том, что следует избегать импульсной торговли на этом графическом паттерне и сосредоточиться на покупке «на дне» при наличии такой возможности.

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят примерно в двух третях случаев, и для возврата к цене пробоя требуется менее 2

недель.

Я не обнаружил никакой существенной разницы в производительности данных паттернов при наличии и отсутствии коррекций или откатов. Что касается других графических паттернов, если происходит коррекция или откат, производительность этих паттернов в среднем уменьшается.

Цена возобновляет восходящее движение в 71% случаев (что довольно хорошо) и нисходящий тренд в 55% случаев (данный показатель может быть и лучше, но тоже неплохой).

Гэпы. Бóльшую часть времени (для других графических паттернов) наличие гэпов в дни пробоя улучшает производительность, но в случае с этим паттерном данное правило сохраняется только после нисходящего пробоя.

Таблица 10.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	46%	-18%
Производительность короткого паттерна	39%	-13%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	9,7%	10,4%
Производительность узкого паттерна	41%	-15%
Производительность широкого паттерна	45%	-16%
Медианное значение ширины	50 дней	42 дня
Производительность коротких и узких паттернов	40%	-13%
Производительность коротких и широких паттернов	37%	-10%
Производительность высоких и широких паттернов	48%	-18%
Производительность высоких и узких паттернов	21%	-18%

В таблице 10.5. приведена статистика, связанная с размерами данного паттерна.

Высота. Высокие паттерны работают значительно лучше, чем короткие. Как использовать эти данные? Вычислите высоту паттерна от цены верхней линии тренда до последнего касания нижней линии тренда (самый низкий уровень в паттерне). Разделите разницу на цену пробоя. Если результат выше медианы, показанной в таблице, то у вас высокий паттерн; если же он ниже медианы, значит, ваш паттерн короткий. Торгуйте только на высоких паттернах, если вы не уверены в своей оценке.

Ширина. Широкие паттерны превосходят по производительности узкие, но ненамного. Чтобы разделить узкие и широкие паттерны, я использовал медианную длину.

Комбинации высоты и ширины. Наихудшая производительность достигается у коротких и широких паттернов. Лучше избегать торговли на таких паттернах. Наилучшая производительность достигается у высоких и широких паттернов. Различия в производительности являются достаточно большими, чтобы обратить на них внимание при рассмотрении возможности открытия сделки.

Таблица 10.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 58% случаев восходящий	В 53% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	45%	-16%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	39%	-14%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	21%	-15%
Производительность на низком объёме в день пробоя	42%	-16%

В таблице 10.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Тенденции изменения объёма чаще всего восходящие, но их направление является практически случайным.

Растущий/падающий объём. Расширяющиеся паттерны с тенденцией к увеличению объёма показывают лучшую производительность после пробоя, чем на падающем объёме (который измеряется от начала до конца паттерна).

Объём в день пробоя. Технические аналитики, похоже, уделяют слишком много внимания большому объёму в день пробоя, но, как показано в таблице, обнаруженные мной результаты не являются статистически значимыми (для большого или маленького объёма в день пробоя по сравнению с производительностью).

Таблица 10.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Вершина паттерна	78%	2%
Середина паттерна	26%	17%
Дно паттерна	5%	74%

В таблице 10.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я разделил паттерн пополам и измерил, как часто цена возвращалась в различные части паттерна от пробоя до конечного максимума или минимума.

Например, после восходящих пробоев расширяющихся паттернов в 78% случаев цена возвращалась к верхней части паттерна. Следовательно, вам не следует размещать ордер стоп-лосс в этой области. Если вы размещаете ордер стоп-лосс в нижней части паттерна, то в 95% случаев цена не будет достигать его, но в результате ваш убыток может быть выше допустимого. Таким образом, размещайте стоп-лосс на адекватном уровне и открывайте позицию адекватного размера. Оптимальным будет размещение стоп-лосса по волатильности.

Таблица 10.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	35%	-16%
2000-е гг.	53%	-13%
2010-е гг.	35%	-17%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	19%	17%
2000-е гг.	19%	27%
2010-е гг.	25%	25%

В таблице 10.8. показана производительность прямоугольного нисходящего расширяющегося паттерна за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Что касается восходящих прорывов, то в 2000-е годы они принесли звёздную прибыль. Нисходящие пробои в тот же период продемонстрировали худшую производительность (и это интуитивно понятно).

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность паттернов (неспособность цены подняться или упасть более чем на 5% после пробоя) после восходящих пробоев чаще происходила в 2010-х годах, нисходящие пробои тоже показывают множество случаев несостоятельности в это же десятилетие, однако 2000-е годы превзошли их. В 2000-х было два медвежьих рынка, но я использовал фильтр, чтобы удалить их из статистики.

Таблица 10.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	175, или 29%	144, или 43%
Количество однократно несработавших паттернов	85, или 49%	100, или 69%
Количество двукратно несработавших паттернов	54, или 31%	5, или 3%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	36, или 21%	39, или 27%
Производительность для всех несработавших паттернов	-13%	21%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-22%	60%
Производительность сработавших паттернов	-15%	21%

В таблице 10.9. приведена статистика несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Я всегда удивляюсь тому, как часто после пробоя паттерна цена растёт или падает более чем на 10% от цены пробоя, после чего разворачивается и закрывается по другую сторону данного паттерна. В этом паттерне подобное происходит в более четверти (29%) случаев после восходящих пробоев и почти в половине (43%) случаев после нисходящих пробоев.

Частота несработавших паттернов. Все несработавшие паттерны я классифицировал в одну из трёх категорий: одно-, двух- и трёх- или более кратно несработавшие паттерны. Чаще всего происходили однократные несрабатывания. Обратите внимание, что частота трёх- или более кратно несработавших паттернов занимала второе место после нисходящего пробоя. Подобное поведение цены я наблюдал и в других паттернах.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Обратите внимание на производительность однократно несработавших расширяющихся паттернов после нисходящего пробоя:

рост цены в среднем составляет 60%. Когда я обнаружил это, у меня отпала челюсть. Однократно несработавшие паттерны показали колоссальную производительность и после восходящих пробоев.

Цифра 60% является настолько поразительной, что если вы можете найти несработавший паттерн на нисходящем пробое, то подумайте об открытии противоположной сделки на этом паттерне.

Сработавшие паттерны, вероятно, имеют преимущество (хоть и незначительное) по производительности, если вы игнорируете однократно несработавшие паттерны и нисходящие пробои.

Таблица 10.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Рассчитайте разницу между горизонтальной вершиной и наименьшим минимумом прямоугольного нисходящего расширяющегося паттерна. Для восходящих пробоев добавьте значение высоты к значению горизонтальной линии тренда. Для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из значения наименьшего минимума в паттерне. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Неясно, в какую сторону произойдет пробой (чаще всего случаются восходящие пробои), поэтому лучше подождать, пока цена не закроется за пределами одной из трендовых линий. Как только это произойдёт, ожидайте, что цена продолжит двигаться в направлении пробоя.
Размещение уровня стоп-лосс	Как только произойдет пробой, рассмотрите противоположную сторону графического паттерна как точку для размещения ордера стоп-лосс. Тем не менее, во многих случаях вы захотите разместить ордер стоп-лосс ближе к цене покупки, поэтому ищите более близкие зоны поддержки или сопротивления или используйте размещение стоп-лосса по волатильности.
Торговля внутри паттерна	Агрессивные и опытные трейдеры могут рассмотреть возможность размещения сделки на отбитие цены от нижней линии тренда. Открывайте длинную позицию в нижней части паттерна (в надежде на восходящий пробой), но не забудьте использовать стопы.
Частичное снижение цены	Если вы видите частичное снижение цены на графике, открывайте короткую позицию по акции, как только цена разворачивается и начинает идти вверх. Частичное снижение цены в 75% случаев достоверно прогнозирует восходящий пробой верхней горизонтальной линии.
Торговля на несработавших паттернах	Если вы видите нисходящий пробой, то рассмотрите возможность покупки акции. Более подробную информацию см. в таблице 10.9.

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	82%	76%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	65%	51%
Процент достижения двойной высоты	49%	23%
Процент достижения тройной высоты	38%	13%

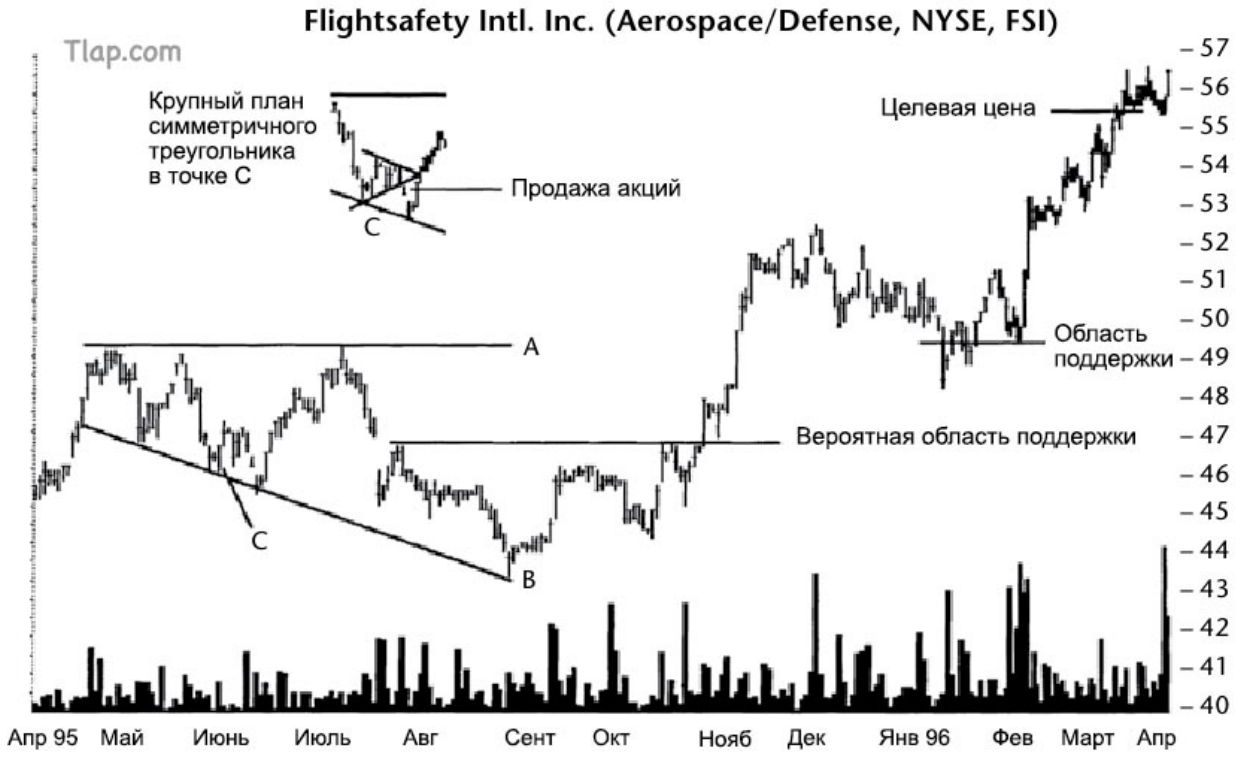


Рисунок 10.7. Данный нисходящий расширяющийся паттерн демонстрирует пробой вверх. Чтобы применить правило измерения для восходящих пробоев, найдите разницу между максимумом и минимумом в паттерне, обозначенными точками А и В. Добавьте это значение высоты паттерна к точке А, и вы получите целевую цену восходящего пробоя. Чтобы цена превысила целевой показатель, потребовалось почти 7 месяцев. В точке С появляется небольшой симметричный треугольник.

Тактика торговли

В таблице 10.10. представлена тактика торговли на прямоугольных нисходящих расширяющихся паттернах.

Правило измерения. На рисунке 10.7. показано применение правила

измерения. Рассчитайте высоту расширяющегося паттерна, сначала определив разницу между наибольшим максимумом (точка A, 49,50) и наименьшим минимумом (точка B, 43,50). Добавьте результат (6) к значению горизонтальной линии тренда, и вы получите целевую цену 55,50 (для восходящего пробоя). Цена достигает этого целевого показателя в середине марта 1996 года, когда цена акции выросла до 60.

Если паттерн пробивается вниз, правило измерения применяется практически так же. Вычтите высоту паттерна из наименьшего минимума – это даёт целевую цену 37,50. Имейте в виду, что восходящие пробои на бычьих рынках с бóльшей вероятностью (в 65% случаев) достигнут своих целей, чем в других комбинациях.

В нижней части таблицы показано, как часто цена достигает цели для различных кратных значений высоты. Например, если вы разделите высоту паттерна пополам и используете это значение в расчёте правила измерения, то обнаружите, что цена достигнет этой цели в 82% случаев, если ваш паттерн будет вести себя среднестатистически.

После того, как вы рассчитали цель, определите разницу между целью и текущей ценой в процентах от текущей цены. Затем используйте таблицу 10.3, чтобы увидеть, как часто цена акции не сможет превзойти данное значение.

Исходя из нашего примера, цель находится на расстоянии 6 пунктов от вершины паттерна (по цене 49,50, что, согласно нашим предположениям, является текущей ценой), или на 12% выше точки A (= 100 x 6/49,50). В таблице 10.3. приведено, что в 32% случаев цена не сможет подняться более чем на 10%, поэтому для целевого показателя в 12% частота несрабатывающих паттернов будет выше. Это также означает, что рост цены превысит 10% в 68% случаев. Данная цифра является приемлемой.

Дождитесь пробоя. Поскольку направление пробоя неизвестно, не пытайтесь прогнозировать его, пока цена не закроется с внешней стороны трендовых линий. Цена может развернуться на линии тренда, что приведёт к убытку.

Размещение ордера стоп-лосс. Допустим, цена пробивает паттерн снизу вверх. Рассчитайте целевую цену и сделайте оценку прибыли и убытков потенциальной сделки. Какова вероятность нисходящего движения по сравнению с целевой ценой? Обосновывает ли возможная

прибыль риск в данной сделке? На рисунке 10.7. имеется уровень поддержки в районе цены 46-47.

Поиск предыдущих пиков и оснований помогает определить уровни поддержки и сопротивления. В марте 1995 года (на рисунке не показано) возникла зона консолидации, ограниченная симметричным треугольником с вершиной в районе цены 46. Дополнительный уровень сопротивления появился в июле и октябре, как показано на рисунке. Таким образом, ценовая зона 46-47 послужила хорошим местоположением для ордера стоп-лосс.

Допустим, вы разместили ордер стоп-лосс на цене 45,75, чуть ниже дна зоны поддержки. Если цена пробоя составляет 50,50 (что является ценой закрытия следующего дня после восходящего пробоя), то это даёт потенциальный убыток менее 10%. С целевой ценой 55,50, или 10%, соотношение прибыли к риску, составляющее 1:1, не является захватывающим. В такой ситуации вы можете либо ужесточить свой стоп-лосс, переместив его выше (и рискуя, что он сработает при нормальном ценовом движении), либо искать более прибыльную сделку.

Помните: ни одно правило не обязывает вас открывать сделки. Позвольте мне также сказать, что я не являюсь фанатом коэффициентов прибыли к риску. Если вы торгуете хорошо, вы обязательно найдёте свою прибыль.

Торговля внутри паттерна. Если расширяющийся паттерн является достаточно высоким, открывайте длинную позицию после того, как цена отобьётся от нижней линии тренда, и надейтесь на немедленный восходящий пробой. Пробуйте это только в том случае, если вы опытный трейдер, и только после того, как данный паттерн будет соответствовать всем рекомендациям по распознаванию.

Частичное снижение цены. Частичный подъём правильно прогнозирует нисходящий пробой в 47% случаев. Частичное же снижение цены достоверно прогнозирует восходящий пробой верхней горизонтальной линии в 75% случаев. Таким образом, если вы можете сказать во время частичного снижения цены, что расширяющийся паттерн полностью сформировался, то рассмотрите возможность покупки акций в надежде на восходящий пробой. Частичное снижение цены может проявляться в виде паузы, которая происходит при движении цены в направлении к нижней линии тренда, поэтому если цена пробьёт сверху вниз нижнюю линию тренда, вам

следует закрыть свою позицию. В противном случае удерживайте сделку в надежде, что цена начнёт расти.

Торговля на несработавших паттернах. Учитывая, что после однократного нисходящего пробоя цена в среднем растёт на 60%, можно получить прибыль на несостоятельности этого графического паттерна. Более подробную информацию см. в таблице 10.9.

Опыт торговли

Я несколько раз торговал на этом графическом паттерне. Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция компании Cisco Systems

Начнём с трёх сделок по акции компании Cisco Systems. Все они были открыты на том же прямоугольном нисходящем расширяющемся паттерне (ПНРП), который сформировался в июне-сентябре 2000 года.

Первая сделка была открыта из расчёта, что цена акции имела частичное падение. Данный паттерн имел горизонтальную вершину с тремя касаниями верхней линии тренда и тремя касаниями нижней линии тренда, как и ожидалось. Паттерн выглядел готовым для восходящего пробоя во время высокотехнологичного бума рынка в 2000 году (однако в марте, прежде чем я совершил покупку этой акции, в целом рынок стал медвежьим. Не уверен, что тогда я знал об этом).

Я купил эту акцию после того, как она пробила небольшую зону консолидации (это был небольшой нисходящий вымпел с восходящим пробоем в границах расширяющегося паттерна). Я ожидал, что цена акции пробьёт данный расширяющийся паттерн снизу вверх. Вместо этого она коснулась верхней линии тренда и направилась вниз. Для торговли на колебаниях это было бы неплохой возможностью продать, но я не продал. Я продал её после того, как цена опустилась к нижней линии и совершила нисходящий пробой.

Вторая сделка тоже была в пределах этого паттерна, но я купил данную акцию, так как цена упала, прежде чем совершить нисходящий пробой. Это была необдуманная сделка, на которую я просто смотрю и совершаю её, будучи уверенным, что она сработает. Каждый раз, когда я записываю эти слова в свой торговый журнал, я знаю, что сделка будет убыточной (я узнал об этом за много лет, возможно, уже после

этой сделки). Необдуманные сделки у меня просто не работают. Теперь же я не тороплюсь и перед совершением сделки анализирую ситуацию.

В любом случае я думал, что цена акции собирается развернуться, но разворота не последовало. Она продолжала падать.

В третьей сделке я купил на нижней линии тренда, ожидая отскока цены вверх. Вместо этого цена закрылась в этот торговый день с внешней стороны нижней линии тренда, пробив нижнюю границу паттерна сверху вниз. На следующий день я закрыл все три сделки и принял по ним убыток в 15%, 8% и 4% соответственно.

Вот что я записал в своём торговом журнале.

Урок: если после частичного падения цены не происходит восходящего пробоя, сразу же продавайте.

Урок: не покупайте большое количество акций, когда они движутся вниз в пределах расширяющегося паттерна. Подождите, пока цена не отобьётся от нижней линии тренда. В противном случае может произойти нисходящий пробой, что приведёт к многочисленным убыточным сделкам.

Урок: закройте сделку, когда рынок скажет вам, что вы ошибаетесь.

Акция компании National Fuel Gas

В конце 2004 года акция компании National Fuel Gas (NFG) сформировала ПНРП. Цена совершила восходящий пробой на этом паттерне, и на следующий день я купил эту акцию – в тот же день цена акции закрылась в пределах паттерна (на момент покупки я не знал об этом).

В своём торговом журнале я записал следующее: «9 марта 2005 года. Причина покупки: несработавшая тройная вершина, восходящий пробой ПНРП. Акции других газовых компаний двигаются практически вертикально вверх. Данная акция совершила паузу после недавнего роста, сформировав закругленный разворот. Отчёт о прибыли и убытках компании вышел слабым, но рынок, похоже, был не против. Я ожидаю, что акция будет двигаться вверх, поскольку она следует за восходящим направлением других акций газовых компаний. В апреле выходит отчёт о прибыли и убытках компании, и я ожидаю, что он будет хорошим и акция будет расти. Я думаю, что цена прогнозирует сильное

движение. На всякий случай размещаю стоп-лосс близко к цене открытия (в 7% от цены входа)».

18 апреля я записал любопытную вещь: «Я удалил стоп-лосс внутри дня, по мере того как привыкал к своему брокеру. Акция опустилась ниже цены стоп-лосса, но поскольку я убрал свой стоп, это не повлияло на мою позицию. Размещаю стоп-лосс на уровне 27,43». Звучит запутанно, словно я отменил стоп-лосс и разместил его снова, слишком боясь, что цена заденет мой стоп. В этот раз такое сработало, но данная манипуляция не должна входить в привычку.

29 апреля цена задела мой стоп, и я потерял 6%. Тем не менее, сроки продажи выглядят странно. Я продал, когда акция была примерно на полпути вниз по высоте расширяющегося паттерна. Моя оценка этой сделки говорит, что я продал слишком рано.

Действительно, акции продолжали снижаться. Спустя два дня на графике акции произошёл несостоявшийся нисходящий пробой: цена закрылась ниже нижней границы паттерна, но еще ниже не пошла. Начиная с этого момента, акция поднялась в цене, сделав нисходящий пробой несостоявшимся, и далее цена взлетела, как я изначально и предполагал. В мае 2008 года цена акции достигла пика на уровне 63,71, что оказалось на 133% выше моей цены продажи. Я кричал от того, что упустил ещё одну крупную прибыль.

Я выбрал правильную акцию, в нужное время, но наблюдал со стороны, как она орлом взлетела до небес, и не был в это время в рынке. Тем не менее, я полагаю, что торговал на ней правильно. Я купил на следующий день после восходящего пробоя, то есть я быстро зашёл в рынок по хорошей цене и продал, когда стало ясно, что акция падает. Ждать, когда она развернётся на нижней границе паттерна, в данном случае не было ошибкой, потому что цена пробила нижнюю границу паттерна сверху вниз. С этого момента акция просто решила развернуться.

Урок: если акция не отрабатывает, как ожидалось, выходите из рынка.

Урок: не перемещайте стоп-лосс вниз и не отменяйте его без веской причины. Страх, что цена может задеть стоп-лосс, является неправильной причиной для его отмены.

Акция компании Southwest Airlines

В середине 2004 года аналогичная ситуация наблюдалась и с акцией компании Southwest Airlines (LUV). Весной я определил на графике ПНРП и купил эту акцию после завершения коррекции. Другими словами, я опоздал с покупкой акций. Если бы я установил стоп-лосс выше верхней горизонтальной линии, он исполнился бы по цене 15,31 за день до фактического пробоя. Вместо этого я купил по цене 15,81, но это не слишком далеко от оптимальной цены входа.

Вот что я записал в своём торговом журнале: «Настроение (Сработает ли данная сделка? Не слишком ли рано я купил?): осторожное. Акции других авиакомпаний падают ниже, так что я не очень доверяю этой акции. Думаю, что для долгосрочной перспективы цена хорошая. Что же касается краткосрочной перспективы, кто знает?

Причина покупки: завершение коррекции цены после пробития ПНРП и падение цены на нефть. Поскольку бóльшая часть цены на топливо хеджируется, цена не будет иметь большого значения. Если она сможет пробить зону горизонтальной консолидации (флаг, сформировавшийся в декабре 2003 года), то у неё есть шанс пойти вверх».

Цена акции сформировала второй ПНРП, который тоже имел восходящий пробой с последующим резким движением вверх (рост на 5%) за один день. Данное движение выглядело так, словно отчёт о прибылях и убытках компании застал участников рынка врасплох: цена взлетает вверх, а затем в течение следующих 7-10 дней восстанавливается. Именно это здесь и произошло за исключением того, что отчёт о прибылях и убытках компании вышел несколько недель спустя.

В моих записях говорится, что я должен был продать на 5%-ом пике и зафиксировать прибыль. Вместо этого я потерял 3%, когда цена акции вернулась к верхнему горизонтальному уровню расширяющегося паттерна, где я продал её.

Урок: когда рынок дарит вам подарок (рост цены на 5%), найдите причину для перемещения стоп-лосса и подумайте о закрытии позиции.

Не знаю, хороший это совет или нет. Отчёт о прибылях и убытках компании оказался неожиданным: она может окупиться в течение месяцев, и это объявление вызывает волнение, которое толкает цену акции вверх (после произошедшей коррекции). В данном случае я не знаю, что вызвало рост цены на 5%.

Акция компании Con-way

Акция компании Con-way Inc. (CNF, ныне CNW) с ноября 2003 года и до апреля 2004 года сформировала на графике ПНРП. В своём торговом журнале я записал следующее: «21 апреля 2004 года. Я купил эту акцию по рыночной цене 37,13 в 11:06 на восходящем пробое ПНРП. Согласно правилу измерения, цель равна 41,14, округлю её до 41. Размещаю стоп-лосс чуть ниже предыдущего минимума по цене 34,33 (8%). У дальнобойщиков сейчас всё хорошо, несмотря на вялый рынок и высокую стоимость топлива. Компания также опубликовала отчёт о прибылях и убытках, который, по-видимому, оказался лучше ожидаемого».

Я купил акцию на следующий день после восходящего пробоя. В течение следующих двух недель цена акции совершила коррекцию, но не дошла до моего стопа, и я продолжал удерживать свою позицию. У меня болели пальцы.

Акция начала подниматься по типу рост-коррекция-рост. Я перемещал стоп-лосс не раз и не два, а семь раз.

12 июля мой ордер стоп-лосс сработал. Вот что я записал в своём торговом журнале: «Настроение (Продал ли я слишком рано?): хорошее. После вчерашнего срабатывания моего стопа акция сегодня утром торгуется ещё ниже. В течение 5 дней ожидается отчёт о прибылях и убытках компании – возможно, падение цены акции даёт сигнал о слабых результатах предстоящего отчёта. Самое время для продолжения этого движения, поскольку цена пробила линию тренда в день продажи».

Какую линию тренда я имел в виду? Единственная идея, которая у меня есть – нарисовать линию тренда, соединяющую минимум коррекции с минимумами, формировавшимися по мере подъёма цены. Цена акции пробила 10-дневную зону консолидации и одновременно пробила восходящую линию тренда. Именно тогда я и продал её.

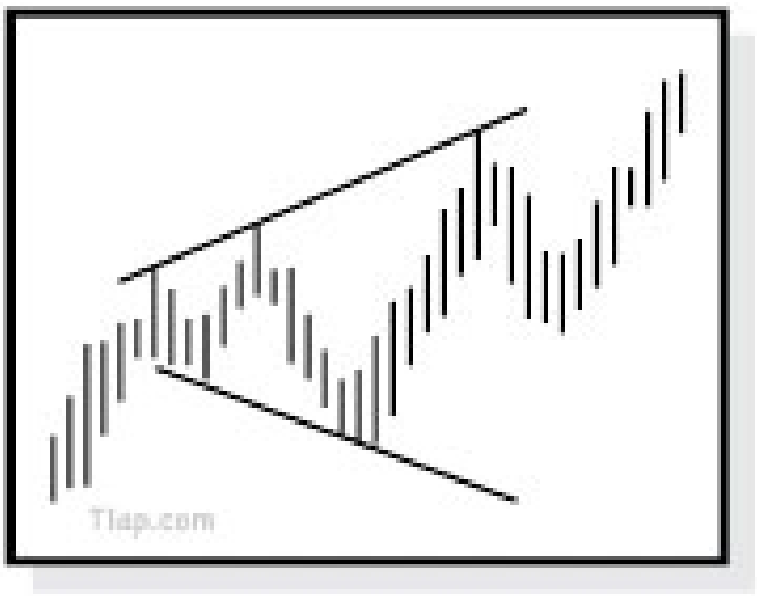
Я заработал 8% в этой сделке, но продал слишком рано. Да, цена акции двигалась во флэте в течение почти 3 месяцев, но в конечном итоге достигла уровня 61,87, то есть на 54% выше того уровня, где я продал её.

Для торговли на колебаниях (однако данный вид торговли не

предполагался) это было бы хорошим исполнением. Я купил на следующий день после пробоя и продал до того, как акция ослабела и в течение нескольких месяцев торговалась во флэте с тенденцией к падению. Но с точки зрения более долгосрочной позиционной торговли (которая и предполагалась в данном случае) я упустил большую прибыль. Опять.

Урок: при позиционной торговле учитывайте волатильность, чтобы получить долгосрочную прибыль.

Глава 11
Паттерн «расширяющаяся вершина»



Краткий обзор

Внешний вид: данный паттерн образуется в восходящем тренде. Паттерн выглядит как мегафон с более высокими максимумами и более низкими минимумами, которые расширяются с течением времени.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычье продолжение	В среднесрочной перспективе бычье продолжение
Рейтинг производительности	22 из 39	14 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	18%	18%
Средний рост цены	42%	25%
Тренд изменения объёма	Восходящий	Восходящий
Коррекции	67%	64%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	66%	52%
Синонимы	Расширяющийся треугольник, ортодоксальная расширяющаяся вершина и пятиточечный разворот	
Смотрите также	Расширяющееся основание	

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	28 из 36	14 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	27%	9%
Среднее падение цены	13%	22%
Тренд изменения объёма	Восходящий	Восходящий
Откаты	67%	67%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	42%	46%

Неудивительно, что паттерн «расширяющаяся вершина» имеет очень похожие характеристики с паттерном «расширяющееся основание». Единственное, что отличает «расширяющуюся вершину» от «расширяющегося основания» – это ценовой тренд, предшествующий данному графическому паттерну. Паттерн «расширяющаяся вершина» формируется после восходящего тренда, а паттерн «расширяющееся основание» – после нисходящего тренда. Это произвольное отличие, которое я сделал исключительно с той целью, чтобы увидеть, различаются ли эти два графических паттерна по производительности. Вероятнее всего, вы только что ответили себе на этот вопрос: «Да, производительность обоих этих паттернов слегка различается (но в обоих случаях она отвратительная)».

Краткий обзор результатов показывает, что рейтинг производительности этих паттернов находится в середине диапазона. Рейтинг основан на том, как далеко движется цена после пробоя по сравнению с другими видами графических паттернов.

Для пробоев на медвежьих рынках процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, является потрясающим: он составляет всего лишь 9%, тем не менее, рейтинг производительности составляет 11 из 19 (не представлен в таблице). Несмотря на то, что процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, кажется небольшим по сравнению с другими представленными в таблице показателями, он тоже находится в середине диапазона.

Средний рост цены варьирует от 25% на медвежьих рынках, где подлежащий рыночный тренд пытается снизить цену, до 42% на бычьих рынках, где подлежащий рыночный тренд пытается поднять цену акции, как гелиевый шар. Среднее падение цены составляет 13% на бычьих рынках и 22% на медвежьих рынках. Поскольку медвежьи

рынки снижают цену, это объясняет и бóльшее значение среднего падения цены, чем на бычьих рынках.

Рисунок 11.1. Возможный паттерн «тройная вершина» превратился в «расширяющуюся вершину». Однодневный разворот оказался третьим пиком после неустойчивого быстрого роста цены. Паттерн «расширяющаяся вершина» ознаменовал борьбу между жаждущими покупателями и ленивыми продавцами на минимумах и игроками, стремящимися к быстрому получению прибыли, на максимумах.

Обзор ценового движения

Расширяющиеся паттерны бывают разных стилей и названий. Есть расширяющиеся вершины и основания, прямоугольные восходящие и нисходящие расширяющиеся паттерны, расширяющийся треугольник, ортодоксальная расширяющаяся вершина и пятиточечный разворот. Последние три: расширяющийся треугольник, ортодоксальная расширяющаяся вершина и пятиточечный разворот – это синонимы расширяющейся вершины, причём последние два основываются на пяти разворотных точках.

Давайте выполним обзор ценового движения на рисунке 11.1. В декабре 1994 года начался подъём цены, и в середине сентября цена продолжила подниматься, достигнув максимума 53,75. Владельцы акций, наслаждаясь долгосрочным движением, решили продать свои акции и уехать во Флориду. Цена акции опустилась ниже. 25 сентября

1995 года на большом объёме падение прекратилось. Инвесторы, увидев 40% коррекции своей прибыли от июньского пика, по-видимому, подумали, что падение цены зашло слишком далеко, и купили акции, снова отправив цену вверх.

19 октября цена достигла пика на более высоком уровне: 54,50. Смышлёные трейдеры, которые подозревали, что формируется «двойная вершина», быстро продали свои акции, чтобы максимально увеличить прибыль, способствуя тем самым понижению цены. Цена подтвердила действительность паттерна «двойная вершина», когда упала ниже цены подтверждения (ниже самого низкого минимума между двумя пиками), на уровне 48,75.

Объём возрос, и вновь завязалась борьба между спросом и предложением. Падение цены застопорилось, так как трейдеры, желающие купить акции, побороли неохотных продавцов. Цена акции развернулась и направилась вверх. К этому времени технические трейдеры смогли нарисовать на графике две линии тренда: одну через два пика, а другую через два основания, что показало формирование паттерна «расширяющаяся вершина». В этот момент трейдеры запрыгнули в рынок и купили акции. Они хотели сыграть на ожидаемом подъёме цены по мере расширения данного паттерна. Цена акции оправдала их ожидания и поднялась выше, вновь достигнув верхней линии тренда на новом максимуме: 55,50.

Крутизна подъёма на последних этапах была неустойчивой. Данный пик выглядел как однодневный разворот с ценой закрытия вблизи минимума дня и высоким внутридневным ценовым колебанием. Тем не менее, объём оказался неубедительным. В тот день он был выше, чем на предыдущей неделе, однако не достиг масштабов объёма конца ноября.

Цена акции упала и вскоре достигла нового минимума 43,50, остановившись прямо на нижней линии тренда. Как только цена акции начала восходящее движение, игроки набрали обороты, и вместе с ценой вырос объём. Энтузиазм покупки и растущий импульс подтолкнули цену вверх вплоть до верхней линии тренда. Далее произошёл её восходящий пробой.

На протяжении всей серии пиков и оснований по мере формирования данного графического паттерна происходила борьба между покупателями и продавцами. Вблизи минимумов покупатели считали, что акция была перепродана, и охотно покупали её. А у пиков они

продавали свои акции и фиксировали симпатичную прибыль. Это давление продаж, естественно, снова отправляло цену акции вниз.
Некоторые инвесторы, видя, что цена акции падает ниже их цены покупки, и по-прежнему полагая, что акция приобрела бóльшую стоимость, покупали ещё бóльшее их количество. Такое поведение также способствовало развороту цены акции на минимумах и, вероятно, объясняло их повышенную нервозность на вершине. На этот раз они хотели сохранить свои доходы, вместо того чтобы наблюдать за их испарением, когда цена акции снова падала.

«Расширяющаяся вершина», показанная на рисунке 11.1., очевидно показывает, что сложно определить, когда в результате произойдёт пробой. Кажется, что каждый новый максимум или минимум может быть последним толчком к свободе. Только когда цена движется в противоположном направлении, становится ясно, что она не совершила пробоя. Способы получения прибыли от такого поведения мы рассмотрим в разделе «Тактики торговли».

Таблица 11.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Форма мегафона с более высокими максимумами и более низкими минимумами. Пятиточечные развороты имеют три пика и два основания.
Ценовой тренд	Ценовой тренд, приводящий к формированию паттерна, должен быть восходящим. Игнорируйте любое отклонение цены вверх или вниз в течение 2 недель перед началом формирования «расширяющейся вершины».
Линии тренда	Ценовое движение находится между двумя расходящимися трендовыми линиями: верхней восходящей и нижней нисходящей.
Точки касания	Должно быть не менее пяти точек касания: три на одной трендовой линии и две на другой, но не обязательно чередующихся друг за другом. Если цена пересекает трендовую линию, то это не считается касанием.
Объем	Тенденция изменения объёма чаще всего восходящая. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.
Направление пробоя	Пробой может произойти в любом направлении, и цена в течение нескольких месяцев может двигаться горизонтально, прежде чем в результате произойдет пробой.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 11.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна

«расширяющаяся вершина».

Внешний вид. Паттерн выглядит как мегафон с ценовыми пиками и основаниями, ограниченными двумя расходящимися трендовыми линиями. Верхняя трендовая линия наклонена вверх, а нижняя – вниз.

Ценовой тренд. «Расширяющуюся вершину» от «расширяющегося основания» отличает ценовой тренд, приводящий к началу формирования паттерна. «Расширяющимся вершинам» предшествует восходящий ценовой тренд, а «расширяющимся основаниям» – нисходящий ценовой тренд. Это просто произвольное обозначение, которое я выбрал для отличия вершин от оснований (для всех видов графических паттернов).

Линии тренда. Линии тренда, проведённые через вершины и основания, напоминают мегафон. Более высокие максимумы и более низкие минимумы делают данный паттерн очевидным для осведомлённых трейдеров, умеющих обнаруживать графические паттерны. Именно наклоном линий тренда этот паттерн отличается от других. Верхняя линия тренда должна быть наклонена вверх, а нижняя – вниз. Если одна из этих двух линий тренда является горизонтальной или почти горизонтальной, то этот паттерн становится прямоугольным восходящим или нисходящим расширяющимся паттерном. Когда обе линии тренда наклонены в одном направлении, то паттерн становится расширяющимся клином.

Точки касания. Должно быть не менее пяти точек касания линий тренда: три на одной трендовой линии и две на другой, но не обязательно чередующихся друг за другом. Пять (или более) небольших максимумов или небольших минимумов, касающихся трендовых линий, образуют хорошо сформированный паттерн. Количество точек касаний меньше пяти часто приводит к неправильно распознанным паттернам.

Пересечение ценой трендовой линии (отсутствие небольших максимумов или небольших минимумов) не считается касанием. Такое часто встречается в начале и в конце паттерна. На рисунке 11.3. показан пример такой ситуации на обоих концах нижней линии тренда. Цена пробивает нижнюю линию тренда, а не опирается на небольшой минимум, поэтому это не считается касанием.

Вернёмся к рисунку 11.1. На нём показаны три небольших максимума, касающихся верхней линии тренда, и четыре небольших минимума,

приближающихся или касающихся нижней линии тренда. Незначительные максимумы и незначительные минимумы не обязательно должны чередоваться, поскольку цена пересекает расширяющийся паттерн (обычно так происходит).

Объём. Линейная регрессия объёма чаще всего показывает его восходящий тренд. Во многих случаях паттерн объёма имитирует ценовой паттерн: рост и падение вместе с ценой, но общая тенденция изменения объёма будет восходящей. Во многих случаях вы можете определить тенденцию изменения объёма, разделив паттерн пополам и оценив, какая половина имеет бóльший объём.

Направление пробоев. Пробой происходит, когда цена закрывается за пределами одной из линий тренда или следует за линией тренда в течение длительного времени. На рисунке 11.1., если вы продлите верхнюю линию тренда вверх, то увидите, что цена пересечёт её примерно на уровне 58. Долго ждать пробоя.

Когда происходит пробой, я считаю фактическую цену пробоя значением самого высокого пика в паттерне. На рисунке, например, цена пробоя составляет 55,50, или максимум однодневного разворота. Определение цены пробоя является одной из задач торговли на «расширяющейся вершине».

Рисунок 11.2. Паттерн «расширяющаяся вершина» имеет более высокие максимумы и более низкие минимумы, поскольку колебания

цен со временем расширяются.

Для примера того, как применять различные рекомендации, рассмотрим «расширяющуюся вершину», показанную на рисунке 11.2. Она выглядит как большой мегафон, в котором цена обычно следует между двумя наклонными линиями тренда. Верхняя линия тренда наклонена вверх, а нижняя – вниз, каждая из них касается небольших максимумов или минимумов по меньшей мере дважды, в сумме составляя по меньшей мере пять касаний.

Цена формирует более высокие максимумы и более низкие минимумы до тех пор, пока не выйдет из границ графического паттерна и не закроется за пределами нижней линии тренда, или ниже 5-й разворотной точки.

Объём, как правило, растёт по мере того, как цена движется вверх, и падает по мере того, как цена движется вниз. На рисунке это видно довольно чётко. Например, во время роста цены в середине ноября объём подскочил вверх по мере формирования ценового пика, а затем так же быстро снизился по мере снижения цены.

На рисунке 11.3. показана U-образная тенденция изменения объёма. В сентябре и декабре объём был выше, а в промежуточные месяцы – ниже.

Ортодоксальные расширяющиеся вершины и пятиточечные развороты описывают один и тот же вид паттерна. Они представляют собой просто «расширяющиеся вершины», которые имеют три небольших максимума и два небольших минимума. Например, к этой категории относится паттерн, представленный на рисунке 11.3. Кроме названия, я не обнаружил существенного различия между расширяющимися вершинами, ортодоксальными расширяющимися вершинами и пятиточечными разворотами.

Некоторые аналитики говорят, что пятиточечные развороты являются медвежьими паттернами и прогнозируют нисходящий пробой. Нужно признать, что исследование этого паттерна основано только на 30 паттернах и предполагает, что данное утверждение является неверным. 16 из них пробиваются вверх, а остальные 14 пробиваются вниз. Однако размер выборки слишком мал, чтобы можно было сделать какое-либо окончательное утверждение.

Рисунок 11.3. Слабый пример пятиточечного разворота, или ортодоксальной расширяющейся вершины. Он имеет три небольших максимума и два небольших минимума, которые составляют пять разворотных точек.

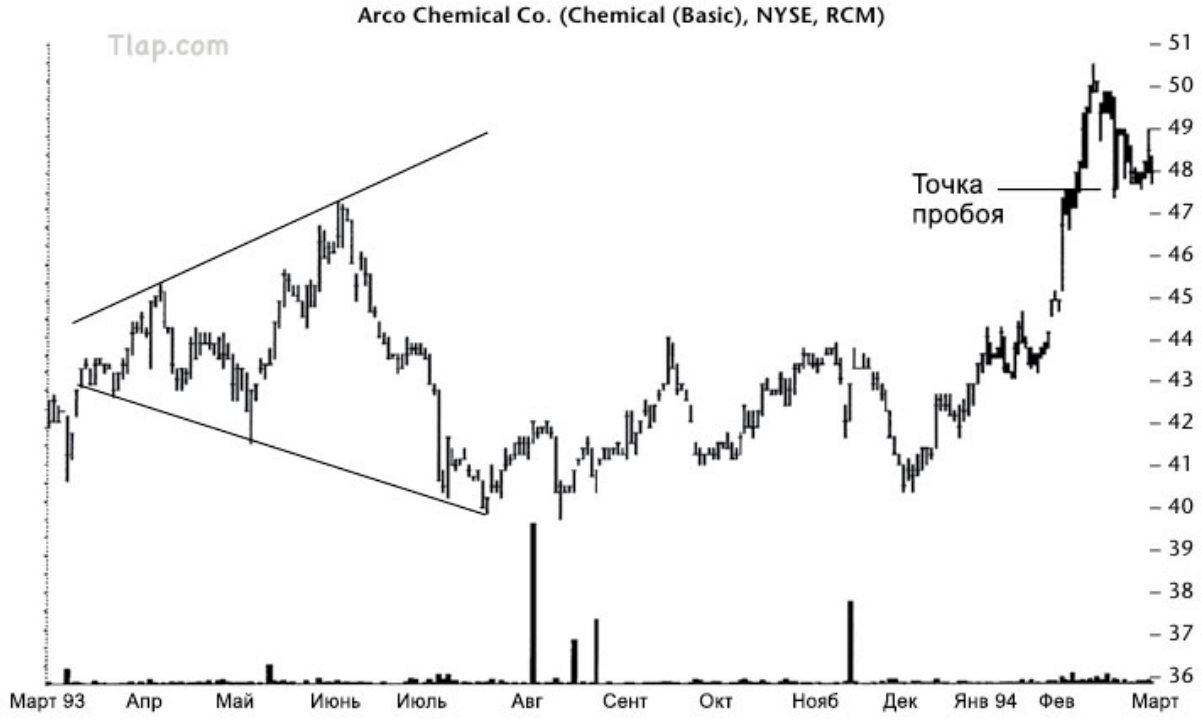


Рисунок 11.4. В данном паттерне «расширяющаяся вершина» цена двигалась горизонтально в течение 6 месяцев, прежде чем произошёл

восходящий пробой. Такое горизонтальное ценовое движение является обычным явлением для «расширяющихся вершин».

Несостоявшиеся паттерны

Как выглядит несостоявшийся паттерн «расширяющаяся вершина»? На рисунке 11.3. показан резкий толчок цены вниз, который приводит к пробою нижней линии тренда на большом объёме. Поскольку цена закрывается явно ниже нижней линии тренда, а перед этим она показала неспособность достичь верхней линии тренда (частичный рост цены), то эту ситуацию можно назвать нисходящим пробоем.

Падение вниз подобно падению альпиниста, ударившегося о выступ скалы. Цена падает на очень большом объёме, восстанавливается и снова начинает подниматься. Это пример паттерна, который не смог обеспечить снижение цены более чем на 5%, то есть цена выполняет пробой, а затем движется не более чем на 5% в направлении пробоя, после чего разворачивается и демонстрирует сильное движение в противоположном направлении.

Сравните ценовое поведение, показанное на рисунках 11.3. и 11.4. Я включил сюда этот график, потому что заметил, что большое количество расширяющихся паттернов отрабатывают подобным образом. Вместо совершения чёткого толчка вверх или вниз, который пробил бы линию тренда, цена в течение нескольких месяцев движется горизонтально, после чего закрывается выше максимумов или ниже минимумов паттерна.

На рисунке 11.4. цена упала ниже минимума, сформировавшегося в начале июля, и остановилась (последнее касание линии тренда в конце паттерна). В начале августа цена немного поднялась, затем снова снизилась и достигла нового минимума. Выглядит так, словно цена перескочила августовский пик объёма.

Далее, в течение примерно полугода, последовало ещё одно восстановление цены в виде ее роста до 44, после которого, наконец, начался восходящий пробой. Пробой произошёл, когда цена закрылась над вершиной графического паттерна. Боковое движение не является несостоятельностью паттерна, однако оно испытывает терпение трейдеров, ожидающих долгожданного пробоя.

Таблица 11.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	1215	200	804	205
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% C	100% C	100% R	100% R
Средний рост или снижение цены	42%	25%	-13%	-22%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	12%	-1%	-2%	-11%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	253	91	56	37
Как часто меняется тренд?	52%	41%	23%	45%

В таблице 11.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 2424 «расширяющихся вершины» в базе данных из 873 акций с июля 1991 года по ноябрь 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, поскольку мы имеем дело с вершиной, восходящий пробой означает продолжение, а нисходящий пробой означает разворот преобладающего восходящего тренда.

Средний рост или снижение цены. Я сравнил средний рост или снижение цены с аналогичным средним значением данного показателя по всем видам графических паттернов и обнаружил, что «расширяющаяся вершина» не работает во всех рыночных условиях (бычьих/медвежьих рынках) и для всех направлений пробоев, несмотря на данные, представленные в этой таблице.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Обратите внимание, как подлежащий рыночный тренд помогал или усложнял ценовое движение. Цифры по сравнению со средним ростом или снижением цены для обеспечения лучшей производительности предполагают торговлю в направлении преобладающего рыночного тренда (бычий рынок, восходящие пробои и медвежий рынок, нисходящие пробои).

Это имеет интуитивно понятный смысл.

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Время, необходимое для того, чтобы цена поднялась до абсолютного максимума или опустилась до абсолютного минимума, варьирует от 253 дней (около 8,5 месяцев) до 37 дней (5 недель).

Я сравнил среднюю скорость движения цены для восходящих и нисходящих пробоев на бычьих рынках. Снижение цены должно было занять 79 дней, но в среднем занимало 56 дней, как показано в таблице. Таким образом, цена падает быстрее, чем поднимается. В данном случае цена падает не в два раза быстрее (как я наблюдал в других графических паттернах).

Сравнивая две колонки медвежьего рынка, мы видим, что цена поднималась на 25% за 91 день и падала на 22% за 37 дней. Если бы цена падала так же быстро, как и поднималась, то падение цены на 22% должно было произойти в течение 80 дней. В данном же случае цена на медвежьих рынках падает более чем в два раза быстрее, чем поднимается.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «расширяющихся вершин» демонстрируют ценовое движение более чем на 20% от цены пробоя. Мне нравится видеть значения выше 50%, но для этого паттерна такое значение присутствует только в одном из столбцов.

Таблица 11.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	219, или 18%	35, или 18%	219, или 27%	19, или 9%
10	160, или 31%	31, или 33%	196, или 52%	30, или 24%
15	119, или 41%	24, или 45%	125, или 67%	39, или 43%
20	81, или 48%	28, или 59%	83, или 77%	25, или 55%
25	78, или 54%	22, или 70%	60, или 85%	27, или 68%
30	62, или 59%	10, или 75%	40, или 90%	16, или 76%
35	62, или 64%	9, или 80%	26, или 93%	13, или 82%
50	121, или 74%	19, или 89%	45, или 99%	28, или 96%
75	122, или 84%	10, или 94%	9, или 100%	5, или 99%
Более 75%	191, или 100%	12, или 100%	1, или 100%	3, или 100%

В таблице 11.3. приведены проценты несостоявшихся паттернов «расширяющаяся вершина». Я обнаружил, что на бычьих рынках после восходящих пробоев 18% паттернов «расширяющаяся вершина» не смогли привести к росту цены более чем на 5% после пробоя. Именно так следует читать эту таблицу.

Вот ещё один пример. На бычьих рынках после нисходящих пробоев чуть более половины (52%) паттернов не смогли привести к падению цены более чем на 10% после пробоя. Обратите внимание, как быстро растёт процент несработавших паттернов.

Изначально самый низкий процент несработавших паттернов (9%) происходит на медвежьих рынках с нисходящими пробоями, но их преимущество над бычьими рынками с восходящими пробоями длится недолго. Для ценового движения на 15% и выше после пробоев более низкий процент несработавших паттернов наблюдается на бычьих рынках с восходящими пробоями.

Чем может быть полезна данная информация? Представьте, что правило измерения прогнозирует рост цены с 40 до 50, т.е. рост на 10 пунктов, или на 25%. Сколько паттернов «расширяющаяся вершина» на бычьих рынках в среднем приводят к росту цены более чем на 25%? Ответ: 46%. Иными словами, 54% этих паттернов не обеспечивают роста цены более чем на 25%.

Таблица 11.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	60% восходящий пробой	49% восходящий пробой	40% нисходящий пробой	51% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 34%, M 46%, H 41%	L 23%, M 26%, H 25%	L -16%, M -14%, H -12%	L -23%, M -22%, H -17%
Возникновение коррекции/откатов	67%	64%	67%	67%
Среднее время до начала коррекции/отката	5% за 7 дней	-7% за 6 дней	-6% за 6 дней	-11% за 7 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	11 дней	11 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	38%	24%	-13%	-19%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	48%	26%	-14%	-26%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	75%	69%	54%	49%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	38%	22%	-14%	-21%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	42%	26%	-13%	-22%
Средний размер гэпа	0,84 $	0,35 $	0,92 $	0,63 $

В таблице 11.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев для паттернов «расширяющаяся вершина».

Направление пробоя. На бычьих рынках цена чаще всего пробивает графический паттерн снизу вверх. На медвежьих рынках направление пробоя является случайным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Я отсортировал цену пробоя по трём категориям в зависимости от того, где она находилась в годовом ценовом диапазоне от максимума к минимуму. Восходящие пробои показывают лучшую производительность, когда цена пробоя появляется в средней трети годового ценового диапазона. Нисходящие пробои показывают лучшую производительность, когда цена пробоя появляется в нижней трети годового ценового диапазона.

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят примерно в двух третях случаев, и для возврата к цене пробоя (в среднем) требуется 11 или 12 дней.

Во всех случаях, когда происходит коррекция или откат, производительность снижается. Во избежание коррекции или отката ищите поблизости область поддержки или сопротивления, которая была бы достаточно сильной, чтобы развернуть цену. Удачи вам в этом. Я не смог спрогнозировать, произойдёт ли коррекция или откат. Я просто предполагаю, что они произойдут, и трейдеры будут входить в рынок на них. Если же они не появятся, я буду счастлив, как ребёнок с полным пакетом конфет на Хэллоуин.

Вы можете поискать область сопротивления или поддержки в промежутке от 5% до 11% за пределами паттерна (эти цифры являются средними значениями того, как далеко цена движется в течение 6 дней, согласно таблице).

Гэпы. Иногда гэпы, возникающие в день пробоя, могут повысить производительность, а иногда нет. Результаты нисходящих пробоев отличаются друг от друга на один процентный пункт, поэтому они, вероятно, не имеют статистической значимости. Восходящие же пробои демонстрируют лучшую производительность при отсутствии гэпа. Это противоречит обычному здравому смыслу в трейдинге. Другие графические паттерны показывают лучшую производительность при возникновении гэпа.

Если вы когда-либо захотите открыть сделку на гэпе, помните, что я измерял производительность, используя цену открытия на следующий день после гэпа; таким образом, вы можете купить акцию после того, как на её графике появится гэп, и, возможно, производительность вашей торговли будет лучше.

Таблица 11.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	46%	26%	-16%	-22%
Производительность короткого паттерна	36%	24%	-12%	-21%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	10,6%	15,2%	10,9%	18,5
Производительность узкого паттерна	39%	26%	-13%	-21%
Производительность широкого паттерна	44%	24%	-14%	-22%
Медианное значение ширины	45 дней	45 дней	38 дней	40 дней
Производительность коротких и узких паттернов	38%	28%	-11%	-20%
Производительность коротких и широких паттернов	35%	13%	-11%	-23%
Производительность высоких и широких паттернов	47%	29%	-16%	-22%
Производительность высоких и узких паттернов	21%	20%	-15%	-22%

В таблице 11.5. приведены статистические данные, связанные с размерами паттерна.

Высота. Во всех случаях высокие паттерны показывают лучшую производительность после пробоя, чем короткие.

Чтобы использовать этот параметр, измерьте высоту паттерна от самого высокого максимума до самого низкого минимума. Разделите эту разницу на цену пробоя (для восходящих пробоев на самый высокий максимум в паттерне, а для нисходящих пробоев на самый низкий минимум в паттерне). Затем сравните результат с медианой, показанной в таблице. Если результат выше медианы, показанной в таблице, то у вас высокий паттерн; если он ниже медианы, значит, ваш паттерн короткий. Для достижения наилучших результатов выбирайте высокие «расширяющиеся вершины» и избегайте коротких.

Ширина. В трёх из четырёх контекстах (колонках) широкие паттерны демонстрируют лучшую производительность после пробоя, чем узкие. Единственное исключение происходит на медвежьих рынках после восходящих пробоев.

Мне показалось странным, что на медвежьем рынке после восходящих

пробоев цифры производительности с учётом высоты и ширины паттернов являются одинаковыми. Я проверил свою таблицу, и информация оказалась верной.

Чтобы использовать ширину, вычислите время от начала до конца формирования паттерна (в календарных днях, а не в ценовых барах). Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является широким.

Комбинации высоты и ширины. В таблице 11.5. приведены результаты производительности после объединения характеристик высоты и ширины. Высокие и широкие паттерны бóльшую часть времени демонстрируют лучшую производительность. На медвежьих рынках после нисходящих пробоев короткие и широкие паттерны показывают лучшую производительность. Возможно, это просто статистическая случайность, и во всех случаях цифры являются похожими.

Таблица 11.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	в 67% случаев восходящий	в 73% случаев восходящий	в 67% случаев восходящий	в 66% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	42%	27%	-14%	-23%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	41%	19%	-13%	-20%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	41%	25%	-14%	-21%

В таблице 11.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. В среднем в 66-73% случаев тренд изменения объёма является восходящим. Тем не менее, не игнорируйте сделку, если паттерн имеет тенденцию к снижению объёма. Попробуйте проработать её.

Растущий/падающий объём. В половине случаев тренд изменения объёма не имеет особого влияния на производительность. На медвежьих рынках мы видим более широкое разделение результатов. Например, после восходящих пробоев на медвежьих рынках цена в среднем поднимается на 27% по сравнению с 19% для паттернов с падающим объёмом. Количество паттернов (146 по сравнению с 54 соответственно) является не столь надёжным, как мне хотелось бы видеть, поэтому эти результаты могут измениться.

Объём в день пробоя. Паттерн «расширяющаяся вершина» не соответствует общепринятому представлению о высоком объёме на пробое (которое гласит, что высокий объём на пробое улучшает производительность). Как видно из таблицы, иногда большой объём улучшает производительность, иногда вредит ей, а в половине случаев вообще не влияет на неё. Тем не менее, вы можете заметить улучшение производительности (возможно, небольшое), если объём в день пробоя превышает среднее значение за последние 30 дней.

Таблица 11.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Вершина паттерна	79%	79%	3%	2%
Середина паттерна	24%	20%	18%	8%
Дно паттерна	4%	3%	75%	67%

Я добавил таблицу 11.7. в эту редакцию, чтобы подчеркнуть, где может сработать стоп-лосс на пути цены к абсолютному максимуму или минимуму. Например, я обнаружил, что после восходящего пробоя в 79% случаев цена будет возвращаться к вершине паттерна. Если вы решите разместить ордера стоп-лосс в верхней части паттерна, то в большинстве случаев ваши стопы будут срабатывать.

Но если вы будете размещать свои ордера стоп-лосс в нижней части паттерна, то ваши стопы будут срабатывать в среднем менее чем в 5% случаев. Тем не менее, размер стопа после восходящего пробоя может быть большим, поэтому, прежде чем принять решение о том, где следует размещать ордер стоп-лосс, уделите внимание его размеру.

Таблица 11.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением

времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	40%	-16%
2000-е гг.	49%	-12%
2010-е гг.	36%	-13%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	14%	17%
2000-е гг.	15%	29%
2010-е гг.	23%	33%

В таблице 11.8. показано, как изменялась производительность паттерна в течение трёх десятилетий. В этой таблице показана производительность только для бычьего рынка, поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах.

Производительность с течением времени. В 2000-х годах восходящие пробои показали лучшую производительность, а нисходящие пробои – худшую производительность. Это вполне логично. Если после восходящего пробоя рынок растёт, то паттерны с нисходящими пробоями будут испытывать трудности при падении цен. Это как пытаться плыть против течения.

Несостоятельность паттернов с течением времени. На протяжении трёх десятилетий увеличилось число несостоятельных паттернов как после восходящего, так и после нисходящего пробоев. Это плохой признак для будущей производительности.

Таблица 11.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	351, или 29%	57, или 29%	379, или 47%	30, или 15%
Количество однократно несработавших паттернов	176, или 50%	42, или 74%	252, или 66%	21, или 70%
Количество двукратно несработавших паттернов	115, или 33%	11, или 19%	12, или 3%	4, или 13%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	60, или 17%	4, или 7%	115, или 30%	5, или 17%
Производительность для всех несработавших паттернов	-14%	-20%	38%	38%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-22%	-25%	55%	53%
Производительность сработавших паттернов	-13%	-22%	42%	25%

В таблице 11.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. На бычьих рынках после нисходящих пробоев почти половина (47%) «расширяющихся вершин» потерпит неудачу. Обратите внимание, что наименьшее количество несработавших паттернов происходит на медвежьих рынках после нисходящих пробоев. Это связано с тем, что подлежащий (нисходящий) рыночный тренд будет сам по себе способствовать падению цены после нисходящего пробоя. Тем не менее, количество паттернов (30) является крошечным по сравнению с их количеством в других категориях.

Частота несработавших паттернов. Все несработавшие паттерны я классифицировал в одну из трёх категорий: одно-, двух- и трёх- или более кратно несработавшие паттерны – и обнаружил, что чаще всего происходили однократные несрабатывания. Частота трёх- или более кратно несработавших паттернов занимала второе место после нисходящих пробоев.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнил производительность всех (одно-, двух- и трёх- или более кратно) несработавших паттернов, однократно несработавших

паттернов и сработавших паттернов. Несработавшие паттерны демонстрируют лучшую производительность, когда направление пробоя несработавшего паттерна совпадает с рыночным трендом (восходящий пробой на бычьих рынках и нисходящий пробой на медвежьих рынках).

Напомню, что несостоятельность паттерна после восходящих пробоев на бычьих рынках происходит тогда, когда акция после пробоя падает в цене. Таким образом, цена акции падает (и демонстрирует лучшую производительность!) даже несмотря на то, что подлежащий рыночный тренд является бычьим. То же самое относится и к несостоятельности паттерна после нисходящего пробоя (рост цены после пробоя) на медвежьих рынках (когда многие акции падают в цене).

Почему это происходит? Моё единственное предположение заключается в том, что трейдеры, владеющие акцией, знают, что данная ситуация является хорошей или плохой, и видя её, торгуют на ней с энтузиазмом, несмотря на то, что происходит на рынке в целом.

Таблица 11.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Рассчитайте высоту паттерна: разницу между наивысшим максимумом и наименьшим минимумом паттерна «расширяющаяся вершина». Добавьте значение высоты к самому высокому максимуму в паттерне или вычтите значение высоты из самого низкого минимума в паттерне. Результатом будет являться целевая цена для восходящих и нисходящих пробоев соответственно. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Открывайте длинную позицию вблизи дна паттерна	Как только появится «расширяющаяся вершина», покупайте после того, как цена акции совершит разворот на нижней линии тренда.
Стоп-лосс для длинной позиции	Размещайте стоп-лосс на 15 пунктов ниже небольшого минимума. Если цена акции развернётся, ваша позиция будет защищена.
Открывайте короткую позицию вблизи вершины паттерна	Продавайте, после того как цена начнёт падать от максимума на верхней линии тренда.
Стоп-лосс для короткой позиции	Размещайте ордер стоп-лосс на 15 пунктов выше предыдущего максимума, чтобы защитить свою позицию от разворота цены. Закрывайте короткую позицию, когда цена развернётся на нижней линии тренда и начнёт двигаться вверх. Для нисходящего пробоя закрывайте позицию по мере приближения цены к целевому уровню или любому уровню поддержки.
Частичный подъём или снижение цены	Открывайте длинную позицию, если «расширяющаяся вершина» демонстрирует частичное понижение цены. Рассмотрите возможность добавления к вашей позиции, как только цена совершит пробой снизу вверх. На бычьих рынках частичное снижение цены работает в 72% случаев. На бычьих рынках и нисходящих пробоях частичные подъёмы цены работают в 52% случаев.
Размещение уровня стоп-лосс	Для получения информации о размещении ордера стоп-лосс см. таблицу 11.7.
Торговля на несработавших паттернах	Для торговли на несработавших паттернах вам поможет таблица 11.9.

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	83%	73%	70%	73%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	66%	52%	42%	46%
Процент достижения двойной высоты	48%	26%	19%	24%
Процент достижения тройной высоты	37%	18%	9%	13%

Рисунок 11.5. Правило измерения используется для расчёта целевой цены. Сначала рассчитайте высоту паттерна от самого высокого максимума до самого низкого минимума, затем добавьте значение высоты к самому высокому максимуму или вычтите его из самого низкого минимума соответственно. В зависимости от направления пробоя результатом будет ожидаемая целевая цена.

Тактика торговли

В таблице 11.10. представлена тактика торговли на «расширяющихся вершинах».

Правило измерения. Первое, что следует учитывать в торговой тактике – это правило измерения. Правило измерения прогнозирует цену, к которой будет двигаться акция (теоретически). Для многих графических паттернов это простое правило вычисления высоты паттерна и добавление или вычитание значения высоты из цены пробоя. Примените тот же метод к «расширяющейся вершине».

В качестве примера рассмотрите рисунок 11.5. Высота «расширяющейся вершины» – это разница между наибольшим максимумом (точка B, 12.13) и наименьшим минимумом (точка A, 10), или 2.13. Для восходящих пробоев добавьте значение высоты к самому высокому максимуму в графическом паттерне и получите цель 14,26, как показано на рисунке.

Для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из наименьшего минимума в паттерне и получите цель 7,87. Если расчёт показывает цель ниже нуля, то правило измерения не применяется. Если цель находится слишком далеко (в данном случае 21%), то цена с высокой долей вероятности не упадёт так низко. Руководствуйтесь здравым смыслом.

В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного согласно правилу измерения. Например, если использовать полную высоту (на бычьих рынках и восходящих пробоях, как в нашем примере выше), то цена достигнет целевого значения в 66% случаев. Вы можете регулировать высоту, чтобы получить разные цели, которых цена может достичь легче или труднее.

Как только вы узнаете цель, прочитайте разъяснение к таблице 11.3., чтобы увидеть, является ли потенциальное ценовое движение целесообразным.

Как использовать правило измерения? Представьте, что вы рассматриваете возможность покупки акции. Попробуйте применить следующие советы:

Открывайте длинную позицию вблизи дна паттерна. Поскольку расширяющийся паттерн должен иметь пять касаний (три на одной линии тренда и два на другой), прежде чем он станет действительным, точка А на рисунке 11.5. показывает одно вероятное место для инвестирования. Перед размещением ордера на покупку рассчитайте целевую цену с помощью правила измерения. Целевая цена поможет вам определить, стоит ли потенциальная прибыль риска.

В примере, показанном на рисунке 11.5., цена покупки составляет приблизительно 10,38 (точка А), а целевая цена составляет 14,25, что представляет собой ценовое движение на 37%. Ордер стоп-лосс должен размещаться на 9,85 (на 15 пунктов ниже минимума в точке А), т.е. потенциальный убыток составляет 5%, что даёт соотношение прибыли к риску 7:1, этого более чем достаточно, чтобы совершить данную сделку.

Размещение стоп-лосса в длинной позиции. Покупайте акцию вскоре после того, как цена достигнет нижней линии тренда, развернётся и будет двигаться вверх (после того, как вы идентифицируете данный паттерн в соответствии с рекомендациями по его распознаванию).

Разместите стоп-лосс на 15 пунктов ниже самого низкого минимума (на 0,15 ниже точки A). Если цена упадёт, ваша позиция, вероятнее всего, закроется до того, как произойдёт большой убыток.

Цена поднимается в рамках паттерна. Будьте готовы к продаже, как только цена достигнет предыдущего небольшого максимума. Сбиты с толку? Посмотрите на рисунок 11.3. По мере движения цены к точке 5 будьте готовы продать акцию, как только её цена поднимется к точке 3. Ценовое движение может немного затормозиться, прежде чем пойти выше и коснуться верхней линии тренда, или же цена может развернуться в этой точке (что она и делает на рисунке 11.3. в точке 5). Для защиты своей прибыли переместите стоп-лосс вверх.

Открывайте короткую позицию у вершины и размещайте стоп-лосс. Для коротких позиций в «расширяющихся вершинах» открывайте короткую позицию, после того как цена достигнет точки B (см. рисунок 11.5.) и начнёт нисходящее движение. Для ограничения убытка размещайте стоп-лосс на 15 пунктов выше самого высокого максимума (в данном случае 12,28). Как только цена акции приблизится к точке A, переместите свой стоп-лосс вниз до уровня предыдущего небольшого максимума «расширяющейся вершины» (до 11,88 или 11,13 на рисунке 11.5.). Иногда акция не опустится до линии тренда, а развернётся и начнёт восходящее движение, не коснувшись её. В других случаях происходит длительная пауза, прежде чем цена изменит своё направление или продолжит нисходящее движение. Смещение ордера стоп-лосс вниз поможет вам сохранить хотя бы некоторую долю прибыли.

Частичный подъём или снижение цены. Частичные подъёмы и снижения цен похожи на оленей на дороге в сезон спаривания: сторонитесь их. Если вы увидите частичный рост или падение цены, размещайте сделку, как только цена акции развернётся и пойдёт в противоположном направлении. Если цена совершит пробой, рассмотрите возможность добавления к вашей открытой позиции.

Использование частичного роста или падения цены для открытия позиции на пробое является надёжным способом торговли. Частичный рост или падение цены точно предсказывают направление пробоя, и вы войдете в рынок по лучшей цене.

Размещение ордера стоп-лосс. Для получения информации о размещении ордера стоп-лосс см. таблицу 11.7.

Торговля на несработавших паттернах. Рекомендации по торговле на несработавших паттернах см. в таблице 11.9. Если вам повезло и вы открыли позицию на однократно несработавшем паттерне, вы можете заработать много денег.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция компании Advanced Micro Devices Inc.

В первой половине 2001 года акция компании Advanced Micro Devices Inc. (AMD) сформировала «расширяющуюся вершину». В своём торговом журнале я записал следующее: «2 августа 2001 года. Я купил акцию по рыночной цене 19,64. Цена акции отбилась от нижней части «расширяющейся вершины». Надеюсь, что цена пересечёт паттерн, но ожидаю, что она остановится на уровне 22 и, возможно, прыгнет до 25. Нижняя граница паттерна [линия тренда] находится на старом минимуме, на уровне 16. Верхняя граница – на уровне 25, и, возможно, она продемонстрирует новые максимумы на уровне 30 и выше. Зоны сопротивления находятся на уровнях 22, 25 и 30. Я ожидаю подъёма до 25, где, возможно, придёт время продать эту акцию. При условии восходящего пробоя возможна книжная оценка +1».

Книжная оценка описана в моей книге «Торговля на классических графических паттернах», в которой подробно изложена система баллов, помогающая улучшить выбор паттернов, которые приводят к высокой производительности. В данном случае она не применялась, потому что пробой был нисходящим.

Обратите внимание, что я не рассчитал потенциальный убыток (в процентном выражении). Если бы я оценил его, то, возможно, избежал бы этой убыточной сделки.

Урок: не забудьте оценить потенциальный убыток и избегайте сделки, если убыток является слишком высоким.

Я купил акцию в тот день, когда её цена достигла пика. Она упала от этого максимума, вскоре оказалась на нижней линии тренда и опустилась ниже неё.

В своём торговом журнале я записал следующее: «15 августа 2001

года. Я продал эту акцию по рыночной цене. После этого фундаментальные данные изменились, поскольку компания IBM объявила, что она больше не будет покупать компьютеры на базе AMD, потому что клиенты предпочитают Intel. Цена акции продемонстрировала частичный рост и, как ожидалось, упала, пробив паттерн «расширяющаяся вершина» сверху вниз. Вчера цена акции закрылась ниже моего ордера стоп-лосс на уровне 16, и мне пришлось продать её. Поскольку приближаются сентябрь [традиционно самый слабый месяц в году] и октябрь, вероятно, было разумным выйти из рынка. С другой стороны, я не вижу предпосылок, чтобы цена акции упала намного ниже, и полагаю, что я продал их на самом дне».

На самом деле цена акции продолжала падать. И упала намного ниже! Я продал по цене 15,70, понеся убыток в 20%, но акция упала до уровня 7,69, на 51% ниже моей цены продажи. Какими бы большими ни были мои убытки, я рад, что продал эту акцию.

Глядя на график, где я совершил покупку, можно было видеть, что цена акции находилась далеко от нижней линии тренда, двигаясь выше в оживлённом темпе (в течение 6 дней подряд, и совершила более высокий максимум). Вероятно, это было признаком слабости. Как долго акция может продолжать столь сильный толчок вверх? Возможно, если бы я применил к моему графику индикатор импульса, он показал бы сигнал слабости её восходящего тренда.

Я поздно открыл данную сделку, но совершил идеальный выход (в день, когда цена совершила нисходящий пробой).

Урок: перед покупкой не бойтесь использовать технические индикаторы, чтобы выявить тенденцию к ослаблению тренда.

Акция компании Chico's FAS

Для акции компании Chico's FAS (CHS) медвежий рынок 2009 года закончился в январе, и цена акции продолжала двигаться выше, опережая подлежащий рыночный тренд, который продолжался до марта. В июне и июле акция перевела дыхание и сформировала «расширяющуюся вершину». Я купил её, кажется, примерно за неделю до пробоя, когда цена двигалась вбок на вершине паттерна. «24 июля 2009 года. Причина покупки: паттерн «расширяющаяся вершина». В январе-феврале к власти пришло новое руководство компании, поэтому на рынке начались резкие ценовые колебания вверх и вниз».

Это была стратегия «покупай и удерживай», потому что я хотел принять участие в этих резких ценовых колебаниях. Цель по прибыли после восходящего пробоя была 17 и 27. А если будет нисходящий пробой? «Стоп-лосс: 8,94, -17,5%. Использование стопа: нет. Долгосрочное удержание, но 8 – это хорошая цена для выхода».

Акция показала отличную производительность: она совершила восходящий пробой и двигалась вверх, затем изящно развернулась и 26 апреля 2010 года достигла пика на уровне 16,57, довольно близко к моей цели на уровне 17. На том уровне я должен был продать. Цена акции была всего лишь на 2,6% ниже моего целевого ориентира, дойдя до него менее чем за год. Делая ретроспективный анализ...

Урок: если цена акции закрывается в пределах 3% [или выберите своё значение] от целевого показателя, подумайте о продаже.

В день, когда акция сформировала пик, я разместил условный ордер на продажу, если к октябрю 2010 года цена закроется на уровне 13,73 или ниже. Этот ордер был на 17% ниже текущего максимума, но для стратегии «покупай и удерживай», которая, как правило, вообще не использует стопов, это было нормально.

Примерно через 3 недели после того, как акция сформировала пик, компания опубликовала отчёт о доходах, который не понравился рынку. Цена акции открылась понижением и продолжала снижаться. И вот тут начинаются странности.

24 августа цена акции упала вплоть до 8,22 (на 50% от цены максимума), но мой условный ордер так и не сработал. Должно быть, я удалил его, но не сделал записи об этом.

5 июля в своём журнале я записал следующее: «Уже давно пора продавать, но поскольку мой размер позиции очень мал, не следует беспокоиться об этом».

Таким образом, акция была в шаге от моей цели, а затем упала на 50%. Ой-ой-ой... Хоть я и написал, что не должен беспокоиться об этом, но меня это беспокоило. Я разместил условный ордер в тот день, когда акция достигла пика, так что мой разум был задействован.

К марту 2012 года цена акции быстро восстановилась и сделала нечто напоминающее два закруглённых разворота. «Я разместил трейлинг-стоп на 1 пункт ниже цены bid – это был GTC [ордер, остающийся в

силе до отмены] до 1 июля 2012 года». Две недели спустя я отменил трейлинг-стоп на цене 14,64 и поднял стоп-лосс до 14,91, потому что: «Я думаю, что цена упадёт. Это был хороший заработок, и я не хочу, чтобы акция снова скатилась вниз, а потом поднялась вверх. Я разместил стоп-лосс чуть ниже уровня поддержки».

Следующие четыре дня я не мог наблюдать за рынком. «Причина продажи: сработал ордер стоп-лосс». Я беспокоился, что находящаяся выше область сопротивления отбросит акцию и отправит её вниз после того, как я уже был в такой хорошей прибыли. Я не хотел потерять эту прибыль. «Предполагаю, что акция упадёт, но не настолько сильно, после чего возобновит восходящее движение при условии, что на рынке преобладает бычий тренд. Это восходящее движение действительно было, но только каждый день по чуть-чуть. Если рынок упадёт, что я и ожидаю, то эта акция тоже должна упасть. Тем не менее, я до сих пор выжидал, пока не сработает подлежащий рыночный тренд, а он так и не сработал».

Акция действительно продолжала падать, но упала всего лишь на 9% ниже моей цены продажи. Цена акции достигла максимума примерно через год, дойдя до уровня 19,95, после чего опустились ниже 1 в апреле 2020 года.

Я заработал 42% в этой сделке (включая дивиденды), но на это ушло чуть более 2,5 лет. Тем не менее, это почти 16% в год, что является довольно хорошим показателем.

И всё же этот урок стоит повторить…

Урок: если цена акции закрывается в пределах 3% [или выберите своё значение] от целевого показателя, подумайте о продаже.

Акция компании Southwest Airlines

В 2001 году акция компании Southwest Airlines (LUV) сформировала «расширяющуюся вершину». Цены в последующих моих записях в торговом журнале не были скорректированы для дробления акции 3:2. 26 января я записал следующее: «Я купил акцию по рыночной цене на «расширяющейся вершине», цена находится на нижней линии тренда, но движется вверх. Компания успешно хеджирует свои расходы на топливо. На следующей неделе я ожидаю падения цен на нефть, снижения процентных ставок ФРС, а также медленного восстановления экономики».

«Думаю, что эта сделка будет убыточной, однако глава этой книги, посвящённая паттерну «расширяющаяся вершина», говорит, что данный паттерн является сильным аргументом для покупки. Я ожидаю частичный рост цены с последующим нисходящим пробоем. Верхняя граница паттерна находится на уровне 35, нижняя граница паттерна – на уровне 27,30 (здесь я устанавливаю свой стоп-лосс), пусть будет 27,25, то есть понижение цены составляет 10%. Если цена закроется ниже 28, это будет сигналом для продажи, и мне нужно будет немедленно уходить с рынка. Мой ордер исполнился по цене 30,39».

Я не купил точно в нижней части паттерна «расширяющаяся вершина» (28,20), то есть я мог бы улучшить свою точку входа.

Урок: старайтесь покупать как можно ближе к оптимальной цене входа (в данном случае вблизи нижней линии тренда).

Цена акции продолжила восходящее движение, но на полпути вверх по графику она застопорилась. Это распространённое явление, которое не вызывало у меня беспокойства до тех пор, пока цена не начала возвращаться в исходное положение.

«12 февраля 2001 года. Я продал акцию по цене 31,18 по причине частичного роста цены в паттерне «расширяющаяся вершина», поскольку считаю, что если цена идёт вниз, то нет смысла ждать, пока она опустится ниже 28, чтобы закрыть свою позицию. Я получил небольшую прибыль, около 2,5%».

С точки зрения торговли на колебаниях я тоже опоздал и поздно закрыл свою позицию, что сказалось на величине моей прибыли. Если посмотреть на график, то можно было увидеть нечто подобное паттерну «голова и плечи, вершина». Частичный подъём цены – это правое плечо, и оно находится на высоте левого плеча. Мне следовало быть готовым к тому, что акция опустится туда по причине зеркального отражения левой стороны паттерна.

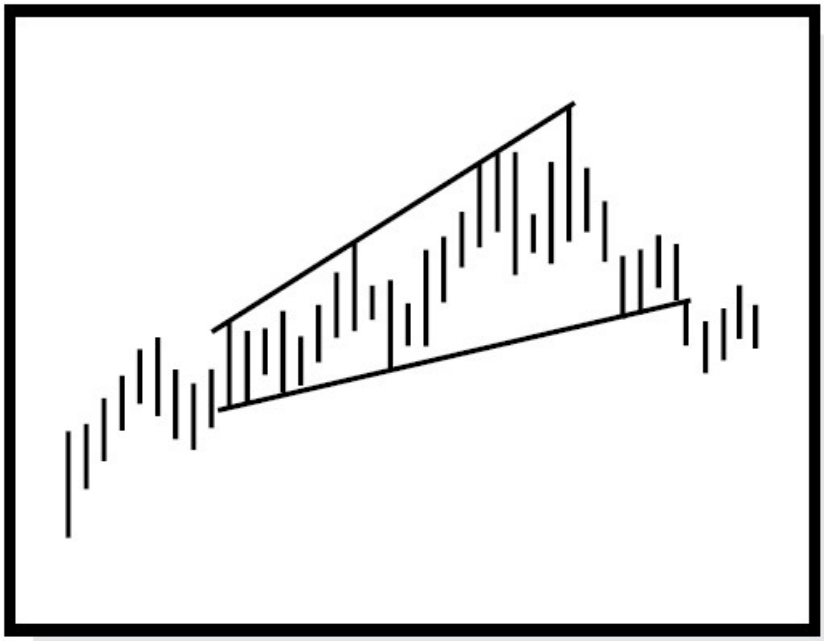
Урок: по мере изменения цены обращайте внимание на окружающий ценовой ландшафт – он поможет вам понять возможное поведение акции. Ищите области поддержки и сопротивления, где движение цены акции может измениться.

Урок: играйте с ценовыми зеркалами.

***Ценовое зеркало**:* выберите вертикальную точку разворота на ценовом графике и отразите левую часть графика на пустой правой стороне. Вершины и основания справа, в будущем, могут совпадать с вершинами и основаниями, которые произошли в прошлом. Это лучше, чем секс, когда это работает, и это даёт вам некоторое представление о том, что может принести будущее.

Например, если вы отразите данный график через вертикальную линию, проведённую через середину головы паттерна «голова и плечи, вершина», то увидите, что расстояние от правого плеча и его цена будут соответствовать расстоянию и цене левого плеча. Вы можете продолжить анализ и для остальной части графика, принимая во внимание как цену, так и время в разворотных точках.

Глава 12
Восходящий расширяющийся клин



Краткий обзор

Внешний вид: цена движется между двумя восходящими линиями тренда, которые расходятся.

Восходящие пробои

Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычье продолжение
Рейтинг производительности	23 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	15%
Средний рост цены	41%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Коррекции	68%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	61%

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	33 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	31%
Среднее падение цены	12%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Откаты	62%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	71%

В кратком обзоре показана статистика «восходящего расширяющегося клина». Поскольку этот паттерн крайне редко встречается на медвежьих рынках, я ограничиваю его обсуждение только бычьими рынками.

Восходящие пробои показывают рейтинг, который находится в середине списка, однако нисходящие пробои показывают производительность в районе нижней части списка всех графических паттернов. Обратите внимание, что процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, для нисходящих пробоев (31%) в два раза выше, чем для восходящих пробоев (15%). От этого показателя у меня мурашки по всему телу.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности (31%), на нисходящих пробоях на бычьих рынках значительно превышает среднее значение (24,7%) для всех видов графических паттернов. Если вы ожидаете большого падения цены после того, как этот паттерн пробьётся сверху вниз, то вы будете разочарованы. Это, естественно, основано на том, что среднее падение цены составляет 12%, но ваши показатели отработки паттерна могут отличаться от моих. Для оптимистично настроенной толпы вы можете купить на нисходящем пробое, и у вас будет хороший шанс, что этот паттерн однократно не сработает, что означает, что у вас будет возможность получить более высокую прибыль на росте цены.

Показатель роста цены после восходящего пробоя (41,1%) является немного ниже среднего для всех графических паттернов (42,4%), поэтому даже после восходящих пробоев рост цены испытывает трудности. Давайте сначала выполним обзор ценового движения этого паттерна, а потом сверим цифры.

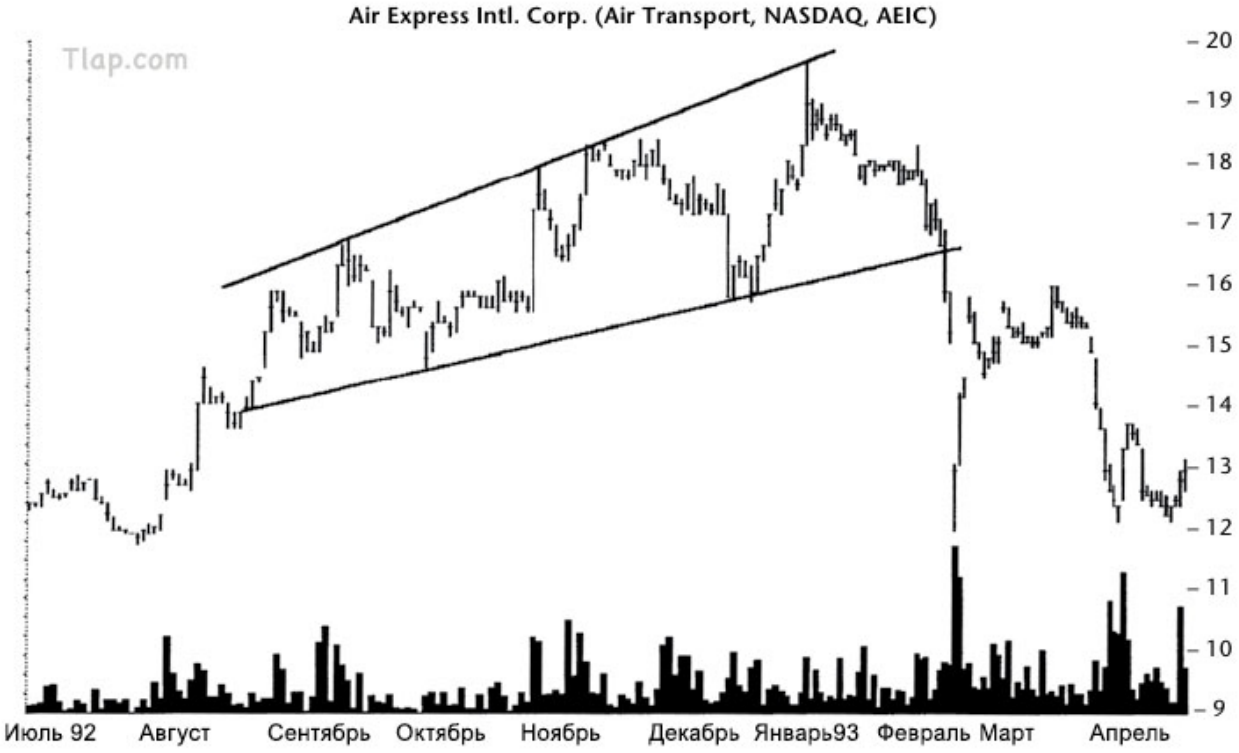


Рисунок 12.1. «Восходящий расширяющийся клин» имеет две восходящие линии тренда, ограничивающие ценовое движение, которые расширяются с течением времени.

Рисунок 12.2. На этом графике виден характерный «расширяющийся клин». Частичный подъём цены без касания верхней линии тренда является сигналом приближающегося нисходящего пробоя.

Обзор ценового движения

Как выглядит «восходящий расширяющийся клин»? Рассмотрим графический паттерн, представленный на рисунке 12.1. Первое, что следует заметить – это две наклонные линии тренда. Верхняя линия тренда имеет немного более крутой наклон, чем нижняя. Эти две линии расходятся, но обе имеют восходящий наклон. В этом примере, как только цена пробивает нижнюю линию тренда, она быстро падает. График имеет вид длинного, пирогообразного клина с восходящим наклоном. Из-за восходящего наклона линий тренда его и называют «восходящим расширяющимся клином». Цена отбивается вверх и вниз в диапазоне между двумя расходящимися линиями тренда.

На рисунке 12.2. показан лучший пример «восходящего расширяющегося клина». Почему лучший? Цена многократно движется вверх и вниз, плотно заполняя пространство между линиями тренда, и ценовые колебания находятся ближе друг к другу, чем на предыдущем графике.

На рисунках 12.1. и 12.2. показана схожая ситуация. Графический паттерн появляется в конце восходящего тренда и сигнализирует о развороте. Хотя разворот бывает не всегда и данный графический паттерн необязательно должен быть в конце восходящего тренда, чаще всего обе ситуации всё-таки происходят.

На рисунке 12.2. также представлена интересная закономерность, которая играет важную роль в определении начала нового ценового тренда: частичный рост цены. Ближе к концу формирования паттерна клин, после касания нижней линии тренда, цена снова движется вверх, но не в состоянии коснуться верхней линии тренда. По мере снижения цена пробивает нижнюю линию тренда и продолжает двигаться вниз. Именно так должны отрабатывать себя частичные подъёмы цены: цена должна подниматься к верхней линии тренда, но не приближаться к ней очень близко, далее цена разворачивается, движется вниз и немедленно совершает нисходящий пробой.

На этом графике показана аналогичная ситуация, которая произошла ранее, примерно в начале года, в процессе формирования ценового паттерна: «несработавший частичный рост цены». Цена касалась двух трендовых линий по крайней мере пять раз, поэтому данный паттерн является действительным и сформировавшимся «восходящим расширяющимся клином». Цена растёт в попытке коснуться верхней

линии тренда, но терпит неудачу. Цена опускается вниз и формирует частичный подъём именно там, где вы и ожидаете его формирования: в конце паттерна. Если частичное повышение цены сработало, мы должны увидеть немедленный нисходящий пробой.

Ой-ой-ой... Но этого не происходит. Цена отбивается от нижней линии тренда и растёт до верхней линии тренда, образуя самый высокий максимум в паттерне.

Почему формируется «восходящий расширяющийся клин»? Представьте, что вы являетесь главой паевого инвестиционного фонда, у которого много денег и который хочет купить акции другой компании. Когда цена низкая, вы поручаете своему торговому отделу совершить покупку. Внезапный спрос на покупку заставляет цену подниматься даже несмотря на то, что торговый отдел распределяет свои ордера в течение нескольких дней.

Торговый отдел старается держать свои покупки в тайне, но другим участникам становится известно, что вы находитесь на рынке. Игроки, торгующие на импульсе, запрыгивают в рынок под вашим покровительством, чтобы прокатиться на восходящем тренде данной акции, покупая вместе с вами. Это отправляет цену акции выше, чем вы ожидали, поэтому ваш торговый отдел на данный момент прекращает покупку.

Инвесторы, использующие стратегию стоимости, и трейдеры, торгующие на колебаниях, ощущая ситуацию перекупленности, готовы продать свои акции по более высокой цене. Вскоре цена акции снова опускается. Но прежде чем она достигнет своего старого минимума, толпа покупателей запрыгивает в рынок и останавливает её падение. Ваш торговый отдел, видя формирование более высокого минимума, снова заходит в рынок на покупку, пока цена всё ещё является разумной. К этой шумихе присоединяются и некоторые новые трейдеры: они решают, что на этой акции стоит торговать, и усиливают давление покупателей.

Компания сама усиливает давление покупателей путём покупки своей же акции, санкционированной советом директоров в качестве программы обратного выкупа акций, о которой было давно объявлено. Срок действия программы выкупа близится к завершению, и компания считает, что пришло время купить, чтобы выполнить своё обещание перед акционерами.

Цена акции делает новый максимум. Когда она поднимается достаточно высоко, давление продаж подавляет покупательский спрос и отправляет цену акции вниз, но цена не упадет далеко: не каждый пытается купить по хорошей цене. Таким образом, у вас есть гораздо более высокие максимумы от необузданного энтузиазма покупок и более высокие, но более разумные минимумы, поскольку ваш фонд и сама компания пытаются купить по цене вблизи фиксированного минимума. Вы никогда не преуспеваете и платите всё больше и больше, по мере того как небольшие минимумы поднимаются вверх.

Однако вскоре акция становится слишком дорогой даже для ваших вкусов, поэтому торговый отдел перестаёт покупать её. Игроки, торгующие на импульсе, некоторое время продолжают толкать цену акции вверх, но давление продажи в конечном итоге пересиливает, и цена акции падает.

Все держат ухо востро, пытаясь понять, к чему может привести всё это волнение. Вдалеке звучит грохот. Короткие позиции на рынке говорят о том, что объём реализации за счёт повторных продаж в том же магазине в текущем квартале будет ниже. Этот слух доходит до сочувствующих ушей. Грохот, услышанный ранее – это паническое бегство умных денег с рынка. Цена быстро падает. Она может ненадолго зависнуть вблизи зон поддержки, в которых инвесторы-новички, которым ранее не дали слово, покупают эту акцию. Когда они заканчивают размещать свои ордера, скудный спрос на покупки снижается, цена акции пробивает нижнюю линию тренда и стремглав летит вниз.

Таблица 12.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Выглядит как мегафон, наклоненный вверх: ценовое движение ограничено двумя восходящими, но расходящимися линиями тренда.
Линии тренда	Верхняя линия тренда имеет более крутой восходящий наклон, чем нижняя, и ни одна из них не является горизонтальной.
Точки касания	Должно быть не менее пяти точек касания линий тренда (или же точки касания должны быть максимально близко к ним): три с одной стороны и две с другой. Это обеспечит надлежащее распознавание данного паттерна. Каждое касание должно представлять собой небольшой минимум или небольшой максимум, и цена не должна пересекать линию тренда паттерна.
Свободное пространство	Выбирайте такие паттерны, в которых цена часто пересекает паттерн клин сверху вниз, заполняя ценовым движением свободное пространство между трендовыми линиями.
Объём	Не отвечает каким-либо правилам, с тенденцией к подъёму по мере формирования длины паттерна. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.
Направление пробоя	Направление пробоя является практически случайным, но предпочтение отдаётся нисходящему пробою, который происходит немного чаще, чем восходящий.

Рисунок 12.3. Этот «восходящий расширяющийся клин» продемонстрировал несостоявшееся нисходящее движение, требуя перерисовки границ паттерна. Внутренний частичный подъём цены

встречается редко, примерно в 5% всех клиньев.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Существует ряд рекомендаций по распознаванию данного паттерна, изложенных в таблице 12.1., которые делают этот паттерн уникальным. Для обсуждения различных рекомендаций рассмотрим «восходящий расширяющийся клин», изображённый на рисунке 12.3. Этот паттерн отличается от изображённых на рисунках 12.1. и 12.2. тем, что он зарождается из области консолидации. С начала исследования в июле 1991 года (не показано на графике) цена, как правило, изменяется в горизонтальном направлении и не опускается ниже уровня 15,38. Часть этого горизонтального движения видна на рисунке перед началом формирования клина.

Ситуация меняется накануне нового года. 23 декабря цена начинает расти и достигает нового максимума в середине января, но вскоре движется вниз. На тот момент максимумы и минимумы соединяются двумя ориентировочными линиями тренда. Хотя ещё слишком рано делать окончательный вывод, но похоже, что формируется «расширяющийся клин». После того, как цена движется вверх и касается верхней линии тренда, а затем снова возвращается к нижней, можно говорить о формировании «расширяющегося клина». В начале марта цена движется выше, но быстро останавливается, разворачивается и пробивает нижнюю линию тренда. Частичный подъём и пробитие линии тренда предполагают изменение направления тренда.

Цена пробила нижнюю линию тренда сверху вниз, но пробой длится всего 3 дня, в течение которых цена двигалась в плотной консолидации, которая завершается восходящим движением цены и касанием верхней линии тренда. В этом месте можно перерисовать нижнюю линию тренда, чтобы учесть небольшое снижение цены ниже старой линии тренда. Очевидно, что цена должна совершить бóльшее движение, прежде чем снова опуститься ниже нижней линии тренда.

Через месяц цена возвращается на нижнюю линию тренда и на несколько дней поднимается выше. Тем не менее, рост прекращается, и цена пробивает нижнюю линию тренда. Как и ценовое движение месяцем ранее, цена возвращается на линию тренда и начинает двигаться выше. Однако этот рост колеблется на низком объёме, и цена быстро возвращается к более низкой линии тренда. 16 апреля на нисходящем гэпе происходит ещё один пробой (на этот раз истинный).

Цена быстро падает ниже 12,75, что почти на 50% ниже максимума.

Внешний вид. Глядя на рисунки 12.1., 12.2. и 12.3., можно увидеть несколько характеристик, присущих «восходящим расширяющимся клиньям». В целом их форма имеет вид мегафона, но этот мегафон наклонен вверх: обе линии тренда имеют восходящий наклон. Верхняя линия тренда имеет более крутой наклон, чем нижняя, что придаёт данному паттерну расширившийся внешний вид.

Линии тренда. Две линии тренда, очерчивающие клин, расходятся, но обе линии тренда имеют восходящий наклон.

Точки касания. В своих исследованиях «восходящих расширяющихся клиньев» я выбираю паттерны, которые имеют в общей сложности не менее пяти точек касания (три на одной линии тренда и две на другой). Минимум пять точек касания помогают определить надёжные графические паттерны. Каждое касание должно представлять собой небольшой максимум или небольшой минимум. Если цена пересекает линию тренда, например, в начале или в конце паттерна клин, это не считается касанием линии тренда.

Свободное пространство. Данный паттерн должен иметь частое пересечение цены сверху вниз. Избегайте паттернов с большой площадью свободного пространства.

Объём. Паттерн объёма не отвечает каким-либо правилам (что характерно для длинных паттернов), но объём обычно растёт по мере движения цены вверх и падает по мере движения цены вниз. Хотя это не является очевидным из графиков, объём с течением времени, как правило, растёт. Тем не менее, тенденция к увеличению объёма не является обязательной рекомендацией. Если тенденция показывает снижение объёма, это нормально.

Направление пробоев. На рисунке 12.3. показан ложный пробой. Обычно цена какое-то время следует за нижней линией тренда и только потом происходит нисходящий пробой. В момент пробоя ценовое движение может быть беспорядочным, как показано на рисунке. Иногда цена проходит прямо через нижнюю линию тренда без пауз, а иногда какое-то время пересекает линию тренда то вверх, то вниз, прежде чем продолжит нисходящее движение. Цена может пробить паттерн в любом направлении, но чаще всего происходит нисходящий пробой.

Рисунок 12.4. «Восходящий расширяющийся клин», после пробития которого цена не может продолжить нисходящее движение. Цена падает менее чем на 5% ниже цены пробоя, после чего разворачивается и движется вверх.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 12.4. показано, как выглядит несостоявшийся паттерн. Хотя цена пробивает паттерн сверху вниз, но не может продолжить нисходящее движение. Пробой происходит по цене 50,13, и цена примерно через 2 недели падает до минимума 48,63, что приводит к падению на 3% – это слишком малое движение, чтобы отнести данный паттерн к категории успешных.

Паттерн, после пробоя которого цена проходит не более 5% (в любом из направлений), я отношу к категории несостоявшихся. После нисходящего пробоя вы часто будете видеть, как падает ценовая борьба. Возможно, это происходит потому, что ценовой тренд в паттерне является восходящим (обе линии тренда наклонены вверх), поэтому под нижней линией ожидается покупательский спрос, поддерживающий восходящий тренд. Нисходящий пробой наносит сокрушительный удар по этому покупательскому спросу, удивляя и подавляя продавцов, и цена начинает расти, поскольку продавцов остаётся мизерная капля. Конечно, это не всегда так. Если фундаментальные факторы ухудшатся или крупный акционер захочет сбросить свою позицию (прямо сейчас!), то это может привести

к резкому падению цены. К этому весёлому приключению присоединятся трейдеры, торгующие на колебаниях, и игроки, торгующие на импульсе, и будут способствовать снижению цены.

Тем не менее, цифры говорят о том, что этот графический паттерн показывает, что ценовая борьба утихает. Действительно, в 31% случаев после нисходящего пробоя не происходит снижения цены более чем на 5%. Это хорошая новость для долгосрочных держателей акций (например, для инвесторов, покупающих и удерживающих акции). Если падение цены после «восходящего расширяющегося клина» мизерное, тогда о чём беспокоиться?

Давайте посмотрим на цифры, чтобы получить лучшее представление о том, как ведёт себя этот паттерн.

Таблица 12.2.
Общая статистика

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	329	361
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	19% R, 81% C	81% R, 19% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	35% R, 42% C	-12% R, -13% C
Средний рост или снижение цены	41%	-12%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	11%	-2%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	232	52

Статистика

В таблице 12.2. приведена общая статистика по графическому паттерну «восходящий расширяющийся клин».

Найденное количество паттернов. Первый паттерн я обнаружил в июле 1991 года, а самый последний – в июле 2019 года; общее количество составило 767 паттернов на 529 акциях. Не все акции охватывали весь этот период. После удаления статистики медвежьего рынка мы имеем аналогичное количество паттернов с восходящими и нисходящими пробоями.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Паттерны «восходящий расширяющийся клин» с восходящими пробоями выступают в качестве паттернов продолжения тренда (это означает, что перед формированием паттерна имел место восходящий тренд).

Чаще всего в роли разворотных выступают паттерны с нисходящими пробоями.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Сравнение эффективности разворотных паттернов и паттернов продолжения тренда показывает, что паттерны, действующие в качестве продолжения тренда, превосходят по эффективности разворотные паттерны для обоих направлений пробоев. Однако производительность паттернов с нисходящими пробоями является приблизительно одинаковой.

Средний рост или снижение цены. В данной таблице представлена только статистика бычьего рынка, поэтому, когда происходит пробой в направлении, противоположном преобладающему рыночному тренду, производительность падает. Таким образом, прибыльнее торговать на пробоях в направлении преобладающего рыночного тренда, а не против него. Это означает открытие сделок на восходящих пробоях на растущем рынке.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Я проверял производительность индекса с даты пробоя клина до абсолютного максимума или минимума. Вы заметите, что индекс проявлял себя не так хорошо, как графический паттерн.

Вы также можете увидеть, что общий рыночный тренд помог повысить эффективность отдельных акций. Рост был выше на бычьих рынках (индекс вырос на 11%, что помогло достичь среднего роста графического паттерна на 41%).

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Для восходящих пробоев цене требовалось около 8 месяцев, чтобы достичь абсолютного максимума; при этом цена повышалась на 41%. Для нисходящих пробоев цене требовалось около 7 месяцев, чтобы достичь абсолютного минимума. Сверяя две данные скорости, мы обнаруживаем, что нисходящие пробои достигают абсолютного минимума быстрее, чем восходящие пробои достигают абсолютного максимума.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько паттернов демонстрируют ценовое движение более чем на 20% от цены пробоя. Для восходящих пробоев я считаю хорошим значение выше 50%. Для нисходящих пробоев данный показатель, видимо, всегда ниже.

Таблица 12.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	50, или 15%	112, или 31%
10	39, или 27%	94, или 57%
15	36, или 38%	44, или 69%
20	26, или 46%	34, или 79%
25	22, или 53%	27, или 86%
30	19, или 58%	16, или 91%
35	8, или 61%	13, или 94%
50	32, или 71%	19, или 99%
75	37, или 82%	2, или 100%
Более 75%	60, или 100%	0, или 100%

В таблице 12.3. показана частота несработавших паттернов. Как правильно интерпретировать данные цифры? Позвольте мне привести несколько примеров. На бычьих рынках после нисходящих пробоев 31% паттернов «восходящий расширяющийся клин» не смог привести к падению цены более чем на 5% после пробоя. После восходящих пробоев процент несработавших паттернов был вдвое ниже: 15%.

Обратите внимание, как быстро растёт процент несработавших паттернов по мере увеличения или снижения максимального движения цены. Например, больше половины паттернов с нисходящими пробоями (57%) не приводят к падению цены более чем на 10% после пробоя. После восходящих пробоев количество паттернов не достигает порогового значения 50%, пока цена не продемонстрирует свою неспособность упасть более чем на 25%.

Таблица 12.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Направление пробоя	В 48% случаев восходящий	В 52% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 19%, M 35%, H 43%	L -15%, M -12%, H -11%
Возникновение коррекций/откатов	68%	62%
Среднее время до начала коррекции/отката	4% за 6 дней	-5% за 5 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	11 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	38%	-11%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	47%	-14%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	80%	55%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	32%	-16%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	21%	-12%
Средний размер гэпа	0,32 $	0,52 $

В таблице 12.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. Направление пробоев является практически случайным, но предпочтение отдаётся нисходящим пробоям. Естественно, бóльшее количество паттернов может изменить эту статистику.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Сопоставляя производительность клиньев с годовым ценовым диапазоном, мы находим, что наилучшую производительность демонстрируют паттерны с восходящими пробоями, где цена пробоя находится в пределах верхней трети годового ценового диапазона. Нисходящие же пробои демонстрируют лучшую производительность, если цена пробоя близка к годовому минимуму.

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят примерно в двух третях случаев, и возврат к цене пробоя занимает от 11 до 12 дней. Движение между пробоем и верхушкой коррекции или отката является недостаточно большим (4 или 5%), чтобы рассмотреть возможность торговли на колебаниях с целью захватить данное движение. В других видах графических паттернов цена движется дальше от паттерна, чем в клиньях. Я бы рассмотрел возможность свинг-трейдинга на коррекциях

или откатах на этих паттернах.

Обратите внимание, что при торговле на коррекциях и откатах производительность падает. Поскольку разница в производительности является большой, вам следует избегать находящихся поблизости зон поддержки или сопротивления (в которых может произойти коррекция или откат цены).

Гэпы. Согласно представленной в таблице статистике, иногда гэп в день пробоя может повысить производительность паттерна (на нисходящих пробоях), а иногда понизить её (на восходящих пробоях). В других графических паттернах мы обычно видим увеличение производительности при возникновении гэпа, но зачастую она увеличивается незначительно.

Таблица 12.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	41%	-15%
Производительность короткого паттерна	41%	-10%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	14,8%	18,7%
Производительность узкого паттерна	21%	-12%
Производительность широкого паттерна	39%	-13%
Медианное значение ширины	55 дней	59 дней
Производительность коротких и узких паттернов	42%	-10%
Производительность коротких и широких паттернов	39%	-9%
Производительность высоких и широких паттернов	39%	-15%
Производительность высоких и узких паттернов	45%	-16%

В таблице 12.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Высота является отличным прогностическим фактором будущей производительности (более высокие паттерны демонстрируют лучшую производительность), за исключением этого графического паттерна, по крайней мере для восходящих пробоев. Нисходящие пробои показывают лучшую производительность, если паттерн высокий.

Ширина. Для других видов графических паттернов широкие паттерны превосходят узкие по производительности. В этом случае хорошо себя

отрабатывают узкие паттерны с восходящими пробоями, а широкие паттерны с нисходящими пробоями демонстрируют незначительное улучшение производительности.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и узкие паттерны показывают лучшую производительность. Короткие и широкие паттерны занимают последние места в рейтинге производительности. Как и следовало ожидать, узкие паттерны с восходящими пробоями отрабатывают лучше, а производительность высоких паттернов с нисходящими пробоями превосходит среднестатистические показатели. Поскольку различные цифры варьируют в достаточно широком диапазоне, вы, возможно, захотите ограничить свою торговлю на высоких и узких клиньях.

Таблица 12.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	в 66% случаев восходящий	в 67% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	41%	-12%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	42%	-13%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	39%	-12%
Производительность на низком объёме в день пробоя	47%	-13%

В таблице 12.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Тренд объёма от начала до конца формирования паттерна обычно восходящий. Имеет ли значение направление тренда? Давайте выясним это.

Растущий/падающий объём. Я отсортировал производительность данного паттерна в зависимости от роста или падения объёма по мере формирования паттерна клин. Паттерны с тенденцией к снижению объёма показывали немного лучшую производительность, но это улучшение было незначительным, чтобы заострять на нём своё внимание.

Объём в день пробоя. На низком объёме в день пробоя цена движется дальше, чем на высоком. Этот вывод противоречит общепринятой мудрости. Низкий объём имели только 96 паттернов (по сравнению с 233, которые имели высокий объём; в данном случае мы говорим

только о восходящих пробоях); следовательно, это может быть связано с подсчётом. Это означает, что увеличение общей выборки может изменить данные результаты.

По причине того, что мой метод расчёта уровней стоп-лосс не применяется к данному паттерну, таблица 12.7. («Как часто пробиваются уровни стоп-лосс») в данной главе не приводится.

Таблица 12.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	42%	-15%
2000-е гг.	41%	-10%
2010-е гг.	41%	-12%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	10%	22%
2000-е гг.	13%	36%
2010-е гг.	22%	42%

В таблице 12.8. показана производительность «восходящего расширяющегося клина» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Восходящие пробои показывают стабильную производительность на протяжении последних 30 лет. Нисходящие пробои имели лучшую производительность в 1990-х годах и худшую в 2000-х годах. Медвежьи рынки не были включены в эту статистику.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Как восходящие, так и нисходящие пробои демонстрируют тенденцию к росту несостоятельности данных паттернов с течением времени. Иными словами, в 90-е годы процент несработавших паттернов был ниже, чем в 2000-е годы, а в 2000-е годы – ниже, чем в 2010-е годы. Я не знаю, какая была тому причина, но я аплодирую последовательности данной статистики.

Таблица 12.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	61, или 19%	151, или 42%
Количество однократно несработавших паттернов	36, или 59%	125, или 83%
Количество двукратно несработавших паттернов	20, или 33%	5, или 3%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	5, или 8%	21, или 14%
Производительность для всех несработавших паттернов	-13%	41%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-19%	49%
Производительность сработавших паттернов	-12%	41%

В таблице 12.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Как и следовало ожидать, нисходящие пробои имеют значительно более высокую скорость падения цены, чем восходящие пробои (более чем в два раза). Это неплохо, если вы захотите открыть длинную позицию после несработавшего нисходящего пробоя, чтобы захватить большой подъём цены.

Частота несработавших паттернов. Я посчитал, как часто происходит одно-, двух-, трёх- и более кратное несрабатывание данного паттерна. Чаще всего происходили однократные несрабатывания. Частота трёх- или более кратно несработавших паттернов занимала второе место после нисходящих пробоев. Это может показаться странным, думаю, что это так и есть, но именно эту же ситуацию мы наблюдали и в других видах графических паттернов.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Лучше ли торговать на несработавшем паттерне, чем на сработавшем? Да, но только если вы сможете найти однократно несработавший паттерн. Если сравнивать все три категории (одно-, двух- и трёх- и более кратно) несработавших паттернов с их сработавшими аналогами, то очевидно, что результаты не показывают существенного улучшения производительности.

Однако, если вы получаете удовольствие от торговли на несработавших паттернах, то дождитесь неудачного пробоя «восходящего расширяющегося клина» (цена упадёт на 10% или меньше) и покупайте, когда цена закроется выше вершины данного графического паттерна. У вас будет хороший шанс (83%), что данный пробой не сработает, и вы сможете заработать на покупке, поскольку в этом случае цена растет в среднем на 49%. Это при условии, что вы

торгуете на этом паттерне идеально и часто.

Таблица 12.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Для нисходящих пробоев в качестве мишени используйте самую низкую цену в паттерне клин. Для восходящих пробоев добавляйте значение высоты к цене пробоя. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Частичный подъём или снижение цены	Если цена акции демонстрирует частичный рост и начинает возвращаться к нижней линии тренда, подумайте о продаже. Вслед за частичным подъёмом сразу же должен произойти нисходящий пробой. В случае с частичным снижением цены, когда цена начинает подниматься вверх, покупайте акции в надежде, что за этим последует немедленный восходящий пробой. Частичный подъём цены работает в 60% случаев, а частичное снижение цены работает в 65% случаев.
Торговля на несработавших паттернах	См. Таблицу 12.9.

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Дно паттерна	Нет данных	71%
Процент достижения целевого показателя половины высоты	78%	32%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	61%	17%
Процент достижения двойной высоты	21%	5%
Процент достижения тройной высоты	31%	2%

Тактика торговли

В таблице 12.10. представлена тактика торговли на паттерне «восходящий расширяющийся клин».

Правило измерения, цели. Правило измерения для клиньев отличается от торговли на большинстве других графических паттернов тем, что оно основано на самом низком минимуме паттерна (только для нисходящих пробоев). Как видно из таблицы, цена достигает этого целевого показателя в 71% случаев.

Для восходящих пробоев и других нисходящих целей я использую высоту паттерна (или число кратное ей), которую добавляю к вершине или дну паттерна.

Рисунок 12.6. Правило измерения, применяемое к двум «восходящим расширяющимся клиньям». Проницательные инвесторы обнаружат на этом графике два пика, или большую «двойную вершину».

На рисунке 12.6. показаны два «восходящих расширяющихся клина» и применение к ним правила измерения. Оба паттерна являются хорошо сформировавшимися. На графике обозначены уровни самых низких минимумов в каждом паттерне клин. Уровень самого низкого минимума паттерна служит ожидаемой целью (цель правила измерения для нисходящих пробоев).

Левый паттерн показывает, что цена достигает цели в середине ноября и тут же разворачивается. У правого паттерна клин целевая цена находится сразу же под ценой пробоя.

Для целей, отличных от минимума паттерна, измерьте высоту от вершины до основания клина. Для восходящих пробоев добавьте высоту паттерна к самому высокому максимуму клина. Для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из значения наименьшего минимума в паттерне в самом начале его формирования. Результатом будет являться целевая цена.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.

Чтобы установить более близкую или дальнюю цель, вы можете

использовать в своих вычислениях и другие значения высоты (половину высоты, двойную или тройную высоту).

После того, как вы определите ценовую цель, конвертируйте её в процент от текущей цены. Например, если самый верхний максимум паттерна клин находится на цене 50, а самый нижний минимум – на цене 40, то высота паттерна равна 10. Если текущая цена равна 50, то рост цены на 10 будет составлять 20%. В таблице 12.3. сказано, что 46% всех паттернов клин не обеспечат роста цены более чем на 20%.

Если цена падает, то ценовая цель равна 40 (основание клина), что на 10 долларов ниже текущей цены 50. Опять же, это падение на 20%. В этом случае в таблице 12.3. говорится, что 79% всех паттернов клин не обеспечат падения цены более чем на 20%.

Частичный подъём или снижение цены. В большинстве графических паттернов вы захотите дождаться пробоя. Исключением из этого правила являются случаи частичного повышения или снижения цены. На рисунке 12.2. показан хороший пример частичного роста цены. Он правильно прогнозирует нисходящий пробой. Частичное снижение работает аналогичным образом, за исключением того, что цена падает от верхней линии тренда, разворачивается, не доходя до нижней линии тренда, и затем пробивает верхнюю линию тренда снизу вверх.

К сожалению, под частичными подъёмами и падениями цены маскируется формирование естественной паузы ценового движения на пути к противоположной линии тренда паттерна. Часто я вижу, как, по моему мнению, формируется действительный частичный подъём или падение цены, и для подтверждения жду предстоящий пробой. Более агрессивные трейдеры, имеющие продвинутые навыки, открывают сделки прямо на частичных подъёмах и падениях цены и в результате рискуют попасть в неприятность раньше времени.

Торговля на несработавших паттернах. Если вы можете определить, когда данный паттерн совершит однократное несрабатывание, или просто рискнёте, предположив, что данный паттерн однократно не сработает, то вы сможете получить неплохую прибыль от его однократного несрабатывания. В среднем в 83% случаев нисходящие пробои паттерна «восходящий расширяющийся клин» завершаются однократным несрабатыванием, поэтому у вас есть прекрасные шансы получить прибыль от покупки после его однократного несрабатывания. В случае несрабатывания паттерна на нисходящем пробое возможный рост цены в новом восходящем тренде будет выше, чем её падение

(аналогичным образом в случае несрабатывания паттерна на восходящем пробое возможное падение цены в новом нисходящем тренде будет больше, чем её рост).

Когда цена пробивает данный паттерн сверху вниз, а потом закрывается над вершиной паттерна, покупайте данную акцию и прокатитесь на её восходящем тренде.

Опыт торговли

«Восходящие расширяющиеся клинья» являются достаточно редкими паттернами, и их производительность тоже не очень хорошая, поэтому я не искал их для совершения сделок. Тем не менее, я открыл одну сделку на акции компании Assurant Inc. (AIZ), о которой хочу вам рассказать. Это была сделка на «восходящем расширяющемся клине».

Рисунок 12.5. Данный «восходящий расширяющийся клин» привёл к росту цены на 87%.

Эта сделка представлена на рисунке 12.5. Данный клин имеет пять точек касаний на верхней линии тренда и три или четыре точки касания на нижней линии. Цена достаточно плотно пересекает свободное пространство между линиями тренда. Тем не менее, между сентябрём и ноябрём имеется большая площадь свободного пространства, но это потому, что данный паттерн является настолько высоким, что цене требуется время, чтобы пересечь его сверху вниз. Обе линии тренда наклонены вверх и расходятся, как и следовало ожидать в случае с «восходящим расширяющимся клином».

Впервые я торговал эту акцию, открыв по ней позицию на покупку после окончания медвежьего рынка в 2009 году (и позже продал её в 2010 году). В точке E есть ещё одно место для покупки, так что эта акция уже была мне знакома. Я открыл сделку на покупку в точке B.

В своём торговом журнале я записал следующее: «24 ноября 2012 года. Цена находится у основания «восходящего расширяющегося клина». У меня много свободных денег, но я получаю 15% от инвестиции в страховые компании. Я добавлю ещё больше, чтобы довести эту сумму до [полной] инвестиции. Покупаю по цене открытия рынка в понедельник. Покупка по хорошей цене на линии поддержки графического паттерна».

Через два дня, когда рынок открылся, я купил по цене открытия рынка, и мой ордер исполнился по 34,18.

Как видите, я совершил идеальный вход всего через три дня после того, как цена отбилась от нижней линии тренда.

Вероятно, вы не видите достаточно хорошо это ценовое движение на рисунке, но цена акции не совершила нисходящего пробоя. Как вам известно, для подтверждения нисходящего пробоя требуется, чтобы цена закрылась ниже нижней линии тренда, но этого не произошло. Скорее всего, в точке C произошёл восходящий пробой.

Это одна из тех сделок типа «выстрели и забудь», где ты просто сидишь сложа руки и наблюдаешь, как накапливается твоя прибыль. Цене потребовалось около недели, чтобы собраться с силами, прежде чем она начала двигаться вверх после того, как я совершил покупку. Цена откатилась к точке F, но после этого совершила плавный полёт к звёздам.

Перейдём к январю 2014 года. Цена акции достигла максимума на уровне 69 и начала коррекцию. Резкий нисходящий шип в точке G был вызван фиксацией прибыли трейдерами. По всей видимости, рынку не понравилась некая вышедшая новость, но далее цена восстановилась, и сессия закрылась всего лишь на 6 центов ниже максимума.

Это был сигнал для меня. 12 февраля я записал в своём торговом журнале следующее: «Сегодня утром я продал оставшуюся часть своей позиции по этой акции. Цена акции сверху вниз пробила зону поддержки на уровне 64 и сейчас торгуется на 63,42. На

недельном таймфрейме сформировался паттерн 2B. Похоже, цена рухнет, и поскольку она уже прошла намного выше моей целевой цены 56, я и так хорошо заработал в этой сделке. Продаю на паттерне 2B, так как рынок демонстрирует слабость».

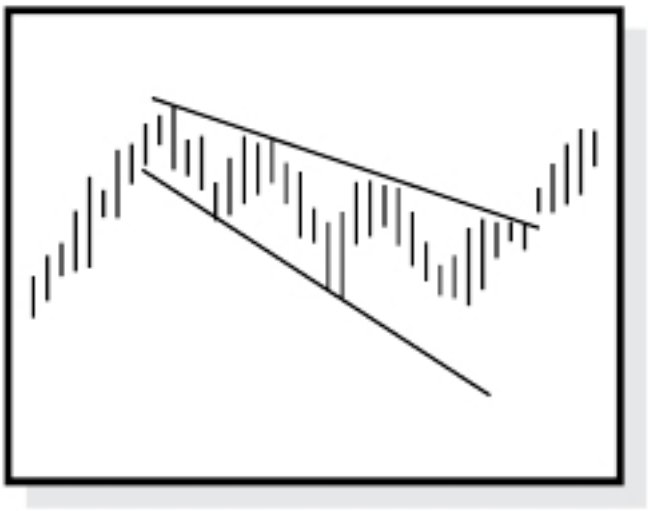
Паттерн 2B не рассматривается в этой книге, и глядя на недельный график, это был вовсе не паттерн 2B. Паттерн 2B формируется, когда цена движется выше предыдущего пика, а затем терпит неудачу. Цена акции разворачивается и опускается. Представьте себе узкую двойную вершину с немного более высоким правым пиком, и вы поймёте, как выглядит паттерн 2B.

В данном случае нет первого пика для сравнения. Тем не менее, сигнал о слабости очевиден. Цена акции достигла пика почти на уровне 69 и в настоящее время торгуется на уровне 63. Мой ордер на продажу исполнился по цене 63,42, принеся мне хорошую прибыль (барабанную дробь, пожалуйста!) в 87% (включая дивиденды) за время удержания этой акции в течение 15 месяцев.

Я продал её на дне коррекции. Далее цена акции снова поднялась до 69,26, а затем до июля 2015 года находилась во флэте. После того, как я продал её, акция находилась в боковом движении дольше, чем я удерживал по ней сделку!

Что я сделал не так? Вход был идеальным. Но я опоздал с выходом. Единственное, что я могу придумать для улучшения своего выхода – использовать линию тренда, соединяющую точки F, H и I на логарифмическом графике (данный график является линейным). Я тогда совершил бы продажу по цене открытия рынка на следующий день после точки I, и моя точка выхода немного бы улучшилась (до 64,29). Но линия тренда использует ретроспективные данные. Если бы я использовал линию тренда, то на пути от точки F к точке H уже многократно закрыл бы свою позицию в любом месте по мере отрисовки цены справа на графике.

Глава 13
Нисходящий расширяющийся клин



Краткий обзор

Внешний вид: цена следует за двумя нисходящими линиями тренда, которые расходятся.

Восходящие пробои

Разворот или продолжение	Долгосрочный бычий разворот
Рейтинг производительности	27 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	18%
Средний рост цены	39%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Коррекции	62%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	83%

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	Краткосрочное продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	29 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	35%
Среднее падение цены	13%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Откаты	64%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	32%

Производительность паттерна «нисходящий расширяющийся клин» находится в нижней части списка всех графических паттернов. Тем не менее, у него есть одна компенсирующая особенность. Почти половина

(47%) нисходящих пробоев не срабатывают, и из них 75% однократно не срабатывают. Средний рост цены для однократно несработавших паттернов составляет (барабанную дробь, пожалуйста!) 65%. Это невероятно много. В моих расчётах используется 75 паттернов, и медианное повышение цены составляет 44%. В половине случаев цена растёт более чем на 44%. Данные результаты представляют собой нечто, на что можно надеяться.

Давайте проведём обзор ценового движения, посмотрим на цифры и подумаем, сможем ли мы торговать на этих паттернах.

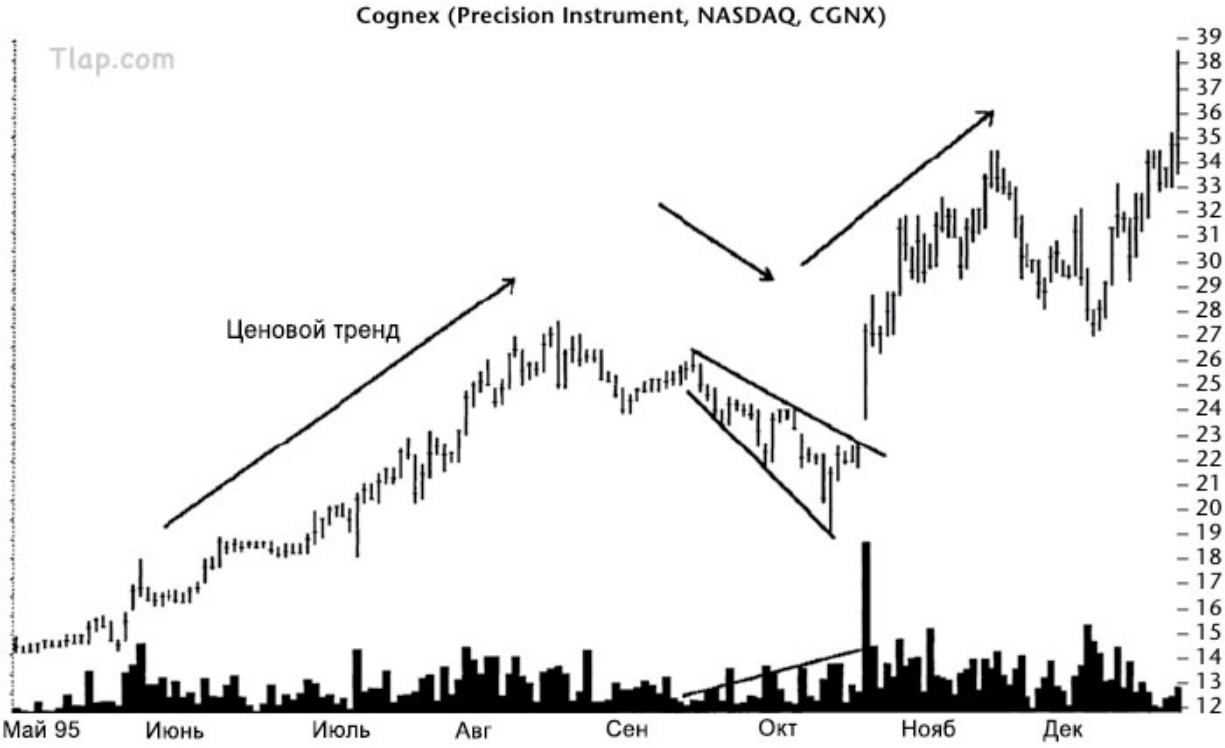


Рисунок 13.1. Этот «нисходящий расширяющийся клин» выступает в качестве консолидации восходящего тренда. Две нисходящих линии тренда ограничивают ценовое движение, которое расширяется. Объём обычно увеличивается с течением времени.

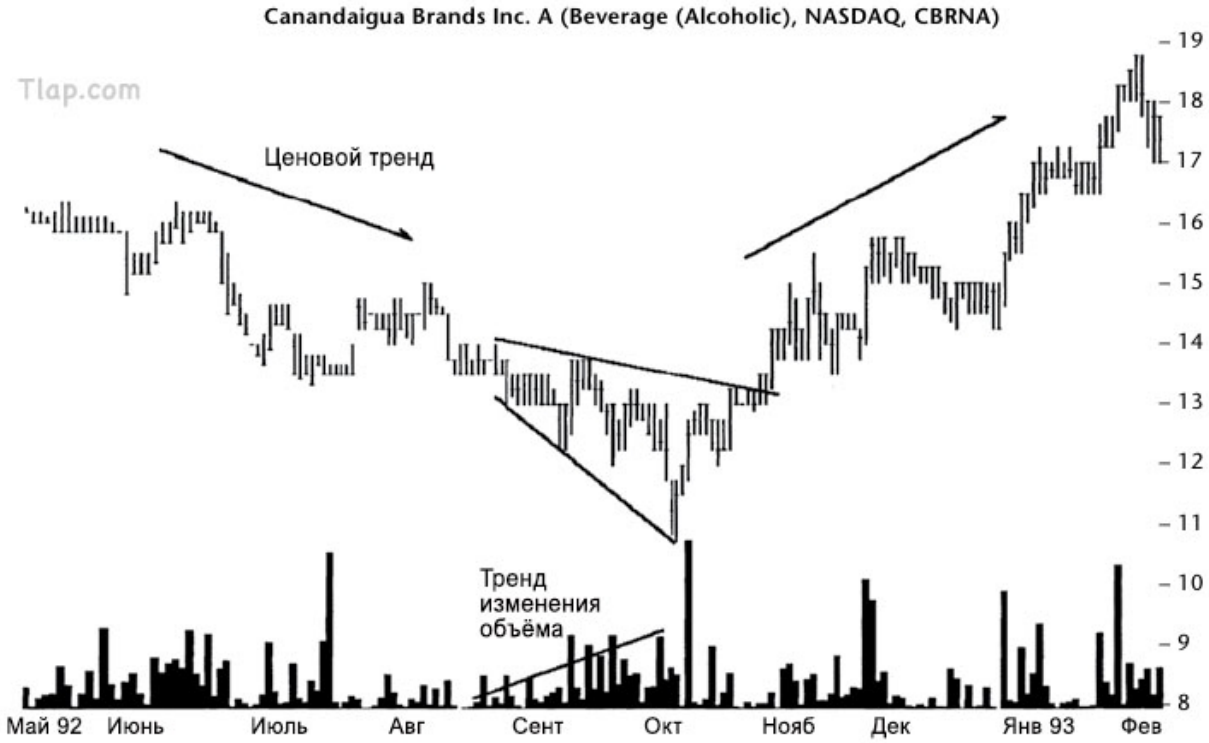


Рисунок 13.2. Этот «нисходящий расширяющийся клин» выступает в роли паттерна разворота среднесрочного нисходящего тренда.

Обзор ценового движения

Как выглядит данный паттерн? На рисунке 13.1. показан хорошо сформировавшийся «нисходящий расширяющийся клин», ограниченный двумя линиями тренда. В сентябре цена акции начинает падать в виде плотных колебаний, которые со временем расширяются. Месяц спустя две линии тренда, проведённые через ценовые максимумы и минимумы, чётко очерчивают форму «нисходящего расширяющегося клина».

Объём в начале формирования паттерна значительно ниже нормального. По мере формирования клина объём становится хаотичным, но с тенденцией к росту. Вычисление наклона линии объёма с использованием линейной регрессии подтверждает этот результат: объём увеличивается. Обычно увеличение объёма способствует росту цены акции. Мне нравится видеть это в своих сделках, когда цена поднимается до абсолютного максимума.

В середине октября цена выросла (гэп «на отрыв») и поднялась выше верхней линии тренда. Произошёл её восходящий пробой. Объём резко вырос и оставался высоким в течение нескольких дней по мере роста цены.

Если посмотреть на график, то можно сделать интересное наблюдение. Ценовой тренд состоит из трёх этапов: первый этап представляет собой длительное бычье движение до августа 1995 года, приводящее к 2-месячной коррекции (второй этап), после чего цена возобновляет восходящее движение (третий этап). Эти этапы я показываю на рисунке стрелками.

Этот расширяющийся паттерн выступает в качестве консолидации или коррекции первичного восходящего тренда. Цена входит в паттерн снизу, а выходит из него сверху. В целом это выглядит как фаза коррекции графического паттерна «размеренное движение вверх».

В отличие от рисунка 13.1., «нисходящий расширяющийся клин», представленный на рисунке 13.2., выступает в качестве паттерна разворота среднесрочного ценового тренда. В мае 1992 года цена достигла своего пика, а затем снизилась. В течение августа диапазон колебаний цены акции начинает расширяться, по мере того как акция двигается по нисходящей спирали. К середине сентября сформировался «нисходящий расширяющийся клин».

Объём в начале клина низкий, но имеет несколько шипов. В сентябре объём увеличивается и становится ещё более нерегулярным. В начале октября, когда цена начинает расти, объём снижается. Цена пробивает верхнюю линию тренда на незначительном объёме и продолжает свой рост. Происходит разворот тренда с нисходящего на восходящий.

Таблица 13.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн выглядит как мегафон, наклоненный вниз.
Линии тренда	Обе линии тренда наклонены вниз, а нижняя линия тренда имеет более крутой наклон. Таким образом, две линии расходятся.
Точки касания	Для клиньев требуется по меньшей мере пять точек касания: три на одной линии тренда и две на другой, при этом каждая точка касания является небольшим максимумом или небольшим минимумом. Если цена пересекает трендовую линию, то это не считается касанием.
Свободное пространство	Выбирайте такие паттерны, в которых цена часто пересекает паттерн клин сверху вниз, заполняя ценовым движением свободное пространство между трендовыми линиями.
Объём	Обычно поднимается по мере формирования паттерна клин. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.
Направление пробоя	Может быть в любом направлении, но чаще всего происходит восходящий пробой.

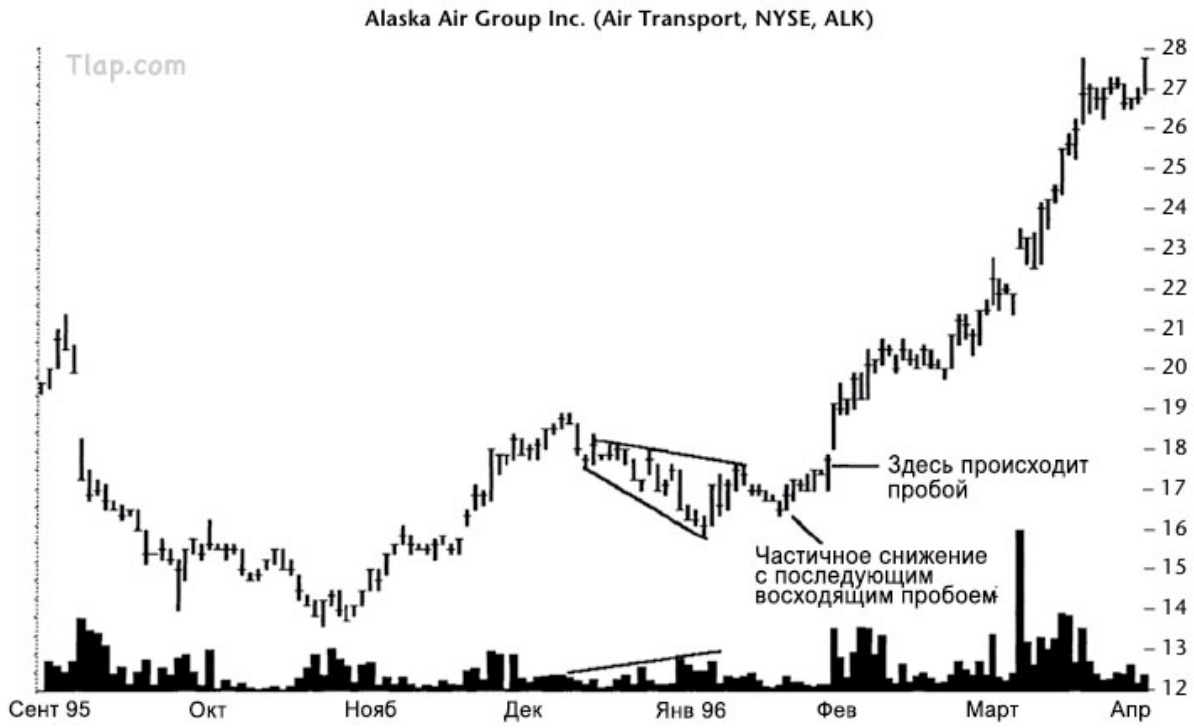


Рисунок 13.3. Этот «нисходящий расширяющийся клин» представляет собой паттерн консолидации в растущем тренде. Объём увеличивается даже при снижении цены. Частичное снижение цены означает приближение восходящего пробоя.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 13.1. представлены рекомендации по распознаванию паттерна «клин», а на рисунке 13.3. показан ещё один пример «нисходящего расширяющегося клина».

Внешний вид. Небольшие максимумы выравниваются, как намагниченные, вдоль верхней линии тренда. Линия тренда наклоняется вниз. Незначительные минимумы образуют нисходящую нижнюю линию тренда и следуют ей по мере падения цены. В целом паттерн выглядит как мегафон, наклонённый вниз.

Линии тренда. На рисунке показаны две нисходящие линии тренда, ограничивающие ряд ценовых колебаний. Эти колебания становятся более интенсивными, двигаясь вверх и вниз в более широком диапазоне, оставляя за собой расходящиеся линии тренда.

Точки касания. Каждая точка касания должна представлять собой небольшой максимум или небольшой минимум, иначе она не будет

считаться точкой касания. Если цена пересекает линию тренда, например, в начале или в конце паттерна, это не считается точкой касания линии тренда, потому что на этом уровне не формируется небольшой максимум или минимум. Должно быть не менее пяти точек касания: три на одной трендовой линии и две на другой, но не обязательно чередующихся друг за другом. Для руководства используйте приведённые в этой главе рисунки.

Свободное пространство. Цена должна часто пересекать паттерн сверху вниз, заполняя ценовым движением свободное пространство между трендовыми линиями. Слишком большое количество свободного пространства в паттерне означает, что вы, вероятно, неправильно распознали его.

Объём. Примерно в двух третях всех «нисходящих расширяющихся клиньев» имеется тенденция к увеличению объёма. Увеличение объёма, вероятно, отправляет цену вверх к вершине клина. Объём на пробое обычно является высоким, но не обязательно. До тех пор, пока спрос будет превышать предложение, цена будет расти. Тем не менее, не игнорируйте данный паттерн, если объём уменьшается.

Направление пробоев. Направление пробоя является восходящим в 72% случаев. Все паттерны, представленные в этой главе, демонстрируют восходящий пробой. Нисходящий пробой произойдёт, когда цена закроется ниже нижней линии тренда.

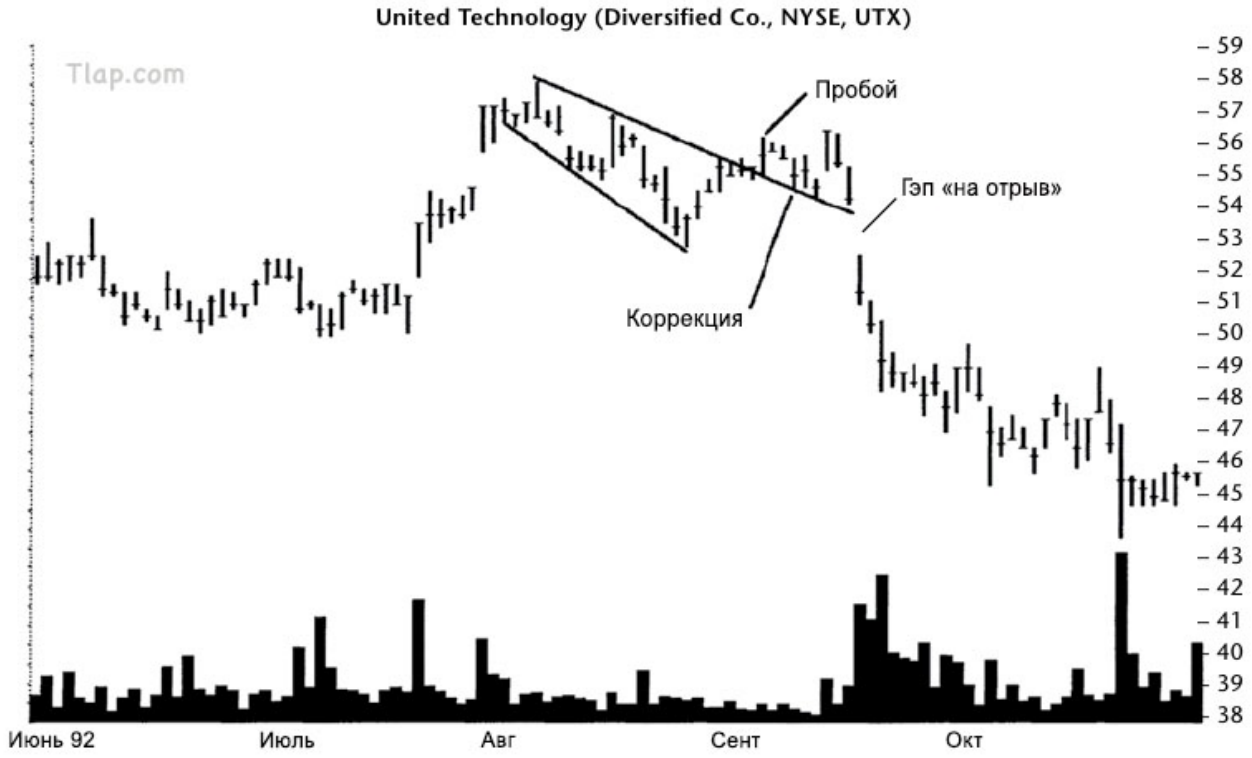


Рисунок 13.4. Этот паттерн «клин» является несостоявшимся, поскольку после восходящего пробоя цена не растёт более чем на 5%, а стремительно падает вниз.

Несостоявшиеся паттерны

Посмотрите на рисунок 13.4. За пару недель до начала формирования паттерна «клин» цена растёт. Сразу же после пробоя цена тоже растёт, поэтому этот клин выступает в качестве паттерна продолжения восходящего ценового тренда.

Процесс пробоя начинается 3 сентября, когда цена пробивает верхнюю линию тренда и закрывается над ней. Тем не менее, цена не поднимается далеко и возвращается к линии тренда.

Я продлил верхнюю линию тренда на рисунке, чтобы выделить коррекцию цены. Как видите, цена движется вдоль верхней линии тренда, следуя за ней вниз, пока наконец 17 сентября она не пробивает её (с гэпом «на отрыв»).

Это пример паттерна, который не смог обеспечить рост цены более чем на 5%, то есть цена выполняет пробой, а затем движется не более чем на 5% в направлении пробоя, после чего разворачивается и демонстрирует сильное движение в противоположном направлении. Несостоятельность такого рода случается часто: в 18% случаев на

восходящих пробоях и в 35% случаев на нисходящих пробоях.

Почему пробои не срабатывают, неясно. Иногда сверху, вблизи верхней линии тренда находится область сопротивления, препятствующая восходящему пробою, или же снизу, вблизи нижней линии тренда находится область поддержки, препятствующая нисходящему пробою. Трейдеры меняют своё мнение об акции и выходят из рынка, заставляя цену двигаться в неожиданном направлении.

Если общий рынок совершит непредвиденное движение, например, сильное падение, он высосет всю жизнеспособность из восходящих пробоев. Если появятся новости о том, что цены на нефть резко выросли, то может пострадать весь данный сектор экономики, и эта боль отразится на стоимости данной акции. И, конечно же, если заветный генеральный директор попадётся на операциях с кассовым аппаратом, это тоже может вызвать проблемы. Общерыночные, отраслевые и фондовые тренды – всё это также может обуславливать несостоятельность паттернов.

Таблица 13.2.
Общая статистика

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	542	215
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	58% R, 42% C	44% R, 56% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	38% R, 42% C	-13% R, -13% C
Средний рост или снижение цены	39%	-13%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	12%	-3%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	218	54
Как часто меняется тренд?	55%	21%

Статистика

В таблице 13.2. приведена общая статистика по графическому паттерну «нисходящий расширяющийся клин».

Найденное количество паттернов. Я просмотрел свои базы данных в поисках этого паттерна и обнаружил их 1011 штук с июля 1991 года по июнь 2018 года на 565 акциях. Этот паттерн нелегко найти, и он является достаточно редким, так что я удалил те из них, которые встречаются на медвежьем рынке, потому что их было слишком мало. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции

больше не торгуются на рынке.

Глядя на цифры, вы можете видеть, что чаще всего происходят восходящие пробои.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). В таблице показано, что паттерны с восходящими пробоями чаще всего выступают в роли разворотных, а паттерны с нисходящими пробоями чаще всего выступают в роли продолжения тренда. Тем не менее, эти числа близки к случайным.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Я отсортировал все «нисходящие расширяющиеся клинья» по их поведению (разворотные паттерны и паттерны продолжения тренда) и проверил их производительность в каждой из этих категорий. На нисходящих пробоях разницы в производительности между этими категориями не наблюдалось, а на восходящих пробоях паттерны продолжения тренда демонстрировали несколько лучшую производительность.

Средний рост или снижение цены. Средний рост и снижение цены являются ниже аналогичных показателей, которые мы наблюдаем для других видов графических паттернов, следовательно, вы не можете похвастаться этими показателями в данном паттерне. Однако в следующей таблице будут рассматриваться показатели несработавших паттернов, поэтому, возможно, нам следует подождать, прежде чем делать какие-либо выводы.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Я рассчитал изменение индекса S&P в промежутке между датами, когда происходил пробой паттерна клин и цена достигала абсолютного максимума или минимума. Как видно из таблицы, индекс показал себя не так хорошо, как клинья. Вероятно, вам следует учитывать, что улучшению производительности паттерна «клин» способствовал подлежащий рыночный тренд (прилив поднимает все лодки).

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Я сравнил рост на 39% за 218 дней с падением на 13% за 54 дня. При равной скорости этих двух движений падение цены должно было произойти в течение 73 дней. Тем не менее, оно длилось 54 дня. Другими словами, нисходящее движение происходило примерно на 50% быстрее, чем восходящее.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «нисходящих расширяющихся клиньев» демонстрируют ценовое движение более чем на 20% от цены пробоя. Я считаю достойными значения выше 50%. Для восходящих пробоев среднее значение для всех видов графических паттернов составляет 55%, так что показатель 50% для данного паттерна является хорошим.

Для восходящих пробоев на бычьих рынках этот показатель оставляет желать лучшего. Среднее значение для всех видов графических паттернов составляет 28%, поэтому производительность клиньев значительно отстаёт от среднего значения.

Таблица 13.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	97, или 18%	75, или 35%
10	61, или 29%	43, или 55%
15	47, или 38%	33, или 70%
20	38, или 45%	18, или 79%
25	36, или 51%	8, или 82%
30	29, или 57%	13, или 88%
35	30, или 62%	9, или 93%
50	61, или 74%	8, или 96%
75	66, или 86%	7, или 100%
Более 75%	77, или 100%	1, или 100%

В таблице 13.3. показана частота несработавших паттернов. Я подсчитал, сколько паттернов не смогли привести к росту или падению цены более чем на 5%. И обнаружил, что 18% паттернов с восходящими пробоями и 35% паттернов с нисходящими пробоями не смогли обеспечить движение цены более чем на 5% после пробоя. Половина (51%) паттернов после восходящих пробоев не смогли обеспечить рост цены более чем на 25%. С нисходящими пробоями дела обстоят ещё хуже: 55% паттернов после нисходящих пробоев не смогли обеспечить падение цены более чем на 10%.

Просматривая строки этой таблицы сверху вниз, можно увидеть, что частота несработавших паттернов довольно быстро растёт до высоких значений. В комбинации с посредственными значениями среднего роста или снижения цены общая производительность данного паттерна не сулит ничего хорошего трейдерам, которые решат использовать его для заработка.

Эта таблица полезна в следующем. Предположим, у вас есть клин на бычьем рынке и происходит пробой снизу вверх. Правило измерения гласит, что вы можете ожидать повышения цены на 10 пунктов до вершины паттерна от текущей цены в 40 $. То есть ожидаемый рост цены составляет 25%.

Теперь посмотрите на данную таблицу: сколько клиньев не продемонстрируют роста цены более чем на 25%? Ответ: 51%. Таким образом, половина паттернов не сработает. Это поможет вам переосмыслить своё ожидание в отношении большого роста цены.

Таблица 13.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Направление пробоя	в 72% случаев восходящее	в 28% случаев нисходящее
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 44%, M 34%, H 42%	L -15%, M -11%, H -13%
Возникновение коррекций/откатов	62%	64%
Среднее время до начала коррекции/отката	4% за 6 дней	-5% за 5 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	39%	-12%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	39%	-15%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	77%	54%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	34%	16%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	41%	12%
Средний размер гэпа	0,53 $	1,16 $

В таблице 13.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. Как показано в таблице, большинство «нисходящих расширяющихся клиньев» пробиваются снизу вверх.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Сопоставляя производительность клиньев с годовым ценовым диапазоном, мы находим, что наилучшую производительность демонстрируют паттерны с восходящими пробоями, цена пробоя в которых находится в пределах нижней трети годового ценового диапазона. На втором месте – верхняя треть годового ценового диапазона. Избегайте торговли на паттернах,

которые формируются в середине годового ценового диапазона от минимума к максимуму (они работают хуже всего).

Коррекции и откаты. Паттерны с нисходящими пробоями показывают возврат к цене пробоя немного чаще, чем паттерны с восходящими пробоями. Когда происходит коррекция или откат, цене требуется в среднем около 12 дней, чтобы завершить возврат к цене пробоя.

В других видах графических паттернов мы видим, что когда происходит коррекция или откат, производительность снижается. Думаю, это связано с тем, что ценовой возврат ослабляет импульс, трейдеры становятся слишком осторожными в отношении торговли на нем после завершения коррекции или отката. В «нисходящих расширяющихся клиньях» мы видим, что такое улучшение производительности демонстрируют только паттерны с нисходящими пробоями – в паттернах же с восходящими пробоями такая тенденция отсутствует.

После завершения коррекции цена акции в 77% случаев возобновляет восходящий тренд. А после нисходящих пробоев цена акции возобновляет своё снижение в 54% случаев, то есть практически произвольно.

Гэпы. Согласно общеизвестному мнению, наличие гэпа в день пробоя способствует повышению производительности. В отношении клиньев картина носит неоднозначный характер. Гэпы способствуют повышению производительности после нисходящего пробоя, но не влияют на неё после восходящего пробоя. Обратите внимание, что размер гэпа после нисходящего пробоя в два раза больше. Размер гэпа может быть связан с нисходящими ценовыми движениями, поскольку они имеют более высокую скорость, чем восходящие, однако это всего лишь предположение.

Таблица 13.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	44%	-16%
Производительность короткого паттерна	35%	-11%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	15,9%	13,8%
Производительность узкого паттерна	38%	-11%
Производительность широкого паттерна	41%	-15%
Медианное значение ширины	50 дней	40 дней
Производительность коротких и узких паттернов	34%	-10%
Производительность коротких и широких паттернов	36%	-13%
Производительность высоких и широких паттернов	44%	-16%
Производительность высоких и узких паттернов	44%	-15%

В таблице 13.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны превосходят по производительности короткие паттерны в обоих направлениях пробоев. Высота является лучшим прогностическим фактором будущей производительности. К сожалению, поскольку мы имеем дело с вероятностями, мы не можем сказать наверняка, будет ли высокий клин, на котором вы хотите открыть сделку, превосходить по производительности короткий, но в среднем высокие клинья работают лучше.

Чтобы определить, является ли клин высоким, вычислите высоту от самого высокого ценового максимума в начале паттерна до самого низкого минимума в конце паттерна и разделите значение высоты на цену пробоя (цену, по которой акция закрывается выше или ниже одной из трендовых линий). Если полученное значение будет больше, чем представленное в таблице для соответствующего направления пробоя, то ваш паттерн является высоким.

Ширина. Широкие паттерны, как правило, работают лучше, чем узкие – именно это мы и наблюдаем здесь. Я измерял ширину каждого паттерна от начала его формирования до конца в календарных днях (не в ценовых барах) и сравнивал этот результат с медианной шириной, представленной в таблице.

Комбинации высоты и ширины. Комбинируя высоту и ширину паттерна, мы обнаруживаем, что высокие паттерны превосходят другие комбинации. Если вы выберете высокий паттерн, то его производительность не сильно изменится, будь он широким или узким, но я всё равно предпочту торговать на широких паттернах. Помните, что ваш паттерн может не соответствовать среднему уровню, поэтому

для наилучшей потенциальной производительности выбирайте высокие и широкие паттерны.

Таблица 13.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	в 66% случаев восходящий	в 66% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	36%	-14%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	46%	-12%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	42%	-13%
Производительность на низком объёме в день пробоя	35%	-12%

В таблице 13.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Предполагает ли тенденция роста или падения объёма при формировании графического паттерна лучшую или худшую его производительность после пробоя? Прежде чем ответить на этот вопрос, мы видим, что по мере формирования «нисходящего расширяющегося клина» объём растёт на 66%.

Растущий/падающий объём. Производительность клиньев является неоднородной в зависимости от направления пробоя. Такая непоследовательность беспокоит меня. Восходящие пробои демонстрируют лучшую производительность, если по мере формирования паттерна объём имеет нисходящий тренд. Нисходящие пробои демонстрируют обратное: производительность улучшается, если по мере формирования паттерна объём имеет восходящий тренд (в пределах паттерна, от начала его формирования до конца), подталкивая цену выше после пробоя.

Объем в день пробоя. Клинья с более высоким объёмом в день пробоя, чем в среднем за предыдущий месяц, показывают лучшую производительность после пробоя. Этот результат совпадает с общепринятыми сведениями в трейдинге.

По причине того, что мой метод расчёта уровней стоп-лосс не применяется к данному паттерну, таблица 13.7. («Как часто пробиваются уровни стоп-лосс») в данной главе не приводится.

Таблица 13.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	38%	-16%
2000-е гг.	42%	-11%
2010-е гг.	38%	-13%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	14%	27%
2000-е гг.	19%	21%
2010-е гг.	21%	34%

В таблице 13.8. показана средняя производительность «нисходящего расширяющегося клина» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. В 2000-х годах восходящие пробои показали лучшую производительность, а нисходящие пробои – худшую производительность. Это может быть связано с тем, что в 2000-х годах на бычьем рынке появились акции технологических компаний. Восходящим пробоям способствует подлежащий рыночный тренд – нисходящие же пробои при этом будут испытывать трудности. Два медвежьих рынка, которые имели место в 2000-х годах, были исключены из этой статистики.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Восходящие пробои демонстрируют несостоятельность с 1990-х по 2010-е годы. В 2010-х годах нисходящие пробои демонстрировали худшую производительность: в этот период почти половина клиньев не смогли обеспечить падение цен более чем на 5% после пробоев. Это ужасно плохо (учитывая, что я не люблю использовать наречия).

Таблица 13.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	116, или 21%	100, или 47%
Количество однократно несработавших паттернов	61, или 53%	75, или 75%
Количество двукратно несработавших паттернов	36, или 31%	3, или 3%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	19, или 16%	22, или 22%
Производительность для всех несработавших паттернов	-14%	50%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-22%	65%
Производительность сработавших паттернов	-13%	39%

В таблице 13.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Нисходящие пробои терпели неудачу почти в два раза чаще, чем восходящие пробои.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны). Чаще всего встречаются однократно несработавшие паттерны, что является благословением, потому что они также демонстрируют и лучшую производительность. Но я не оценивал индивидуальную производительность несработавших паттернов в двух других категориях, поэтому это всего лишь моё предположение.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я хотел узнать, работает ли несработавший паттерн лучше, чем сработавший, поэтому провёл их сравнение. В других видах паттернов результаты являются более близкими к тем, которые я ожидал увидеть, за исключением однократно несработавших паттернов. Они почти всегда имеют лучшую производительность, чем сработавшие паттерны. Эту тенденцию мы наблюдаем в таблице и в отношении «нисходящих расширяющихся клиньев». Это особенно верно для несработавших паттернов после нисходящего пробоя. Однократно несработавшие паттерны демонстрировали рост цены в среднем на 65% по сравнению с ростом всего лишь на 39% для сработавших паттернов. Такая разница является огромной.

Но есть один нюанс. Паттерн должен быть однократно несработавшим – двух- или трёхкратно несработавшие паттерны не демонстрируют такого роста цены. К сожалению, я не обнаружил способа определения, будет ли паттерн одно-, двух- или трёхкратно несработавшим.

Сравнивая сработавшие паттерны со всеми категориями (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно) несработавших паттернов, мы обнаруживаем, что производительность несработавших паттернов выше, чем у сработавших. Ура!

Если вы видите «нисходящий расширяющийся клин», который не сработал на нисходящем пробое, то рассмотрите возможность торговли на нём после того, как цена закроется выше вершины паттерна, поскольку после этого цена продолжит расти.

Таблица 13.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Для восходящих пробоев в качестве целевого ориентира используйте самый высокий максимум в клине. Для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из значения самого низкого минимума в паттерне. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения для обоих направлений пробоев (для восходящих пробоев добавьте значение высоты к самому высокому максимуму в паттерне).
Частичный подъём или снижение цены	Если акция показывает частичное снижение от верхней линии тренда и начинает возвращаться вверх, подумайте об открытии длинной позиции. Частичное снижение цены в 79% случаев достоверно прогнозирует восходящий пробой верхней линии тренда. Частичный же подъём цены достоверно прогнозирует нисходящий пробой нижней линии тренда только в 36% случаев. Не полагайтесь на частичные подъёмы цены.
Торговля на несработавших паттернах	См. Таблицу 13.9. Рассмотрите возможность торговли на данном паттерне клин, после того как он не сработал на нисходящем пробое.

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Вершина паттерна	83%	Нет данных
Процент достижения целевого показателя половины высоты	65%	52%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	52%	32%
Процент достижения двойной высоты	35%	13%
Процент достижения тройной высоты	25%	6%

Тактика торговли

В таблице 13.10. представлена тактика торговли на паттерне «нисходящий расширяющийся клин».

Правило измерения, цели. Для восходящих пробоев целевой ценой является вершина паттерна. Звучит так, словно эта цель является легко достижимой, и в 83% случаев так и есть. Это означает, что в 17% случаев цена после восходящего пробоя не достигает вершины паттерна и демонстрирует существенное падение.

В нижней таблице показано, насколько эффективно использовать высоту паттерна, применяемую к цене пробоя. Если вы добавляете к вершине паттерна половину его высоты, то после восходящего пробоя цена достигнет целевого значения в 65% случаев.

В случае с нисходящими пробоями вычтите половину высоты из основания паттерна, при этом чуть более половины клиньев будут достигать данной цели. Игнорируйте значения ниже нуля и вносите корректировки в снижение (или повышение) цены, выраженное в процентах, если вы не ожидаете такого огромного движения.

Таблица 13.3. поможет вам решить, является ли потенциальное ценовое движение к цели реалистичным. Например, если цель находится на 5 $ ниже основания клина, а текущая цена равна 30 $, это снижение цены составляет 5/30, или 17%. В таблице 13.3. указано, что 70% клиньев не обеспечат падения цены более чем на 15% (т.е. менее 17%). Другими словами, цена, вероятно, не опустится так далеко вниз, но в вашем случае ситуация может быть иной.

Частичный рост/падение цены. На рисунке 13.3. показан пример частичного снижения цены. Цена касается верхней линии тренда, затем направляется к нижней линии, изгибается и сразу же пробивает верхнюю линию тренда снизу вверх.

На бычьих рынках частичное снижение цены в 79% случаев достоверно прогнозирует восходящий пробой верхней линии тренда. Частичные подъёмы не работают столь же хорошо: они достоверно прогнозируют нисходящий пробой нижней линии тренда только в 36% случаев. Я бы не полагался на частичные подъёмы.

Торговля на несработавших паттернах. На нисходящих пробоях несработавшие паттерны демонстрируют лучшую производительность по сравнению со сработавшими паттернами, поэтому рассмотрите возможность поиска несработавших паттернов на нисходящих пробоях. Иными словами, выжидайте, когда цена после неудачного нисходящего пробоя будет разворачиваться и идти вверх, и открывайте длинную позицию, после того как цена акции закроется выше вершины «нисходящего расширяющегося клина» (не выше верхней линии тренда).

Избегайте паттернов, над которыми вблизи верхней линии тренда находится область сопротивления. Поскольку данный графический паттерн имеет плохую производительность, торгуйте на нём только

тогда, когда фондовый рынок, данная отрасль и рынок в целом находятся в восходящем тренде. В этом случае вы с большей долей вероятности найдёте однократно несработавший паттерн. И он сорвёт двери с петель, демонстрируя лучшую производительность. Не знаю, что это означает, но звучит круто.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция компании D.R. Horton Inc.

Над некоторыми вашими сделками вы потеряете контроль, как, например, в сделке по акции компании D.R. Horton Inc. (тикер DHI). В декабре 2006 года на ценовом графике акции сформировался «нисходящий расширяющийся клин». Он был маленьким, но плотным, цена имела большое количество касаний линий тренда и равномерно балансировала от верхней линии тренда к нижней – именно так, как вы ожидаете увидеть её в хорошо сформировавшемся паттерне клин.

Я совершил идеальный вход, купив акцию через два дня после восходящего пробоя. Я мог бы купить и днём раньше и получить лучшую цену исполнения, но я поймал цену открытия 27,32 и был рад этому.

В своём торговом журнале я записал следующее: «18 января 2007 года. Акция этой компании демонстрирует в два раза лучшее движение, чем акция KBH [KB Home], и у меня есть свободные деньги. Цена акции пробила верхнюю линию тренда «нисходящего расширяющегося клина» снизу вверх, так что это был сигнал для покупки».

Какое-то время цена акции двигалась в правильном направлении. Она сформировала паттерн «размеренное движение вверх» по типу паттерна «ступенька лестницы» и достигла пика на цене 31,13, что на 14% выше моей цены покупки.

Далее восходящее движение, к сожалению, прекратилось. Цена сформировала паттерн «размеренное движение вниз» по типу паттерна «ступенька лестницы», зеркально отражая восходящее движение, за исключением того, что цена снижалась. Пауза в середине паттерна была прямо там, где цена остановилась на пути вверх, показывая очень красивое зеркальное отражение с левой стороны.

Затем цена акции продолжила практически прямолинейное падение до 22,02 (принеся мне потенциальный убыток в 19%). В середине марта в своём торговом журнале я сделал следующую запись: «Из того, что я вижу, можно сказать, что цена завершила нисходящее движение. Резкое движение вверх, начавшееся 10 ноября 2006 года, развернулось. Обзор биржевых графиков говорит, что когда вслед за быстрым ростом происходит падение (необязательно быстрое), цена снова начинает расти, сокращая убыток. В данном месте, по-моему, разворот завершился, даже несмотря на то, что фундаментальные данные предполагают неровную дорогу впереди».

В моих записях была ловушка. Нашли ли вы её? «…цена снова начинает расти, сокращая убыток». Я провёл исследование и пришёл к выводу, что цена акции вырастет. Всё, что мне нужно было сделать – просто подождать, и я получу прибыль.

Акция двигалась в боковом рынке в течение 3 месяцев. Ничего особенного. Я не против подождать, пока мои сделки не отработают себя.

Далее цена акции в очередной раз упала прямолинейно. Ой-ой-ой.

27 июня 2007 года я признал поражение. Из моих записей в торговом журнале: «Причина продажи: похоже, что цена акции вот-вот рухнет, и с апреля она упала ниже цены минимума двойного дна. Цена продолжит снижаться, поэтому я продаю...»

Двойное дно в апреле больше напоминало «голову и плечи, дно», которое началось в марте. В этой сделке я потерял 26%. Да, вы можете посмеяться надо мной. Но подобная ситуация может случиться и с вами.

Обвалилась ли акции в дальнейшем? Да. Она упала до цены 10,15, что на 49% ниже 20, где я её продал.

Урок: планируйте свою торговлю и торгуйте согласно плану.

Планировал ли я эту сделку? Каким был мой план? Я не продумал эту сделку до того, как совершил её. В течение нескольких недель казалось, что эта сделка может принести хорошую прибыль. Но затем тренд развернулся. Похоже, что это была ошибочная сделка «покупай и

удерживай», а не плановая сделка на ценовых колебаниях и даже не позиционная сделка. Таким образом, я был готов дать цене достаточно места для роста (или, как в данном случае, для падения). Даже после того, как цена акции упала до 22, мне казалось, что это будет конец её падения, потому что цена встретила зону поддержки. И действительно, акция двигалась в боковом рынке в течение 3 месяцев.

Но как только цена акции пробила зону поддержки, я продал её. Это был идеальный вход, но очень поздний выход.

Акция компании Texas Industries

Я не знаю, было ли слишком рано осознать, что мы вошли в медвежий рынок 3 августа 2000 года (который начался 24 марта 2000 года), но иногда акции любят идти своим путём.

Акция компания Texas Industries (тикер TXI) сформировала на ценовом графике большой и неплотный «нисходящий расширяющийся клин». На следующий день после того, как цена пробила паттерн снизу вверх, я тут же вошёл в рынок с готовностью инвестировать в него кучу денег. Я совершил покупку – это был идеальный вход.

В своём торговом журнале я сделал следующую запись: «Причины покупки: акция совершила восходящий пробой «нисходящего расширяющегося клина» на слабом объёме. ФРС собирается наложить антидемпинговые штрафы в размере 95,29% на импорт некоторых видов листовой стали с покрытием. Это может положительно сказаться на цене акции данной компании. После обзора статистики «нисходящего расширяющегося клина» в [этой] энциклопедии я сделал выводы, что данная сделка выглядела хорошо. Максимум паттерна был на цене 36, а минимум на цене 30 – цена равномерно распределилась вверх и вниз от 33. Думаю, что цена продолжит двигаться выше, возможно, до старого максимума на 43 3/8». Мой ордер исполнился по цене 33,06.

Цена акции немного снизилась, сформировав паттерн флаг. Нисходящий дрейф был незначительным, но длился больше недели. Затем цена акции взлетела. За 3 дня она уже была всего на 6 центов ниже 35. А затем упала камнем вниз, до 20,88 (на 40% ниже, чем в ноябре).

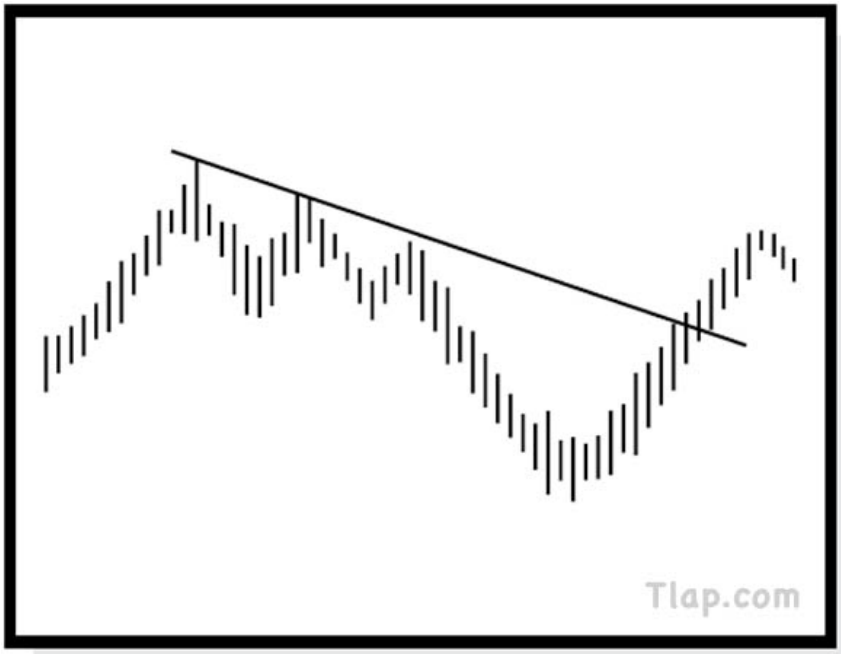
К счастью, она развернулась на 180 градусов, и 23 августа я продал акцию с небольшой прибылью. Вот что я записал в своём торговом

журнале: «Я продал приблизительно по 33 9/16. Думаю, что цена акции будет падать, поскольку в других акциях доминирует нисходящий тренд. Все они не доходят до максимума на 1,5-2,5 пункта, и я не вижу сигнала к изменению этой тенденции».

Я заработал 1% в этой сделке, размер позиции в которой был примерно в два раза меньше обычного.

Какой урок я вынес? Не уверен, что вообще вынес какой-либо урок. Я идеально вошел в рынок, но поздно вышел из него. Цена акции закруглилась на пике, а затем начала с азартом двигаться вниз. Я быстро продал акцию с небольшой прибылью, радуясь, что избежал убытка в 40%.

Глава 14
Паттерн «разворот “яма и разгон”, дно»



Краткий обзор

Внешний вид: данный паттерн похож на сковороду с ручкой с левой стороны, наклонённой вдоль нисходящей линии тренда, после чего следует выраженное снижение цены. В правой стороне сковороды происходит восстановление цены и пробой вверх.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	**Медвежий рынок**
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот	В среднесрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	1 (лучший) из 39	2 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	9%	10%
Средний рост цены	55%	35%
Тренд изменения объёма	Восходящий	Восходящий
Коррекции	61%	69%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	76%	64%

Прошло больше года после того, как я обнаружил паттерн «разворот “изгиб и разгон”, вершина» (РИРВ), и я решил поискать противоположный ему паттерн «разворот “яма и разгон”, дно» (РЯРД). Причина была проста: многие паттерны, такие как «двойные вершины», «восходящие треугольники» и «тройные вершины» – все они имеют обратные версии. Почему бы и паттерну РИРВ не иметь обратной версии? До этого мне никогда не приходило в голову искать этот паттерн.

В процессе поиска данных я скептически относился к тому, что этот паттерн имеет какую-то реальную ценность. Некоторые паттерны выглядели как чашка с ручкой, в которых вначале отображалась ручка, в то время как другие были похожи на закруглённые основания. Мои мысли изменились только после того, как я составил статистику.

Данный паттерн демонстрирует высокую производительность: средний рост цены составляет от 35% до 55%, вследствие чего он занимает первое и второе места в рейтинге производительности на бычьих и медвежьих рынках. Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, невелик и составляет 10% или менее.

Теперь давайте детальнее рассмотрим этот паттерн.

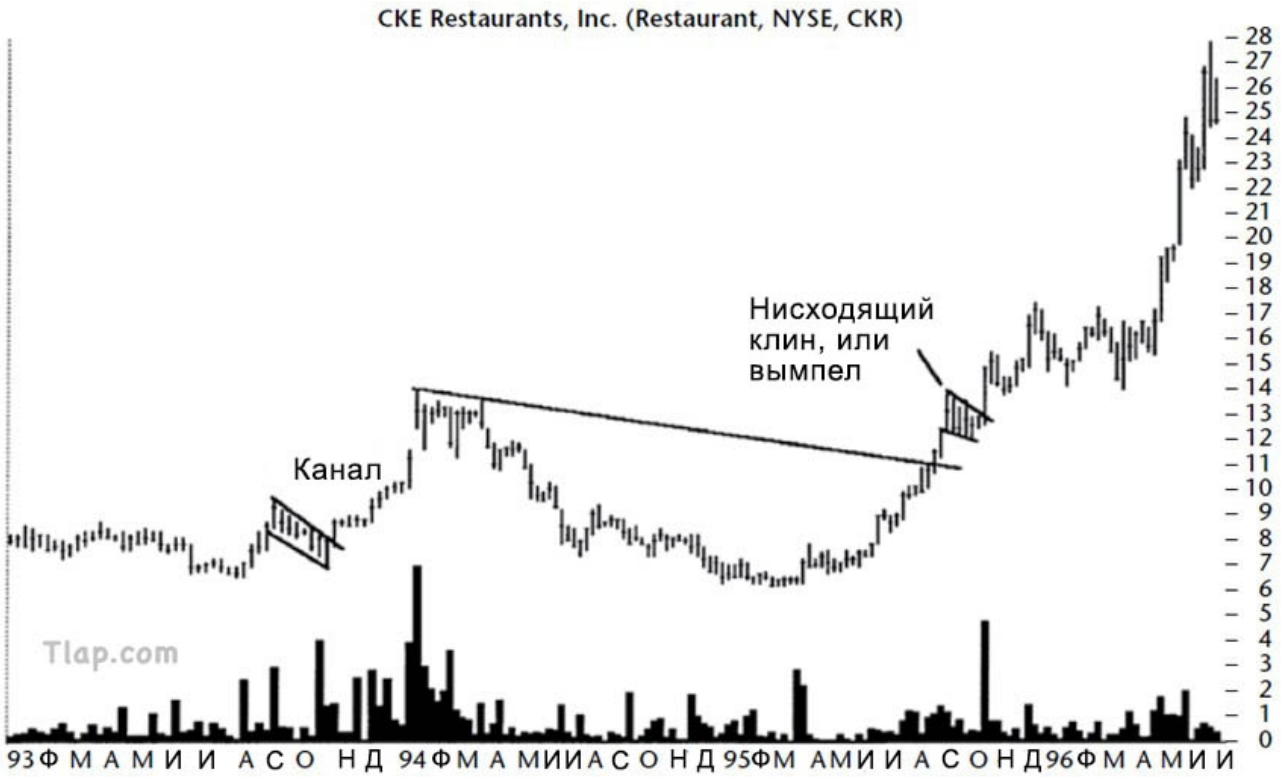


Рисунок 14.1. В конце 1993 года восходящий импульс толкает цены вверх, а затем в начале нового года иссякает. Объём снижается, и цена следует за ним. Формируется округлое дно, после чего цена поднимается на 350% от минимумов 1995 года.

Обзор ценового движения

Что собой представляет паттерн «разворот “яма и разгон”, дно»? Если бы мне пришлось дать название этому паттерну, независимое от всех остальных, я бы, вероятнее всего, назвал его сковорода или ложка, потому что именно так он и выглядит. Однако этот паттерн является обратным для паттерна РИРВ, поэтому я назвал его РЯРД. Полагаю, более точным названием для него было бы перевёрнутый «разворот “изгиб и разгон”, вершина».

Почему возникают паттерны РЯРД? Подобно паттерну РИРВ, паттерн РЯРД представляет собой исследование импульса. Рассмотрим график на недельном таймфрейме, представленный на рисунке 14.1. Последняя неделя октября 1993 года положила начало длительному восхождению цены на вершины, сформировавшиеся в начале января 1994 года. В течение недели с 14 января на самом высоком объёме, который наблюдался по данной акции за последние годы, цена достигла нового максимума в 14,38. В течение недели с 25 марта объём начал уменьшаться, хотя всё еще был высоким, и цена сформировала гораздо меньший пик на уровне 14. Два незначительных максимума, один в середине января, а другой в конце марта, легли в основу нисходящей линии тренда.

По мере снижения объёма на недельном графике уменьшался и энтузиазм по поводу данной акции. В конце концов бычьи настроения не смогли удержать высокую цену, и она рухнула. По мере падения цены объём продолжал снижаться. Восходящий импульс, наблюдавшийся во время подъёма цены до максимумов в январе, теперь оказывал на акцию противоположное действие. В течение года акция вернула весь свой ценовой прирост и к середине февраля 1995 года начала падать до новых минимумов.

Высокий объём через месяц имел большую важность, потому что сигнализировал о разворотной точке. Неделю спустя, снова на большом объёме, цена акции закрылась более чем на 10% выше. Началось восходящее движение, но вскоре застопорилось. После этого акция в течение 2 месяцев находилась в боковом движении, накапливая силу для роста. Затем она взлетела, не демонстрируя

рывка, а медленно, неделя за неделей, двигаясь вверх. Когда в середине августа 1995 года цена акции дошла до линии тренда, стало ясно, что она достигла массивного закруглённого основания – разворота в тренде, который сигнализировал о предстоящем росте цены.

Цена акции пробила линию тренда снизу вверх на относительно большом объёме, затем остановилась на месяц и сформировала падающий клин, или вымпел. После этого на очень большом объёме цена подскочила до новых максимумов, но это длилось не очень долго, так как акция вошла в фазу консолидации в районе цены ниже 18. Цена пробыла здесь ещё много месяцев, после чего подскочила и побежала выше. К концу июня 1996 года цена акции достигла уровня 28,75, что примерно на 140% выше цены пробоя и на 350% выше минимума.

Многие могут подумать, что это паттерн «чашка с ручкой», но он слишком длинный (его продолжительность составляет 1 год и 9 месяцев). На самом деле это паттерн РЯРД, потому что края чашки должны находиться на одном уровне, а ручка слева не должна быть такой большой, как показано на рисунке. Как бы вы ни назвали этот графический паттерн, результат остается тем же: цена движется выше.

Рисунок 14.2. На рисунке показаны различные компоненты паттерна «разворот “яма и разгон”, дно». При вводной фазе цена движется в узком диапазоне. Далее формируется закругляющийся изгиб вверх по

мере того, как цена покидает чашу и, разогнавшись, движется к новым максимумам.

Таблица 14.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Данный паттерн выглядит как сковорода с ручкой с левой стороны, наклоненной вниз к сковороде. После углубляющегося падения, в котором цена падает к основанию сковороды, она выравнивается и в конечном итоге взлетает с правой стороны.
Арифметическая шкала	Используйте арифметическую, а не полулогарифмическую шкалу.
Нисходящая линия тренда, проведенная через максимумы, высота вводной фазы	Ручка формирует нисходящую линию тренда, имеющую наклон от 0 до 45 градусов (наклон варьирует в зависимости от масштабирования). Ручка в данном паттерне называется вводной фазой, потому что она приводит к фазе изгиба. Высота вводной фазы измеряется от линии тренда, проведённой через максимумы, до минимума (необязательно самого низкого минимума) вводной фазы. Выберите самое высокое расстояние от линии тренда до минимума, измеряемое вертикально, в первой четверти данного паттерна. Продолжительность вводной фазы должна составлять не менее месяца, но она варьирует в зависимости от ситуации.
Фаза изгиба	Изгиб аналогичен основанию сковороды. Наклон нисходящей линии тренда увеличивается до 60 градусов или более. Цена быстро падает, затем выравнивается и разворачивается, обычно формируя закруглённый разворот. После разворота цена движется вверх и иногда делает паузу на наклоненной под углом 30 градусов линии тренда, после чего продолжает двигаться вверх. Высота фазы изгиба, измеренная от линии тренда до самого низкого минимума, должна по крайней мере в два раза превышать высоту вводной фазы. Строгого соблюдения этого правила не требуется, однако оно служит хорошим ориентиром.
Двойные изгибы	В 12% случаев РЯРД содержит вторую чашку (изгиб).
Восходящее движение	Как только цена выходит из фазы изгиба, она начинает восходящее движение, в рамках которого цена акции поднимается вверх.
Объем	В трёх критических частях паттерна: в начале формирования паттерна, в начале фазы изгиба и в месте восходящего пробоя – объём, как правило, высокий. Однако высокий объём не является обязательным условием.
Направление пробоя	По определению, когда цена закрывается выше нисходящей линии тренда, она идет вверх.
Подтверждение	Цена должна пробить линию тренда снизу вверх, иначе данный паттерн РЯРД будет считаться недействительным.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 14.1. приведён набор характеристик, которые правильно идентифицируют паттерн РЯРД. На рисунке 14.2. показаны различные характеристики, приведённые в таблице.

Внешний вид. В целом этот графический паттерн выглядит как сковорода. Ручка, или вводная фаза, образует линию тренда, которая наклонена вниз под углом приблизительно от 30 до 45 градусов. Нарисуйте линию тренда по ценовым максимумам – эта линия сигнализирует о возможности покупки после её пробоя ценой снизу вверх.

В отличие от паттерна РИРВ, во вводной фазе иногда линии тренда могут быть горизонтальными, и паттерн РЯРД при этом является действительным. Однако такие ситуации встречаются редко, и их следует избегать. Чем выше линии тренда слева в этом паттерне и чем больше их наклон вниз, тем лучшую производительность демонстрируют эти паттерны.

Арифметическая шкала. Используйте арифметическую, а не полулогарифмическую шкалу, поскольку полулогарифмическая шкала искажает вертикальные расстояния.

Нисходящая линия тренда, проведённая через максимумы, высота вводной фазы. После формирования линии тренда вычислите высоту вводной фазы, найдя самое большое расстояние от линии тренда до дневного минимума по вертикали в первой четверти паттерна РЯРД.

На рисунке 14.2. для расчёта высоты вводной фазы используется цена 16 июня (точка А). В этот день минимум составляет 17,63, а линия тренда имеет значение около 20,38. Таким образом, высота вводной фазы – это разница между этими двумя значениями (2,75). Минимальная высота фазы изгиба основана на высоте вводной фазы, поэтому данный расчёт является важным.

Фаза изгиба. После вводной фазы наступает фаза изгиба. Цена быстро снижается, хотя обычно не так быстро, как показано на рисунке 14.2., и образует новую трендовую линию, нисходящий наклон которой составляет примерно 45-60 градусов или более. В начале фазы изгиба объём заметно выше, но давление продажи превосходит покупательский спрос, и правда становится очевидной: у компании имеются проблемы. Акция продолжает падать по мере того, как умные деньги и импульс игроков выходят из нее в больших количествах.

В конце концов давление продаж снижается, позволяя акции восстановиться в цене. Цена на графике округляется вверх и касается первоначальной линии тренда, имеющей наклон 30 градусов. Здесь она может какое-то время двигаться ниже или продолжать плыть прямо через линию тренда. В половине случаев цена начинает двигаться выше, затем совершает коррекцию к линии тренда, отбивается от неё и продолжает движение вверх.

Двойные изгибы. Цена касается линии тренда на пути к пробою, но вместо того, чтобы продолжать идти выше неё, она снижается и образует второй изгиб. Второй изгиб появится в 12% случаев на бычьих рынках и в 11% случаев на медвежьих рынках. Как ни странно, но паттерны с двойными изгибами отрабатывают лучше. Об этом я упомяну позже в разделе «Статистика».

Восходящее движение, объём. По мере того, как цена пробивает паттерн РЯРД, объём увеличивается, и цена движется выше. Рост цены характеризует начало фазы восходящего движения.

Направление пробоя, подтверждение. Паттерны РЯРД всегда пробиваются вверх. Если цена закрывается ниже основания паттерна прежде закрытия выше наклонной линии тренда, то такой паттерн является недействительным.

Рисунок 14.3. Высота фазы изгиба менее чем в два раза превышает

высоту вводной фазы – это указывает на то, что в данный паттерн не стоит инвестировать свои средства. Линия тренда, проведённая от точки А к точке В (не показана на графике), удовлетворяет требованиям, предъявляемым к измерению высоты вводной фазы. Инвестор, ожидающий, когда цена поднимется выше новой линии тренда, не купит эту акцию.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 14.3. показано, как выглядит несостоявшийся паттерн РЯРД. Цена достигает нового максимума за год (самый высокий пик слева). Затем она падает оттуда вниз по склону. Снижение происходит довольно спокойно: все пики следуют вниз по линии тренда. Однако в начале сентября цена быстро падает на больших объемах, формируя изгиб. Она быстро достигает минимума 33,63, а затем отскакивает.

Соскальзывая вниз по линии тренда и двигаясь чуть выше неё, цена откатывается назад и продолжает следовать вниз вдоль линии тренда. Тот факт, что цена следует вниз вдоль линии тренда, не является необычным – необычным является то, что она не продолжает подниматься. Вместо этого она доходит до конца линии тренда и падает. К концу июня стоимость акции опускается ниже 20 $, что составляет менее половины от её максимума.

Почему паттерн РЯРД потерпел неудачу? Представленный паттерн не является идеальным примером РЯРД – несостоятельность этого паттерна происходит редко. В данном случае высота изгиба превышает высоту вводной фазы менее чем в два раза. Однако высота зависит от того, как нарисована линия тренда. Если бы мы брали за начало паттерна (и, соответственно, рисовали бы линию тренда) пик в точке А, то соотношение высоты фазы изгиба к высоте вводной фазы составило бы приблизительно 2:1. Новая линия тренда также коснулась бы пика в точке В. Таким образом, если бы вы ждали, пока цена переместится выше новой линии тренда, то вы вообще не купили бы эту акцию. Иногда разумно рисовать альтернативные представления, чтобы просто посмотреть, как ведёт себя данный графический паттерн.

В этом примере паттерн оказался несостоявшимся, потому что цена не поднимается более чем на 5% после пробоя. Это то, что я называю паттернами, которые не смогли обеспечить рост или снижение цены более чем на 5% после пробоя.

Таблица 14.2.

Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1 099	282
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	52% R, 48% C	67% R, 33% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	52% R, 58% C	34% R, 36% C
Средний рост цены	55%	35%
Средний рост цены после двойного изгиба	61%	43%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	16%	1%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	326	124
Как часто меняется тренд?	67%	59%

Статистика

В таблице 14.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. В базе данных из 642 акций с июля 1991 года по июль 2018 года я обнаружил 1 381 таких паттернов. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Этот паттерн чаще действует как разворотный, однако на бычьих рынках цифры близки друг к другу, а на медвежьих рынках они находятся гораздо дальше друг от друга.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Паттерны, действующие в качестве продолжения тренда, превосходят по эффективности паттерны, действующие в качестве разворотных.

Средний рост цены. Средний рост является сильным: 55% на бычьих рынках и 35% на медвежьих рынках, что превосходит средний рост (42% и 28% соответственно) для других графических паттернов.

Средний рост цены после двойного изгиба. Я проверил, работают ли паттерны с двойными изгибами лучше, чем их аналоги с одним изгибом. На бычьих рынках паттерны с двойными изгибами приводили к росту цены на 61% по сравнению с 54% в паттернах с одним изгибом. На медвежьих рынках паттерны с двойными изгибами приводили к росту

цены на 43% по сравнению с 34% в паттернах с одним изгибом.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Индекс показал хорошую продуктивность, но меня удивляет, что он был положительным на медвежьих рынках. Имейте в виду, что в периодах измерения используются данные от цены пробоя паттерна РЯРД до абсолютного максимума. По всей видимости, в эти периоды индекс незначительно повышался на медвежьих рынках.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Чтобы достичь прироста в 55% на бычьих рынках, потребовался почти год. Если бы рост на медвежьих рынках происходил с той же скоростью, то чтобы подняться на 35% после пробоя паттерна РЯРД, цене потребовалось бы 207 дней. На самом же деле ей потребовалось всего 124 дня. Почти в два раза быстрее. Несмотря на то, что цены на обоих рынках растут, медвежьи рынки демонстрируют более высокую скорость, чем бычьи. Эта находка не связана с паттерном РЯРД. Я наблюдал это и в других графических паттернах.

Как часто меняется тренд? Это то самое место, где данный паттерн блестяще отрабатывает. Я считаю, что значения выше 50% являются потрясающими. В более чем половине паттернов цена растет на 20% и больше (что означает изменение тренда) после пробоя.

Таблица 14.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	103, или 9%	29, или 10%
10	90, или 18%	37, или 23%
15	80, или 25%	30, или 34%
20	89, или 33%	22, или 42%
25	72, или 39%	34, или 54%
30	58, или 45%	25, или 63%
35	52, или 49%	14, или 68%
50	149, или 63%	36, или 80%
75	146, или 76%	32, или 92%
Более 75%	260, или 100%	23, или 100%

Проценты несостоявшихся паттернов приведены в таблице 14.3., и они показывают хорошие результаты. Лишь немногие паттерны после пробоя не обеспечивают роста цены более чем на 5%: на бычьих

рынках только 9% паттернов терпят неудачу, а на медвежьих рынках только 10%. Этот графический паттерн имеет низкую частоту несрабатывания по сравнению с другими графическими паттернами.

Давайте посмотрим, что означает цифра 10%. Она показывает, сколько паттернов не приводят к росту цены более чем на 10% после восходящего пробоя. Цифры удвоились по сравнению с предыдущей строкой: 9% стали 18%, а 10% стали 23%.

Как использовать эту таблицу? Позвольте мне привести пример. Предположим, что затраты на вашу сделку составляют 5%, и вы хотите получить по ней прибыль в размере 30%, что в общей сложности будет составлять 35%. Какое количество паттернов не смогут обеспечить рост цены более чем на 35%? Ответ: 49% на бычьих рынках и 68% на медвежьих рынках. От половины до двух третей сделок, которые вы совершаете, не достигнут вашей цели. Это означает, что ваши прибыльные сделки должны приносить значительно больше прибыли, чтобы компенсировать все ваши убыточные сделки, которых вы должны ожидать. Это при условии, что вы торгуете на этом паттерне идеально и сотни раз. Продуктивность вашей торговли на этом паттерне может быть лучше или хуже.

Таблица 14.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 51%, M 54%, H 60%	L 33%, M 35%, H 37%
Возникновение коррекций	61%	69%
Среднее время до начала коррекции к пикам	5% за 7 дней	6% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	13 дней	11 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	53%	32%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	58%	41%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	86%	77%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	57%	36%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	55%	34%
Средний размер гэпа	0,37 $	0,22 $
Количество двойных изгибов	12%	11%

В таблице 14.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. По определению, пробой всегда восходящий. Если ваш паттерн пробивается вниз, то он не является паттерном РЯРД. Это ошибка.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Сопоставляя производительность паттернов РЯРД с годовым ценовым диапазоном, мы обнаруживаем, что наилучшую производительность демонстрируют паттерны с пробоями вблизи годового максимума. Именно на этих паттернах вам и следует торговать. Чем ближе цена пробоя к годовому минимуму, тем хуже производительность данных паттернов. Этот вывод говорит о том, что паттерн РЯРД предназначен для торговли на сильном импульсе (избегайте торговли на паттернах РЯРД вблизи годовых минимумов).

Коррекции. Более половины паттернов формируются с коррекциями. Восходящий тренд акции длится примерно неделю, после чего цена возвращается к уровню пробоя примерно на 11-13-й день после

пробоя.

Как и в других графических паттернах, коррекция снижает его производительность. После завершения коррекции цена акции в 77% случаев возобновляет восходящий тренд.

Гэпы. Наличие гэпов улучшает производительность паттерна как на бычьем, так и на медвежьем рынках. Разница в производительности не является высокой, поэтому не стоит сильно акцентироваться на этом. Однако, поскольку в оценке ценового движения до абсолютного максимума я использую цену открытия следующего дня после гэпа, вам не нужно покупать эту акцию перед гэпом, чтобы получить лучшую производительность.

Количество двойных изгибов. Согласно проведённому мной исследованию, второй изгиб возникает примерно в 11-12% случаев.

Рисунок 14.4. Подумайте о том, чтобы подождать, пока акция не совершит восходящий пробой. В данной ситуации трейдер, купивший эту акцию в июле, в краткосрочной перспективе потерял бы деньги.

На рисунке 14.4. показан хороший пример паттерна РЯРД с несколькими изгибами. Первый изгиб завершается в середине августа 1993 года, когда цена касается нисходящей линии тренда. Если бы вы купили эту акцию в любое время в течение формирования первого изгиба, вас бы поджарили. После максимума 22,75 19 августа цена

акции упала до 17,38 1 октября (падение почти на 25%).

После этого она постоянно росла. В середине января 1994 года цена акции резко выросла и достигла уровня 28,50. Этот рост составил 64% от минимума изгиба и 33% от цены пробоя.

Данный рисунок даёт ценный урок: прежде чем покупать на паттерне РЯРД, дождитесь восходящего пробоя. Неудивительно, что этот урок применим ко многим видам графических паттернов, а не только к паттерну РЯРД.

Двойной изгиб необычен тем, что второй изгиб опускается ниже первого. Как уже ранее упоминалось, двойные изгибы встречаются редко. Конечно, это неприятно, если вы уже совершили покупку в данной ситуации, а цена снова начинает снижаться во время второй фазы изгиба.

Таблица 14.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	57%	36%
Производительность короткого паттерна	54%	33%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	27,2%	39,7%
Производительность узкого паттерна	55%	30%
Производительность широкого паттерна	55%	39%
Медианное значение ширины	100 дней	92 дней
Производительность коротких и узких паттернов	53%	28%
Производительность коротких и широких паттернов	56%	43%
Производительность высоких и широких паттернов	55%	37%
Производительность высоких и узких паттернов	61%	35%

В таблице 14.5. приведена статистика производительности паттернов РЯРД в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем короткие. Чтобы использовать этот параметр, измерьте высоту паттерна от самого

высокого максимума до самого низкого минимума и разделите её на цену пробоя (где цена закрывается выше нисходящей линии тренда).

Затем сравните результат с медианой, показанной в таблице. Если ваше значение выше медианы, показанной в таблице, значит, ваш паттерн является высоким; если же оно ниже медианы, значит, ваш паттерн является коротким. Для достижения лучшей производительности торгуйте на высоких паттернах. Тем не менее, обратите внимание, что разница в производительности между коротким и высоким паттернами невелика: всего три процентных пункта. Итак, если эти вычисления для вас являются слишком сложными, то игнорируйте их. Акция будет работать так, как она захочет. Ваша задача будет состоять в том, чтобы получить как можно больше денег от торговли на ней.

Ширина. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие, но только на медвежьих рынках. В качестве разделителя между узким и широким паттернами я использовал медианную ширину.

Комбинации высоты и ширины. На медвежьих рынках высокие и широкие паттерны должны показывать лучшую производительность, но они занимают второе место. На первом месте по производительности находятся короткие и широкие паттерны.

Худшие показатели производительности как на бычьем, так и на медвежьем рынке имеют короткие и узкие паттерны, поэтому избегайте торговли на них.

Таблица 14.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	в 61% случаев восходящий	в 66% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	52%	34%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	60%	36%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	55%	36%
Производительность на низком объёме в день пробоя	55%	34%

В таблице 14.6. приводятся статистические данные, связанные с

объёмом.

Тренд изменения объёма. Примерно в двух третях всех паттернов РЯРД имеется тенденция к увеличению объёма.

Растущий/падающий объём. Если объём уменьшается по мере длины паттерна РЯРД, его производительность улучшается. Для определения тренда объёма я использовал линейную регрессию, но иногда вы можете определить его визуально. Разделите паттерн пополам и определите, какая его половина имеет бóльший объём.

Объём в день пробоя. Большой объём в день пробоя помогает только на медвежьих рынках.

По причине того, что мой метод расчета уровней стоп-лосс не применяется к данному паттерну, таблица 14.7. («Как часто пробиваются уровни стоп-лосс») в этой главе упускается.

Таблица 14.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	42%
2000-е гг.	63%
2010-е гг.	66%
Несостоятельность	
1990-е гг.	13%
2000-е гг.	6%
2010-е гг.	7%

В таблице 14.8. показана производительность паттерна РЯРД за три десятилетия. В этой таблице показана производительность только для бычьего рынка, поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах.

Производительность с течением времени. За прошедшие годы показатели улучшились. Круто!

Несостоятельность паттернов с течением времени. В последнее время процент несостоявшихся паттернов стабилизировался, составив около 7%. Процент несработавших паттернов – это доля всех паттернов РЯРД, после пробоя которых цена не поднимается более чем на 5%.

Таблица 14.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	128, или 12%	28, или 10%
Количество однократно несработавших паттернов	76, или 59%	25, или 89%
Количество двухкратно несработавших паттернов	41, или 32%	3, или 11%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	11, или 9%	0, или 0%
Производительность для всех несработавших паттернов	-13%	-22%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-19%	-25%
Производительность сработавших паттернов	Нет данных	Нет данных

В таблице 14.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Не срабатывают сравнительно немногие паттерны, потому что цена после пробоя, как правило, продолжает расти.

Частота несработавших паттернов. Все несработавшие паттерны я классифицировал в одну из трех категорий: одно-, двух- и трёх- или более кратно несработавшие паттерны. Как показывает таблица, чаще всего происходит однократное несрабатывание, реже происходит двукратное и еще реже трехкратное несрабатывание этого паттерна – в таком порядке. Это может звучать странно, но иногда трех- и более кратно несработавшие паттерны случаются чаще, чем двухкратно несработавшие.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. У меня нет данных по сработавшим паттернам РЯРД с нисходящим пробоем, которые я мог бы сравнить с однократно несработавшими и всеми категориями несработавших паттернов РЯРД. Однократно несработавшие паттерны превосходят по своей производительности комбинацию всех трех категорий несостоявшихся паттернов (включая

однократно несработавшие).

Таблица 14.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Целью является наивысший максимум в паттерне. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. См. текст.
Ожидайте подтверждения.	Ожидание восходящего пробоя улучшает производительность инвестирования. Цена должна закрыться выше нисходящей линии тренда, только после этого покупайте акцию.
Продавайте по старому максимуму	Когда цена поднимется до старого максимума, подумайте о продаже, если акция демонстрирует слабость.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	76%	64%
Процент достижения целевого показателя половины высоты	57%	32%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	46%	17%
Процент достижения двойной высоты	31%	7%
Процент достижения тройной высоты	22%	4%

Тактика торговли

В таблице 14.10. представлена тактика торговли на паттернах РЯРД.

Правило измерения. После того, как вы правильно идентифицировали паттерн РЯРД, вы захотите определить, насколько прибыльной может быть ваша сделка. Это делается с помощью правила измерения, однако это только инструкция, и она лишь говорит, как часто цена поднимается до произвольно установленного ориентира.

Целью правила измерения является наивысший максимум, и цена достигает максимума в 64-76% случаев. В нижней части таблицы представлены цифры: как часто цена достигает цели для различных кратных значений высоты (от половины высоты до тройного значения высоты).

Например, на бычьих рынках цена будет достигать цели полной высоты (высоты паттерна, добавляемой к вершине паттерна) в 46% случаев. Обратите внимание, что в своём расчёте я использую вершину паттерна, а не цену пробоя.

В качестве адекватной проверки рассчитывайте рост цены до цели от текущей цены. Предположим, что высота составляет 10 $, а акция торгуется по цене 60. То есть высота представляет собой 17%-ный рост цены (10/60). В таблице 14.3. указано, что на бычьих рынках 25% паттернов РЯРД не обеспечат роста цены по меньшей мере на 15% (эта цифра близка к 17%). Таким образом, 75% паттернов РЯРД обеспечат рост цены к этому целевому показателю, что является приемлемым.

Ожидайте подтверждения. Подтверждение происходит, когда цена закрывается выше линии тренда, сформированной в период вводной фазы. Покупайте акцию, как только цена закроется выше линии тренда. Ожидание восходящего пробоя предотвратит убыток, если паттерн пробьётся вниз или сформирует второй изгиб.

Продавайте на уровне старого максимума. Размещайте ордер на продажу вблизи уровня цены старого максимума (цены в начале формирования паттерна РЯРД). Это сохранит вашу прибыль, если цена акции в дальнейшем развернётся. Если вы не хотите закрывать всю позицию по данной акции, то можете рассмотреть вариант продажи только половины, когда цена акции достигнет уровня старого максимума, и удерживайте оставшуюся часть, наблюдая за тем, что произойдет.

Рисунок 14.5. Здесь представлен паттерн «разворот “яма и разгон”,

дно», в котором цена перестала расти в пределах 15% от своих старых максимумов.

На рисунке 14.5. показан пример ситуации, о которой я пишу. В начале паттерна РЯРД цена была на уровне 32,88, а затем сформировался нисходящий треугольник. (Этот треугольник имеет только четыре точки касания линии тренда вместо пяти и слишком много свободного пространства. Там, где нижняя линия тренда пересекает цену в момент гэпа (в начале паттерна), это не считается точкой касания, потому что не является небольшим минимумом.)

В июне акция компании, выпускающей полупроводниковую продукцию, стала падать. Гэп на отрыв привёл к тому, что цена упала более чем на 4 $ и 7 июня закрылась на отметке 23,75, а затем продолжила снижаться, достигнув минимума в июне в середине фазы изгиба. От минимума цена восстановилась и двинулась выше, достигнув максимума всего на 25 центов ниже цены начала паттерна РЯРД. Далее цена акции начала падать. В этом примере продажа по старому максимуму была бы своевременной.

Рисунок 14.6. Данный паттерн РЯРД не отработал, как ожидалось.

Опыт торговли

Несмотря на то, что паттерн РЯРД обычно хорошо отрабатывает, я торговал его только один раз из-за того, что у него так много правил,

что его трудно идентифицировать. Я не просто вижу паттерн во время просмотра акций – я должен охотиться за ним. На рисунке 14.6. показан несработавший паттерн.

Паттерн РЯРД сформировался в апреле 2018 года. В точке А отмечена вводная фаза паттерна. Далее сформировалась фаза изгиба (точка В): цена упала и завершила закругленный разворот. Затем цена поднялась к линии тренда и откатилась, сформировав второй изгиб (точка С); таким образом, это был паттерн РЯРД с двойной фазой изгиба. Когда цена акции закрылась выше линии тренда, я купил её по цене открытия следующего дня, но размер моей позиции был приблизительно две трети от нормального размера (что типично: если сделка пойдет в мою сторону, я докуплю ещё большее количество, добавившись к своей позиции).

В моём торговом журнале было много предупреждающих сигналов для торговли: «7 июля 2018 года: огромные инсайдерские продажи (много людей), но на небольшие суммы до 20 тыс. акций, в большинстве случаев около 3-4 тыс. S&P говорит о сильной покупке по состоянию на 11 мая 2018 года, средний риск. Credit Suisse говорит о превосходных результатах, однако доступные отчёты отсутствуют. Все аналитики позитивно настроены по этому поводу. Форд говорит, что надо удерживать эту акцию».

Эта сделка подразумевает долгосрочное удержание данной акции, зона сопротивления составляет 82-85, а зона поддержки – 75-77. Ордер стоп-лосс был мысленно установлен на цене 77, или на 4,4% ниже цены покупки, но поскольку я рассчитывал на долгосрочное удержание данной акции, я его не размещал. В своём торговом журнале я записал следующее: «На недельном графике ступенчатый подъём в виде волн Эллиотта: 5-й этап. Ой!» Опасность, опасность, Уилл Робинсон.

Данный сектор промышленности демонстрировал нисходящее движение: 6 акций двигались вверх, а 11 вниз по сравнению с 16-ю акциями, движущимися вверх, и одной вниз в течение предыдущих 2 месяцев и 11-ю акциями, движущимися вверх, и 6-ю вниз в течение предыдущих 6 месяцев. Мой компьютер кричал мне: «Внимание: в этой отрасли промышленности наблюдается нисходящий тренд! Ты рискуешь потерять деньги…»

Но послушал ли я его? «Причина покупки: формирование паттерна РЯРД, после которого происходит восходящий пробой. Этим всё

сказано: данная отрасль преуспевает (9 из 59 является относительно сильным показателем по сравнению с другими отраслями, где 1 – лучший результат)».

Перейдем к 17 апреля 2019 года. «Причина продажи: похоже, что цена может вернуться к цене начала декабря 2018 года. Данная акция не была для меня хорошим исполнением, поэтому я избавляюсь от неё. Думаю, банк Wells Fargo сегодня понизил рейтинг этой акции (до 15-го места). И я продал её на слабости».

Стартовой ценой, о которой я говорю, было падение до точки F. Именно отсюда акция начала свое восхождение к двойной вершине в феврале и апреле (точки H и H). Я не хотел, чтобы цена акции вернулась к точке F, поэтому продал её в точке E. Акция упала до стартовой цены и даже чуть ниже, до точки G.

Как бы плохо ни выглядел этот график, я потерял всего 10%. Примерно через неделю после того, как я продал, компания опубликовала отчёт о доходах (в точке I), который пришелся рынку не по душе. Акция упала в цене и на следующий день сформировала гэп (гэп истощения), упав ещё ниже.

Вход в эту сделку был идеальным. Выход же из неё был поздним: цена акции существенно снизилась, после чего частично восстановилась.

Если бы у меня было правило, которое гласило, что я должен продать, если во время долгосрочного удержания позиции цена упала на 20%, то мой убыток был бы в два раза больше. Тем не менее, в точке J появляется ключ к тому, что я сделал неправильно. После публикации отчёта компании о прибыли цена с гэпом упала (пробойный гэп).

Как правило, открывая позиции «покупай и удерживай», вы хотите удерживать их в течение многих лет, поэтому я игнорирую результаты отчётов о прибыли. Однако в данном случае отчёт о прибыли вышел примерно через месяц после того, как я купил эту акцию, и рынку он явно не понравился. Эта публикация вызвала ценовой каскад, в результате которого акция упала от максимума на 29% (до минимума в точке F). Обычно после выхода плохого отчёта о прибыли я продаю свои акции, купленные в рамках торговли на колебаниях, но, видимо, в данной позиции «покупай и удерживай» я решил проигнорировать это правило.

Урок: быстро продавайте акцию, если рынку не нравится

опубликованный отчёт о доходах. В противном случае для восстановления цены могут потребоваться месяцы или более длительный период.

Глава 15
Паттерн «разворот “изгиб и разгон”, вершина»

Краткий обзор

Внешний вид: цена неуклонно растёт вдоль линии тренда, затем рост усиливается, график цены закругляется, цена начинает падать, пробивая линию тренда и продолжая снижение.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	3 из 36	3 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	14%	7%
Среднее снижение цены	17%	24%
Тренд изменения объёма	Восходящий	Восходящий
Откаты	64%	65%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	44%	65%

Если бы вы планировали купить акции какой-либо компании, то как бы вы отреагировали, узнав, что завтра цена покупки будет ниже? Вряд ли положительно! Но как можно спрогнозировать завтрашнюю цену? Этим вопросом я задался, когда обнаружил паттерн «разворот “изгиб и разгон”, вершина» (РИРВ). Я пытался выяснить надежный способ определения, какой будет завтрашняя цена: выше или ниже, чем сегодня, и насколько.

Чтобы повысить точность своего прогноза, я испробовал все виды математических игр и получил лишь ограниченный результат. Затем отобразил его визуально. Я нарисовал на графике линию тренда и задался вопросом, можно ли определить, насколько низко упадёт цена относительно этой линии. Я просмотрел графики многих акций, пытаясь увидеть, существует ли взаимосвязь между линией тренда и её пробоем. Именно так я обнаружил данный паттерн, который первоначально назвал «изгиб и разгон». Я хотел оставить это название как есть, но решил, что инвестиционное сообщество не поверит в правдивость нового паттерна. Поэтому я изменил название на «разворот “изгиб и разгон”, вершина» (РИРВ).

Вышеприведённый краткий обзор результатов показывает, что данный паттерн занимает третье место по производительности как на бычьем, так и на медвежьем рынках, где его рейтинг является лучшим. Это означает, что среднее снижение цены является выше среднего. Такой себе словесный каламбур. Одно краткое замечание: «процент паттернов, достигающих ценового ориентира» основан на падении цены акции до минимума, зафиксированного в начале паттерна РИРВ, а не на высоте паттерна.

Давайте проведём обзор ценового движения данного паттерна.

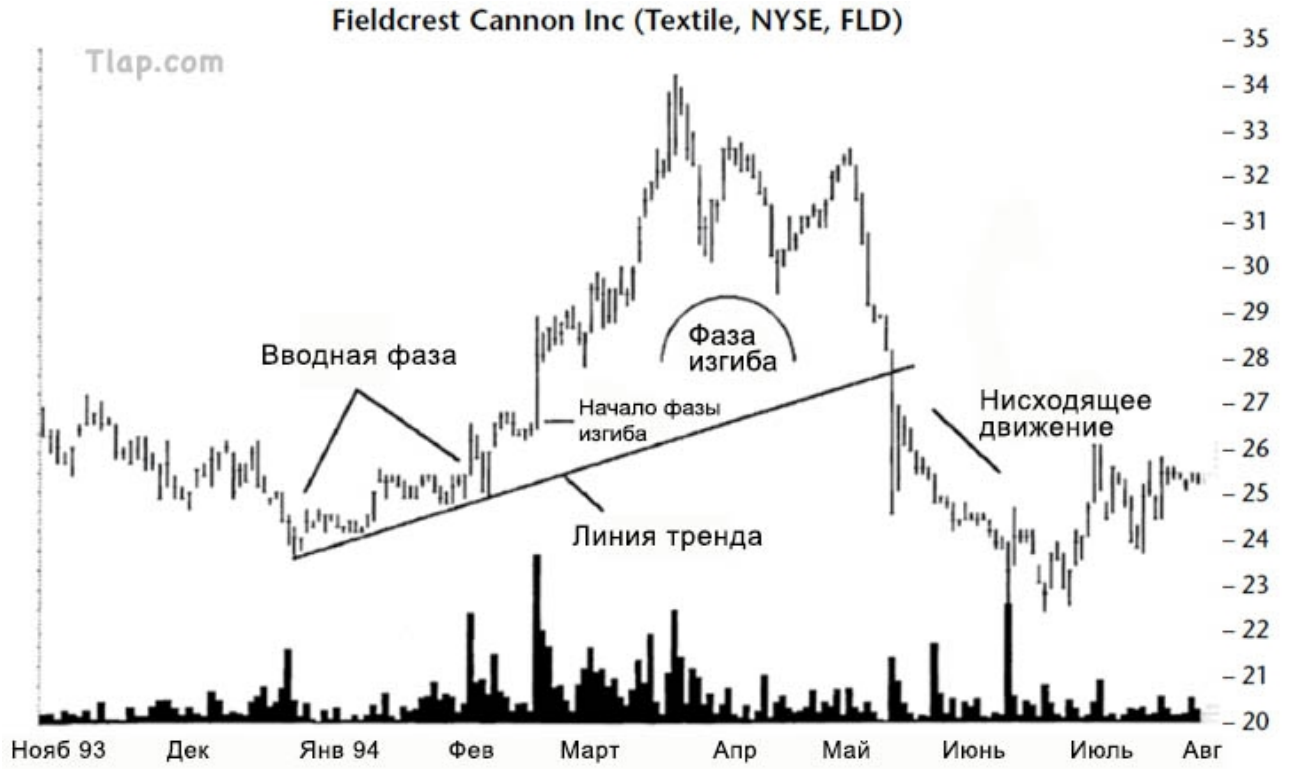


Рисунок 15.1. В период вводной фазы цена двигалась вдоль линии тренда, затем резко подскочила вверх в фазе изгиба, после чего упала вниз, пробив линию тренда, словно скатываясь вниз с горы. Объём в начале формирования паттерна и затем в начале фазы изгиба, как правило, высокий, но падает в процессе закругления ценового движения. Примерно в половине случаев цена пробивает линию тренда на высоком объёме.

Обзор ценового движения

На рисунке 15.1. показан яркий пример паттерна РИРВ. В целом этот паттерн напоминает мне горный хребет. В начале присутствуют низкие и подавленные подножия гор, не возвышающиеся слишком высоко над восходящей наклонной плоскостью. Объём в начале паттерна высокий, но быстро снижается. Затем на высоком объёме значительно выше подножий поднимаются горы. Энтузиазм инвесторов достигает пика, ценовое движение наверху закругляется, после чего на противоположной стороне цена снижается. В конце горы цена резко снижается и продолжает двигаться вниз. Так формируется паттерн РИРВ: цена поднимается с низов, закругляется и снова падает вниз.

Этот графический паттерн является визуальным представлением импульса. Основание паттерна следует линии тренда, которая всегда наклонена вверх. Это сигнализирует о готовности инвесторов приобретать данную акцию. С каждым днём инвесторы предлагают

более высокую цену неохотным продавцам, и цена растёт.

Другие игроки, торгующие на импульсе, в конце концов замечают рост цены на данную акцию. После публикации на удивление отличного отчёта о прибыли многие из них запрыгивают в рынок. Именно тогда и начинается фаза изгиба. Вместе с ценой резко возрастает объём. Быстро растущие цены привлекают других присоединиться к этому движению, что отправляет цену акции еще выше. По мере увеличения импульса скачок цены формирует новую, более отвесную восходящую линию тренда. После этого всё начинает идти не так.

Предложение догоняет спрос. Как только это происходит, рост замедляется, а выгодно инвестированные средства становятся более осторожными. Энтузиазм инвесторов ослабевает, и война между спросом и предложением доходит до кульминации. Цена акции закругляется и начинает падать.

Когда умные деньги видят падение цены, они продают, и снижение цены набирает скорость. Нисходящий импульс усиливается и возвращает цену к линии тренда. В этот момент энтузиазм покупок может несколько поднять цену и отправить её вверх в виде последней попытки отобразить новый пик. Однако обычно цена не отскакивает от линии тренда, а продолжает двигаться вниз. Иногда происходит пауза, а иногда цена просто пробивает линию тренда, как показано на рисунке 15.1.

После того, как цена пробивает линию тренда, увеличивается объём, поскольку инвесторы избавляются от акции. Всё больше инвесторов начинают продавать свои акции, и нисходящий тренд подпитывает сам себя. В итоге после нескольких месяцев снижения цены давление продавцов ослабевает, и энтузиазм покупок останавливает её падение. Цена предварительно выравнивается и, возможно, даже демонстрирует небольшой отскок. Как только причина данного разворота исчезнет, цена вновь начнет расти, и этот процесс начинается заново.

Таблица 15.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	В начале паттерна цена поднимается, колеблясь вверх и вниз в узком диапазоне, затем цена резко взлетает вверх, образуя значительный изгиб. После этого цена падает.
Арифметическая шкала	Не используйте полулогарифмическую шкалу – вместо неё используйте арифметическую.
Восходящая линия тренда	Линия тренда, соединяющая минимумы, неуклонно растёт. В данном паттерне линии тренда не должны быть горизонтальными или практически горизонтальными. Линия тренда обычно поднимается примерно на 30-45 градусов (хотя её угол наклона варьирует в зависимости от масштабирования). Избегайте паттернов со слишком крутыми линиями тренда (более 60 градусов).
Вводная фаза, высота вводной фазы	Вводная фаза – это часть паттерна, находящаяся непосредственно перед резким повышением цены в фазе изгиба. Диапазон цены от максимума к минимуму во вводной фазе, измеряемый по вертикали от наивысшего максимума до линии тренда в течение первой четверти общей длины паттерна, должен быть не менее 1 $ (предпочтительно 2 $ или более). Минимальная длина вводной фазы составляет 1 месяц (но этот параметр должен быть гибким) и не имеет максимального значения.
Закругленный изгиб	Цена поднимается вверх (наклон линии тренда составляет 45-60 градусов или более) на большом объёме, как правило, после какого-то благоприятного события (публикация неожиданно хорошего отчёта о прибыли, рекомендации или обновление информации об акции со стороны аналитиков, более высокие продажи в магазинах и т. п.). В конечном итоге цена акции закругляется и снижается до наклоненной под углом 30 градусов линии тренда. Высота фазы изгиба должна по крайней мере в два раза превышать высоту вводной фазы, измеряемой по вертикали от самого высокого максимума до линии тренда.
Двойные изгибы	После завершения первого изгиба может формироваться второй изгиб.
Нисходящее движение	После возвращения к линии тренда цена может отскочить вверх и образовать дополнительные изгибы или скользить вдоль линии тренда. В конечном итоге цена пробивает линию тренда и продолжает снижаться.
Объем	Не имеет определённой закономерности, но склонен к повышению в начале вводной фазы, фазы изгиба и в момент пробоя.
Направление пробоя	По определению, пробой является нисходящим.
Подтверждение	Если цена не закрывается ниже линии тренда, проведённой по минимумам, то этот паттерн является недействительным.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 15.1. представлены различные фазы паттерна РИРВ, которые проиллюстрированы на рисунке 15.1.

Внешний вид. Цена в начале паттерна должна расти, но высота вводной фазы должна быть короче высоты фазы изгиба. Цена растёт по мере следования вдоль линии тренда. Во время фазы изгиба цена образует высокую гору. После этого цена акции опускается вниз и продолжает падать, пробивая линию тренда, сформированную в начале графического паттерна.

Арифметическая шкала. Используйте арифметическую, а не полулогарифмическую шкалу, поскольку полулогарифмическая шкала искажает вертикальные расстояния.

Восходящие линии тренда. На рисунке восходящая линия тренда, проведённая по минимумам данной акции, продлевается до тех пор, пока не пересечёт цену во время снижения в мае. В начале паттерна объём является высоким, а ценовой тренд – восходящим. Это ключевой критерий: цена должна расти. Линия тренда должна иметь наклон приблизительно 30 градусов, но степень наклона зависит от масштабирования, используемого для просмотра графика. Если линия тренда горизонтальная или почти горизонтальная, этот паттерн РИРВ не является хорошим. Линия тренда показывает энтузиазм инвесторов в отношении данной акции. Однако линия тренда не должна быть слишком крутой. Крутые линии тренда (имеющие наклон более 60 градусов или около того) не дают достаточного пространства для правильного завершения изгиба.

Вводная фаза, высота вводной фазы. Первая часть паттерна, называемая вводной фазой, переходит в фазу изгиба. Вводная фаза должна длиться не менее 1 месяца (но эта цифра должна быть гибкой), обычно она находится в диапазоне от 2-х до 3-х месяцев, но может быть значительно длиннее. Цена в этой фазе колеблется вверх и вниз и имеет диапазон не менее 1 $, измеряемый от самого высокого максимума до линии тренда (но он будет варьировать в зависимости от цены акции). Этот диапазон, называемый высотой вводной фазы, рассчитывается с использованием цены из первой четверти всего графического паттерна.

Например, на рисунке 15.1. показано, что самый высокий максимум в течение первой четверти паттерна приходится на 12 января 1994 года, когда он составлял 25,63. Линия тренда непосредственно под этой датой имеет значение около 24,25; таким образом, высота вводной фазы составляет 1,38. Высота вводной фазы является важным параметром, потому что это значение используют минимальная высота фазы изгиба и целевая цена, которая будет рассчитываться позже. Более точный подход заключается в использовании наивысшего расстояния от линии тренда до максимума, которое необязательно находится между наивысшим максимумом и линией тренда. Используйте любой метод, удобный для вас.

Во время вводной фазы подавленное ценовое движение выглядит так,

словно акция набирала силу для фазы изгиба. Ценовое движение не очень далеко отходит от линии тренда и обычно выглядит закруглённым. Если вы визуализируете данный графический паттерн как горный хребет, то вводная фаза представляет подножия гор.

Объём в начале вводной фазы высокий. Часто это связано с событиями, которые происходят непосредственно перед началом формирования паттерна РИРВ. Перед началом фазы изгиба объём падает, но в начале фазы изгиба внезапно поднимается. Более высокий объём продаж по акции и энтузиазм по поводу её покупки способствуют повышению цены. На рисунке 15.1. этот рост цены происходит 17 февраля и сопровождается самым высоким за полгода объёмом.

Фаза изгиба. В начале фазы изгиба цена подскакивает и быстро поднимается с минимума 26,50 до максимума 34,38 в конце марта. В течение всего этого периода объём остается высоким, а затем быстро снижается, когда ценовое движение на графике закругляется на вершине. Во многих случаях вершина фазы изгиба приобретает вид паттерна «голова и плечи» или «двойная или тройная вершина». Если вы распознаете какой-либо из этих паттернов на вашем графике, игнорируйте паттерн РИРВ и действуйте в соответствии с этими паттернами.

Высота фазы изгиба, измеряемая от самого высокого максимума до линии тренда, должна по крайней мере в два раза превышать высоту вводной фазы. В данном примере высота фазы изгиба равна 8 (= 34,38 - 26,38). Это более чем в два раза превышает высоту вводной фазы 1,38.

Минимальное соотношение 2:1 является произвольным. Идея состоит в том, чтобы убедиться, что энтузиазм инвесторов и, следовательно, импульс угасают. Восходящая линия тренда, которая в фазе изгиба становится более отвесной, подчёркивает нарастающий импульс. Сложно слишком долго поддерживать такой неограниченный энтузиазм, и цена акции в конечном итоге снижается.

Именно это снижение и происходит на рисунке 15.1. Цена закругляется и начинает снижаться. Иногда падение цены происходит упорядоченно, а иногда порывисто. Почти во всех случаях цена возвращается к линии тренда. Подойдя к ней, цена акции может совершить несколько вещей.

Двойные изгибы. Довольно часто цена снова повышается, и это называется паттерном РИРВ с двойной фазой изгиба, или двойной паттерн РИРВ. Иногда двойной паттерн РИРВ содержит несколько фаз изгиба, но результат остается тем же. В конечном итоге цена падает ниже линии тренда.

Нисходящее движение. Иногда цена скользит вверх вдоль линии тренда в течение месяца или около того, прежде чем продолжит падение. В других случаях цена сразу же пробивает линию тренда, разворачивается, поднимается снова и в конечном итоге падает. В некоторых редких случаях цена снижается от максимума и никогда не возвращается к линии тренда, а движется вверх. Эти случаи обычно отображаются на недельных или месячных ценовых графиках. Если цена не закрывается ниже линии тренда, такой паттерн РИРВ считается недействительным.

Направление пробоя, подтверждение. По своему определению пробой этого паттерна является нисходящим. Если цена не совершает нисходящего пробоя, такой паттерн РИРВ считается недействительным.

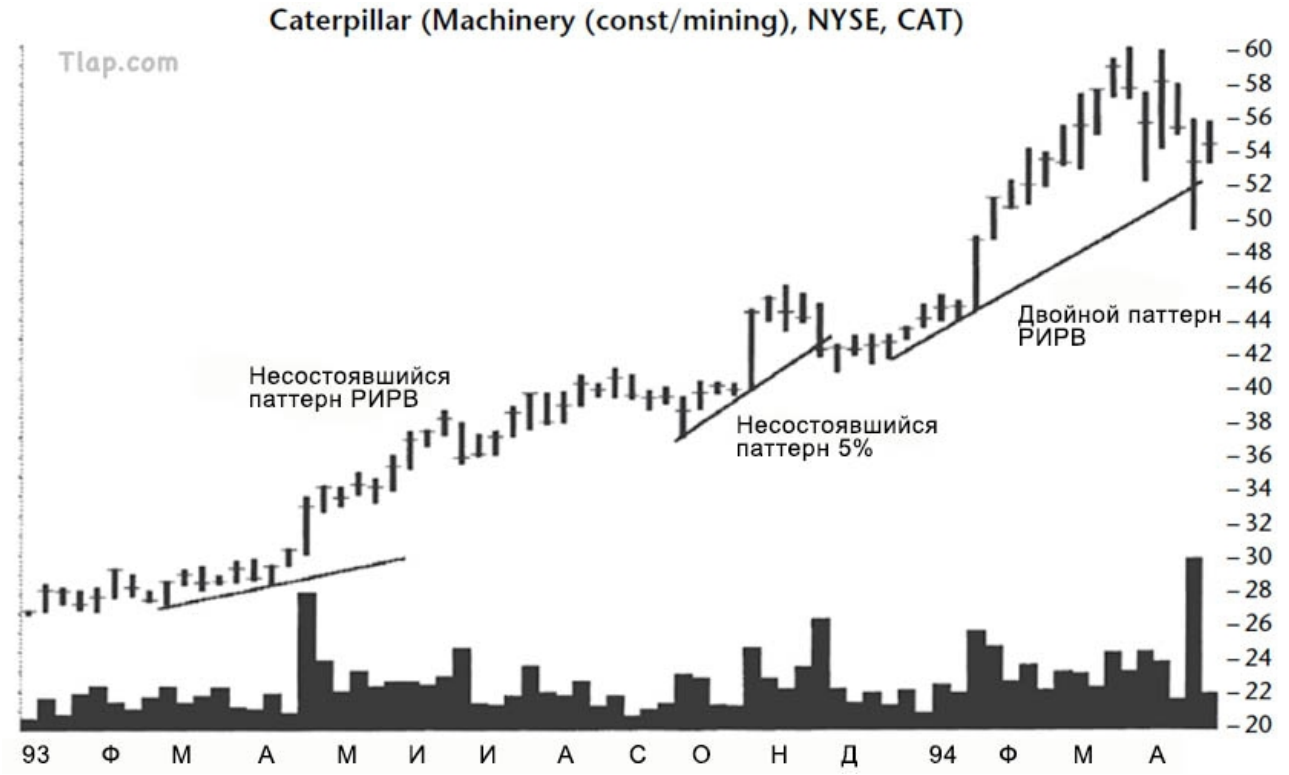


Рисунок 15.2. На недельном графике представлен паттерн «разворот “изгиб и разгон”, вершина». Возможный паттерн «разворот “изгиб и разгон”, вершина» слева оказывается несостоятельным: в конце паттерна цена поднимается, а не опускается ниже линии тренда.

Находящийся в центре паттерн «разворот “изгиб и разгон”, вершина» имеет хорошие характеристики объёма: высокий объём в начале формирования паттерна, в начале фазы изгиба и в момент пересечения линии тренда. Тем не менее, цена упала ниже линии тренда всего на 4%. Этот паттерн попадает в категорию паттернов, которые не смогли обеспечить снижение цены более чем на 5%. Правый паттерн «разворот “изгиб и разгон”, вершина» также является действительным паттерном, поскольку в марте цена приблизилась к линии тренда, сформировала второй пик, а затем упала ниже линии тренда.

Несостоявшиеся паттерны

На недельном графике, представленном на рисунке 15.2., в первом паттерне РИРВ слева в начале фазы изгиба был высокий объём, чего и следовало ожидать. Отношение высоты фазы изгиба к высоте вводной фазы выглядит хорошо (более чем 2:1), и очевидно, что энтузиазм инвесторов является высоким. Тем не менее, цена продолжает расти, а не закругляться и двигаться вниз. Данный паттерн РИРВ является недействительным.

Теперь давайте посмотрим на несостоявшийся паттерн РИРВ, находящийся в центре. Средний паттерн РИРВ внешне имеет красиво закругленную фазу изгиба. Именно такой паттерн объёма вы ожидаете: высокий объём в начале формирования паттерна РИРВ, в начале фазы изгиба и когда цена пересекает линию тренда. Однако цена падает ниже линии тренда всего на 4%. Любые паттерны, в которых цена после пробоя не снизилась более чем на 5%, считаются несостоявшимися.

Паттерн РИРВ справа – это двойной паттерн РИРВ. В конце марта 1994 года цена приближается к линии тренда (но остается выше неё в этом случае, так что это пример неполноценного двойного РИРВ), а затем так же быстро поднимается снова, образуя второй пик, после чего пробивает линию тренда. Зачастую пик второго изгиба ниже первого.

На недельных и месячных ценовых графиках вы часто увидите, как цена с течением времени неуклонно растёт. Однако без резкого роста цены паттерну РИРВ не следует предписывать тенденцию к росту. Наклон линии ценового тренда должен составлять примерно от 30 градусов в начале паттерна до 60 градусов или выше во время фазы изгиба. Соотношение высот графического паттерна может затруднить определение степени наклона линии тренда.

Чтобы уменьшить процент несостоявшихся паттернов, ждите, пока цена не закроется ниже линии тренда. Ожидание увеличивает процент успешных сделок, но уменьшает прибыль, которую вы получили бы, если бы продавали вблизи вершины. В разделе «Тактика торговли» этой главы я покажу вам, как продавать вблизи вершины, прежде чем действительно начнется спад. Таким образом, вы можете сохранить большую часть вашей прибыли или заработать ещё больше на продаже.

Таблица 15.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1 488	278
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	76% R, 24% C	73% R, 27% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	-17% R, -19% C	-24% R, -25% C
Среднее снижение цены	-17%	-24%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-1%	-12%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	67	54
Как часто меняется тренд?	33%	57%

Статистика

В таблице 15.2. приведены общие статистические данные по паттернам РИРВ.

Найденное количество паттернов. Паттерны РИРВ изобилуют на рынке. Первый я обнаружил в июле 1991 года и закончил свои поиски в августе 2019 года. За это время я нашел 1 766 паттернов на графиках 758 акций.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Большинство из этих паттернов выступали в роли разворотных паттернов преобладающего ценового тренда, а не в роли паттернов продолжения тренда. Поскольку мы знаем, что в действительных паттернах РИРВ будет происходить нисходящий пробой, тренд входящей цены до разворота должен находиться ниже паттерна.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Как показано в таблице, между разворотами и продолжением тренда нет большой разницы в производительности.

Среднее снижение цены. Как и следовало ожидать, среднее снижение на бычьих рынках (17%) меньше, чем превосходные результаты на медвежьих рынках (24%). Оба показателя превосходят среднее снижение для всех видов графических паттернов, поэтому у данного паттерна хороший рейтинг производительности.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. На бычьих рынках индекс S&P 500 падал на 1%. Я ожидал увидеть рост, поэтому проверил статистику, и она оказалась верной. Тем не менее, паттерны РИРВ – это медвежий графический паттерн. Возможно, цена падает вместе с падающим общим рынком, даже несмотря на то, что рыночный тренд остается бычьим (бычьи рынки).

На медвежьих рынках индекс снижался в среднем на 12%, что способствовало нисходящему ценовому движению акций, на которых формировался паттерн РИРВ, после нисходящих пробоев.

Количество дней до абсолютного минимума. Для достижения абсолютного минимума требовалось около 2 месяцев. Обратите внимание, однако, что на медвежьих рынках падение цены на 24% происходило в течение 54 дней, а на бычьих рынках падение цены на 17% происходило в течение 67 дней. Падение цены на медвежьем рынке имеет более высокую скорость, но на сколько? Ответ: падение цены на медвежьих рынках происходит почти в два раза быстрее, чем на бычьих рынках.

Как часто меняется тренд? Медвежьи графические паттерны демонстрируют падение цены более чем на 20% в редких случаях. Я считаю хорошими значения выше 50% случаев, но это для восходящих пробоев. Тем не менее, факт того, что больше половины паттернов на медвежьих рынках демонстрируют снижение цены более чем на 20%, говорит об особенно нестабильной ситуации. Если вы видите паттерн РИРВ на медвежьем рынке и имеете навыки управления короткими позициями, то рассмотрите возможность открытия короткой позиции по акции после нисходящего пробоя. Если вы будете правильно торговать на них, вы сможете быстро заработать много денег.

Таблица 15.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	202, или 14%	19, или 7%
10	298, или 34%	34, или 19%
15	285, или 53%	37, или 32%
20	214, или 67%	30, или 43%
25	163, или 78%	41, или 58%
30	102, или 85%	27, или 68%
35	73, или 90%	28, или 78%
50	124, или 98%	43, или 93%
75	25, или 100%	19, или 100%
Более 75%	2, или 100%	0, или 100%

В таблице 15.3. приведены проценты несостоявшихся паттернов РИРВ. Проценты несрабатывания ниже по сравнению с другими видами графических паттернов, особенно на медвежьих рынках. Как и следовало ожидать, проценты несостоятельности на медвежьих рынках ниже, чем на бычьих.

На медвежьих рынках половина паттернов не приведут к падению цены более чем на 25% после пробоя. На бычьих рынках отметка половины паттернов соответствует максимальному падению цены 14% (не показана в таблице) – это означает, что половина паттернов не приведут к снижению цены более чем на 14%. По сравнению с другими медвежьими паттернами процент несостоятельности паттернов РИРВ является небольшим. Тем не менее, обратите внимание, как быстро растёт процент несработавших паттернов, когда цена падает с 5% до 10% и больше.

Один из способов использования таблицы – для правила измерения. Позже в разделе «Тактика торговли» я озвучу это правило, но предположим, что после пробоя прогнозируется снижение цены акции с 20 $ до 15 $. Это падение на пять пунктов составляет 25% от цены акции стоимостью в 20 $. Какова вероятность, что цена действительно понизится на это значение? Ответ представлен в таблице 15.3. На бычьих рынках 78% паттернов РИРВ не смогут привести к падению цены более чем на 25%, а на медвежьих рынках 58% паттернов не приведут к падению более чем на 25%. Таким образом, на обоих рынках цена вряд ли достигнет данного целевого показателя. Это средний показатель, поэтому ваши результаты будут варьировать.

Таблица 15.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% нисходящий пробой	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -21%, M -18%, H -15%	L -25%, M -25%, H -21%
Возникновение отката	64%	65%
Среднее время до начала отката к основанию	-6% за 7 дней	-9% за 7 дней
Среднее время до завершения отката	13 дней	14 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-16%	-23%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-20%	-27%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	63%	61%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-16%	-23%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-17%	-24%
Средний размер гэпа	0,42 $	0,59 $
Количество двойных изгибов	18%	21%

В таблице 15.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев для паттернов РИРВ.

Направление пробоев. По определению, паттерн РИРВ имеет нисходящие пробои. Пробой происходит, когда цена закрывается ниже наклонной линии тренда в нижней части паттерна.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Когда паттерны РИРВ демонстрируют наибольшую производительность? Лучшую производительность демонстрируют те паттерны РИРВ, в которых цена пробоя находится вблизи годового минимума. Другими словами, избегайте торговли на паттернах РИРВ, в которых цены пробоя находятся в пределах верхней трети годового ценового диапазона. Они работают хуже всех.

Откаты. Откат происходит почти в двух третях случаев, и для возврата акций к цене пробоя требуется около 2 недель. Это означает, что цена падает в течение недели приблизительно на 6-9% ниже цены пробоя (в среднем), затем разворачивается и начинает двигаться обратно.

Обратите внимание, что когда происходит откат, производительность очень сильно страдает. После завершения отката акция возобновляет нисходящий тренд в среднем более чем в 60% случаев.

Проверьте, есть ли поблизости область поддержки – она может стать

основанием для повышения цены. Если вы открываете по акции короткую позицию, а цена начинает расти, это может быть временным явлением, вызванным откатом. Цена должна вернуться к цене пробоя (или приблизиться к ней), после чего возобновить нисходящее движение. Если цена продолжит расти, закройте свою короткую позицию. Если цена продолжит снижаться, рассмотрите возможность добавления к вашей короткой позиции или открытия новой.

Гэпы. Это звучит странно, но наличие гэпов ухудшает производительность. Торговая история говорит о том, что наличие гэпа в день пробоя обычно улучшает производительность, и мы видели это в других видах графических паттернов. Обратите внимание, что разница в производительности паттернов при наличии и отсутствии гэпов составляет всего лишь один процентный пункт. Таким образом, эти различия, вероятно, не являются статистически значимыми.

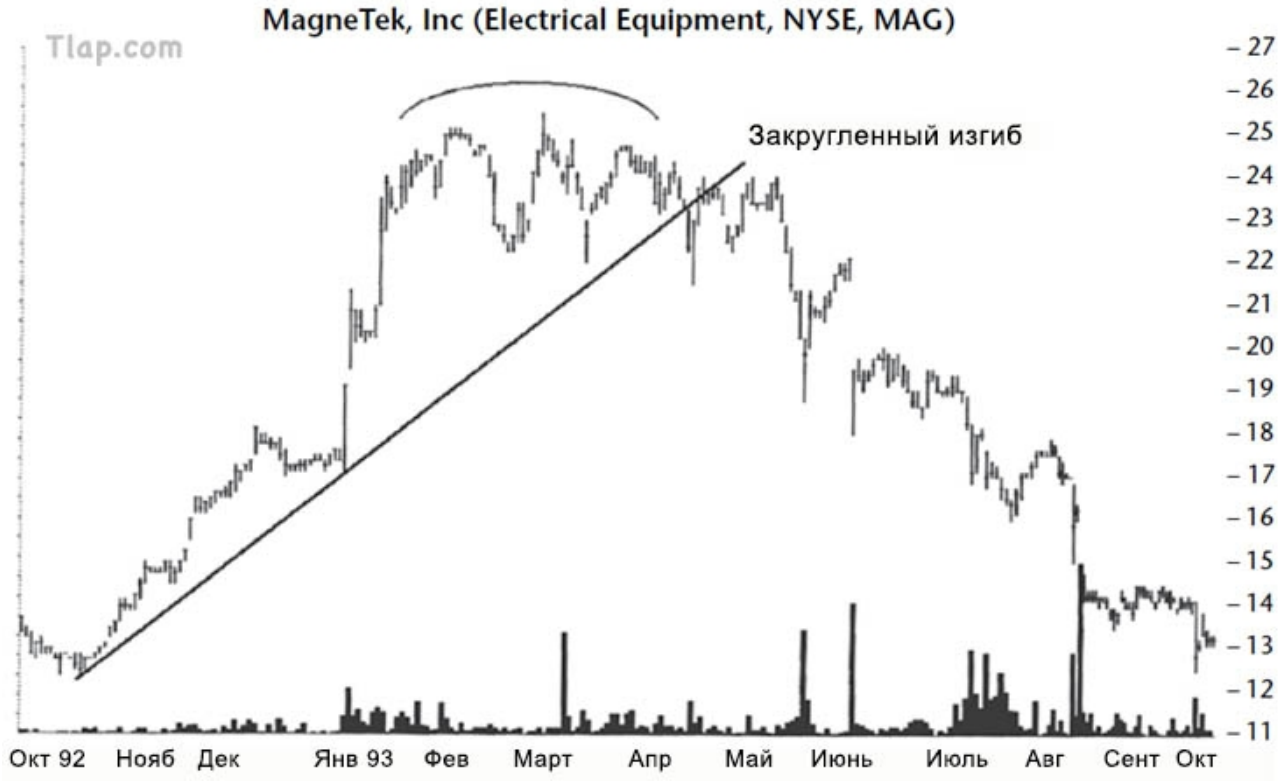


Рисунок 15.3. Паттерн «разворот “изгиб и разгон”, вершина» с закругленной фазой изгиба встречается в среднем в 76% случаев. Абсолютный минимум, достигнутый в октябре, составляет 12,25, цена падает более чем на 50%.

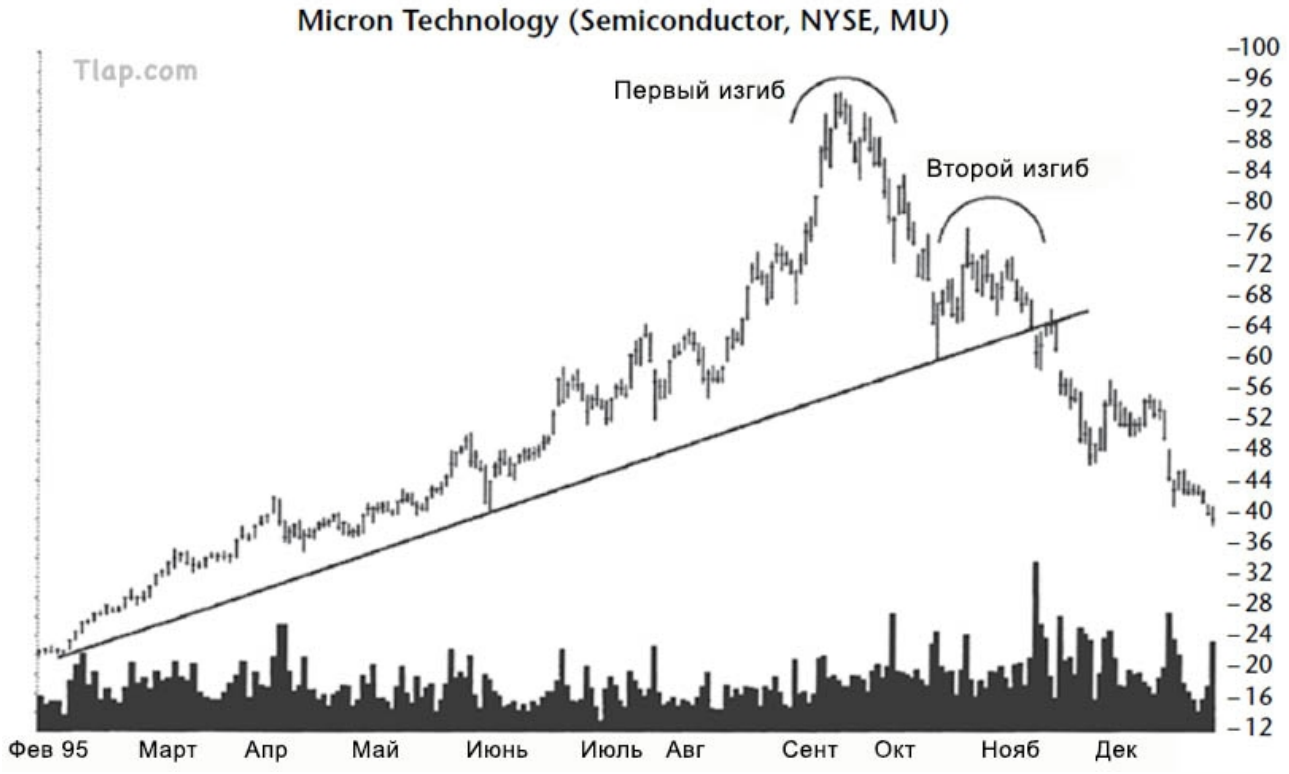


Рисунок 15.4. На рисунке показан паттерн «разворот “изгиб и разгон”, вершина» с заострённой первой фазой изгиба, оставляющий инвесторам мало драгоценного времени, чтобы выйти из акции. Во многих акциях компаний, выпускающих полупроводниковую продукцию, в конце 1995 года наблюдался аналогичный ценовой паттерн, что создало предпосылки для общего спада в отрасли. Абсолютный минимум, достигнутый в середине января 1996 года, наступает после падения цены почти на 70%.

Количество двойных изгибов. Иногда цена отбивается от линии тренда и образует ещё один изгиб. Это то, что я называю двойным паттерном РИРВ. Сравните между собой рисунки 15.3. и 15.4. Ценовое движение акции на рисунке 15.3. имеет изгиб с округлым внешним видом, что даёт инвесторам достаточно времени для продажи этой акции вблизи максимума.

На рисунке 15.4. показан графический паттерн с гораздо более узким пиком. У инвесторов было всего несколько дней, чтобы продать на вершине, прежде чем цена быстро снизится. График на рисунке 15.4. также представляет собой двойной паттерн РИРВ (с двумя или более фазами изгиба). Непосредственно перед тем, как цена опускается ниже линии тренда, формируется второй, меньший по высоте изгиб. Паттерны РИРВ с двойной или несколькими фазами изгиба возникают в 18-21% случаев.

Таблица 15.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-18%	-24%
Производительность короткого паттерна	-16%	-25%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	32,0%	32,0%
Производительность узкого паттерна	-17%	-25%
Производительность широкого паттерна	-18%	-24%
Медианное значение ширины	112 дней	96 дней
Производительность коротких и узких паттернов	-16%	-25%
Производительность коротких и широких паттернов	-16%	-23%
Производительность высоких и широких паттернов	-18%	-24%
Производительность высоких и узких паттернов	-19%	-24%

В таблице 15.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Между высокими и короткими паттернами РИРВ нет большой разницы в производительности. На бычьих рынках действительно имеется разница (в два процентных пункта), однако медвежьи рынки показывают обратное (короткие паттерны демонстрируют лучшую производительность).

Я рассчитал разницу между самым высоким максимумом и самым низким минимумом в паттерне, а затем разделил эту высоту на цену пробоя. Если значение выше медианы, то такой паттерн считается высоким; если значение ниже медианы, то такой паттерн считается коротким. Согласно общему правилу, придерживайтесь торговли на высоких паттернах.

Ширина. Опять же, результаты неоднозначны и, вероятно, не являются статистически значимыми. В качестве разделителя между узким и широким паттернами я использовал медианную ширину. Поскольку широкие паттерны, как правило, работают лучше, чем узкие (согласно общему правилу, распространяющемуся на другие виды графических паттернов), я бы придерживался выбора торговли на широких.

Комбинации высоты и ширины. На бычьих рынках лучшую производительность показывают высокие и узкие паттерны. На

медвежьих рынках лучшую производительность показывают короткие и узкие паттерны. Тем не менее, вам лучше избегать коротких и широких паттернов. Они показывают наихудшую производительность как на бычьем, так и на медвежьем рынках.

Таблица 15.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	в 57% случаев восходящий	в 60% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-16%	-23%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-18%	-26%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-17%	-24%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-18%	-24%

В таблице 15.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд объёма. Я использовал линейную регрессию от начала формирования данного паттерна до его завершения и обнаружил, что в рамках данного паттерна объём в большинстве случаев имеет восходящий тренд. Действительно ли объём является важным параметром для производительности? Давайте посмотрим.

Растущий/падающий объём. Паттерны РИРВ с падающим объёмом показали лучшие результаты, чем паттерны с растущим объёмом. Это является особенно верным на медвежьих рынках.

Объём в день пробоя. Я не вижу большой разницы в производительности между паттернами с разными объёмами в день пробоя. Другими словами, шип объёма, превышающий значения объёма за предыдущие 30 дней, не оказывает сильного влияния на производительность (и ухудшает её на бычьих рынках).

Так как мой метод расчёта уровней стоп-лосс не применяется к данному паттерну, таблица 15.7. («Как часто пробиваются уровни стоп-лосс») в данной главе не приводится.

Таблица 15.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-17%
2000-е гг.	-16%
2010-е гг.	-18%
Несостоятельность	
1990-е гг.	12%
2000-е гг.	17%
2010-е гг.	15%

В таблице 15.8. показана производительность паттерна РИРВ за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Производительность не сильно отличается за последние 30 лет. В 2000-е годы производительность была наихудшей, а наилучшей она была в 2010-е годы.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Я посчитал, сколько раз цена не падала более чем на 5% после пробоя. Самая высокая частота несрабатывания паттерна отмечалась в 2000-х годах, а самая низкая – в 1990-х годах.

Таблица 15.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	334, или 22%	20, или 7%
Количество однократно несработавших паттернов	288, или 86%	14, или 70%
Количество двукратно несработавших паттернов	9, или 3%	0, или 0%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	37, или 11%	6, или 30%
Производительность для всех несработавших паттернов	48%	22%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	55%	29%
Производительность сработавших паттернов	Нет данных	Нет данных

В таблице 15.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Сравнительно небольшое количество паттернов не срабатывают, особенно на медвежьих рынках.

Частота несработавших паттернов. Все несработавшие паттерны я классифицировал в одну из трех категорий: одно-, двух- и трёх- или более кратно несработавшие паттерны. Как показывает таблица, в подавляющем большинстве случаев происходит однократное несрабатывание. Двукратных несрабатываний происходит немного.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. У меня нет данных для сработавших паттернов, потому что у меня не было таких паттернов. Остается только сравнивать однократно несработавшие паттерны со всеми тремя категориями: одно-, двух- и трёх- и более кратно несработавшими паттернами. Однократно несработавшие паттерны демонстрируют наилучшую производительность. Могу лишь сказать, что средний рост цены для всех категорий несработавших паттернов составляет 42% на бычьих рынках и 28% на медвежьих рынках. Таким образом, однократно несработавшие паттерны работают лучше среднего значения.

Рисунок 15.5. На рисунке показана линия тренда в паттерне РИРВ и

две параллельные линии: сигнальная линия и линия продажи. Для получения прибыли в паттерне «разворот “изгиб и разгон”, вершина» имеется масса временных точек. В декабре цена акции достигла минимума в 17,50, что на 40% ниже точки продажи в июле. Также в период с июля по сентябрь сформировалась «двойная вершина».

Таблица 15.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	В качестве целевого ориентира можно использовать дно паттерна. В качестве альтернативы, рассчитайте высоту вводной фазы (для определения см. Таблицу 15.1.) и вычтите значение высоты из цены пробоя. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Сигнальная линия	Отображается параллельно линии тренда выше неё на расстоянии высоты вводной фазы. Эта линия предупреждает о том, что акция движется и входит в зону продажи: область между сигнальной линией и линией продажи.
Линия продажи	Вторая линия тренда, отображенная параллельно сигнальной линии и выше неё на расстоянии высоты вводной фазы. Рассмотрите возможность продажи, когда цена касается линии продажи, особенно если фаза изгиба узкая. Повремените с продажей, если цена продолжит двигаться вверх. При необходимости можете отобразить на графике дополнительную линию, параллельную исходной линии тренда на расстоянии высоты вводной фазы над предыдущей линией. Продавайте, когда ценовое движение акции закругляется и цена касается нижней линии тренда.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Основание паттерна	44%	65%
Процент достижения целевого показателя половины высоты	41%	59%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	17%	32%
Процент достижения двойной высоты	4%	10%
Процент достижения тройной высоты	1%	3%

Тактика торговли

В таблице 15.10. представлена тактика торговли на паттерне РИРВ.

Правило измерения. На рисунке 15.5. показано правило измерения в действии. В качестве цели можно использовать основание паттерна (в начале паттерна). В нижней части таблицы показано, как часто цена падает до различных целевых значений высоты.

Вы также можете рассчитать высоту паттерна (или кратное ей значение) от самого высокого пика до самого низкого основания в паттерне и вычесть значение высоты из цены пробоя паттерна. В

нижней таблице показано, насколько хорошо работает правило измерения. Например, если при расчёте правила измерения использовать полную высоту, то цена на бычьих рынках будет падать до целевого значения только в 17% случаев. Именно поэтому основание паттерна является лучшим выбором для размещения ближайшего целевого ориентира.

Ещё один метод заключается в расчёте высоты вводной фазы путём разделения паттерна по линии тренда на четыре равные части. В первой четверти паттерна РИРВ вычислите высоту от самого высокого максимума до линии тренда, измеряемую по вертикали (или используйте самое высокое расстояние между ними). Отнимите полученный результат от значения цены в месте, где цена пробивает линию тренда сверху вниз (точка пробоя). На рисунке 15.5. высота вводной фазы составляет 3,50 (= 21,50 - 18). Таким образом, целевой ценовой ориентир составляет 21,63 (25,13 - 3,50) – цена достигает его в течение недели после пробоя.

После пробоя цена акции снова поднимается вверх к линии тренда, после чего возобновляет падение (в этом примере). Данная линия тренда выступает в роли области сопротивления при приближении к ней цены снизу, поэтому цена разворачивается. В период с июля по сентябрь цена формирует «двойную вершину» и падает вниз.

После того, как вы определите целевой ориентир цены, конвертируйте потенциальное падение в процент от текущей цены и сравните результаты с таблицей 15.3. Например, падение в приведённом выше примере составляет 3,50, и в качестве текущей цены мы будем использовать цену пробоя (25,13). Снижение цены на 3,50 составляет 14% (3,50/25,13 x 100%). Является ли значение цели в 14% достижимым?

Согласно таблице 15.3., на бычьих рынках 53% паттернов не смогут обеспечить падение цены более чем на 15% (цифра максимально близкая к 14%). То есть примерно в половине сделок цена упадет более чем на 15%, а в половине не пойдет так далеко.

Сигнальная линия и линия продажи. Когда вы периодически просматриваете свои биржевые графики, вы можете обратить внимание, что некоторые акции будут следовать восходящим трендовым линиям. Это те, движения которых нужно тщательно отслеживать. Иногда цена акции начинает быстро подниматься на большом объёме и переходит в фазу изгиба паттерна РИРВ.

По определению, паттерн РИРВ действителен только в том случае, если высота фазы изгиба, измеряемая от самой высокой вершины до линии тренда, по крайней мере в два раза превышает высоту вводной фазы. Две линии, проведённые параллельно линии тренда, помогают в этом определении. Первая линия, называемая сигнальной, отображается на расстоянии высоты вводной фазы над линией тренда. Вторая линия тренда, параллельная первым двум и отображаемая на расстоянии высоты вводной фазы над сигнальной линией предупреждения, является линией продажи.

Сигнальная линия служит сигналом того, что на графике может формироваться паттерн РИРВ. После того, как цена уверенно движется выше линии, рассмотрите возможность проведения любого фундаментального или технического исследования данной акции для подготовки к её продаже.

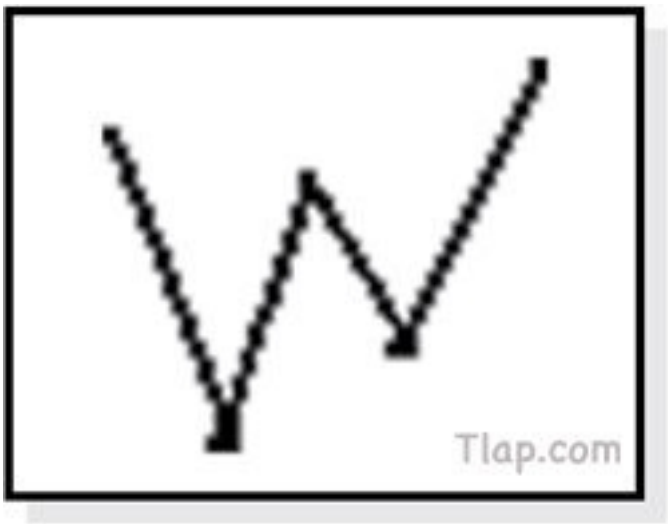
К тому времени, когда цена достигнет линии продажи, вы должны иметь четкое представление о компании, её отрасли и перспективе рынка. Линия продажи не является автоматическим триггером продажи, но она подтверждает наличие паттерна РИРВ. Касание линии продажи указывает на то, что у игроков, торгующих на импульсе, имеется перевес. Игра может продолжаться в течение нескольких недель или месяцев, прежде чем начнется фаза нисходящего движения, так что не слишком спешите с продажей. Поскольку большинство изгибов (пиков) выглядят округлыми, у вас есть достаточно времени, чтобы продать эту акцию. Выжидая, вы даете игрокам, торгующим на импульсе, дополнительное время, чтобы подтолкнуть цену акции ещё выше.

Однако бывают ситуации, когда вам захочется продать быстро. Если компания, её отрасль или рынок в целом выглядят рискованно, то, возможно, пришло время получить прибыль. Конечно, вы не продаёте на самом верху, но вы никогда не прогораете и получаете прибыль. Более того, если фаза изгиба не окажется закругленной, рассмотрите возможность продажи. За быстрым ростом часто следует быстрый спад.

На рисунке 15.5. показана линия тренда паттерна РИРВ и параллельные линии: сигнальная линия и линия продажи, каждая из которых находится на расстоянии высоты вводной фазы одна от другой. Данный график является недельным, и он подчеркивает расслабленный характер некоторых паттернов РИРВ. Если бы вы

владели акцией, изображённой на рисунке, и продали её, когда цена пробила линию продажи сверху вниз, вы бы не продали её на вершине. Тем не менее, вы бы избежали 40%-го падения цены, которое последовало за пробоем. Данное падение цены также указывает на то, что, возможно, легко заработать деньги на бумаге, но трудно сохранить их.

Глава 16
Медвежий паттерн «бабочка»®



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн выглядит как большая буква W с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.

Нисходящие движения

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Рейтинг производительности	4 из 5	4 из 5
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	27,3%	7,6%
Среднее падение цены	-13,0%	-20,2%
Тренд изменения объёма	Падение	Падение
Частота разворота в точке D	86%	85%
Смотрите также	Медвежья летучая мышь, медвежья бабочка, медвежий краб, медвежий Гартли	

Медвежий паттерн «бабочка» является паттерном, основанным на отношениях Фибоначчи, разворотные точки которого определяются числами Фибоначчи. Я измерял производительность паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, иным образом, чем другие виды графических паттернов. Это связано с тем, что в конце паттерна мы ищем разворот, а не восходящий или нисходящий пробой. Таким образом, структура этой главы отличается от большинства других глав этой книги.

Вышеприведённый краткий обзор результатов показывает, что данный паттерн демонстрирует слабую производительность по сравнению с другими паттернами, основанными на отношениях Фибоначчи. Среднее падение на бычьих рынках составляет 13%, что ниже среднего падения на 15% для паттернов, не основанных на отношениях Фибоначчи. Оба измеряют падение цены до абсолютного минимума, но начинаются с разных точек (в паттернах, основанных на отношениях Фибоначчи, падение цены измеряется от максимума в точке D, а в обычных паттернах – от цены пробоя).

На медвежьем рынке данные паттерны работают значительно лучше: среднее падение цены составляет чуть более 20%, но оно по-прежнему меньше среднего падения цены в паттернах, не основанных на отношениях Фибоначчи, которое у них составляет 22,2%. Это сравнение сопоставимых показателей, но бабочка должна прогнозировать разворот в точке D и падение цены от этой точки.

Насколько хорошо работает эта концепция? Измерение показывает, что цена разворачивается вниз в точке D по крайней мере в 85% случаев. Таким образом, если вы сможете идентифицировать этот паттерн, вы будете знать, на каком уровне предполагается, что цена акции развернётся и пойдёт вниз. Это бесценная информация. В разделе «Статистика» этой главы мы изучим, как далеко ожидается падение цены. А пока давайте научимся ловить медвежий паттерн «бабочка» и посмотрим, как он выглядит.

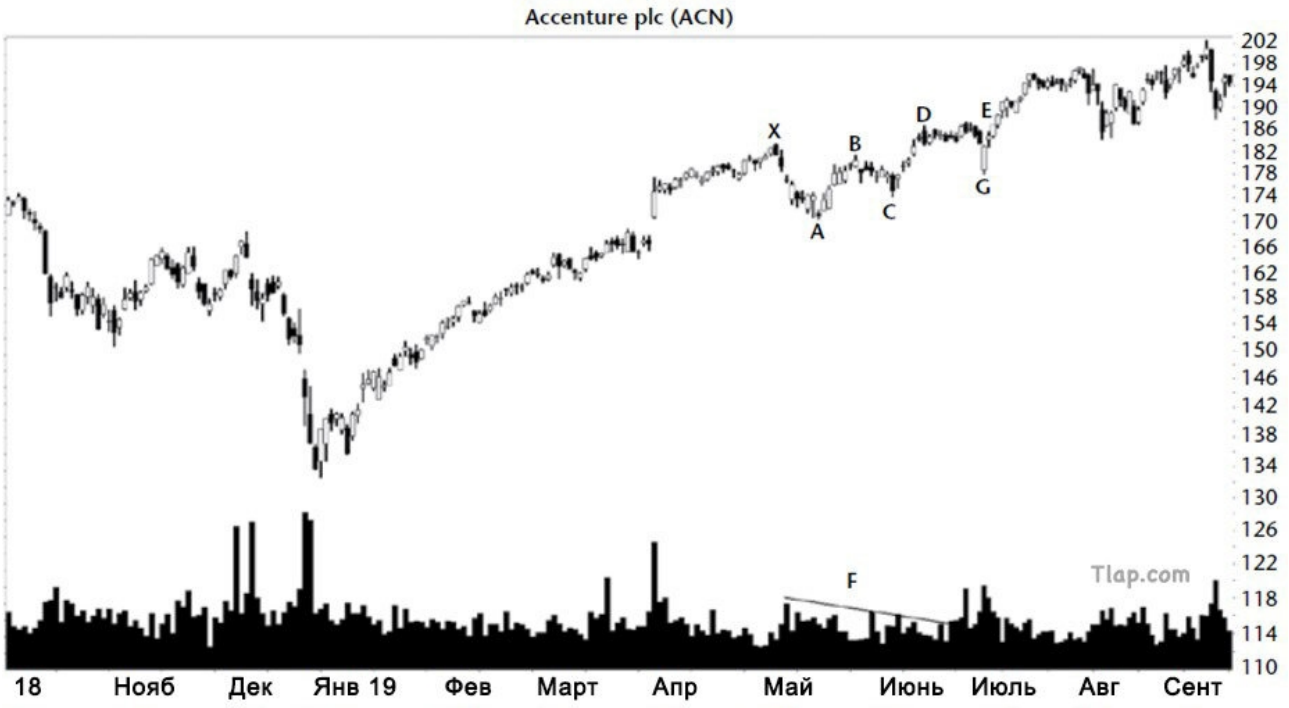


Рисунок 16.1. Этот медвежий паттерн «бабочка» предвещает очень сильное бычье движение. Цена продолжает восходящий тренд.

Обзор ценового движения

На рисунке 16.1. показан пример медвежьего паттерна «бабочка». После сильного восходящего движения, которое началось в декабре 2018 года, цена начала формировать паттерн на небольшом максимуме X. Затем последовал откат, который сформировал вторую разворотную ценовую точку, точку A. Далее цена восстановилась до точки B, и её местоположение было определено отношением движения BA к XA, значение которого является числом Фибоначчи.

После точки B точка C была ещё одной разворотной точкой, основанной на числах Фибоначчи, найденной путём отношения коррекционного движения BC к BA. Более подробно мы обсудим это в следующем разделе.

И завершает формирование данного паттерна разворотная точка D, для нахождения которой использовалось расширение Фибоначчи от движения BC. Цене потребовалось некоторое время, чтобы развернуться вниз, это произошло, когда она сделала сильное движение вниз ко дну в точке G. Далее произошло быстрое восстановление, хотя дневной бар закрылся вблизи вершины в точке G с последующим восходящим пробоем в точке E.

Объём (линия F) был нисходящим, как видно на графике – это является типичным для данного паттерна.

С точки зрения свинг-трейдера, в короткой позиции на этом паттерне «бабочка» было бы трудно заработать прибыль. Падение к точке G было слишком быстрым. Конечно, этот график является лишь одним из примеров медвежьего паттерна «бабочка», но он служит предупреждением о том, что заработать деньги на этом паттерне может быть сложнее, чем на других паттернах, основанных на отношениях Фибоначчи.

Давайте детально рассмотрим рекомендации по распознаванию этого паттерна, чтобы мы умели находить бабочек в кустах.

Таблица 16.1.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн выглядит как большая буква W с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.
Соотношение BA/XA (коррекция)	Соотношение BA/XA составляет 0,786.
Соотношение BC/BA (коррекция)	Соотношение BC/BA составляет 0,382, 0,5, 0,618, 0,707, 0,786 или 0,886.
Соотношение DC/BC (расширение)	Соотношение DC к BC является одним из чисел Фибоначчи: 1,618, 2 или 2,24.
Соотношение DA/XA (расширение)	Соотношение DA к XA составляет 1,27.
Объём	В большинстве случаев объём снижается, но это является наблюдением, а не утверждением.
Продолжительность	Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами, но это произвольное ограничение, которое я использую для большинства графических паттернов.

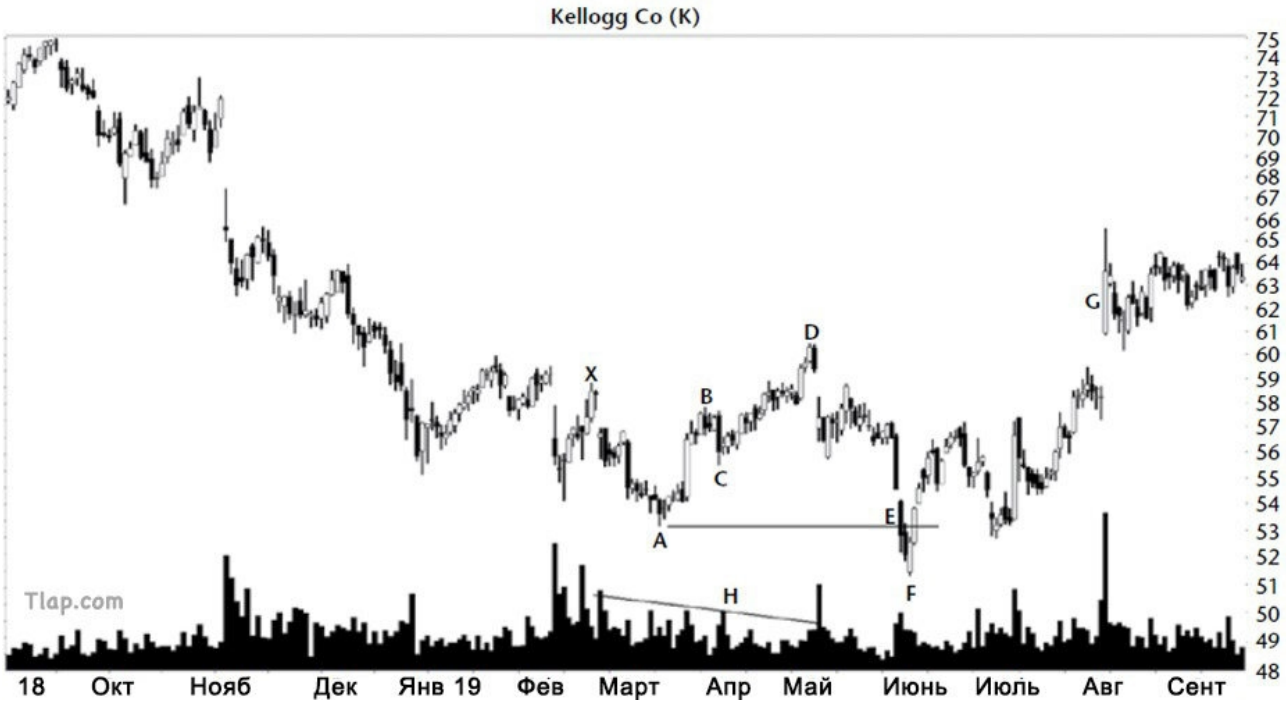


Рисунок 16.2. Этот медвежий паттерн «бабочка» приводит к падению цены от точки D, и цена падает чуть ниже нижней части паттерна.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 16.1. приведены рекомендации по распознаванию медвежьего паттерна «бабочка». См. ещё один пример медвежьего паттерна «бабочка» на рисунке 16.2. Я показываю паттерн «бабочка» разворотными точками XABCD. Цена акции, как и предполагалось, падает от точки D и совершает сильный толчок вниз, закрываясь ниже нижней части паттерна в точке E и формируя нисходящий пробой. К сожалению, цена падает только на 3% до точки F, после чего начинает восстанавливаться. Цена акции колеблется на пути к точке G и не в состоянии совершить нисходящий пробой.

Для свинг-трейдеров движение после точки F является не столь важным, как разворот в точке D и последующее падение. На самом деле, если вы знаете, когда произойдет падение, вы можете подготовиться (шортить акцию, купить защитные опционы пут на длинную позицию, непосредственно продать акцию или просто спрятаться в шкафу, нервно грызя ногти, когда ваша позиция станет убыточной).

Внешний вид. Медвежий паттерн «бабочка» приблизительно напоминает большую букву W или двойное дно с довольно высокими сторонами на обоих концах и двумя точками на дне, которые находятся на разных уровнях. Некоторые бабочки выглядят как двойное дно, а некоторые, как на рисунке 16.2., напоминают уродливое двойное дно (то есть двойное дно, где правая точка C намного выше левой точки A).

Соотношение BA/XA (коррекция). Определите местоположение точки B, рассчитав отношение BA к XA, значение которого является числом Фибоначчи. Поскольку этот паттерн является таким сложным, в данном соотношении я использовал диапазон цен максимума и минимума последней точки (B). Например, цена максимума в точке X составляет 58,81, цена минимума в точке A составляет 53,14, а диапазон от максимума до минимума в точке B составляет от 57,81 до 56,69. Используя цену максимума в точке B, получаем (57,81 - 53,14)/(58,81 - 53,14) = 0,82. Подставляя цену минимума в точке B в это же уравнение, получаем число 0,63. Поскольку диапазон от 0,63 до 0,82 охватывает целевое значение коррекции Фибоначчи 0,786, местоположение точки B квалифицируется как действительное.

Ваше программное обеспечение может использовать другие алгоритмы для распознавания паттернов, поэтому не удивляйтесь, если ваши медвежьи паттерны «бабочка» будут отличаются от тех, которые вы видите в этой главе.

Соотношение BC/BA (коррекция). Аналогичным образом я квалифицирую разворот в точке C, который регулируется отношением BC к BA. Диапазон максимальных-минимальных цен в точке C составляет от 57,65 до 55,50. Используя цену максимума в точке B и цену минимума в точке C, получаем (57,81 - 55,50)/ (58,81 - 53,14) = 0,495. Используя цену максимума в точке C, получаем 0,034. Диапазон от 0,034 до 0,495 должен охватывать одно из чисел Фибоначчи, перечисленных в таблице 16.1. Он охватывает число 0,382; следовательно, точка C квалифицируется как действительная.

Соотношение DC/BC (расширение). Для точки D я использую тот же метод, что и в предыдущих соотношениях. Диапазон максимальных-минимальных цен в точке D составляет от 60,46 до 59,64. Расширение использует цену максимума в точке B, цену минимума в точке C и диапазон максимальных-минимальных цен в точке D. То есть (60,46 - 55,50)/(57,81 - 55,50) = 2,15. Используя цену минимума в точке D, получаем (59,64 - 55,50)/(57,81 - 55,50) = 1,79. Диапазон от 1,79 до 2,15 включает число Фибоначчи 2, поэтому точка D тоже является действительной.

Соотношение DA/XA (расширение). Расширение DA/XA я вычисляю иначе. В этом случае я использую 3%-ый зазор (от -3% до +3%) в точке D, чтобы проверить, попадает ли число Фибоначчи 1,27 в этот диапазон. Используя цену максимума в точке D, цену минимума в точке A и цену максимума в точке X, получаем (60,46 - 53,14)/(58,81 - 53,14) = 1,29. Значение 1,29 должно быть в пределах ±3% от 1,27, что в данном случае так и есть. Это завершает наш процесс верификации данного паттерна с помощью отношений Фибоначчи, и мы квалифицируем его как действительный.

Объём. В большинстве случаев объём снижается, как мы далее увидим в таблице 16.2. Тем не менее, не игнорируйте медвежий паттерн «бабочка» только потому, что объём имеет тенденцию к росту. Тренд объёма не является обязательным фактором верификации медвежьего паттерна «бабочка» – это просто наблюдение.

Тренд объёма на рисунке 16.2. является нисходящим (линия H), как измерено между точками X и D с использованием линейной регрессии. Зачастую вы можете определить тренд объема, просто взглянув на объём.

Продолжительность. Я ограничил ширину паттернов «бабочка»

максимум 6 месяцами, но это произвольное ограничение, которое я использую для большинства графических паттернов.

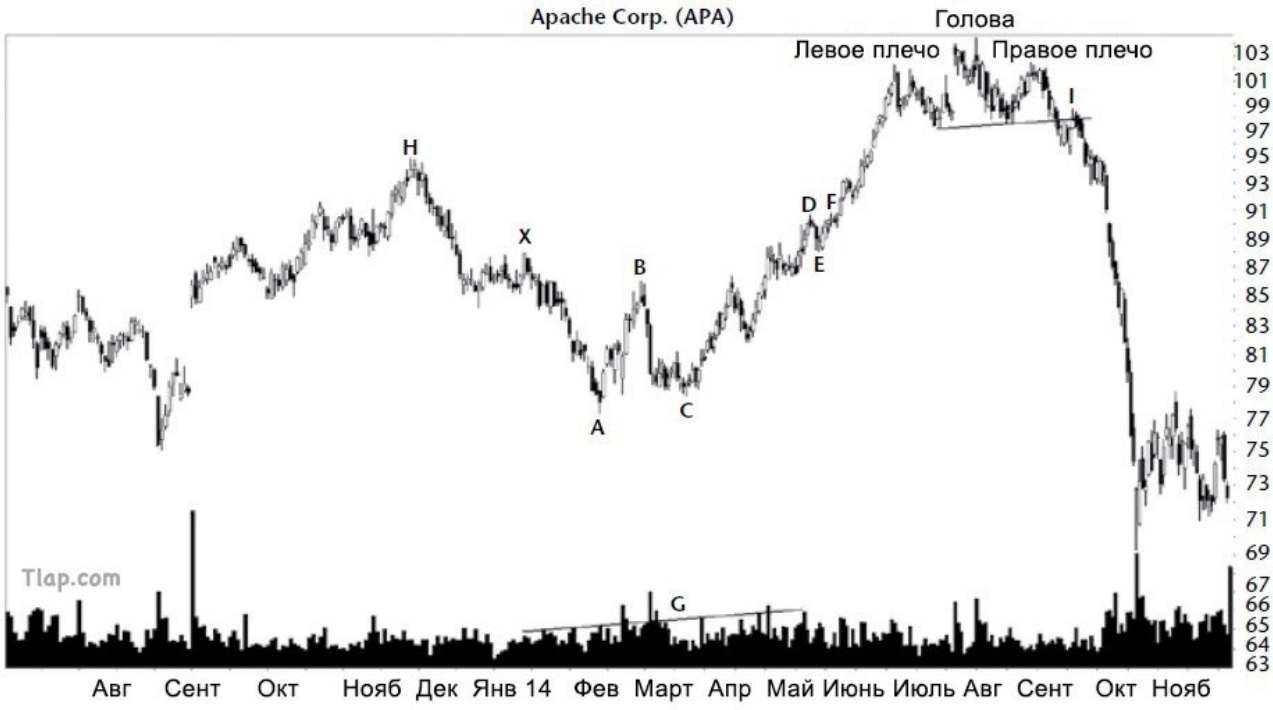


Рисунок 16.3. После точки D цена снизилась, но упала не сильно и в скором времени продолжила рост.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 16.3. представлен медвежий паттерн «бабочка» с разворотными точками XABCD. Этот паттерн «бабочка» является частью графического паттерна «закругляющееся дно», начиная с максимума в точке H. Это не очень хорошее «закругляющееся дно», потому что не является таким гладким, как я хотел бы видеть, но оно есть. Несмотря на это, данный паттерн «бабочка» выступает в роли разворотного паттерна, когда появляется в нижней части «закругляющегося дна».

Цена поднимается до точки D, завершая формирование паттерна, а затем, как и предполагалось, разворачивается вниз в точке D. К сожалению, падение от максимума в точке D до минимума в точке E составляет всего 3%. Это слишком мало для того, чтобы большинство трейдеров чувствовали себя хорошо, совершая короткие сделки по акции (но как они могут знать об этом заранее?).

Цена акции восстанавливается и пробивается вверх в точке F, инсценируя восходящий пробой паттерна «бабочка» и взлетая до

нового максимума. Паттерн «закругляющееся дно» завершает свое формирование, и цена поднимается примерно на десять пунктов выше уровня максимума в точке H.

Как показано на графике, цена акции формирует очень красивый паттерн «голова и плечи, вершина». Этот паттерн подтверждается, когда цена закрывается ниже линии шеи (вблизи горизонтальной линии). Откат к точке I даёт трейдерам некоторое время, чтобы признать тенденцию к падению цены в паттерне «голова и плечи, вершина» до начала её падения.

После завершения отката цена акции падает вниз, летя, словно со скалы в воду.

Если бы я шортил эту акцию, то я хотел бы видеть именно такое медвежье движение от точки I, а не скудное падение от точки D.

Данный медвежий паттерн «бабочка» терпит неудачу, потому что от пика в точке D цена падает на 5% или меньше. Именно такое мизерное снижение как раз и относит этот паттерн к категории несостоявшихся.

Столь же своевременно, как и медвежий паттерн «голова и плечи», в точках A и C появляется бычий паттерн «двойное дно», сигнализируя о восходящем движении. Обратите внимание, что минимум в точке C немного выше минимума в точке A. Такое поведение можно наблюдать вблизи оснований паттернов «закругляющееся дно», где цена достигает дна и делает решительный толчок вверх чуть выше того уровня, откуда начал формироваться этот паттерн. Другими словами, это движение от точки A к точке C.

Возможно, один из способов заметить потенциальную несостоятельность паттерна «бабочка» состоит в том, чтобы посмотреть на контекст, в котором появляется этот паттерн. «Закругляющееся дно» – это бычий графический паттерн. Конечно, нет никакой гарантии, что цена акции завершит разворот и продолжит восходящее движение. «Закругляющееся дно», возможно, формирует второй пик, противоположный точке H, и создаёт двойную вершину, после которой цена обвалится. Именно такого движения я ожидал в паттерне «медвежья бабочка» в точке D.

Если бы медвежий паттерн «бабочка» появился немного выше в «закругляющемся дне», то это было бы явным предупреждением о предстоящем снижении цены. Как видно на графике, этого не

произошло. Проверка фундаментальных данных (новостей, например, публикации отчёта о прибыли) может пролить некоторый свет на то, почему цена акции продолжила своё восходящее движение от минимума в точке C.

Вот, собственно, и всё. Данный медвежий паттерн «бабочка» не приводит к устойчивому развороту ниже точки D, разочаровывая трейдеров, которые, возможно, шортили эту акцию вблизи пика в точке D.

Таблица 16.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1 013	217
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	27,3%	7,6%
Среднее снижение цены после точки D	-13,0%	-20,2%
Тренд изменения объёма	В 62% случаев нисходящий	В 58% случаев нисходящий
Производительность при повышении/понижении объёма	-14% U, -12% D	-20% U, -21% D

Статистика

В таблице 16.2. приведены общие статистические данные по медвежьим паттернам «бабочка».

Найденное количество паттернов. Я нашел 1230 медвежьих паттернов «бабочка» в моём домашнем офисе. Они сформировались на 662 акциях в период с августа 1991 года по август 2019 года. Не все акции охватывали весь этот период. И да, он включает в себя акции, которые больше не торгуются (я знаю, что вы задавались этим вопросом).

Процент несработавших паттернов, выходящих на уровень безубыточности. Процент несостоявшихся паттернов показывает, сколько паттернов не приводят к падению цены более чем на 5% ниже пика в точке D.

На бычьих рынках доля несработавших паттернов составляет впечатляющие 27,3%. Ничего себе! Сравните этот показатель с долей

несработавших паттернов 7,6% на медвежьих рынках. Я предлагаю вам избегать торговли на этом паттерне на бычьих рынках, если у вас нет специального соуса, который вы можете добавить в рагу, чтобы этот паттерн был более приемлемым для вашего портфеля.

Среднее снижение цены. Цифры в таблице говорят о том, что для наилучшей производительности следует торговать на этом паттерне на медвежьих рынках. Тем не менее, как на бычьих, так и на медвежьих рынках данные показатели не дотягивают до среднего значения производительности паттернов, не основанных на отношениях Фибоначчи.

Тенденция изменения объёма, производительность. Для определения тренда объёма я использовал линейную регрессию и обнаружил, что объём чаще имеет тенденцию к снижению. Эти цифры чуть выше случайных. Тем не менее, прибыль от производительности является небольшой, и вы должны обратить внимание на наклон объёма (восходящий на бычьих рынках и нисходящий на медвежьих рынках).

Таблица 16.3.
Движение цены после завершения формирования паттерна

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Как часто цена разворачивается в точке D?	86%	85%
Как часто цена падает до уровня точки A?	24%	34%
Как часто цена падает до уровня точки B?	76%	83%
Как часто цена падает до уровня точки C?	38%	44%

Тактика торговли

Некоторые из уже обсуждавшихся чисел сравнивают производительность медвежьего паттерна «бабочка» с обычными графическими паттернами, не основанными на отношениях Фибоначчи. Тем не менее, фокусироваться на этом паттерне следует главным образом свинг-трейдерам. Они стремятся шортить данную акцию в конце формирования паттерна (или продать и длительно удерживать свою позицию). Вот некоторые статистические данные, которые помогают определить его производительность в точке D.

В таблице 16.3. показаны цифры, как ведёт себя цена после завершения формирования медвежьего паттерна «бабочка». Разве это

не увлекательно?

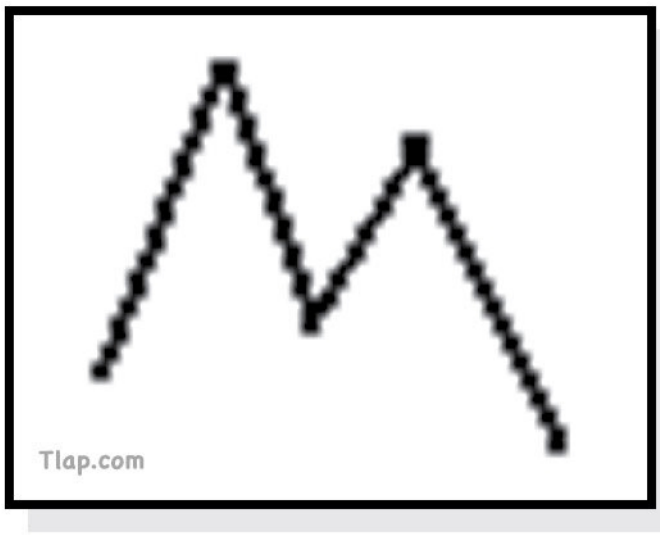
Как часто цена разворачивается в точке D? Один из принципов этого паттерна заключается в том, что в точке D цена будет разворачиваться и идти вниз. Статистика в таблице подтверждает это практически всё время. Возникает новый вопрос: насколько сильно падает цена после точки D?

Как часто цена падает до уровня точки C? Я использовал развороты паттерна и подсчитал, как часто цена достигала этих разворотных точек. Например, я обнаружил, что цена падала до уровня точки C от 38% случаев (на бычьем рынке) до 44% случаев (на медвежьем рынке).

Надеюсь, вы сможете использовать эти местоположения, чтобы определить, где цена будет разворачиваться и начинать рост, что даст вам подсказку, когда следует закрывать свою короткую сделку или, возможно, открывать противоположную (длинную) сделку.

Прежде чем совершить сделку на этом графическом паттерне, из таблицы 16.2. мы видим, что среднее снижение цены на бычьих рынках составляет 13%. Вы можете сравнить это с местоположением точек в вашем паттерне «бабочка», чтобы увидеть, где оно совпадает с разворотными точками XABC (отмерьте 13% вниз от пика в точке D). Затем используйте таблицу 16.3, чтобы посмотреть на вероятность падения цены акции до этой разворотной точки. После чего оцените, стоит ли потенциальная прибыль риска в данной сделке.

Глава 17
Бычий паттерн «бабочка»®



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн с пятью разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи; часто выглядит как большая буква М.

Восходящие движения

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Рейтинг производительности	2 из 5	5 (худший) из 5
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	11,4%	2,6%
Средний рост цены	39,5%	27,8%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Восходящий
Частота разворота в точке D	91%	88%
Смотрите также	Большая М, двойные вершины, бычий краб, бычья летучая мышь, Гартли	

Бычий паттерн «бабочка» основан на отношениях Фибоначчи; после завершения формирования паттерна предполагается, что цена совершит восходящее движение. Паттерны, основанные на отношениях Фибоначчи, идеально подходят для свинг-трейдеров, которые зарабатывают деньги в краткосрочной перспективе на ценовых американских горках.

Я измерял производительность паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, иным образом, чем другие виды графических паттернов. Это связано с тем, что в конце паттерна мы ищем разворот, а не восходящий или нисходящий пробой. Таким образом, структура этой главы отличается от большинства глав этой книги.

По сравнению с другими паттернами, не основанными на отношениях Фибоначчи, приведённый выше краткий обзор показывает более низкую среднюю производительность движения после разворота в точке D. Тем не менее, процент паттернов, которые не обеспечивают рост цены более чем на 5%, является низким и составляет всего лишь 2,6%. Это очень низкий показатель (данный паттерн занимает первое место среди всех паттернов). Это предполагает, что цена формирует достаточно продолжительный тренд, что даёт возможность свинг-трейдерам получить прибыль.

Давайте выполним обзор ценового движения, чтобы узнать, как выглядит этот паттерн.

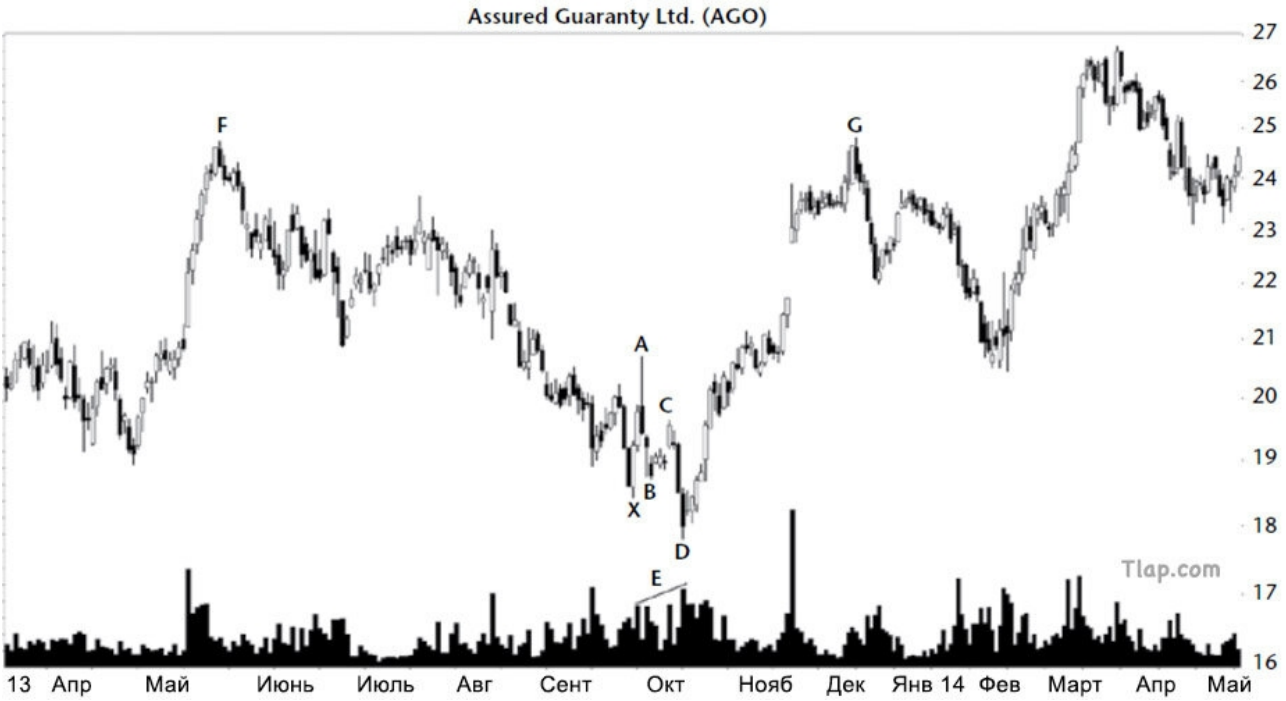


Рисунок 17.1. Данный бычий паттерн «бабочка» приводит к быстрому восстановлению цены.

Обзор ценового движения

Рисунок 17.1. иллюстрирует хороший пример того, как выглядит бычий паттерн «бабочка» и как он предположительно должен себя вести. Я

показываю паттерн «бабочка» разворотными точками XABCD. Цена начинает нисходящий тренд в точке F, который приводит к началу формирования паттерна «бабочка» в точке X. Цена быстро отскакивает вверх к точке A, так же быстро падает вниз к точке B, демонстрируя коррекцию ценового движения AB к точке C, и завершает формирование паттерна в точке D. Тренд объёма (линия E) в этом примере является восходящим.

Что я нахожу странным в этом паттерне «бабочка», так это то, как компактно она выглядит. Обычно разворотные точки являются более разбросанными, но не в этот раз. Выглядит, как будто быки и медведи то и дело перехватывали лидерство в контроле над акцией.

Цена достигла дна в точке D, а затем взлетела, быстро поднявшись до точки G. Однако она не была абсолютным максимумом. В июне 2014 года цена акции достигла абсолютного максимума по цене почти 27, т.е. потенциальный прирост составил 50% выше минимума в точке D.

Если бы вы были свинг-трейдером и ловцом бабочек, у вас было всего несколько дней, чтобы купить эту акцию после формирования дна в точке D, прежде чем цена взлетела вверх. Если бы вы планировали продавать в верхней части паттерна (A), вы упустили бы хорошее и быстрое движение к точке G.

Давайте узнаем, как найти бычьих бабочек без похода в зоопарк.

Таблица 17.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн выглядит как большая буква M с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.
Соотношение AB/AX (коррекция)	Отношение Фибоначчи должно составлять0,786.
Отношение CB/AB (коррекция)	Коррекция должна быть на уровне одного из чисел Фибоначчи: 0,382, 0,5, 0,618, 0,707, 0,786 или 0,886.
Соотношение CD/CB (расширение)	Соотношение CD/CB является одним из чисел Фибоначчи: 1,618, 2 или 2,24.
Соотношение AD/AX (коррекция)	Соотношение AD/AX составляет 1,27.
Объём	В большинстве случаев объём снижается, но это является наблюдением, а не утверждением.
Продолжительность	Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами, но это произвольное ограничение, которое я использую для многих графических паттернов.

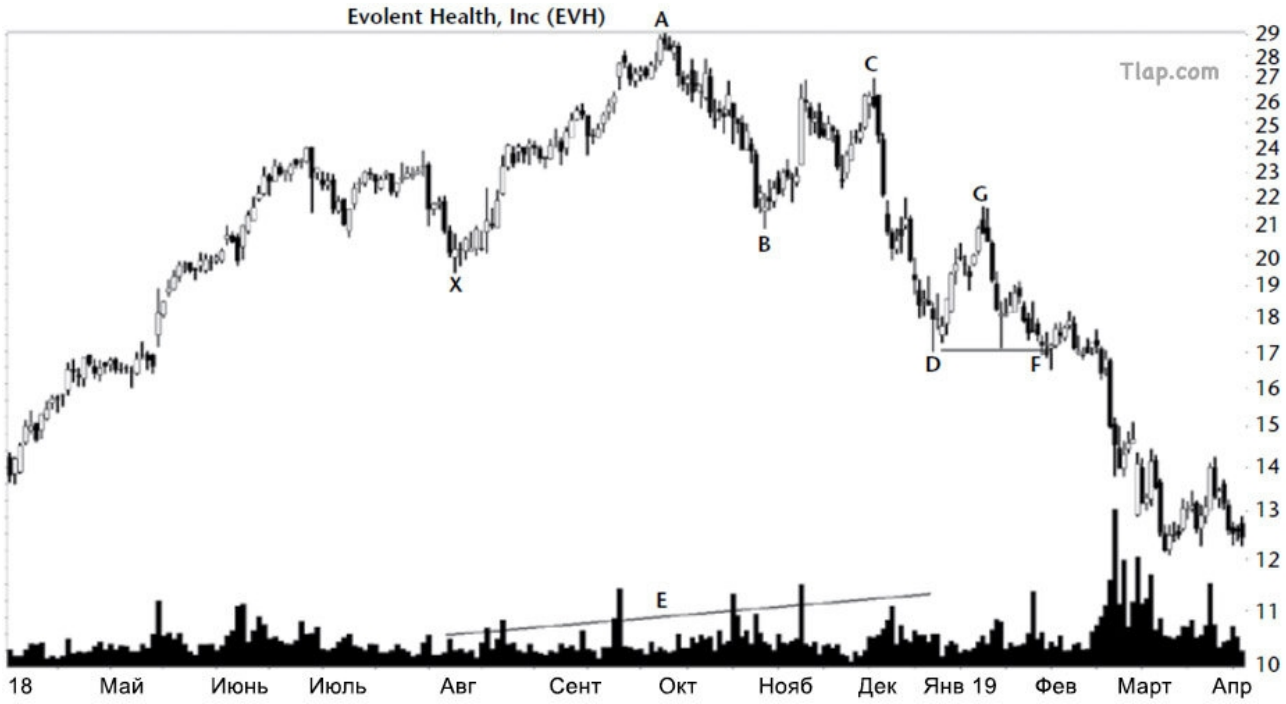


Рисунок 17.2. Данный бычий паттерн «бабочка» сформирован точками XABCD и имеет нисходящий пробой, хотя после точки D всё ещё имеется приличный рост для торговли на колебаниях.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 17.1. приведены рекомендации по распознаванию бычьего

паттерна «бабочка». По мере того, как я буду рассказывать вам, как моё программное обеспечение распознает данные паттерны, обращайтесь к рисунку 17.2. Данный паттерн «бабочка» (показан в виде разворотных точек XABCD) цена пробивает вниз в точке F, когда закрывается ниже дна паттерна. Тем не менее, свинг-трейдеры не будут беспокоиться об этом. Они будут планировать вход в точке D и покупать эту акцию на восходящем движении, пытаясь захватить как можно бóльшую часть подъёма цены к точке G.

Внешний вид. Идеальный бычий паттерн «бабочка» может напомнить вам существо с двумя крыльями, первое крыло очерчивается линиями, соединяющими разворотные точки XAB (и обратно к точке X), а второе крыло – линиями, соединяющими точки BCDB. Они присоединяются к телу в точке B. Однако на реальном рынке вы будете видеть мутантных бабочек.

Различные разворотные точки бычьего паттерна «бабочка» регулируются соотношениями Фибоначчи. Давайте пройдёмся по каждому из них, чтобы показать, как я их определяю.

Соотношение AB/AX (коррекция). Я использую соотношение различных разворотов, чтобы увидеть, близок ли результат к числу Фибоначчи. В этих вычислениях я использую диапазон цен максимума и минимума последней точки. Вы понимаете, что я имею в виду?

Минимум в точке X составляет 19,40, максимум в точке A составляет 29,05, а диапазон от максимума до минимума в точке B составляет от 22,19 до 20,94. Используя минимум на уровне B, соотношение AB/AX составляет (29,05 - 20,94)/(29,05 - 19,40) = 0,84. Используя максимум в точке B, получаем (29,05 - 22,19)/(29,05 - 19,40) = 0,71. Интервал между 0,71 и 0,84 включает в себя целевое число Фибоначчи 0,786 (см. таблицу 17.1.), поэтому точка B является действительной разворотной точкой в этом паттерне.

Соотношение CB/AB (коррекция). Аналогичным образом я нахожу соотношение CB/AB (коррекцию), используя диапазон от максимума до минимума в точке C (от 26,96 до 25,62), максимум в точке A и минимум в точке B. Подставив в формулу максимум в точке C, получаем (26,96 - 20,94)/(29,05 - 20,94) = 0,742. Используя минимум в точке C, получаем (25,62 - 20,94)/(29,05 - 20,94) = 0,577. Диапазон от 0,577 до 0,742 должен охватывать по крайней мере одно из чисел Фибоначчи, перечисленных в таблице 17.1. В этом диапазоне находятся два числа Фибоначчи: 0,618 и 0,707 – так что разворот ABC квалифицируется как

действительный.

Соотношение CD/CB (расширение). Расширение я определяю аналогичным образом, используя диапазон цен от максимума до минимума последней точки (точки D в этом случае). Точка D имеет цену максимума 18,47 и цену минимума 17,01. Подставляя эти значения в формулу, получаем диапазон чисел Фибоначчи от 1,41 до 1,65. Этот диапазон включает число Фибоначчи 1,618, поэтому точка D является действительной.

Соотношение AD/AX (коррекция). Поскольку паттерны, основанные на отношениях Фибоначчи, являются очень сложными, я использую диапазон от максимума до минимума, как обсуждалось выше, чтобы квалифицировать данную разворотную точку, за исключением соотношения AD/AX. Для этого соотношения я использую 3%-й зазор (±3%). Я использую в формуле цену максимума в точке A, цену минимума в точке D и цену минимума в точке X, что даёт мне значение 1,25, которое находится в пределах 3% от числа 1,27. Таким образом, у нас есть действительный бычий паттерн «бабочка», разворотные точки которого находятся вблизи чисел Фибоначчи, перечисленных в таблице.

Объём. По поводу объёма мы поговорим позже в разделе «Статистика», тем не менее, объём от начала паттерна (точка X) до его завершения (точка D) чаще всего имеет тенденцию к снижению. Это на медвежьих рынках. Тренд объёма на бычьих рынках является приблизительно случайным.

Продолжительность. Я ограничил ширину паттернов 6 месяцами, но это произвольное ограничение.

В этом примере цена акции, как и прогнозировалось, поднялась после разворотной точки D, но только до точки G, а затем развернулась. Позже мы обсудим статистику, чтобы увидеть, можем ли мы лучше оценить, как высоко цена может подняться после завершения формирования паттерна.

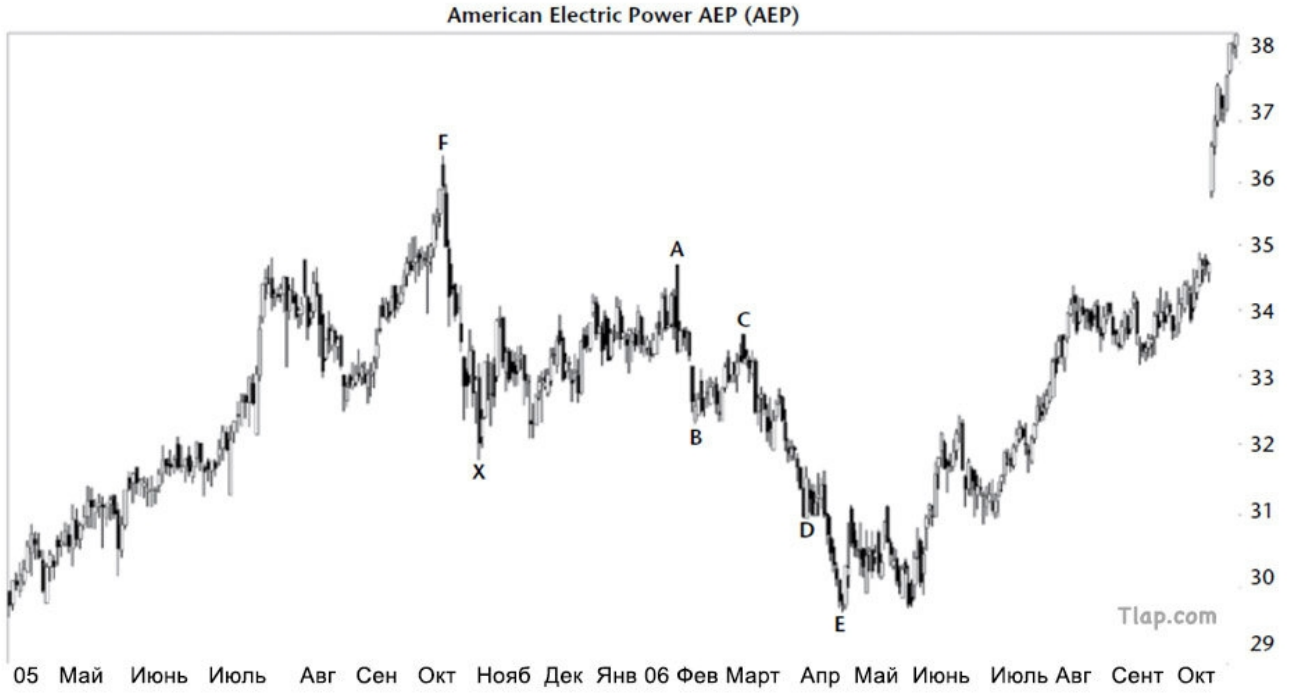


Рисунок 17.3. Данный бычий паттерн «бабочка» не приводит к росту цены после точки D.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 17.3. показан бычий паттерн «бабочка» с пятью разворотными точками XABCD. При резком развороте в точке F цена акции сформировала острый, как игла, паттерн V-образная вершина и резко упала, отобразив внизу разворотную точку X – начало паттерна «бабочка». Цена в серии волн поднялась до точки A, после чего последовало еще одно падение, которое привело к тому, что цена упала до точки B. После очередного восстановления цена акции упала до точки D.

Свинг-трейдеры, желающие поучаствовать в восстановлении ценового движения, вероятнее всего, покупали в течение недели после точки D. У них было много времени, так как цена акции скользила в боковом движении и сформировала хороший узкий узел на уровне поддержки. Объём (не показан) демонстрировал боковое движение от точки X к точке D без каких-либо выдающихся пиков, которые повредили бы ноги любого, кто наступит на них.

Ключевым фактором несостоятельности данного паттерна является то, что произошло в точке D. Я не проверял новости, но когда цена акции пробила сверху вниз уровень поддержки, это было сигналом выхода для тех, кто купил в точке D и надеялся увидеть рост цены.

Падение до точки E было прямолинейным, и вслед за ним последовало ещё более быстрое восстановление (вплоть до уровня точки D). Уровень поддержки в точке D, который теперь стал уровнем сопротивления, оттолкнул цену акции и заставил её упасть. Потребовалось ещё две попытки, чтобы пробить уровень сопротивления, сформированный этим узлом.

Те, кто купил в точке D в ожидании роста цены, были разочарованы. Возможно, вы слышали их крики, когда они закрывали свои позиции с убытком. Если бы они удержали свои позиции, они получили бы прибыль, когда цена акции начала восстанавливаться в мае.

К сожалению, получение вознаграждения за нарушение правил является одной из проблем, которую приходится преодолевать трейдерам-новичкам. Если они нарушат свои собственные правила и будут удерживать позицию по мере падения цены, чтобы получить прибыль во время её восстановления, у них может возникнуть соблазн удерживать её слишком долго в следующий раз. Именно так и формируется плохая привычка, которая будет истощать их кошелёк столь же уверенно, как встаёт солнце на следующий день, когда цена акции падает и остается внизу.

Цена акции коммунальной компании выросла до 48 в 2007 году, после чего появился медвежий рынок и нанёс её держателям нокаутирующий удар.

Возвращаясь к развороту в точке D, следует отметить, что, к счастью, подобное поведение для многих паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, встречается редко. Цена в точке D почти всё время растет. Это означает, что для бычьего паттерна «бабочка» цена в точке B будет расти по крайней мере в 88% случаев. На фоне низкой частоты несрабатывания паттернов захват восходящего движения от бычьего паттерна «бабочка» делает его хорошим инструментом для свинг-трейдеров, который им следует взять на вооружение.

Давайте проверим цифры и посмотрим, что они говорят о поведении бычьих паттернов «бабочка».

Таблица 17.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	709	173
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	11,4%	2,6%
Среднее повышение цены после точки D	39,5%	27,8%
Тренд изменения объёма	В 52% случаев нисходящий	В 65% случаев восходящий
Производительность при повышении/понижении объёма	40% U, 39% D	31% U, 25% D

Статистика

В таблице 17.2. приведены общие статистические данные по бычьим паттернам «бабочка».

Найденное количество паттернов. Я нашёл небольшое количество таких паттернов, в общей сложности 882 (как на бычьем, так и на медвежьем рынке). Я обнаружил их на 601 акции в период с июля 1991 года по июнь 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Процент несработавших паттернов, выходящих на уровень безубыточности. Процент несостоятельности бычьих паттернов «бабочка» является низким, особенно на медвежьих рынках. Почему процент несостоятельности настолько низок, остается загадкой. Медвежий рынок должен способствовать падению цены, даже когда цена поднимается вверх после разворота в точке D. Разумно было полагать, что количество паттернов, неспособных обеспечить рост цены более чем на 5%, будет высоким, но на самом деле это не так.

Проверка электронной таблицы показывает, что всё в порядке. В данный расчёт было взято 152 паттерна, что меньше 173 паттернов, обнаруженных на медвежьих рынках. Это связано с тем, что остальные не продемонстрировали разворот цены вверх в точке D (цена в них продолжала падать), поэтому они не учлись в расчёте. Возможно, причиной низкой частоты несостоятельности является недостаточное количество паттернов.

Средний рост цены после точки D. Таблица показывает средний рост, измеряемый от минимума в точке D до абсолютного максимума. Абсолютный максимум – это наивысший максимум до того, как цена упадёт на 20%, или до того, как акция закроется ниже минимума в

точке D.

Несмотря на то, что данные цифры являются ниже средних по сравнению с графическими паттернами, не основанными на отношениях Фибоначчи, они являются достаточно высокими для трейдеров, торгующих на краткосрочных колебаниях.

Тенденция изменения объёма, производительность. Тренд объёма на бычьих рынках является приблизительно случайным. На медвежьих рынках объём для данного паттерна имеет восходящий тренд. Это выглядит немного странным, потому что в большинстве графических паттернов объём снижается.

Производительность на бычьем рынка, вероятно, не является статистически значимой, но цифры на медвежьем рынке показывают широкую разницу в производительности. Паттернов было немного, и в 77 из них объём повышался, а в 75 – понижался, что дает разброс производительности в шесть процентных пунктов, от 31% до 25%. Короче говоря, на медвежьих рынках для лучшей производительности ищите восходящий тренд объёма.

Таблица 17.3.
Движение цены после завершения формирования паттерна

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Как часто цена разворачивается к уровню точки D?	91%	88%
Как часто цена падает до уровня точки A?	39%	15%
Как часто цена падает до уровня точки B?	79%	69%
Как часто цена падает до уровня точки C?	49%	31%

Тактика торговли

Бычий паттерн «бабочка» предназначен для свинг-трейдеров, которые для расчёта цены, где появится разворотная точка D, могут использовать отношения Фибоначчи. Затем они могут выждать время, чтобы совершить покупку, когда появится данная точка разворота. После этого им больше ничего не нужно делать, кроме как накапливать свою прибыль. Это действительно очень просто. Насколько это просто? На этот вопрос можно ответить следующим образом.

Таблица 17.3. описывает поведение цены после завершения

формирования паттерна.

Как часто цена разворачивается в точке D? Если в точке D цена разворачивается неуверенно, то трейдеры тратят своё время на погоню за бабочками. Однако бычий паттерн «бабочка» не разочаровывает. В среднем акция будет расти вверх от точки D по крайней мере в 88% случаев. Но как высоко поднимается цена после того, как совершит разворот?

Как часто цена поднимается до уровня...? Я сопоставил рост цены после каждой разворотной точки A, B и C и обнаружил, что в тех паттернах, в которых цена разворачивалась в точке D, акция поднималась до уровня точки A в 39% случаев на бычьих рынках и в 15% случаев на медвежьих рынках. Точка A, как вы помните, находится на вершине «бабочки».

На медвежьих рынках ожидается, что цена акции будет с трудом достигать вершины паттерна. На бычьих рынках, когда рыночный тренд способствует восходящему ценовому движению акции, цена более чем в два раза чаще достигает уровня точки A, чем на медвежьих рынках. В оставшейся части таблицы показано, как часто цена поднимается до уровня других разворотных точек.

Глава 18
Облачная гряда

Краткий обзор

Внешний вид: высокий уровень сопротивления, сформированный за несколько лет, образует плоское основание с последующим значительным падением цены.

Восходящие пробои

	Бычьи и медвежьи рынки
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	Отсутствует
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	0%
Средний рост цены	386%*
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	86%
Смотрите также	Трамплин для прыжков в воду

*Измеряется на месячном графике от самого низкого минимума до минимума основания облака или до уровня, на котором восстановилась цена акции.

Эта глава имеет иной формат, чем другие главы этой книги, из-за

природы паттерна «облачная гряда». Паттерн «облачная гряда» больше подходит для людей, которые покупают и удерживают акции в течение многих лет, а не для краткосрочных трейдеров, которые любят, когда их выкидывает из рынка (то есть которые используют стопы). Поскольку для оценки производительности паттернов «облачная гряда» используется месячный график, я не предоставляю рейтинг производительности (рейтинг для других графических паттернов основан на дневном графике, поэтому в данном случае мы сравнивали бы яблоки с апельсинами).

Сколько раз вы переходили на месячный таймфрейм и искали графические паттерны? На более долгосрочных таймфреймах вы увидите некоторые из ваших любимых паттернов: двойные вершины и основания, небольшое количество треугольников и, возможно, данный паттерн «облачная гряда». Если вы хотите инвестировать, это, вероятно, будет тем паттерном, который вам стоит искать. Он один из моих любимых.

Рисунок 18.1. Паттерн «облачная гряда» формируется в течение нескольких лет, после чего на медвежьем рынке 2007-2009 годов происходит падение цены.

Обзор ценового движения

На рисунке 18.1. показано, как выглядит «облачная гряда» на месячном графике. Основание облака формируется с 2003 по 2008 год, хотя

фактический ценовой тренд не такой плоский, как горизонтальная линия. В течение этого периода цена колеблется вверх и вниз, но есть и горизонтальный компонент этого движения, поскольку цена скользит вбок. Именно это боковое движение вы ищете при поиске паттернов «облачная гряда».

После того, как цена начинает падать на медвежьем рынке, она пробивает уровень поддержки сверху вниз и падает ещё ниже. Эта акция удерживалась лучше, чем рыночные индексы. В октябре 2007 года начался медвежий рынок, и эта акция продержалась до сентября 2008 года, пока действительно не началось падение. В марте 2009 года как фондовый рынок, так и общий рынок достигли дна – медвежий рынок завершился.

Вслед за ним началось восстановление цены на бычьем рынке. В данном примере произошёл быстрый рост, цена акции вновь взлетела в облака всего через четыре месяца после дна. Цена акции упала до 40,87 и достигла основания облаков на уровне 67,05 (прирост цены составил 64%). Хорошее восстановление. Даже если бы вы захватили только половину этого движения, вы всё равно получили бы приличную прибыль.

Для «облачных гряд» характерны такие большие прибыли, именно поэтому они мне и нравятся. Средний рост цены составляет 386%. Вот это круто! К сожалению, он измеряется от самого низкого минимума до минимума основания облака или же до самого высокого максимума, до которого восстановилась цена акции. Огромная прибыль предполагает, что торгуя на «облаках», можно заработать приличные деньги, если вы готовы длительно удерживать свою сделку и толерантны к риску.

Таблица 18.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Слой зоны сопротивления часто долгие годы предшествует значительному снижению цены. Паттерн выглядит как гряда штормовых облаков, вырисовывающихся намного выше цены.
Таймфрейм	Для поиска «облачных гряд» используйте месячный график, потому что эти паттерны обычно длятся годами.
Облако	Ищите боковое движение, которое длится в течение нескольких лет (общая область поддержки). Вершина облака может быть неравномерной, а основание может иметь множество разрывов, где цена не касается горизонтальной линии.
Погружение	Ищите падение цены минимум на 40%. Чем больше падение, тем выше потенциал для получения прибыли. Часто это падение является быстрым (но продолжается несколько месяцев) и прямолинейным. После такого прямого погружения ищите быстрое V-образное восстановление цены. На медвежьем рынке ожидайте, что дно будет на 60-70% ниже облака.
События	Проверяйте выход новостей по компании, чтобы увидеть, приводят ли какие-либо важные события к падению цены акции. Является ли это событие однократным или же более системным? Это в основном относится к «облачным грядам» вне медвежьих рынков.
Медвежий рынок	Многие паттерны «облачная гряда» появляются перед и во время медвежьего рынка.
Восстановление цены	Восстановление цены происходит в начале бычьего рынка (если вы можете сказать, когда он произойдёт). Наблюдайте за другими акциями, чтобы увидеть, начинает ли рынок двигаться вверх, игнорируя плохие новости и оживляясь хорошими новостями.

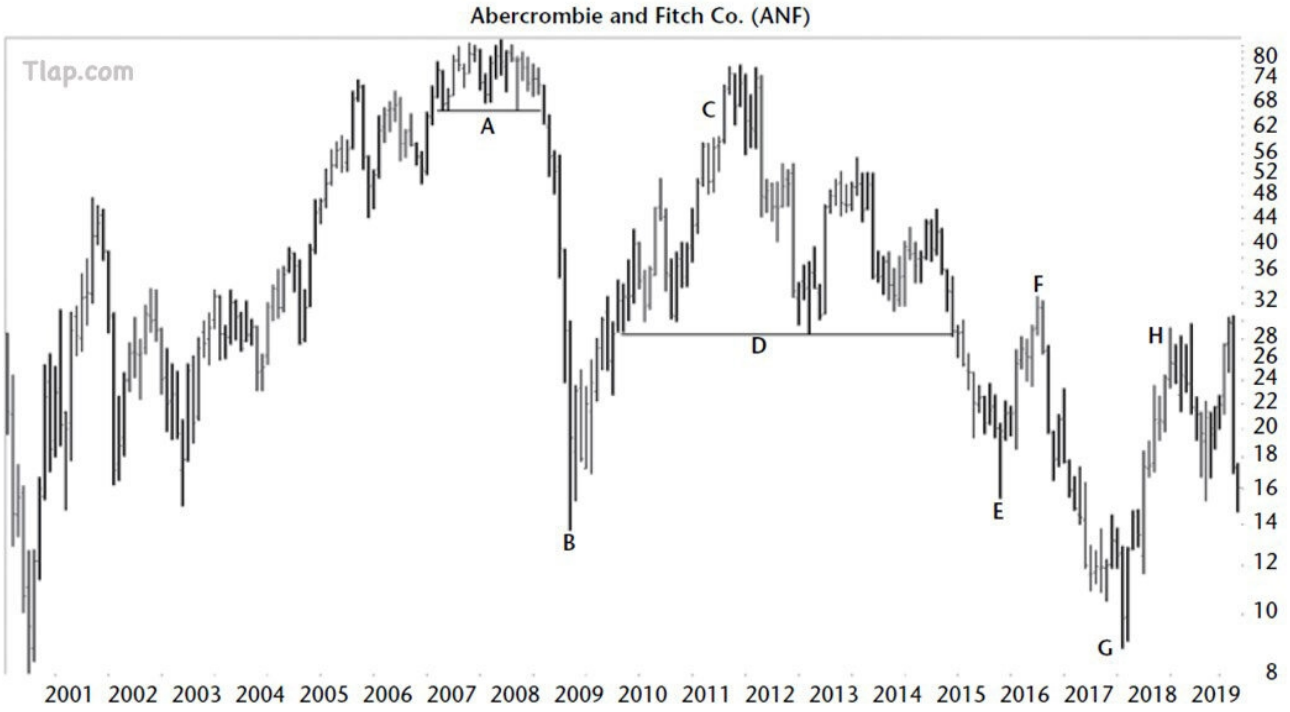


Рисунок 18.2. На этом графике появляются два паттерна «облачная гряда» (A и D), первый из которых приводит к медвежьему рынку 2007-2009 годов.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 18.1. приведены рекомендации по распознаванию паттернов «облачная гряда». В процессе моего обсуждения обращайтесь к рисунку 18.2.

Внешний вид. Цифры в этой главе используйте исключительно в качестве руководства – ищите акцию, которая движется вбок в течение многих лет, прежде чем резко упасть.

Таймфрейм. Находить паттерны «облачная гряда» на графиках легко. Для этого переключитесь на месячный таймфрейм. На рисунке 18.2. показаны два паттерна «облачная гряда»: A и D. Обратите внимание, что каждый ценовой бар представляет собой 1 месяц, то есть 12 баров составляют 1 год. Такой таймфрейм позволяет находить эти длинные паттерны, которые часто растягиваются на несколько лет, прежде чем произойдёт большое ценовое падение.

Облако. Паттерн «облачная гряда» A имеет хорошую закругляющуюся вершину, как у геодезического купола. Основание паттерна опирается на уровень поддержки, который я показываю в виде горизонтальной линии. Этот пример выглядит компактно и аккуратно, но давайте

рассмотрим паттерн «облачная гряда» D.

Форма облака является неправильной и более типичной для рисунка облака. Цена опирается на уровень поддержки, показанный горизонтальной линией D. Очевидно, что паттерн D не является идеальным примером.

Рассматривайте основание облака как нормальную цену данной акции. Большое падение, которое происходит после облака, представляет собой аномалию. Причиной может быть медвежий рынок или, возможно, нечто другое (например, разочаровывающий отчёт о прибыли компании). Вы хотите быть максимально уверенными в том, что цена акции вернётся в диапазон облака. Если причиной является медвежий рынок, то бычий рынок должен изменить данную ситуацию на противоположную и оказать поддержку цене акции по мере восстановления цены.

Падение. Цена акции совершает большое падение (основания в точках B, E и G). Падение обычно бывает быстрым, и цена существенно падает. Я использую минимальное падение величиной в 40%, потому что хочу получить крупную прибыль на восстановлении цены. Я отбрасываю облака с падением цены менее 40%.

Посмотрите на падение цены от точки A до точки B. На медвежьем рынке 2007-2009 годов цене требуется около полугода, прежде чем достигнуть дна в точке B. Затем требуется более двух лет, чтобы восстановиться до уровня основания облака (точка C).

После паттерна «облачная гряда» D цена акции падает до точки E и восстанавливается к точке F. Я не считаю точку E дном этого паттерна, хотя цена в ней падает на 46%. Просто похоже, что точка F является «откатом» (который является графическим паттерном) перед возобновлением нисходящего ценового движения.

Цена акции формирует более низкое дно в точке G, и похоже, что для восстановления к точке H (от точки G) ей требуется столько же времени, сколько и на восстановление от точки E к точке F.

События. Если рынки не являются медвежьими, то вам следует проверить наличие новостей по компании данной акции. Узнайте, почему эта акция падает. Например, у компании Toys-“R”-Us были проблемы с конкуренцией с Интернет-магазинами и большая долговая нагрузка, которая препятствовала обновлению их магазинов. Они

объявили о банкротстве, поэтому торговля на паттерне «облачная гряда» на этой акции могла привести к катастрофе.

Компания GameStop пострадала из-за того, что люди могут загружать игры без необходимости посещать их обычные магазины. Они зарабатывают большие деньги на подержанных играх, но цифровая загрузка игр ставит под угрозу эти жирные прибыли.

Компания Stamps.com потеряла эксклюзивный контракт с почтовой службой США.

Эти компании могут не восстановиться, поэтому, даже если на графиках их акций сформируется паттерн «облачная гряда», риск дальнейших убытков предполагает воздержание от позиции.

Медвежий рынок. Когда в начале 2010 года я обнаружил паттерн «облачная гряда», я подумал, что это просто причуда одного медвежьего рынка. Действительно, медвежий рынок 2007-2009 годов имеет много «облачных гряд», но, как показывает данный график, облака появляются не только на медвежьих рынках. Акции формируют свой собственный медвежий рынок (независимо от индексов).

Восстановление цены. Если индексы продолжат формировать более низкие минимумы, есть хороший шанс, что ваши акции, на графиках которых сформировались паттерны «облачная гряда», тоже упадут. Так что не спешите покупать. Вы можете совершить покупку по более низкой цене.

Тем не менее, большинство паттернов «облачная гряда» (63%) приводят к V-образному восстановлению цены (из оставшихся: 17% этих паттернов приводят к образованию «двойного дна», 12% – уродливого «двойного дна» и 8% – к горизонтальному ценовому движению), поэтому воздержание от покупки означает меньший риск и потенциально более низкую прибыль.

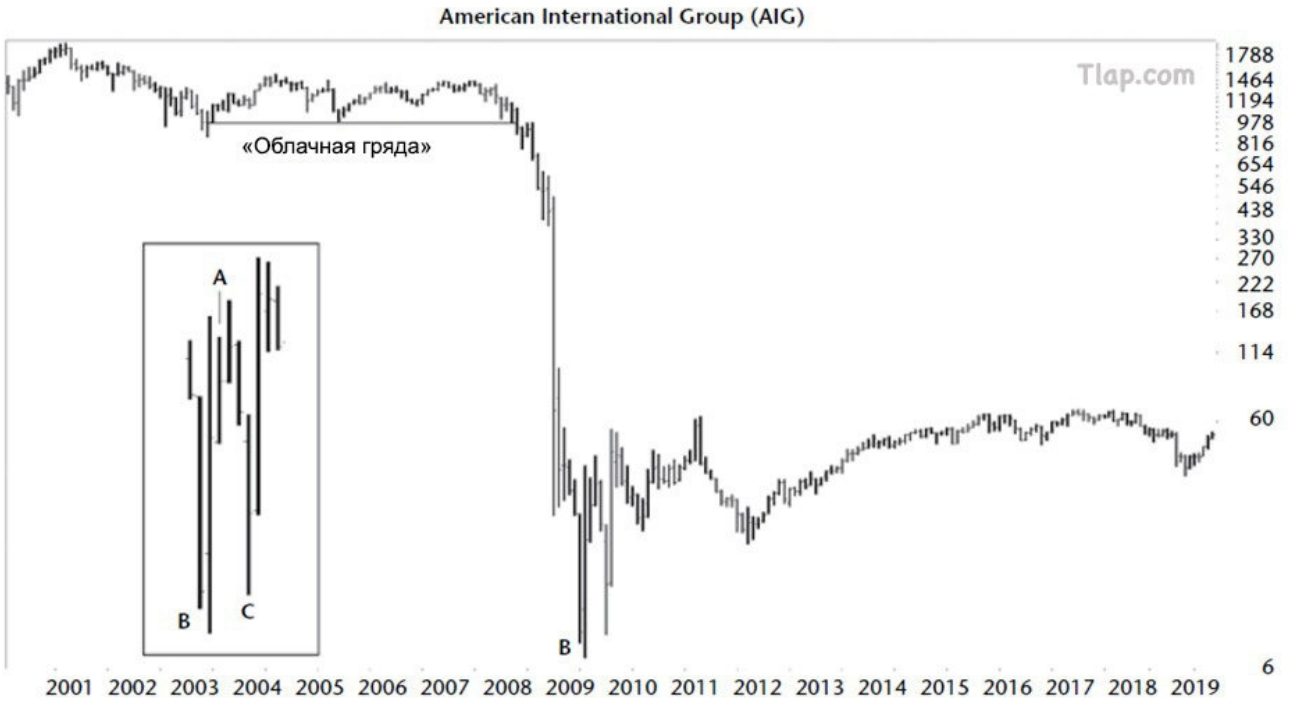


Рисунок 18.3. Цена не восстанавливается после падения на медвежьем рынке.

Несостоявшиеся паттерны

Каким образом не срабатывают паттерны «облачная гряда»? Два варианта: цена не возвращается к уровню основания облака или, даже если это происходит, это занимает слишком много времени, пока она достигнет его. Вероятно, самой опасной ошибкой, которую совершают трейдеры, является слишком ранняя покупка, прежде чем цена достигнет дна.

На рисунке 18.2. показан пример несработавшего паттерна. Дно «облачной гряды» D находится на уровне 28,64, а цена акции достигает дна на уровне 15,42 (точка E), т.е. падение составляет 46%. Это превышает значение минимального падения в 40% для паттернов «облачная гряда». Если бы вы ждали, когда цена закроется выше 4-месячной простой скользящей средней, вы бы купили эту акцию по цене 21,26 в следующем месяце (на открытии октябрьской свечи). И вы прокатились бы на акции до основания облака, получив почти 35% прибыли. Это неплохо, но это гораздо хуже, чем если бы вы купили по 12,73 (на втором ценовом баре после точки G) и прокатились бы до основания 28,64, получив 125% прибыли. Конечно, точка входа G требует идеального времени, поэтому не обманывайтесь. Найти точную точку входа непросто.

На рисунке 18.3. показана ужасная отработка паттерна «облачная гряда». В июле 2009 года компания сделала обратное дробление своих акций, объединив двадцать акций в обмен на одну. Вот почему цена настолько высока. В точке В цена акции достигла дна, и я показываю вставку ценовых баров.

На графике не показано, но 4-месячная простая скользящая средняя дала бы вам сигнал на покупку на закрытии бара А. Если бы вы купили на открытии следующего месяца, вы получили бы исполнение своего ордера где-то по 27,60. И два месяца спустя вы смотрели бы на то, как цена достигла минимума 8,22 (точка С), что привело бы к убытку в 70%. Ничего себе!

Далее цена акции восстановилась и поднялась до максимума около 67,50. Это хороший доход в 145%, но это очень далеко от уровня основания облака (998,20), по достижении которого потенциальная прибыль составила бы 352%.

Спустя десять лет цена так и не приблизилась к основанию облака.

Таблица 18.2.
Общая статистика

Описание	Среднее значение	Медиана
Найденное количество паттернов	439	Нет данных
Продолжительность облака	2,8 года	2,2 года
Падение цены от облака до самого низкого минимума	68%	67%
Падение цены для тех паттернов, в которых цена восстановилась к основанию облака	66%	64%
Падение цены для тех паттернов, в которых цена не восстановилась к основанию облака	82%	86%
Процент паттернов, в которых цена восстанавливается к основанию облака	86%	Нет данных
Процент паттернов, в которых цена восстанавливается выше вершины облака	64%	Нет данных
Время до достижения цены основания облака	1,7 года	1,1 года
Время до подъёма цены выше облака	2,8 года	1,9 года
Изменение индекса S&P 500	47%	36%
Подъём цены для тех паттернов, в которых цена восстанавливается к основанию облака	362%	178%
Подъём цены для всех паттернов «облачная гряда»	386%	178%
Как часто меняется тренд?	99%	Нет данных

Статистика

В таблице 18.2. приведена статистика для паттернов «облачная гряда». Я обнаружил паттерны «облачная гряда» в базе данных из 371 акции с января 1991 года по октябрь 2018 года. Давайте пройдёмся по каждому из пунктов статистики по порядку.

Найденное количество паттернов. Охотясь за паттернами «облачная гряда» и используя для этого только месячный таймфрейм, я обнаружил 439 штук. Это число не является средним, хотя находится в среднем столбце таблицы.

Продолжительность облака. Паттерны, которые я нашел, являются длинными, в среднем их продолжительность составляет почти три года (если измерять от начала до большого обвала).

Падение цены от облака до самого низкого минимума. Самый низкий минимум на рисунке 18.3. – это точка B. Для акций, цена которых возвращается к облаку, это был самый низкий минимум между концом облака и датой, когда цена акции возвращается к облаку. Для тех акций, цены которых не возвращаются к облаку, я использовал

самый низкий минимум перед завершением паттерна (бóльшую часть времени; иногда цена очень близко подходила к основанию облака, поэтому я использовал минимум между этой точкой и концом облака).

Среднее падение от основания облака до самого низкого минимума составило 68%.

Падение цены в паттернах, в которых цена восстанавливалась/не восстанавливалась до основания облака. Я измерял падение от основания облака до самого низкого минимума. Для акций, цена которых возвращалась к облаку, падение цены (от облака до самого низкого минимума) составляло в среднем 66%. Для акций, цена которых не возвращалась к облаку (или ещё пока не вернулась к нему), падение цены было больше и составляло в среднем 82%. Таким образом, если ваши акции имеют необычно большое падение (превышающее 66%), вы можете избежать торговли на паттерне «облачная гряда», если другие акции не показывают аналогичного падения.

Процент паттернов, в которых цена восстанавливается до основания облака. В большинстве (86%) акций, которые я рассмотрел, цена восстанавливается до основания облака. Другие, такие как акция AIG (см. рисунок 18.3.), потеряли свои данные перед обратным движением.

Процент паттернов, в которых цена восстанавливается выше вершины облака. Из тех акций, в которых цена выросла до основания облака, только 64% показали пробой верхнего уровня сопротивления, и цена пошла выше вершины облака.

Время до достижения основания облака/до подъёма цены выше облака. Вот интересная статистика по облакам. Чтобы подняться выше облака, цене требуется больше времени (2,8 года), чем для подъёма от самого низкого минимума до основания облака (1,7 года). Как только цена достигнет основания облака, продавайте и ищите другую сделку.

Изменение индекса S&P 500 и рост цены в паттернах, в которых цена восстанавливается до основания облака. Рост цены для тех паттернов, в которых цена восстанавливается до основания облака, составляет в среднем 362%, а медиана составляет 178%. Это сопоставимо с ростом на 47% и 36% соответственно для индекса S&P за тот же период. Это измеряется от самого низкого минимума до основания облака. Имейте в виду, что вы не купите на самом низком

минимуме, если только не сделаете это идеально, поэтому ваши результаты будут в среднем намного меньше, чем 362%.

Рост цены во всех паттернах «облачная гряда». Я измерял подъём цены от абсолютного минимума до минимума основания облака или пика перед завершением паттерна. Цены акций, возможно, поднимались еще выше. Действительно, одна акция поднялась от абсолютного минимума в 55 центов до 483,86 $, принеся прибыль в 87 875%. Некоторые другие акции тоже показали диковинные цены восстановления, поэтому я ограничил потенциал роста до основания облака. В таблице показаны обнаруженные мной данные.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов «облачная гряда» приводят к росту цены более чем на 20%. Почти все паттерны соответствуют этому требованию, возможно, по причине использования месячного графика и того, как далеко цена поднимается до абсолютного максимума. Я измерял подъём цены от самого низкого минимума до минимума основания облака или до того максимума, до которого цена акции восстанавливается до сих пор.

Таблица 18.3.
Частотное распределение времени для восстановления цены до основания облака

Годы:	**0,5**	**1**	**1,5**	**2**	**2,5**
Восстановление цены	21%	27%	17%	9%	6%
Суммарно	21%	48%	65%	73%	79%

Годы:	**3**	**3,5**	**4**	**4,5**	**5**
Восстановление цены	3%	2%	4%	4%	7%
Суммарно	83%	84%	89%	93%	100%

В таблице 18.3. показано частотное распределение тех сделок по паттерну «облачная гряда», в которых цена восстанавливается до основания облака. Например, 21% паттернов демонстрирует восстановление цены до основания облака в течение 6 месяцев. Еще 27% паттернов потребовался целый год, чтобы цена совершила восстановление. К концу третьего года 83% паттернов завершают восстановление цены.

Объём. Я не показываю таблицу статистики объёма, потому что тут особо не о чем рассказывать. Я обнаружил, что в среднем объём в

паттерне «облачная гряда» (от начала формирования паттерна до его завершения) был в момент падения, приводящий к самому низкому минимуму (после завершения паттерна перед самым низким минимумом), и на самом низком минимуме (используя среднее значение за один месяц). В 80% случаев объём был выше во время падения, чем во время формирования облака.

Когда цена достигала дна на абсолютном минимуме, всего в 44% случаев объём был выше, чем во время формирования облака или последующего падения цены. Другими словами, объём не даёт надежной подсказки, когда цена акции может развернуться вверх для стабильного восстановления.

Таблица 18.4.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Медвежий рынок	В 69% паттернов «облачная гряда» цена достигает абсолютного минимума на медвежьих рынках.
Измерьте величину падения цены	Большие падения (величиной в 80% и более) могут сигнализировать об особенно слабой ситуации, когда цена может не восстановиться к облаку в течение необычно длительного времени (если она вообще восстановится когда-либо).
Самый низкий минимум	Для расчёта времени входа используйте 4-месячную простую скользящую среднюю. Покупайте на открытии месяца после того, как предыдущий месячный бар закроется выше скользящей средней. Вы также можете посмотреть на дневной график, где можно увидеть уродливое «двойное дно» (второе дно будет значительно выше первого).
Пересечение со скользящей средней	Как только цена закроется выше скользящей средней, проверьте, насколько ниже основания облака она находится. Если цена ниже него менее чем на 40%, акция может продолжать падать. Большое значение падения цены (например, 66%) означает бóльший потенциал прибыли, и оно поддерживает веру в то, что дно находится рядом.
Время удержания	Удерживайте сделку по этой акции до тех пор, пока она не достигнет основания облака (если только не ухудшатся фундаментальные данные или не появятся события, которые будут предвещать дальнейшее падение цены).
Продавайте на уровне основания облака	Как только цена достигнет основания облака, легкая прибыль закончится. Может потребоваться много времени, чтобы цена поднялась выше облака, поэтому вместо того, чтобы ждать, пока цена продолжит восходящее движение, рассмотрите возможность поиска другого сетапа на паттерне «облачная гряда».

Тактика торговли

В таблице 18.4. представлена тактика торговли. Образец сделки дает более подробную информацию о том, как работает сетап скользящей средней.

Медвежий рынок. В большинстве паттернов «облачная гряда» цена достигает дна на медвежьем рынке или подходит очень близко к нему менее чем за месяц. После того, как медвежий рынок заканчивается, все прыгают, чтобы купить дешёвые акции, и начинается бычий рынок с удовольствием от удержания акции во время восходящего движения.

Измерьте величину падения цены. Измерьте, насколько сильно упала акция после выхода из облака. Для совершения сделки на паттерне «облачная гряда» в качестве минимального значения падения цены я использовал цифру 40%. Если вы покупаете на паттерне «облачная гряда», в котором цена падает менее чем на 40%, вы рискуете увидеть, что цена продолжает свое падение, или ваша потенциальная прибыль будет небольшой.

Как уже упоминалось в таблице 18.2., обычное падение цены ниже основания облака составляет в среднем 66% (медиана 64%); однако в тех паттернах «облачная гряда», которые испытывают сложности с возвратом цены к облаку, значение падения цены в среднем составляет 82% (медиана 86%). Таким образом, если цена вашей акции падает существенно (более чем на 66%), то ей может потребоваться необычно много времени для восстановления цены к облаку, если это вообще произойдет когда-либо.

Самый низкий минимум. Если цена падает в прямолинейном нисходящем тренде (то есть падает месяц за месяцем с небольшой паузой, или откатом, или его отсутствием), то хорошие сигналы для входа может дать 4- или 5-месячная простая скользящая средняя. Дождитесь закрытия цены выше скользящей средней и покупайте на открытии следующего месяца.

В качестве сигнала на покупку можно использовать ещё один метод: подтверждённый уродливый графический паттерн «двойное дно». Рассмотрите возможность торговли на «двойном дне», за исключением случаев, когда второе дно будет более чем на 5% выше первого (но будьте гибкими). Покупайте, когда цена закроется выше вершины паттерна. Установите стоп-лосс ниже цены первого дна (если вы можете смириться с таким убытком).

Пересечение со скользящей средней. Если для определения времени входа вы используете скользящую среднюю, подождите, пока цена не пересечёт простую скользящую среднюю (SMA). Я рекомендую использовать SMA с периодом 4 или 5 месяцев. Тестирование SMA с периодами 4, 5, 7 и 10 месяцев показывает, что 4- и 5-месячные SMA приносят наибольшую прибыль и наименьшие убытки (максимальную сумму денег, которую вы можете потерять, если продадите в худшее время) во время удержания позиции.

Измеряйте величину падения от основания облака до самого низкого минимума. Если цена акции упала менее чем на 40%, подождите. Цена акции может упасть ещё больше. В противном случае покупайте на открытии следующей торговой сессии.

Время удержания. Сделки на паттерне «облачная гряда» – это инвестиции в покупку акции и её удержание. Если на медвежьем рынке цена акции падает ниже цены покупки, не волнуйтесь. Большинство акций будут выглядеть уродливо, как и та, которую вы купили. **Проверяйте новости и фундаментальные данные.** Если они хорошие, то удерживайте акцию. Если это не медвежий рынок, то перепроверьте свою работу и причину покупки данной акции. Если вы продолжаете ждать восстановления цены, то удерживайте свою позицию, в противном случае продайте акцию.

Продавайте на уровне основания облака. Статистика показывает, что для подъёма выше облака цене требуется больше времени, чем для подъёма от самого низкого минимума до основания облака. Таким образом, если цена акции достигает основания облака или очень близко приближается к нему (ещё вопрос, как вы определяете понятие «близко»), то подумайте о продаже. Бывают случаи, когда цена акции взлетает, каждый месяц совершая новые максимумы. В этих случаях продолжайте удерживать акцию и прокатитесь на росте её цены выше облака, пока цена не начнет двигаться горизонтально или падать. После этого продавайте.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами находками при обзоре моей торговли на этом паттерне.

Акция компании Northwest Pipe Co.

Я часто открываю позиции на «облачной гряде», когда у меня есть

свободные деньги и я хочу инвестировать. Думаю, что акция компании Northwest Pipe Co. (NWPX) была для этого отличным решением. Я также вкратце упоминаю об этой сделке в главе о «прямоугольных вершинах».

В 2011 году и на протяжении большей части 2012 года цена акции отскакивала от уровня поддержки 19-21, формируя облачную гряду. Последнее касание было в декабре 2012 года. После этого цена акции выросла до максимума в июне 2014 года, превысив значение 41. А затем в начале 2016 года упала до 7,46.

Цена акции восстановилась до 12 и двигалась вбок, образуя «прямоугольную вершину». В своём торговом журнале я записал следующее: «Цена сформировала графический паттерн «прямоугольная вершина», которая представляет собой «облачную гряду» (с основанием на уровне 19-21). Причина покупки: паттерн «прямоугольная вершина». Думаю, что нисходящее движение с 2014 года закончилось, и цена совершит отскок вверх после того, как прямоугольник пробьётся снизу вверх. Полагаю, мне следует разместить ордер buy stop на уровне 12,41. Рынок вяло торгуется, и это риск, поэтому я с лёгкостью куплю. Данная компания производит стальные трубы для системы водоснабжения. Я не вижу никакого роста в этой отрасли. Я надеялся, что стихийный прорыв системы водоснабжения во Флинте, штат Мичиган, из-за подвергшихся коррозии труб вызовет некоторый интерес к этой акции, но я не вижу, чтобы происходило нечто подобное. В середине 2015 года компания закрыла свой завод в Денвере и уволила 65 человек. Тьфу. Если мы получим нисходящий пробой прямоугольника, то этой акции следует избегать».

«22 октября 2016 года. Мой ордер buy stop, установленный два дня назад, сработал на открытии вчерашней сессии. Он не исполнился вблизи цены открытия 12,46, а исполнился по цене 12,70. Ужас. Он исполнился в первую минуту, но прямо на самой вершине этого ценового бара. Это плохое исполнение. Тем не менее, в полдень цена акции продемонстрировала хороший рост, после чего оставшуюся часть дня двигалась горизонтально. Как сообщили новости, 19 октября компания заключила контракт на поставку почти 67 000 футов (20,5 км) 84-дюймовой бетонной трубы от Регионального управления водными ресурсами округа Таррант и компании Dallas Water Utilities. И ни единого упоминания о стоимости».

Я купил чуть меньше половины позиции, установив тейк-профит на

уровне 19-21, а стоп-лосс на уровне 11,54, т.е. мой потенциальный убыток составлял 4,5%. Поскольку это было долгосрочное удержание позиции (покупка и удержание), я не передал ордер стоп-лосс моему брокеру.

Примерно через две недели я исполнил вторую часть сделки, снова купив, на этот раз торгуя на паттерне V-образное дно. Для входа в рынок смотрите эту главу. У них одна и та же точка выхода, которую мы обсудим далее.

Цена акции выросла, но не дошла до цели в 19 $ на 8 центов. Она упала обратно до 14, после чего развернулась и спустя чуть более месяца поднялась до пика на 19,55.

Я не продал ни на одном из этих разворотов. Цена акции упала до 12,41 и восстановилась в 2018 году. В моём торговом журнале я записал: «9 января 2018 года. По состоянию на 3 января 2018 года по индексу S&P происходят сильные продажи. Всё в негативе: ценность, качество, рост, финансовая стабильность, ценовой импульс. Другие аналитические показатели тоже красные [медвежьи]. Продавать ли её? Тем не менее, инсайдеры удерживают эти акции. Основание «облачной гряды» находится на уровне 20, т.е. цена акции находится прямо на основании».

В ордере на продажу я написал: «Причина продажи: в прошлом году цена акции ни к чему не пришла, но меня пугает негативная точка зрения аналитиков. Так что лучше я продам. Причина продажи: цена пробила основание облака».

В этой сделке я заработал 51%.

Урок: я опоздал с открытием сделки на покупку как по времени, так и по цене. Разворот на дне часто имеет V-образную форму, тогда как пики выглядят более округлыми. Следует попробовать улучшить точку входа.

Урок: если цена акции приближается к цели в пределах 3%, подумайте о продаже.

Второй урок я усвоил из другой главы этой книги, но он справедлив и для этой сделки. В январе 2017 года цена акции достигла моей цели 19, а в ноябре прошлого года не дошла до нее на 8 центов. Я мог бы закрыть эту сделку в районе своей цели по прибыли и искать другую

сделку в другом месте (или спустя время снова торговать на этой же акции). Вместо этого я удерживал свою позицию и наблюдал, как цена акции падает до моей цены покупки, после чего снова восстанавливается.

Конечно, это не было торговлей на колебаниях – это была покупка с последующим удержанием позиции. Цена акции продолжала расти, демонстрируя большие колебания вверх и вниз, в конечном итоге достигнув цены 36,70 в феврале 2020 года, но она по-прежнему была ниже вершины облака. Если бы я удерживал эту акцию дольше, то в течение примерно 2-х лет я мог бы почти удвоить свою прибыль (но это при условии, что я продал бы на вершине, что выглядело очень сомнительно).

Прыжок дохлой кошки (ПДК)

Три из моих сделок на паттерне «облачная гряда» завершились прыжком дохлой кошки. По акции компании American Equity Life (AEL) начиналось формирование паттерна «облачная гряда». Я купил вблизи минимума, и цена акции поднялась. Затем вышла новость: «Цена упала на 15% на новости о том, что США нацелились на аннуитеты в правилах Обамы о выходе на пенсию. Данная компания является вторым по величине продавцом этого продукта». Я случайно увидел эту новость и продал акцию, понеся убыток в 2%. Четыре месяца спустя цена пробила снизу вверх уровень сопротивления своего бокового движения и за 6 месяцев достигла моей цели (минимума основания облака).

Урок: попробуйте лучше понять последствия, которые данное событие может иметь для акции.

Поскольку цена акции упала на 15% на новостях, другие тоже открыли ордера на продажу, как и я. Для меня эта новость звучала, как если бы компания-производитель автомобильных антенн вдруг начала выпускать автомобили. Завершился бы на этом их образ жизни? Я подумал, что да, но время исцелило перспективы, и акция выросла в цене.

По акции Gap (GPS) я искал подъём от уровня 30, где я купил эту акцию, до 36-40, поскольку цена должна была восстановиться до основания облака. Через 10 дней после покупки я продал её. «Причина продажи: ПДК. В новостях говорилось, что SSS [повторные продажи в том же магазине] были жалкими, в связи с чем цена акции упала

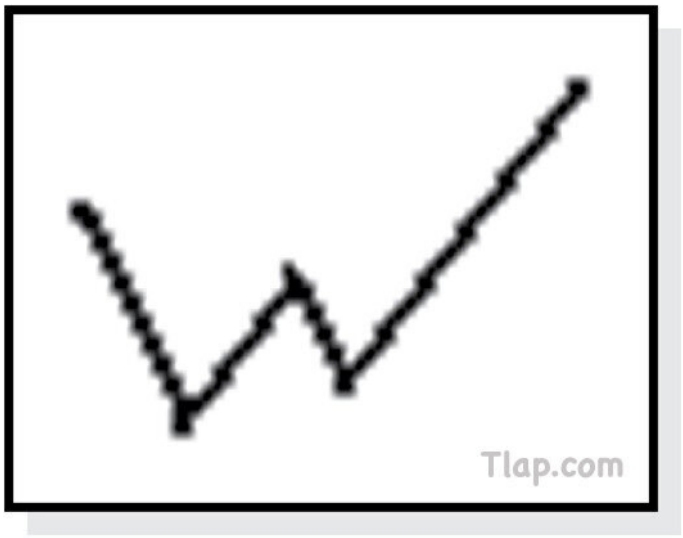
примерно на 9%. Поэтому я решил продать её по цене открытия. Это сэкономило мне несколько долларов, так как цена закрылась на доллар ниже». После того, как я продал, цена акции упала на 34% ниже.

Что касается акции компании Newell (NWL), в конце декабря 2017 года я купил половину позиции по этой акции на паттерне «облачная гряда» по цене 45. В своем торговом журнале я записал следующее: «Надеюсь, что через 1,5 месяца мы не увидим снова ПДК. Надеюсь, цена поднимется до основания облака на 45 и пойдёт выше». Первый прыжок дохлой кошки произошёл в начале ноября, и я обычно избегаю открытия позиции по акции, которая совершает такой прыжок в течение 6 месяцев. Почему? Потому что слишком высока вероятность того, что произойдёт еще один ПДК.

Из моего торгового журнала: «Дата продажи: 25 января 2018 года. Детали ордера: я продал всю позицию за несколько минут до 10:00 после входа в систему, чтобы проверить свой портфель. Цена акции упала более чем на 6 пунктов после выхода отчёта о доходах и заявления компании о том, что она планирует продать свои активы и закрыть почти половину своих заводов. Ой!»

Урок: не открывайте позицию по акции, на которой в течение 6 месяцев до этого произошёл прыжок дохлой кошки.

Глава 19
Медвежий паттерн «краб»®



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн выглядит как большая буква W с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.

Нисходящие движения

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Рейтинг производительности	1 (лучший) из 5	2 из 5
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	19,8%	8,9%
Среднее падение цены	-14,3%	-22,9%
Тренд изменения объёма	Случайный	Восходящий
Частота разворотов в точке D	87%	91%
Смотрите также	Медвежья летучая мышь, медвежья бабочка, медвежий краб, медвежий Гартли	

Медвежий паттерн «краб» выглядит как большая буква W, за исключением того, что разворотные точки расположены в соответствии с отношениями Фибоначчи. Позже в этой главе я расскажу, как они появляются.

Я измерял производительность паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, иным образом, чем другие виды графических паттернов. Это связано с тем, что в конце паттерна мы ищем разворот, а не восходящий или нисходящий пробой. Таким образом, структура этой главы отличается от большинства других глав этой книги.

Краткий обзор результатов показывает важные цифры для этого паттерна. По рейтингу производительности данный паттерн занимает первое и второе место на бычьем и медвежьем рынке соответственно. Он заслуживает похвалы. Я измерял производительность от максимума в конце паттерна до абсолютного минимума, поэтому могу сравнивать производительность каждого паттерна.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, лучше, чем у паттернов, не основанных на отношениях Фибоначчи. Показатель безубыточности описывает меру, которая подсчитывает, как часто цена не может упасть более чем на 5% после разворотной точки D (последней точки в паттерне).

Тем не менее, среднее значение падения было смешанным. Средняя производительность для бычьего рынка немного хуже, но на медвежьем рынке его производительность чуть лучше, чем у паттернов, не основанных на отношениях Фибоначчи.

Тренд объёма является случайным как для бычьих, так и для медвежьих рынков (50% для бычьего рынка и 51% для медвежьего рынка).

Следующая строка в таблице, возможно, является самой важной: частота разворотов в точке D. Свинг-трейдеры будут ожидать падения цены в точке D, чтобы открыть короткие позиции и длительно удерживать их. В приведённой выше таблице показано, что по крайней мере в 87% случаев после разворота в точке D происходит падение цены. Насколько сильно падает цена, мы увидим позже. Это тоже является важным моментом. Данный паттерн, возможно, имеет высокую частоту разворота ценового движения, но если от точки D цена не будет значительно двигаться вниз, то это будет похоже на попытку ехать на работу со спущенной шиной (иными словами, это опасно).

Давайте прокатимся по торговым водам на «медвежьих крабах», чтобы увидеть, как они выглядят.

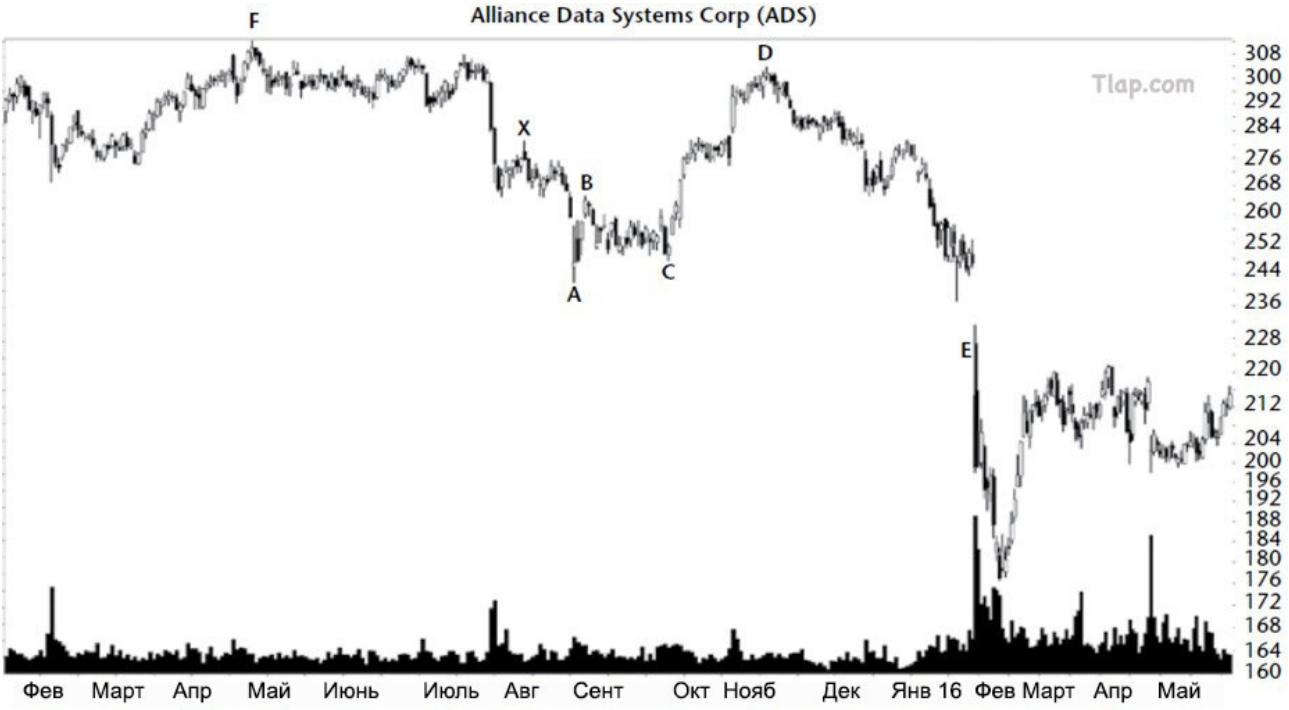


Рисунок 19.1. Данный медвежий паттерн «краб» приводит к падению цены после формирования точки D.

Обзор ценового движения

На рисунке 19.1. представлен медвежий паттерн «краб» с разворотными точками X, A, B, C и D. Прежде чем мы обсудим этот паттерн, взгляните на ценовой ландшафт. В точке F цена акции достигает максимума, но движется горизонтально в течение нескольких месяцев, образуя плоскую вершину. После этого горизонтального движения появляется графический паттерн «краб», или «двойное дно», в точках A и C. Во многих случаях, на которые я смотрел, бычий графический паттерн (например, «двойное дно») не работает так, как ожидалось (вы увидите рост цены на несколько процентов, а затем цена разворачивается вниз, делая несостоятельным восходящий пробой).

В этом случае бычий паттерн «двойное дно» действительно приводит к росту цены, но только до точки D. После этого цена падает. В данном случае ценовое движение привело к росту от точки B (вершина «двойного дна») до точки D на 13%. Это хорошее значение для торговли на колебаниях, но оно намного ниже среднего роста цены для «двойного дна».

Будьте осторожны, когда увидите, что цена формирует вершину, а в конце этой вершины появляется бычий графический паттерн. Это

может быть бычьей ловушкой.

Давайте поговорим о медвежьем паттерне «краб». От точки F цена начинает падать, формируя пять разворотных точек X, A, B, C и D. Разворотные точки определяются числами Фибоначчи, которые я рассмотрю в следующем разделе. Не полагайтесь на паттерн, который имеет такой вид. Поскольку числа Фибоначчи варьируют, каждый паттерн будет отличаться по форме от другого паттерна. Однако, если вы посмотрите на них, то увидите, что они выглядят как большая буква W или «двойное дно» с высокими сторонами.

В конце паттерна цена поднимается до точки D. Ключевая особенность паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, состоит в следующем. Предполагается, что они сделают существенный разворот в точке D. В этом случае, если это медвежий паттерн «краб», цена должна пойти вниз. Это происходит не всегда, но для паттерна «краб» частота разворотов является очень высокой – 87% случаев.

Частота разворотов – первая половина данного пазла. Вторая его половина – насколько сильно падает цена. Если цена развернётся и пойдёт вверх, это не принесёт трейдерам большой пользы. Для «краба» среднее падение цены является слабым (на бычьих рынках оно составляет 14%, но только если торговать на них идеально и достаточно часто). Для свинг-трейдера поздняя покупка и ранний или поздний выход из рынка снизят этот процент, поэтому вы можете испытывать трудности при попытке заработать деньги с помощью этого паттерна.

Возможно, этот паттерн у вас будет отрабатывать лучше, потому что число 14% является средним значением для более чем 1300 паттернов. Если у вас есть лучший алгоритм для распознавания этих паттернов, чем тот, который использовал я, или дополнительные торговые инструменты для фильтрации, которые я тоже использовал, то вы можете заработать на нём деньги. Даже одно только знание того, что по достижении точки D цена будет снижаться, является ценным фактом.

В примере, показанном на рисунке 19.1., в точке D цена акции развернулась вниз, упала с гэпом вниз в точке E (гэп на отрыв или гэп продолжения) и совершила нисходящий пробой паттерна в этом месте. Падение до минимума в феврале привело к падению цены акции почти вдвое. Держу пари, это больно.

Таблица 19.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн выглядит как большая буква W с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.
Соотношение BA/XA (коррекция)	Соотношение BA/XA составляет 0,382, 0,5 или 0,618.
Соотношение BC/BA (коррекция)	Соотношение BC/BA составляет 0,382, 0,5, 0,618, 0,707, 0,786 или 0,886.
Соотношение DC/BC (расширение)	Соотношение DC/BC (расширение) является одним из чисел Фибоначчи: 2,618, 3,14 или 3,618.
Соотношение DA/XA (расширение)	Соотношение DA/XA составляет 1,618.
Продолжительность	Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами, но это произвольное ограничение, которое я использую для большинства графических паттернов.

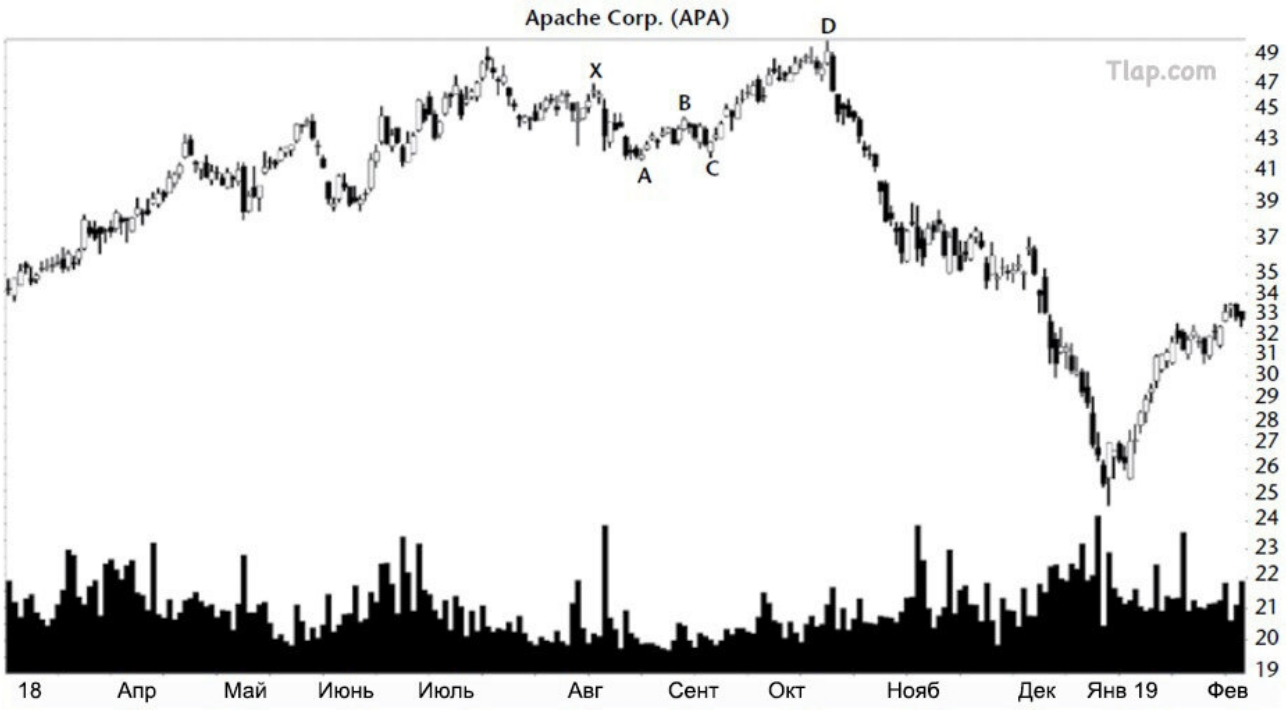


Рисунок 19.2. Этот хорошо отработавший паттерн «краб» был пробит вниз.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 19.1. приведены рекомендации по распознаванию

медвежьего паттерна «краб». На рисунке 19.2. показано, как должен выглядеть хорошо отработавший медвежий паттерн «краб».

Внешний вид. Я не знаю, как появилось название «краб» для этого паттерна. На рисунке мы видим среди джунглей серию узких разворотных точек (X, A, B и C) с точкой D. Это связано с тем, что расширение Фибоначчи для разворота DBC является длинным и составляет от 2,618 до 3,618 длин отрезка BC. Давайте поговорим о том, как я запрограммировал свой компьютер на поиск этих разворотных точек.

Соотношение BA/XA (коррекция). Коррекция BA ценового движения XA должна быть одним из чисел Фибоначчи, перечисленных в таблице 19.1. Чтобы найти значение B, я сначала выбрал две небольших разворотных точки (X и A), а затем искал разворотную точку B. В этом примере максимум в точке X составлял 46,89, минимум в точке A составлял 41,68, а диапазон значений цены в точке B от максимума до минимума составлял от 44,54 до 43,61. Я использовал диапазон от максимума до минимума последней точки B, чтобы увидеть, содержит ли он число Фибоначчи. Если да, то разворотная точка B является действительной. Подставив значение максимума точки B в уравнение, получаем: (44,54 - 41,68)/(46,89 - 41,68) = 0,55. Подставив значение минимума точки B в уравнение, получаем: (43,61 - 41,68)/(46,89 - 41,68) = 0,37. Диапазон от 0,37 до 0,55 содержит два числа Фибоначчи: 0,382 и 0,5; таким образом, мы нашли действительную разворотную точку B.

Соотношение BC/BA (коррекция). Для определения отношения коррекционного движения BC к BA я использовал минимум в точке A, максимум в точке B и диапазон значений цены в точке C от максимума до минимума. Значение цены от максимума до минимума в точке C составляет от 42,92 до 41,82. Подставляя эти значения в формулу соотношения (B - C)/(B - A), мы находим диапазон от 0,57 до 0,95. Данный диапазон как раз содержит числа, перечисленные в таблице 19.1.; таким образом, мы нашли действительную разворотную точку C.

Соотношение DC/BC (расширение). Расширение работает так же, как и коррекция. В этом случае формулой является (D - C)/(B - C). Используя значение цены от максимума до минимума в точке D (от 50,03 до 48,19), получаем диапазон от 2,34 до 3,02. Точка D включает в себя число Фибоначчи 2,618, поэтому точка D квалифицируется как действительная.

Я использую диапазон от максимума до минимума для последней точки

каждого разворота цены, потому что паттерны Фибоначчи являются сложными, и именно по этой причине они редкие. Предоставление им немного свободы действий на каждом движении помогает увеличить количество паттернов, не включая псевдопаттерны. По крайней мере, таково моё впечатление о результатах. Ваше программное обеспечение может использовать другой алгоритм и находить другие результаты.

Соотношение DA/XA (коррекция). Для последнего движения я использую 3%-й зазор (±3%). Используя максимум в точке X, минимум в точке A и максимум в точке D, получаем значение 1,6. Это в пределах 3% от целевого числа Фибоначчи 1,618. Данный паттерн квалифицируется как действительный медвежий паттерн «краб».

Продолжительность. Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами.

От точки D, как и предполагалось, цена акции упала, снизившись более чем наполовину менее чем за 3 месяца. Однако не ждите такого снижения от медвежьих паттернов «краб».

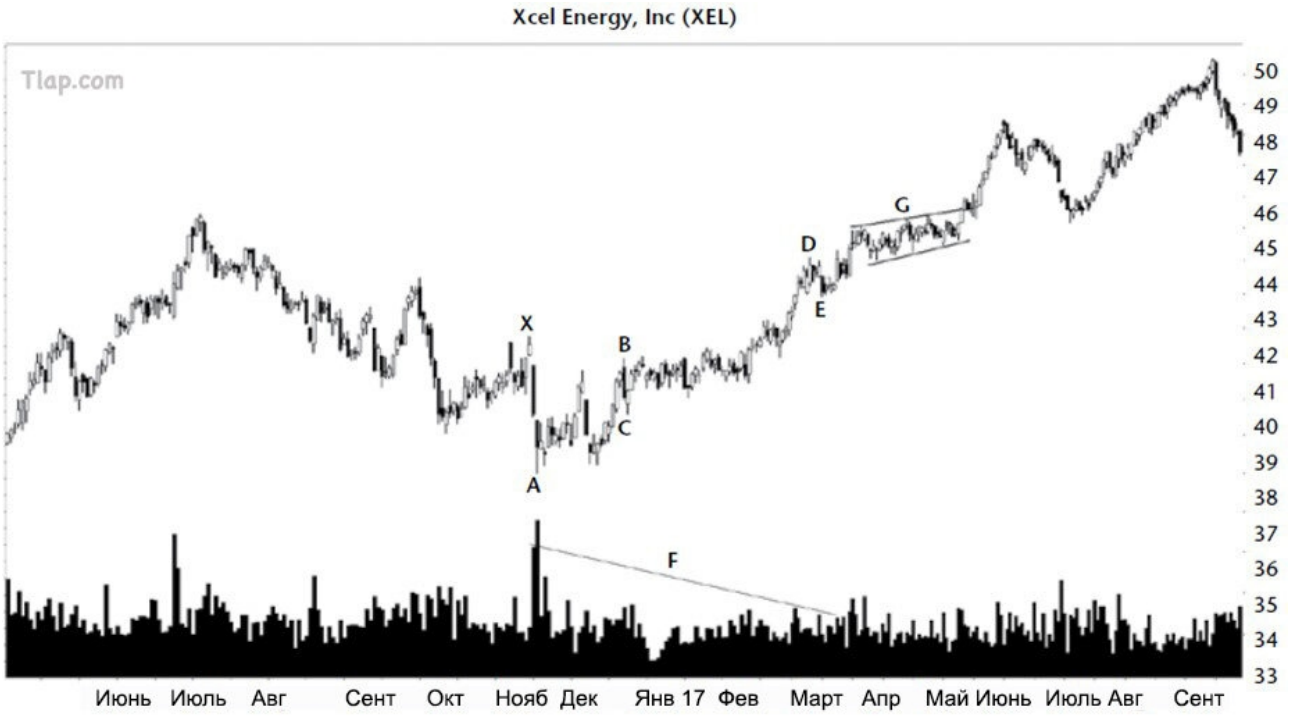


Рисунок 19.3. Данный медвежий паттерн «краб» не приводит к значительному падению цены после разворотной точки D.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 19.3. показана ситуация, которую я считаю неспособностью

медвежьего паттерна «краб» отработать согласно ожиданиям. Я показываю паттерн «краб» разворотными точками X, A, B, C и D. Все разворотные точки были проверены на действительность, и данный паттерн квалифицируется как действительный паттерн, основанный на отношениях Фибоначчи. Тренд объёма (линия F) является нисходящим (подтверждено с помощью линейной регрессии), вероятно, из-за резкого увеличения объёма в начале паттерна.

Переход от июльского пика в 2016 году к точке D представлен в виде красивого и плавного закруглённого разворота. Восходящий канал G формирует ручку для паттерна «чашка с ручкой». Это бычий паттерн, и в данном примере он себя хорошо отрабатывает. После формирования ручки цена поднимается, достигая максимума на уровне 52, и в середине ноября разворачивается (не показано на рисунке).

Давайте сосредоточимся на паттерне «краб». В данном примере после точки D цена опускается ниже, но не падает слишком низко, а доходит только до точки E. Это падение составляет 3%, что значительно меньше среднего значения падения в 14% для медвежьих паттернов «краб». Данный паттерн «краб» демонстрирует пример того, что я называю несостоятельностью паттерна.

Я подсчитал, какое количество графических паттернов не смогло обеспечить снижение цены более чем на 5%. Частота несрабатывания для «крабов» составляет почти 20%. Это высокий показатель: всё, что выше нуля, считается высоким значением, если ваша сделка убыточна.

В этом примере цена падает до точки E за 1 день, после чего начинается коррекция. Как я уже говорил, цена акции растёт. Если бы вы продали акцию в точке D, вам было бы трудно получить прибыль в этой сделке.

Если бы вы удерживали эту акцию в течение длительного времени в ожидании резкого падения цены в точке D и активно продавали её, когда цена упала до точки E, то зимой, когда цена акции достигла максимума на уровне 52, это было бы для вас ударом.

Теперь давайте обсудим показатели производительности, чтобы лучше понимать, как на самом деле работают медвежьи паттерны «краб».

Таблица 19.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1 357	209
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	19,8%	8,9%
Среднее снижение цены после точки D	-14,3%	-22,9%
Тренд изменения объёма	Случайный (50%)	В 51% случаев восходящий
Производительность при повышении/понижении объёма	-15% U, -13% D	-24% U, -22% D

Статистика

В таблице 19.2. приведены общие статистические данные по медвежьим паттернам «краб».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1566 медвежьих паттернов «краб» на 883 акциях, используя данные с декабря 1990 года по июнь 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. Процент несостоявшихся паттернов показывает, сколько паттернов не приводят к падению цены более чем на 5% ниже пика в точке D. Чем ниже это число, тем лучше. Как видно из таблицы и как следовало ожидать, на медвежьих рынках процент несостоявшихся паттернов более чем в два раза меньше, чем на бычьих рынках. Это связано с тем, что на медвежьих рынках цена следует нисходящему тренду, а не падает против восходящего тренда на бычьих рынках.

Среднее снижение цены после точки D. Я измерял среднее снижение от пика в точке D до абсолютного минимума (самый низкий минимум до того, как цена поднялась более чем на 20%, или самый низкий минимум, измеренный от точки D до того, где цена закрылась выше точки D). На медвежьих рынках паттерны показывают бóльшее снижение. И в этом нет ничего удивительного.

Тенденция изменения объёма, производительность. Цифры динамики объёма являются случайными. Тем не менее, показатели производительности подтверждают, что паттерны «краб» с восходящими трендами объёма (измеренными с использованием линейной регрессии от начала паттерна до его конца, от точки X до точки D) незначительно превосходят паттерны «краб» с нисходящими

трендами объёма. Я считаю, что различия в производительности не заслуживают внимания.

Таблица 19.3.
Движение цены после завершения формирования паттерна

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Как часто цена разворачивается в точке D?	87%	91%
Как часто цена падает до уровня точки X?	59%	68%
Как часто цена падает до уровня точки A?	18%	34%
Как часто цена падает до уровня точки B?	37%	51%
Как часто цена падает до уровня точки C?	23%	41%

Тактика торговли

Свинг-трейдеры обратят внимание на этот паттерн, особенно если они любят шортить акции. Медвежий паттерн «краб» – это сигнал для открытия короткой позиции на развороте после формирования точки D. Насколько хорошо работает этот паттерн? Я собрал несколько показателей и представил их в таблице 19.3.

Как часто цена разворачивается в точке D? Если цена не разворачивается достаточно часто, то паттерн не является надёжным и на нём трудно торговать прибыльно. «Краб» хорошо справляется с формированием небольшого максимума в точке D и обеспечивает дальнейшее падение цены. Частота разворотов цены составляет 87% на бычьих рынках и ещё больше на медвежьих рынках. Другими словами, в подавляющем большинстве случаев цена опустится ниже после точки D.

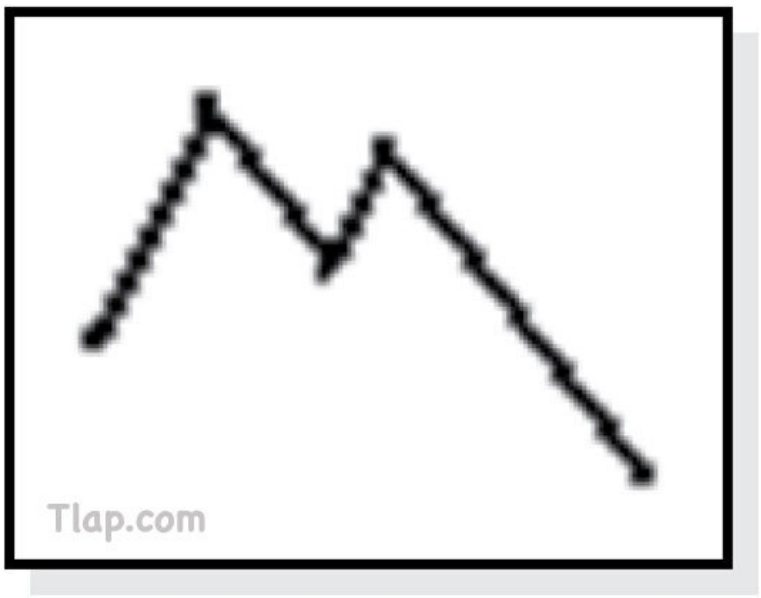
Как часто цена падает до ...? Даже если частота разворота является высокой и после формирования точки D цена падает, это не принесёт особой пользы, если цена не упадёт достаточно далеко, чтобы получить прибыль. Процент несостоятельности паттернов представлен в таблице 19.2. – он также оценивает и то, как часто цена достигает одной из разворотных точек в паттерне.

Например, на бычьих рынках данные паттерны приводили к падению цен на акции до точки X (ближайшей точке ниже точки D) в 59% случаев, на медвежьих рынках эта частота была немного лучше: 68% случаев. Это очень хорошо. Что касается разворотных точек A, B и C, которые находятся ниже точки X, то статистика показывает, что цена с

трудом достигает их.

Показатели, представленные в таблице, не являются столь хорошими, поэтому серьёзно подумайте, прежде чем шортить акцию, на которой сформировался медвежий паттерн «краб». Если вы удерживаете по данной акции длинную позицию, то, возможно, будет разумным проигнорировать данный паттерн и просто удерживать её далее, но это решение принимается исключительно вами и зависит от вашей ситуации. Возможно, краб предвещает приближающийся обвал цены (как показано на рисунке 19.2.). Или может не сработать, как на рисунке 19.3. (где вскоре после точки D цена поднимается).

Глава 20
Бычий паттерн «краб»®



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн состоит из пяти разворотных точек, четыре из которых основаны на отношениях Фибоначчи.

Восходящие движения

	Бычий рынок
Рейтинг производительности	3 из 5
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	7,1%
Средний рост цены	39,1%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Частота разворотов в точке D	92%
Смотрите также	Большая M, двойные вершины (все типы), бычья летучая мышь, бычья бабочка, бычий Гартли

Бычий паттерн «краб» является одним из паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи. Это означает, что разворотные паттерны должны пройти проверку числами Фибоначчи (я объясню это в разделе «Рекомендации по распознаванию паттерна»). Я измерял производительность паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, иным образом, чем другие виды графических паттернов. Это связано с тем, что в конце паттерна мы ищем разворот, а не восходящий или нисходящий пробой. Таким образом, структура этой главы отличается

от большинства других глав этой книги.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, для бычьих паттернов «краб» занимает первое место (т.е. паттерн является наилучшим по производительности, не показано в приведённой выше таблице) по сравнению с другими паттернами, основанными на отношениях Фибоначчи, и этот показатель значительно ниже, чем у паттернов, не основанных на отношениях Фибоначчи (что также хорошо для этого паттерна). Тем не менее, в отношении среднего роста на бычьих рынках особо не о чем писать как в сравнении с паттернами, основанными на отношениях Фибоначчи, так и с теми, которые не основаны на отношениях Фибоначчи. На медвежьих рынках средний рост опережает большинство паттернов, не основанных на отношениях Фибоначчи, и занимает второе место из 5 для паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи.

Позвольте мне подчеркнуть, что средний рост не применяется к этому паттерну, поэтому особо не беспокойтесь о его низкой производительности. На этом паттерне мы покупаем акции не после восходящего пробоя, а после того, как цена опустится до точки D, конца паттерна. Этот момент обсудим позже.

Частота разворотов цены в точке D является очень высокой. Если в конце паттерна (в точке D) цена не разворачивается вверх, то свинг-трейдерам будет трудно заработать на нём деньги. В этом паттерне частота разворотов цены в точке D составляет не менее 84% (в среднем на медвежьем рынке), что я считаю отличным показателем. Но нам нужно видеть, развивается ли после разворота стабильный ценовой тренд. Это потому, что производительность может быть схожей во многих свечных паттернах, которые я протестировал. Некоторые из них имеют высокую частоту разворота, но цена не демонстрирует значительного движения. Такие паттерны не предназначены для торговли (сами по себе).

Прежде чем мы пойдём дальше, давайте посмотрим, как выглядит бычий паттерн «краб». [Случай из жизни. Когда я жил в Бостоне, у меня было две рыбы Оскар длиной в 11”, которые выросли с 4”. Однажды я купил краба, и один из Оскаров съел его. Всё, что я увидел от краба, это одну красную клешню, которой он тыкал Оскару в глаз. После этого я стал вегетарианцем.]

Рисунок 20.1. Этот бычий краб формирует удлинённое V-образное дно в разворотной точке D.

Обзор ценового движения

На рисунке 20.1. показан пример бычьего краба с разворотом вверх в точке D. Разворотные точки X, A, B, C и D формируют паттерн «краб». Отношения Фибоначчи определяются тремя разворотными точками, причём первые две точки являются случайными, пока вы не сможете определить точку B как действительную. В следующем разделе я более детально расскажу о том, как я нахожу эти паттерны. Позвольте мне добавить: чтобы найти паттерны «краб», вам нужен компьютер с программным обеспечением для распознавания паттернов. Если вы хотите использовать тот, который использовал я, то он находится в бесплатном доступе на моём сайте.

В этом примере объём (линия F) имеет нисходящий наклон – это является необычным, потому что такое происходит один раз на каждые три паттерна «краб». Тем не менее, как мы далее увидим, восходящий тренд объёма на бычьих рынках может улучшить производительность данного паттерна на несколько процентов.

В этом примере в точке D цена достигает конца паттерна «краб», образуя паттерн «V-образное дно» с расширением (в точке G) (то есть графический паттерн «расширенное V-образное дно»). Цена акции совершает драматический и наполняющий кошелёк рост до точки E,

где происходит восходящий пробой (закрытие цены выше максимума в разворотной точке A представляет собой восходящий пробой паттерна). К сожалению, ценовое движение выдыхается, и цена падает, но только на несколько недель, после чего подъём по лестнице возобновляется.

Таблица 20.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Данный паттерн состоит из пяти разворотных точек, четыре из которых основаны на отношениях Фибоначчи.
Соотношение AB/AX (коррекция)	Отношение Фибоначчи должно составлять 0,382, 0,5 или 0,618.
Соотношение CB/AB (коррекция)	Коррекция должна быть на уровне одного из чисел Фибоначчи: 0,382, 0,5, 0,618, 0,707, 0,786 или 0,886.
Соотношение CD/CB (расширение)	Соотношение DC/CB (расширение) является одним из чисел Фибоначчи: 2,618, 3,14 или 3,618.
Соотношение AD/AX (коррекция)	Соотношение AD/AX составляет 1,618.
Объём	В большинстве случаев объём снижается, но это является наблюдением, а не утверждением.

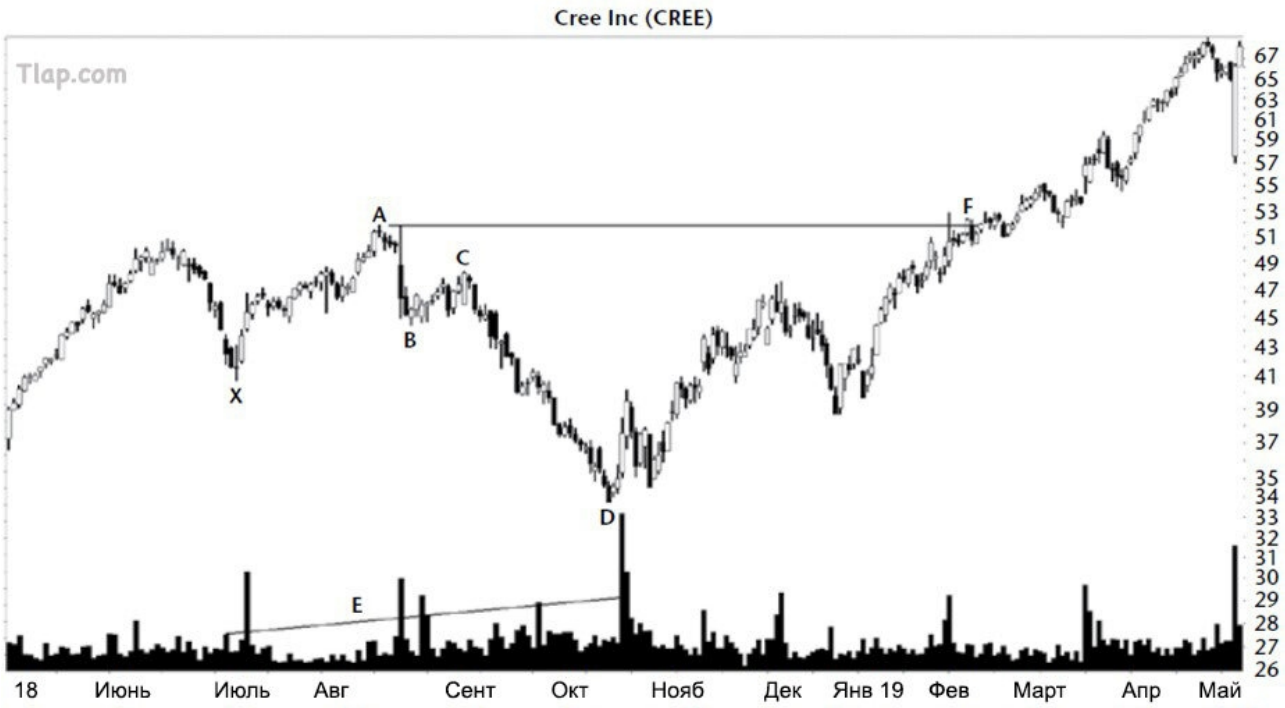


Рисунок 20.2. Этот бычий паттерн «краб» приводит к устойчивому восходящему ценовому тренду после пробоя вверх.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 20.1. приведены рекомендации по распознаванию паттернов «краб». Для визуального отображения см. рисунок 20.2. Я показываю бычий паттерн «краб» разворотными точками X, A, B, C и D. Объём имеет восходящий наклон (точка E), измеренный с помощью линейной регрессии от точки X до точки D (начало и конец паттерна «краб»). Данный паттерн «краб» приводит к восходящему пробою в точке F, когда цена поднимается выше вершины паттерна. Тем не менее, рост цены от точки D – это именно то, что является важным для свинг-трейдеров (которые покупают акцию вблизи минимума в точке D и удерживают её по мере роста цены).

Внешний вид. Паттерн «краб» содержит пять разворотных точек. В данном паттерне я нахожу странным как само его название (краб), так и то, как далеко уходит цена от разворотной точки D. Как говорится, что есть, то есть. Давайте обсудим, как я определяю пять разворотных точек.

Соотношение AB/AX (коррекция). Я запрограммировал свой компьютер для поиска небольших максимумов и минимумов и выбрал две точки, X и A. Затем я искал разворотную точку B. Если соотношение AB/AX охватывает одно из трёх чисел Фибоначчи, перечисленных в таблице, то точка B является действительной разворотной точкой «краба».

Для этого я использовал минимум в точке X (40,75), максимум в точке A (51,78), а для целевой разворотной точки (последняя точка из трёх) – диапазон от максимума до минимума в точке B (от 45,64 до 44,34). Подставляя цифры в данное соотношение и используя максимум в точке B, получаем (51,78 - 45,64)/ (51,78 - 40,75) = 0,56. А используя минимум в точке B, получаем (51,78 - 44,34)/(51,78 - 40,75) = 0,67. Диапазон от 0,56 до 0,67 содержит число Фибоначчи 0,618; таким образом, мы нашли действительную разворотную точку B.

Соотношение CB/AB (коррекция). Аналогичным образом я использую диапазон от минимума до максимума в точке C (от 41,82 до 48,23), максимум в точке A и минимум в точке B. Если подставить эти цифры в данное соотношение CB/AB, получим диапазон от 0,20 до 0,52. Этот диапазон содержит два числа Фибоначчи: 0,382 и 0,5 – из таблицы

20.1.; таким образом, мы нашли действительную разворотную точку C.

Соотношение CD/CB (расширение). Для расширения я использую тот же метод: диапазон от максимума до минимума в последней точке (точке D, от 34,85 до 33,72). Также я использую минимум в точке B и максимум в точке C. Это дает диапазон от 3,44 до 3,74. Этот диапазон как раз включает число Фибоначчи 3,618, поэтому точка D тоже является действительной.

Соотношение AD/AX (коррекция). Для последнего соотношения я использую 3%-й зазор (±3%), чтобы проверить, вписывается ли в соотношение AD/AX число Фибоначчи 1,618. Используя цену максимума в точке A, цену минимума в точке X и цену минимума в точке D, получаем (51,78 - 33,72)/(51,78 - 40,75) = 1,64 – число Фибоначчи 1,618 находится в пределах ±3% этого значения. Другими словами, данный паттерн квалифицируется как действительный бычий паттерн «краб». Ваше программное обеспечение для распознавания паттернов может использовать другой алгоритм и получать другие результаты.

Объём. На бычьих рынках объём, показанный во время формирования паттерна «краб», обычно растёт, и это хорошая новость (улучшается производительность).

Продолжительность. Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами. Это ограничение является произвольным, я использую его для большинства графических паттернов.

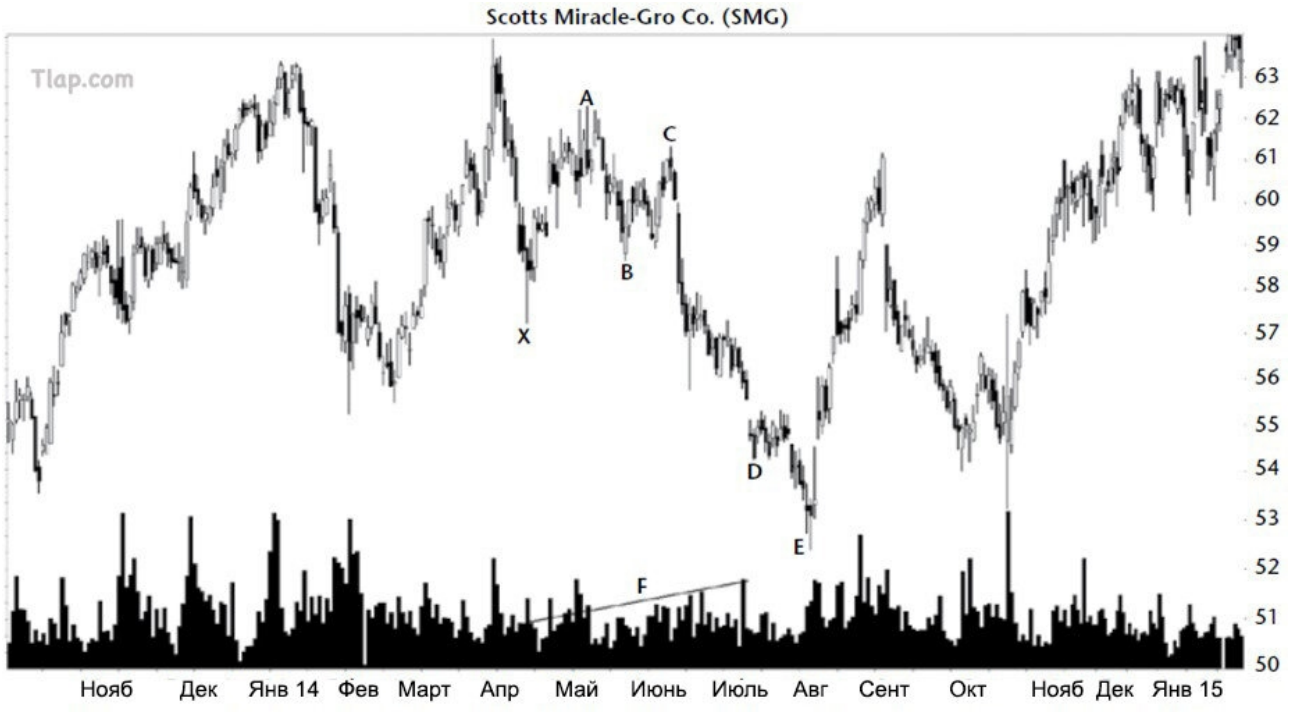


Рисунок 20.3. Данный бычий паттерн «краб» пробивается вниз после подъёма всего на 2% выше минимума в точке D.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 20.3. показана ситуация, которую я считаю неспособностью бычьего паттерна «краб» отработать себя согласно ожиданиям. Объём (линия F) имеет восходящий наклон, как это и происходит в более чем 60% случаев.

В данном примере цена акции достигает точки D и, как и предполагалось, формирует дно. Тем не менее, она не демонстрирует сильного роста (её рост составляет всего 2%). Цена акции пробивает паттерн ниже разворотной точки D и движется вниз к точке E.

Цена не задерживается долго в точке E (только на один торговый день) и делает быстрый разворот, поднимаясь почти вертикально вверх к пику в конце августа.

Неспособность цены акции подняться более чем на 5% после точки D я классифицирую как несостоятельность. К счастью, такие ситуации являются редкими и происходят примерно в 7% случаев или менее. Частота несостоятельности бычьих паттернов «краб» является низкой даже по сравнению с графическими паттернами, не основанными на отношениях Фибоначчи, и она ещё ниже на медвежьих рынках – 2,6%.

Ордер стоп-лосс, размещённый ниже минимума в точке D, защитит вас от такого рода неудач. Просто убедитесь, что разворотная точка D является действительной.

Теперь давайте обсудим производительность этих паттернов в цифрах.

Таблица 20.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	553	184
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	7,1%	2,6%
Среднее повышение цены после точки D	39,1%	32,7%
Тренд изменения объёма	В 61% случаев восходящий	В 65% случаев восходящий
Производительность при повышении/понижении объёма	41%U, 36%D	33%U, 33%D

Статистика

В таблице 20.2. приведены общие статистические данные для бычьего паттерна «краб».

Найденное количество паттернов. Бычьи паттерны «краб» представляют собой большую редкость. Я обнаружил всего 737 штук на 530 акциях в своей базе данных. Первый паттерн «краб» я обнаружил в июле 1991 года, а последний – в июне 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. Как я уже упоминал, частота несостоятельности бычьих паттернов «краб» является низкой: ниже, чем у традиционных графических паттернов, и даже ниже, чем у средних паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи. Производительность измеряется ростом цены от минимума в точке D до абсолютного максимума. Конечный максимум – это наивысший ценовой пик перед падением цены более чем на 20% или наивысший максимум перед закрытием цены ниже точки D (основание паттерна). Я посчитал, как часто цена не поднималась более чем на 5%.

Средний рост цены после точки D. Средний рост от минимума в точке D до абсолютного максимума на бычьих рынках оставляет желать лучшего. Он ниже среднего. Однако на медвежьих рынках он выше среднего как для паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, так и для паттернов, не основанных на отношениях Фибоначчи.

Тенденция изменения объёма, производительность. Для определения тренда объёма я использовал линейную регрессию из точки X в точку D. Принимая во внимание, что на бычьих рынках средний рост цены составляет 39%, «крабы» с восходящим трендом

объёма приводят к росту цены в среднем на 41%. Паттерны с нисходящим трендом объёма страдают в большей степени: они приводят к росту цены всего лишь на 36%.

На медвежьих рынках тренд объёма, похоже, не оказывает значимого влияния на производительность. Возможно, при увеличении выборки этот показатель изменится.

Таблица 20.3.
Движение цены после завершения формирования паттерна

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Как часто цена разворачивается в точке D?	92%	84%
Как часто цена падает до уровня точки X?	65%	55%
Как часто цена падает до уровня точки A?	33%	14%
Как часто цена падает до уровня точки B?	48%	30%
Как часто цена падает до уровня точки C?	36%	17%

Тактика торговли

Как я уже упоминал, свинг-трейдеры захотят торговать на этом паттерне, определив, что разворотная точка D является действительной – в этом вам помогут математические подсчёты (вы можете спрогнозировать ценовую разворотную точку D). Затем подождите, пока цена акции не опустится на дно в точке D. Как только сформируется разворотная точка, покупайте акцию и прокатитесь на её восходящем ценовом движении. Вот некоторые цифры для оценки производительности.

В таблице 20.3. показано, как цена ведёт себя в конце паттерна и после его завершения. У паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, есть две важные особенности: цена разворачивается в точке D и формирует тренд. Насколько хорошо работают эти характеристики для бычьих паттернов «краб»?

Как часто цена разворачивается в точке D? Как и следовало ожидать, на бычьих рынках цена чаще разворачивается вверх. На медвежьем рынке развороты происходят реже: цена разворачивается в точке D в 84% случаев. Тем не менее, это всё равно хороший показатель частоты разворота.

Как часто цена поднимается до уровня...? После достижения дна

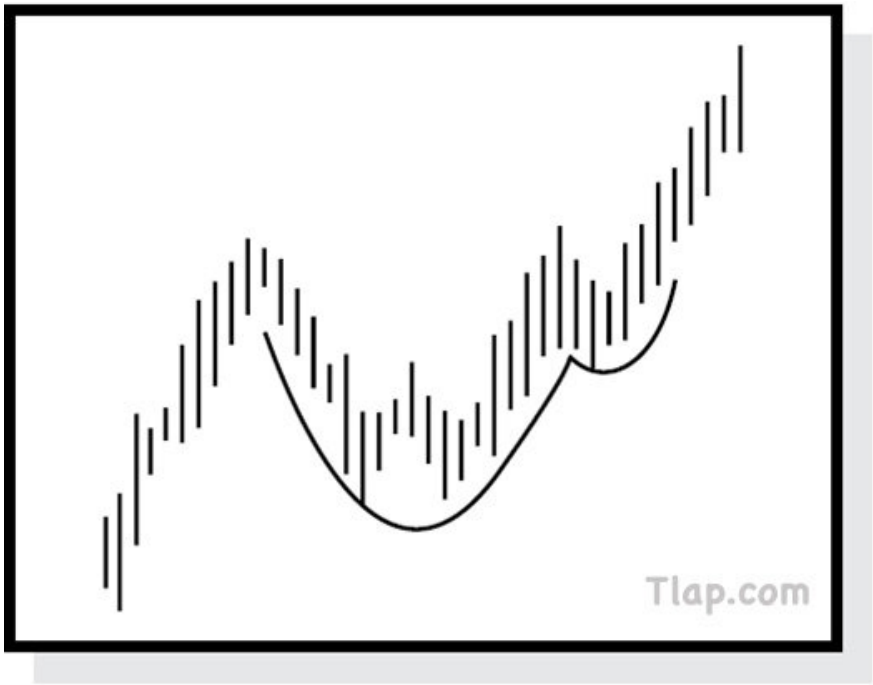
цена на хорошо ведущих себя «крабах» растёт, но вопрос: как далеко? И именно здесь результаты, на мой взгляд, являются слабыми. Ближайший уровень, которого достигает цена после разворота в точке D – это уровень точки X. Если вы посмотрите на графики в этой главе, то заметите, что точка X расположена не совсем близко к точке D. Таким образом, чтобы достичь точки X, цена должна продемонстрировать существенный рост. Помните, что если цена закрывается ниже точки D, то в качестве абсолютного максимума я беру самый высокий пик между этой точкой и точкой D.

Цена достигает минимума в точке X в 55% случаев (на медвежьем рынке) и в 65% случаев (на бычьем рынке). В таблице также показано, как часто цена поднимается до уровня других разворотных точек: A, B и C.

Например, если вы надеетесь, что цена поднимется до максимума в точке A, который является вершиной паттерна, то вы должны знать, что цена достигнет или превысит эту цель только в 33% случаев на бычьих рынках и только в 14% (менее половины) случаев на медвежьих рынках.

Как свинг-трейдер имейте в виду эти проценты и торгуйте в соответствии с ними. Если цена находится на взлёте, позвольте ей расти до тех пор, пока её рост не остановится. Затем уходите с рынка.

Глава 21
Чашка с ручкой



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн имеет вид профиля чашки с ручкой с правой стороны.

Восходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычье продолжение
Рейтинг производительности	3 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	5%
Средний рост цены	54%
Тренд изменения объема	Нисходящий
Коррекции	62%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	61%
Смотрите также	«Разворот “яма и разгон”, дно» и «Закругленное дно»

Паттерн «чашка с ручкой» выглядит как чашка с ручкой с правой стороны. Найти его сложно, но я упростил рекомендации по его

распознаванию поисками паттернов, которые более продуктивны, чем версия О'Нила, и работают почти так же хорошо. Некоторые из его рекомендаций ориентированы на торговлю на этих паттернах, а не на их распознавание, поэтому я исключаю их. Рекомендации по распознаванию паттернов я предоставлю чуть позже.

Благодаря включению дополнительных примеров в это третье издание книги паттерн «чашка с ручкой» показал значительное улучшение производительности выше среднего. Это потрясающе! Этот паттерн также имеет низкий уровень несостоятельности, занимая второе место (где первое место считается лучшим).

Для включения в статистику медвежьего рынка мне нужно было найти по меньшей мере 150 паттернов, но я не смог найти достаточного количества чашек на медвежьем рынке, чтобы сделать какие-то выводы. Таким образом, эта глава описывает результаты только для бычьего рынка.

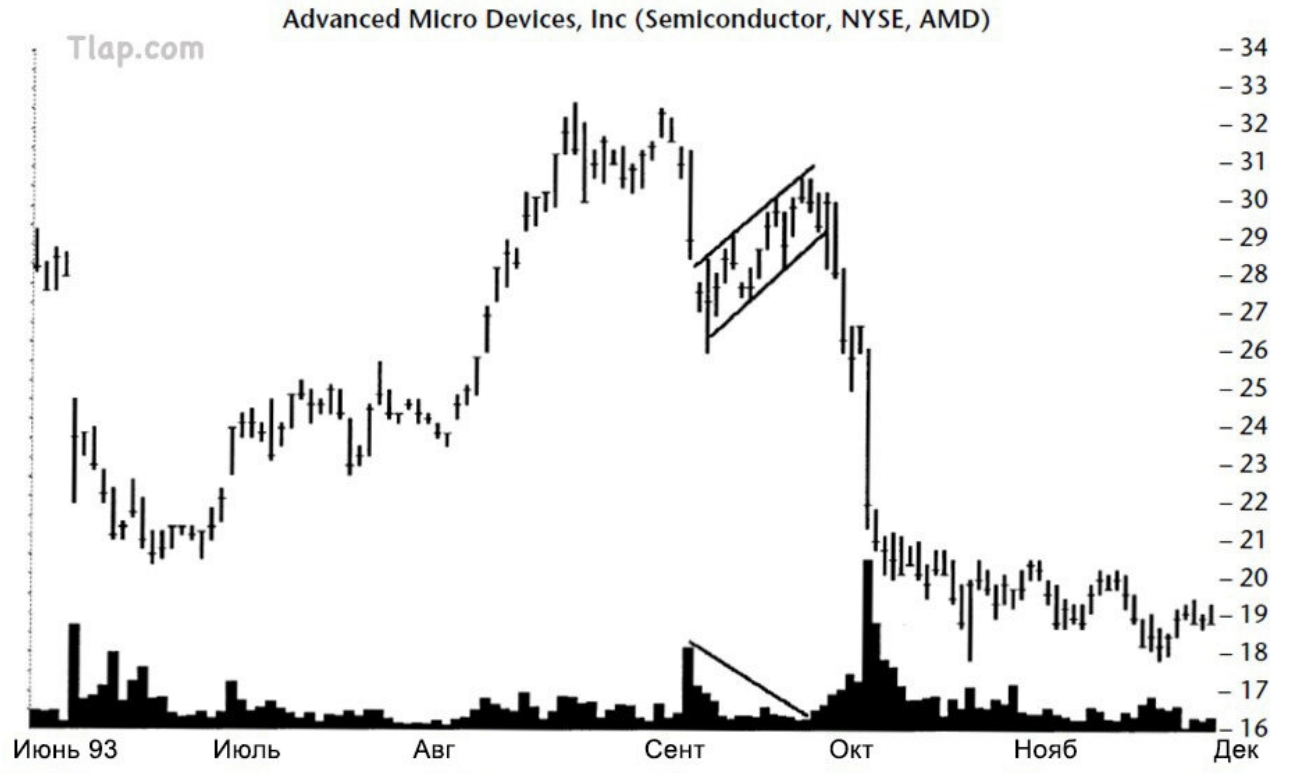


Рисунок 21.1. Паттерн «разворот "изгиб и разгон", вершина» приводит к формированию «чашки с ручкой». Обратите внимание на ценовую шкалу, поскольку пробой происходит примерно на уровне 30, и цена акции менее чем за 2 месяца поднимается до 120. Ручка чашки представляет собой высокий и плотный паттерн «флаг».

Обзор ценового движения

Паттерн «чашка с ручкой» был хорошо описан Уильямом Дж. О'Нилом в его книге «Как делать деньги на фондовом рынке» (издательство McGraw-Hill, 1988 год). На рисунке 21.1. показан его пример. Цена акции выросла примерно на 295% за 2 месяца (от правого края чашки до абсолютного максимума).

Цена акции начала неуклонно расти в начале августа приблизительно с 5,50 и росла до тех пор, пока не подскочила в начале декабря. На данном этапе объём, кстати, был очень высоким для этой акции. Цена акции сильно поднялась, затем закруглилась и опустилась обратно, пробив раннее сформированную линию тренда и завершив формирование паттерна «разворот "изгиб и разгон", вершина» (РИРВ).

Во время роста цена акции достигла более высокого значения 26,88 в конце декабря и минимума 12,38 после РИРВ – падение на 54%. Подъём и падение цены сформировали левую сторону чашки. В течение следующих 2 месяцев цена, колеблясь, поднялась вверх и пробила уровень предыдущего максимума в конце марта. Повышение цены до уровня предыдущего максимума завершило формирование правой стороны чашки.

Фиксация прибыли трейдерами замедлила подъём цены, и в течение почти 2 недель цена двигалась горизонтально, после чего возобновила свой рост. Это движение сформировало ручку чашки (кстати, ручка в этом паттерне является высоким и плотным графическим паттерном «флаг»). Объём во время формирования ручки был косонисходящим: более высоким в начале со склонностью к снижению. Когда цена закрылась выше правого края чашки, произошёл пробой. Он сопровождался резким увеличением объёма, что привело к росту цены. Однако через неделю после пробоя цена откатилась обратно к вершине ручки, после чего продолжила восходящее движение. Эта коррекция позволила проворным трейдерам открыть новые позиции или добавиться к уже существующим. К концу мая, всего через 44 дня после пробоя, цена акции достигла абсолютного максимума на уровне 120.

Таблица 21.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн имеет вид профиля чашки с ручкой с правой стороны.
U-образная чашка	Находите U-образные закругленные днища и избегайте V-образных.
Восходящий тренд	Цена поднимается к уровню начала формирования чашки.
Ручки	Чашки должны иметь ручки. Ручка формируется в верхней половине паттерна в течение минимум 1 недели.
Край чашки	Края чашки должны формироваться примерно на том же ценовом уровне.
Направление пробоя	Восходящее
Продолжительность	От 7 до 65 недель.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 21.1. приведены рекомендации по распознаванию паттернов «чашка с ручкой».

Внешний вид. Паттерн имеет вид профиля чашки с ручкой с правой стороны.

U-образная чашка. Суждение о том, является ли чашка V- или U-образной, зависит от опыта человека, смотрящего на график, и в некоторой степени от программного обеспечения, используемого для её отображения (соотношение сторон). Это объективная интерпретация. В основном я находил паттерны с закругленными разворотами и удалял из анализа V-образные паттерны (на рисунке 21.5. изображена чашка с закруглённым разворотом более V-образной формы, чем мне хотелось бы видеть). В качестве ориентиров используйте другие рисунки, представленные в этой главе.

Восходящий тренд. Не помню, исключал ли я какие-либо чашки с нисходящим ценовым трендом (например, внутренняя чашка), но вы должны искать такие паттерны «чашка с ручкой», перед формированием которых имеет место восходящий ценовой тренд. О'Нил ожидает, что перед началом паттерна цена должна подняться на 30%, но это больше торговый стиль, а не критерий для распознавания паттерна. Если цена войдет в левый край чашки снизу (без необходимого повышения на 30%), я буду доволен и этому.

Ручки. «Чашка с ручкой» без ручки – это как арахисовое масло без студня. Необходимо, чтобы в каждом паттерне «чашка с ручкой» была ручка. После внесения в каталог почти 1000 этих паттернов я позволил

статистике определить размер длины ручки.

Минимальная длина ручки составляет 1 неделю, а средняя её продолжительность – 22 дня. Я измерял длину ручки в виде интервала от конца чашки до пробоя паттерна. При расчёте медианы я исключил все паттерны, где цене требовались месяцы для совершения пробоя. Паттерны, длина ручек у которых была короче медианы, имели более высокую производительность.

Я также наблюдал за тем, чтобы ручка формировалась в верхней половине чашки.

Край чашки. Я ожидаю, что оба края чашки будут приблизительно на одном и том же ценовом уровне. Иногда ручка находилась выше левого края чашки, а иногда была ниже него. Я не хотел, чтобы данный паттерн выглядел как восходящий или нисходящий гребень, где правая сторона чашки достигает только половины уровня левой стороны.

Направление пробоев. Пробой имеет восходящее направление, когда свеча закрывается выше уровня правого края или достигает максимума (в зависимости от того, что выше). Нисходящие пробои, когда свеча закрывается ниже дна чашки, аннулируют данный паттерн.

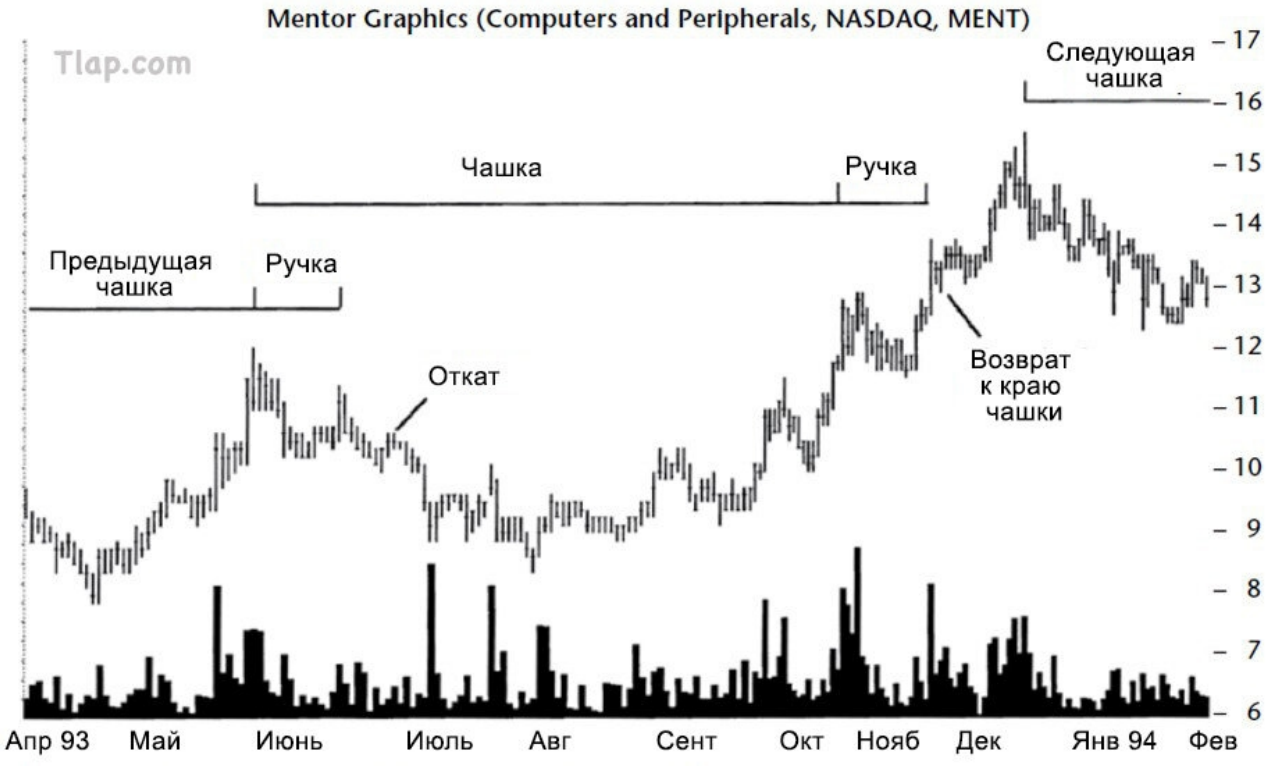


Рисунок 21.2. Паттерн «чашка с ручкой», расположенный в окружении

других паттернов «чашка с ручкой». Эта «чашка с ручкой» имеет красивую форму, а правый край чашки немного выше левого.
Продолжительность. Продолжительность чашки составила около 15 месяцев или меньше.

На рисунке 21.2. показан ещё один хороший пример паттерна «чашка с ручкой» на дневном графике. Чашка аккуратно закругляется, и цена поднимается чуть выше её левого края, после чего делает паузу. При формировании ручки цена дрейфует вниз на нисходящем паттерне объёма перед пробоем. Затем объём растёт, и цена движется вверх. Через два дня после пробоя цена снова незначительно снижается и входит в область правого края чашки. После краткосрочной коррекции цена в скором времени снова возобновляет свое движение. Менее чем через 2 месяца цена акции достигает максимума в 15,50 – рост на 22%.

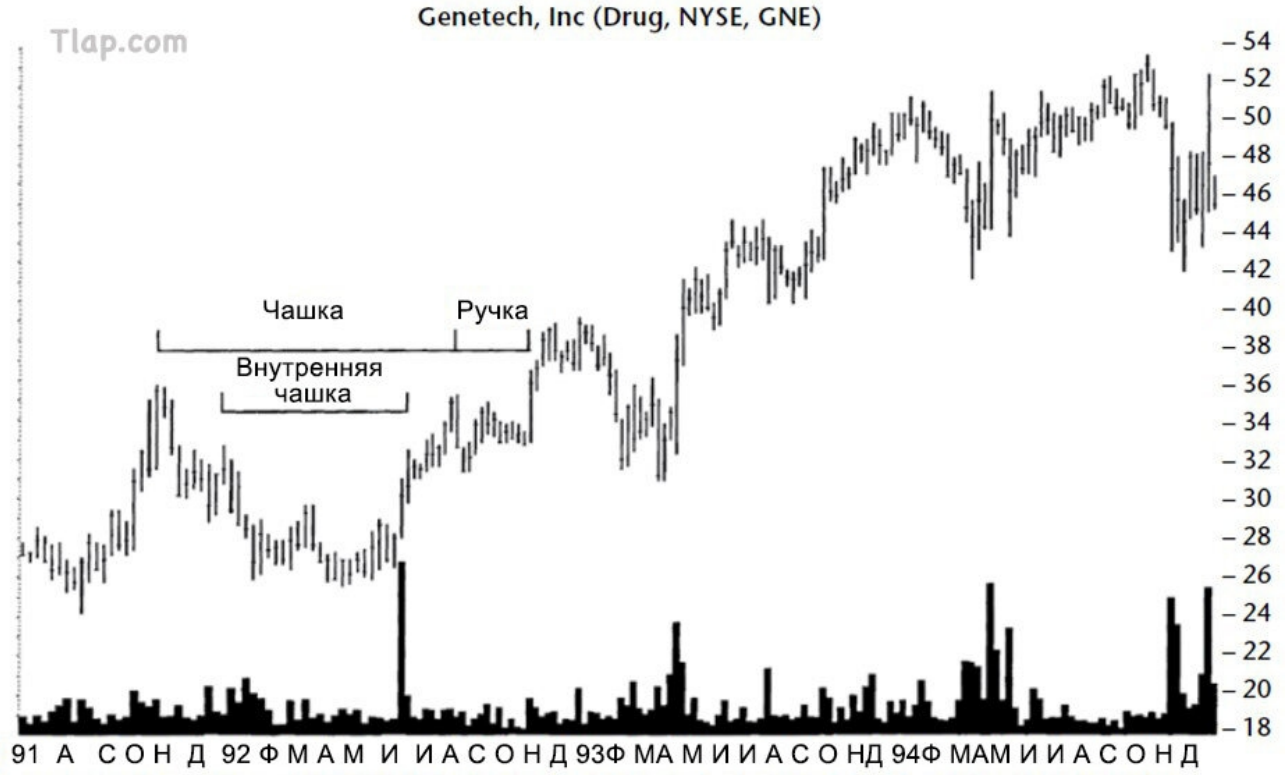


Рисунок 21.3. Паттерн «чашка с ручкой» на недельном графике. Неспособность цены подняться выше 10-15% от уровня пробоя является вполне типичной для данного графического паттерна. Однако цена этой акции восстановилась и продолжила свой рост.

На рисунке 21.3. показан паттерн «чашка с ручкой» на недельном графике. Когда я выполнял поиск чашки, я обнаружил, что недельные графики обеспечивают простой способ определить многие паттерны. Конечно, я также смотрел и на дневные таймфреймы в целях уточнения

ценового движения паттернов, обнаруженных на недельных графиках, и распознавания новых паттернов, которые я мог пропустить.

На данном графике показан пример паттерна «чашка с ручкой», в котором после пробоя рост цены замедляется после подъёма всего на 11%. К счастью, после падения цены к основанию ручки цена акции восстанавливается и продолжает формировать новые максимумы. В конечном счёте цена акции вырастает на 52%.

На рисунке также изображена внутренняя чашка. От уровня левого края цена движется вниз, а не вверх. Формирование ручки также продолжается в течение всего лишь 2 недель. Тем не менее, внутренние чашки предлагают прекрасные торговые возможности, поскольку они позволяют трейдерам попасть на первый этаж предстоящего подъёма. Даже если цена поднимается только до высоты внешнего левого края чашки, это движение может быть значительным.

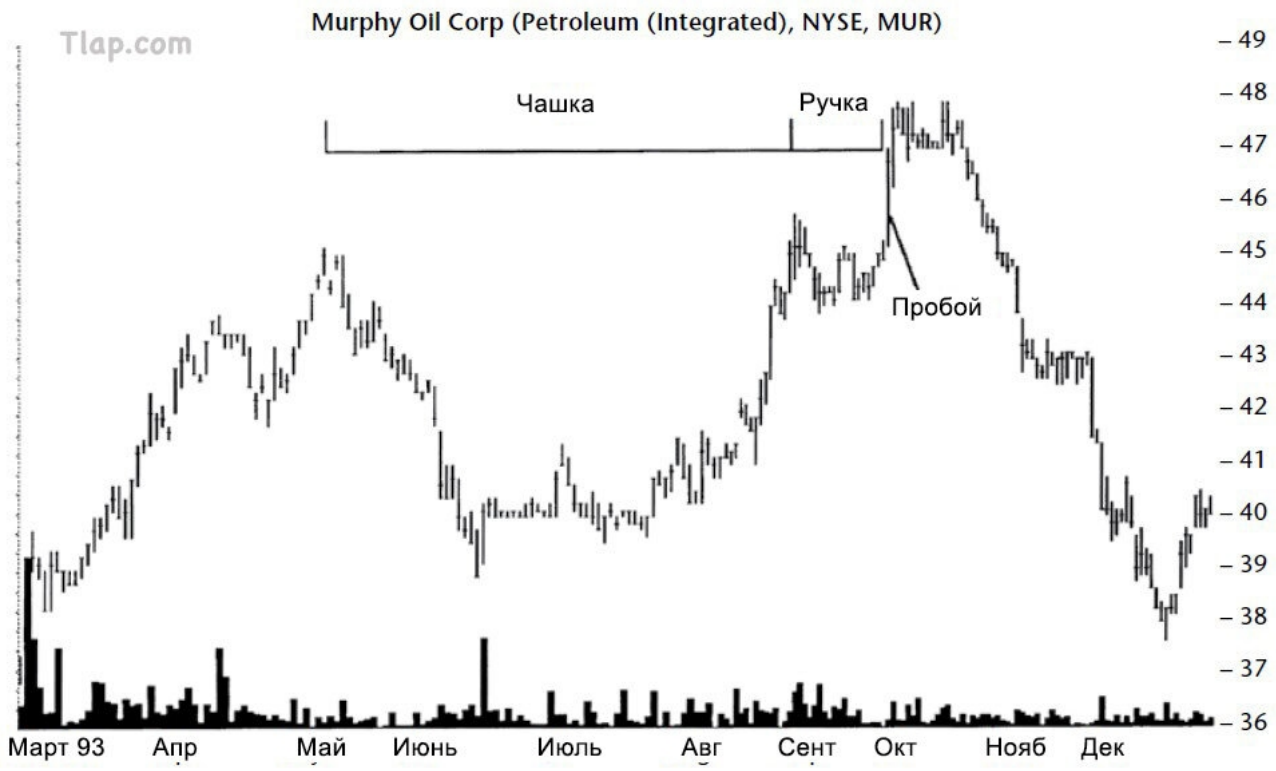


Рисунок 21.4. Здесь показана неспособность цены подняться выше 5% после пробоя паттерна «чашка с ручкой». Несмотря на то, что цена демонстрирует восходящий пробой, она движется менее чем на 5% выше края чашки, после чего падает вниз.

Несостоявшиеся паттерны

Как и большинство графических паттернов, чашки тоже не

срабатывают, если цена акции не может подняться более чем на 5%. На рисунке 21.4. показан такой пример. После продолжительного роста цены с 33 до 45 происходит формирование чашки красивой формы. Оба края чашки имеют примерно одинаковый ценовой уровень. В свою очередь, ручка формирует небольшую собственную чашку (но без ручки). В конце сентября цена резко движется вверх и пробивает правый край чашки, после чего продолжает восходящее движение, но ненадолго. Цена акции достигает максимумов на уровне 47,88, движется горизонтально в течение примерно 3 недель, а затем начинает падать. Спустя 2 месяца цена акции достигает минимума 37,63. Ценовой рост после пробоя составляет чуть менее 5%. Такие паттерны, в которых после пробоя цена акции растёт не более чем на 5%, я классифицирую как несработавшие.

Почему чашки терпят неудачу? Помните, что частота несостоятельности чашек является низкой, всего 5%, в связи с чем этот паттерн занимает второе место из 39 паттернов, где первое место считается лучшим (наименьшее количество несостоятельностей). Этот уровень несостоятельности является низким (в сравнении с другими, которые имеют ужасную частоту несостоятельности).

Ответ на этот вопрос неоднозначен. Сопротивление над вершиной паттерна может остановить рост цены. Поскольку чашки, как правило, формируются в течение длительного времени, за этот период могут измениться фундаментальные данные, что приведёт к обвалу цены акции. В отрасли могут возникнуть проблемы с поставками основного ингредиента для продукта, производимого данной компанией (наиболее распространённым фактором является рост цен на сырье). Рынок может упасть (стать медвежьим). Может произойти всё что угодно. Зачастую элементарной причиной может быть то, что отчёт по прибыли компании не превзошёл прогнозы.

Позже в этой главе мы рассмотрим частоту несрабатывания этих паттернов и обсудим её. Теперь давайте поговорим о цифрах.

Таблица 21.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок
Найденное количество паттернов	913
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% C
Средний рост цены	54%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	14%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	303
Как часто меняется тренд?	69%

Статистика

В таблице 21.2. приведена общая статистика для паттернов «чашка с ручкой». Как я уже упоминал ранее, я удалил статистику медвежьих рынков, потому что не нашёл достаточного количества примеров, чтобы было удобно комментировать их.

Найденное количество паттернов. Я нашёл 995 чашек в 645 акциях; первую чашку я обнаружил в сентябре 1991 года, а последнюю – в январе 2018 года. 913 из них были взяты с бычьих рынков – это то, о чём я сообщил выше.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, поскольку перед формированием паттерна происходит рост цены, а после паттерна – восходящий пробой, «чашка с ручкой» является паттерном продолжения преобладающего ценового тренда.

Средний рост цены. Средний рост является заманчивым: он составляет 34%.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Я сравнил рост индекса с ценовым движением от даты пробоя чашки до абсолютного максимума. Индекс за тот же период отставал от паттерна «чашка с ручкой».

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума. Поскольку рост цены является стойким, требуется много времени, чтобы цена достигла абсолютного максимума – около 10 месяцев. Однако медианное время составляет половину этого значения.

Как часто меняется тренд? Это то самое место, где данный паттерн блестяще отрабатывает. Более двух третей паттернов будут приводить

к росту цены более чем на 20%. Очень мило, правда?

Таблица 21.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок
5 (безубыточность)	48, или 5%
10	68, или 13%
15	95, или 23%
20	71, или 31%
25	72, или 39%
30	54, или 45%
35	53, или 50%
50	132, или 65%
75	128, или 79%
Более 75%	192, или 100%

В таблице 12.3. показана частота несработавших паттернов. Процент несработавших паттернов «чашка с ручкой» быстро растёт по мере увеличения максимального движения цены. Например, 5%, или 48 паттернов, не смогли обеспечить роста цены более чем на 5% после пробоя. Дополнительные 68 паттернов (13%) в сочетании с предыдущими 48 не смогли обеспечить роста цены более чем на 10% после пробоя. Половина паттернов не смогут обеспечить рост цены более чем на 35%.

Несмотря на то, что рост значений от одной строки к другой кажется большим, он является намного лучшим, чем для многих других графических паттернов.

Таблица 21.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 238%*, M 58%*, H 52%
Возникновение коррекции	62%
Среднее время до начала коррекции к пикам	5% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	50%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	59%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	85%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	53%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	54%
Средний размер гэпа	$0,56

* В анализ было взято менее 30 паттернов.

В таблице 21.4. представлена статистика, связанная с пробоями.

Направление пробоев. По определению, если у вас нет восходящего пробоя, то ваш паттерн не является паттерном «чашка с ручкой». Пробой происходит, когда цена закрывается выше правого края чашки или поднимается выше.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Когда я увидел средний рост на 238% для паттернов в пределах трети годового минимума, я подумал, что это опечатка. Но на самом деле нет, хотя эта цифра основана только на пяти паттернах. Даже 58%-й рост цены обеспечивается всего лишь 29 паттернами – это ужасно маленькая выборка. У большинства паттернов пробои будут происходить в пределах верхней трети годового ценового диапазона.

Возникновение коррекции. Почти в двух из каждых трёх сделок цена возвращается к цене пробоя (или приближается к ней). Требуется 10 дней, чтобы цена совершила подъём и опустилась обратно, и половину этого времени цена поднимается в среднем на 5% (после чего демонстрирует коррекцию).

Паттерны без коррекций отрабатывают лучше, чем паттерны с коррекциями. Это типично для многих паттернов. После завершения коррекции ценовое движение возобновляется: цена практически неуклонно поднимается почти всё время, за исключением тех акций, которыми владеете вы. Разве это не так работает?

Гэпы. Различие в производительности между чашками с гэпами и чашками без гэпов в день пробоя составляет всего лишь один процентный пункт.

Таблица 21.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок
Производительность высокого паттерна	52%
Производительность короткого паттерна	55%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	23,2%
Производительность узкого паттерна	61%
Производительность широкого паттерна	46%
Медианное значение ширины	174 дня
Производительность коротких и узких паттернов	59%
Производительность коротких и широких паттернов	48%
Производительность высоких и широких паттернов	45%
Производительность высоких и узких паттернов	64%

В таблице 21.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Именно здесь всё становится странным. Для большинства

паттернов высокие паттерны превосходят по производительности короткие паттерны. Тем не менее, чашки не попадают под это правило: у них всё наоборот. Я измерял высоту паттерна от самого высокого пика до самого низкого минимума в основании и делил её на цену пробоя (значение самого высокого пика). Если полученное значение больше, чем представленная в таблице медиана, то ваш паттерн является высоким.

Ширина. Более узкие паттерны по сравнению с медианной шириной, представленной в таблице, демонстрируют значительно лучшую производительность. Обычно более широкие паттерны демонстрируют несколько лучшую производительность по сравнению с узкими, тем не менее, в случае с чашками такой закономерности не прослеживается. Ширина включает в себя как закруглённую чашку, так и ручку.

Комбинации высоты и ширины. По моим наблюдениям, короткие чашки показывают лучшую производительность, и узкие чашки тоже показывают лучшую производительность, поэтому вы можете ожидать, что комбинация коротких и узких чашек в среднем будет иметь лучшую производительность. Но на самом деле нет! Лучшую производительность демонстрируют высокие и узкие паттерны. На втором месте идут короткие и узкие паттерны. На последнем месте находятся высокие и широкие паттерны (которые в других паттернах обычно демонстрируют лучшую производительность).

Таблица 21.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок
Тренд изменения объёма	в 61% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	55%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	53%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	54%
Производительность на низком объёме в день пробоя	54%

В таблице 21.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Большую часть времени тренд объёма

является нисходящим, но этот результат недалёк от случайного. Имеет ли значение направление тренда?

Растущий/падающий объём. Ответ на вопрос выше – нет. Разница в производительности между чашками с растущим объёмом и чашками с падающим объёмом составляет два процентных пункта. Вероятно, это связано с тем, что данный паттерн настолько широк, что любой паттерн объёма будет казаться неправильным. Линейная регрессия, которую я использовал для определения тренда объёма, показала чёткий результат, поэтому мне не нужно было угадывать.

Объём в день пробоя. Большой ли объём в день пробоя? Малый ли объём в день пробоя? Паттерн «чашка с ручкой» не показал каких-либо предпочтений в моих тестах.

Таблица 21.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок
Вершина паттерна	82%
Середина паттерна	9%
Дно паттерна	1%
Дно ручки	21%
Вершина паттерна	82%

В таблице 21.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я разделил паттерн пополам, надеясь, что это не повредит. Я проверил, как часто цена возвращалась к одному (или нескольким) уровням, показанным в таблице, по мере достижения цены абсолютного максимума. Цена почти всё время возвращалась к вершине паттерна, поэтому размещённый там ордер стоп-лосс часто срабатывал.

Цена почти никогда не падала до середины и нижней части паттерна. Таким образом, размещая стоп-лосс в любом из этих мест, можно ожидать, что он редко будет срабатывать, за исключением того момента, что в случае снижения цена пройдёт слишком большое расстояние. Поэтому протестируйте падение цены и посмотрите, сможете ли вы пережить такой убыток без развития сердечного приступа.

Удобным местом для размещения ордера стоп-лосс будет уровень чуть ниже ручки. Я протестировал его, чтобы увидеть, насколько хорошо работает этот уровень. Стоп-лосс, размещённый на пенни ниже минимума ручки, будет срабатывать в 21% случаев. Я считаю, что это немного высоко, но он будет удерживать убытки в пределах разумного (вам следует протестировать его).

Таблица 21.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	49%
2000-е гг.	55%
2010-е гг.	59%
Несостоятельность	
1990-е гг.	6%
2000-е гг.	4%
2010-е гг.	5%

В таблице 21.8. показана производительность паттерна «чашка с ручкой» за три десятилетия. Эта таблица заинтересовала меня, потому что я хотел увидеть производительность с течением времени (поскольку в этом новом издании чашки работают намного лучше, чем те, о которых я писал во втором издании в начале 2000-х годов).

Производительность с течением времени. На протяжении многих лет производительность паттернов постоянно улучшалась. Таким образом, тот факт, что чашки работают лучше, чем те, на которые я смотрел 15 лет назад, не является моим воображением.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Я подсчитал, сколько паттернов не смогли привести к росту цены более чем на 5%. В течение трёх десятилетий частота несостоятельности паттернов является стабильной.

Таблица 21.9.

Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок
Количество несработавших паттернов	95, или 10%
Количество однократно несработавших паттернов	61, или 64%
Количество двухкратно несработавших паттернов	25, или 26%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	9, или 9%
Производительность для всех несработавших паттернов	-15%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-21%
Производительность сработавших паттернов	Нет данных

В таблице 21.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Не срабатывает лишь небольшое количество паттернов (10%). Для некоторых других графических паттернов вам нужно иметь дополнительный кислород, потому что такая низкая частота несрабатывания может вызвать изумление. В случае же с чашками это действительно так.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны). Большинство несрабатываний данных паттернов являются однократными. Это меня не удивляет, но для таких высоких паттернов, как «чашка с ручкой» (в которых медианная высота составляет 23%), я бы ожидал увидеть меньшее количество двух-, а также трёх- и более кратно несработавших паттернов, чем показано здесь. Очевидно, что некоторые чашки испытывают сложности в определении направления тренда.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Поскольку чашек с нисходящим пробоем не бывает, я не показываю в таблице производительность сработавших паттернов. Я сравниваю только однократно несработавшие паттерны со всеми тремя категориями: одно-, двух-, трёх- и более кратно несработавшими паттернами. Знак минус означает, что цена упала, и это является мерой того, насколько далеко ниже дна чашки в среднем падает цена.

Таблица 21.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Рассчитайте высоту паттерна путём вычитания самого низкого минимума, достигнутого в чашке, из максимума на правом крае чашки. Добавьте разницу к максимуму на правом крае чашки – в результате получится целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Внутренняя чашка	Если вы обнаружите чашку в чашке, покупайте на пробое внутренней чашки (когда цена закрывается выше уровня края внутренней чашки). Будьте готовы продавать по цене левого края внешней чашки.
Размещение уровня стоп-лосс	Для ограничения убытков размещайте стоп-лосс на 15 центов ниже дна ручки. Стоп-лосс будет срабатывать в 18% случаев.

Описание	Бычий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	84%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	64%
Процент достижения двойной высоты	40%
Процент достижения тройной высоты	26%

Тактика торговли

В двух таблицах выше я показываю тактику торговли. Начнём с привычной для графических паттернов информации, приведённой в таблице 21.10.

Правило измерения, цели. Правило измерения прогнозирует цену, до которой будет расти акция. Традиционный метод включает определение высоты паттерна от самого низкого минимума в основании чашки до максимума на правом крае чашки. Добавьте разницу к максимуму на правом крае чашки, и в результате получится целевая цена.

Как часто это работает? В нижней части таблицы показан ответ в зависимости от высоты, используемой в расчёте. Например, если использовать полную высоту, то цена достигнет целевого значения в 64% случаев. Если вы возьмёте половину высоты, вы получите более

близкую цель. Если в качестве цели использовать двойную и тройную высоту, то цена будет с трудом достигать этой цели.

Как только вы определите цель, измерьте расстояние от текущей цены до цели и пересчитайте его в процентном выражении. Например, если цель равна 54, а текущая цена равна 45, то это движение будет составлять 9/45, или 20%. Для проверки того, с какой вероятностью цена будет достигать этой цели, обратитесь к таблице 21.3. Как часто цена не будет подниматься более чем на 20%? Ответ: в 31% случаев. Таким образом, у вас есть вероятность, что в 69% случаев вы заработаете деньги, и это при условии, что вы будете торговать идеально (так ведут себя чашки, на которые я смотрел. Если бы я не смотрел на них, вели бы они себя лучше или хуже? Это всё равно что сказать, что здесь, возможно, спал Гейзенберг).

На рисунке 21.5. (недельный таймфрейм) показан пример правила измерения на практике. Рассчитайте высоту чашки, взяв разницу между максимумом правого края чашки (цена 19 в точке A) и минимумом в основании чашки (цена 10 в точке B). И добавьте эту разницу (9) к уровню правого края чашки – вы получите целевую цену (28). В середине мая цена достигла этой цели, но на следующей неделе упала.

Более консервативный метод ценового ориентира использует половину высоты паттерна. Этот метод расчёта даёт цель всего лишь на уровне 23,50 – цена достигла её в начале июля. Акции быстро поднимаются к более близкому целевому ориентиру без каких-либо серьёзных падений, наблюдаемых на пути к достижению более рискованного, более высокого ценового ориентира.

Внутренняя чашка. На рисунке 21.5. также показана внутренняя чашка. Если вы собираетесь торговать на этом графическом паттерне и можете распознать внутреннюю чашку, покупайте на ней. Внутренняя чашка выглядит как два широко расположенных незначительных максимума, которые находятся примерно на одном и том же уровне цен. Вашим целевым ориентиром будет цена левого края внешней чашки по мере продвижения цены акции к старому максимуму и далее, если внешний паттерн «чашка с ручкой» будет хорошо себя отрабатывать после восходящего пробоя. Сделка на внутренней чашке, показанная на рисунке 21.5., увеличила бы прибыль примерно на 2 доллара за акцию, или на 12%.

Размещение ордера стоп-лосс. Как только вы откроете сделку,

размещайте ордер стоп-лосс на 15 центов ниже дна ручки (обратите внимание, что в таблице 21.7. стоп-лосс размещается на пенни ниже дна ручки, поэтому такой стоп-лосс срабатывает немного чаще). Дно ручки является уровнем поддержки, и иногда на этом уровне падение цены останавливается. Размещение ордера стоп-лосс чуть ниже минимума дна ручки будет приводить к закрытию ваших сделок, если цена акции продолжит падать. Тем не менее, данный стоп-лосс будет срабатывать в среднем в 18% случаев, поэтому решать вам, является это правильным местом для размещения ордера стоп-лосс или нет.

Таблица 21.11.
Особые характеристики

Описание	Бычий рынок
Высокая ручка	51%
Короткая ручка	56%
Медианное значение опускания ручки ниже правого края чашки	7%
Узкие ручки	56%
Широкие ручки	51%
Медианное значение ширины	22 дня
Более высокий левый край чашки	51%
Более высокий правый край чашки	55%

В таблице 21.11. приведены особые характеристики паттерна «чашка с ручкой». Я играл с ручками и краями чашки и проверял производительность паттернов.

Высота ручки. Я измерил, насколько низко опускалась цена ручки ниже правого края чашки (медианное значение составляет 7%), а затем сравнил производительность этих паттернов с высокими или короткими ручками. Чашки с короткими ручками демонстрировали лучшую производительность, чем чашки с высокими ручками. Другими словами, если цена не совершает глубокой коррекции в ручке, производительность паттерна улучшается.

Длина ручки. Я измерил продолжительность ручки от правого края чашки до пробоя и обнаружил, что медиана составляет 22 календарных дня. Паттерны с короткими ручками по сравнению с медианой показывали лучшую производительность, чем паттерны с более

широкими ручками.

Более высокий край чашки. Я разделил все паттерны на две группы: чашки с более высоким правым краем и чашки с более высоким левым краем. Паттерны с более высоким правым краем демонстрировали лучшую производительность после пробоя.

Опыт торговли

Ниже описывается часть моего опыта торговли на паттернах «чашка с ручкой».

Акция Rowan Companies

В декабре 2006 года и в мае 2007 года цена на графике акции Rowan Companies (RDC) сформировала паттерн «чашка с ручкой», которая также выглядела как «двойное дно». Я разместил ордер buy stop на 2 цента выше вершины ручки. В день пробоя мой ордер на покупку сработал.

Вот моя запись в торговом журнале: «Причина покупки: формирование паттерна «чашка с ручкой»/закруглённого разворота в горячем секторе экономики. Каждый графический паттерн даёт сигнал на продажу [я имел в виду покупку?], поэтому я собираюсь сыграть на нём. Рост планируется до 44; следовательно, в этой сделке я планирую заработать 5 $ на акцию, если всё пойдет согласно ожиданиям. Я размещаю волатильный стоп-лосс на уровне 35,45. Тьфу. При цене входа 39,11 размещать стоп-лосс на 12% ниже – это слишком далеко. Давайте размещу стоп-лосс на уровне 10%, т.е. на цене 35,20. Рост составил 13%. Слабое соотношение... Вчера я не чувствовал себя хорошо в этой сделке, поэтому отменил её. Сегодня я хочу купить какую-то акцию в горячем секторе. Звучит так, как будто эта сделка будет провальной...»

Акция взлетела в цене поэтапно. Возможно, именно это меня и беспокоило. Шесть недель спустя я написал в своем торговом журнале следующее: «Причина продажи: вчера я заметил, что многие акции в этом секторе и других нефтяных отраслях достигли максимума и начали двигаться вниз. Я провёл исследование и обнаружил, что 11 из 14 акций компаний нефтяных месторождений, 9 из 10 акций интегрированных нефтяных компаний и 6 из 6 акций добывающих компаний имеют тенденцию к снижению цены. Другими словами, 26 из 30. Я не думаю, что акция Rowan не поддержит этот тренд. Пришло

время взять свою прибыль и уйти».

В этой сделке я заработал 6%: примерно половину того, что я ожидал получить. Если бы я не испугался и удерживал позицию до тех пор, пока она не достигла максимума, цена достигла бы моей цели 44 и продолжила подниматься до 46,16. Если бы я продал на пике, я бы заработал 18%. Но продажа на пике представляла бы собой идеальную сделку.

Урок: не все «чашки с ручками» приводят к большой прибыли (средний рост цены составляет 34%).

Урок: данная сделка принесла бы немного больше прибыли, если бы я использовал трейлинг-стоп, размещённый на пенни ниже минимума предыдущего дня.

В этой сделке я проявил излишнюю активность, глядя на другие акции в этом секторе и смежных секторах, но это оказалось ошибкой. Это заставило меня закрыть хорошую прибыльную сделку почти на месяц раньше срока.

Урок: смотрите на другие акции того же сектора, чтобы понять, как может развиваться ваша сделка.

Акция корпорации EMC

В начале 2005 года после хорошего роста с 9 до 15 цена акции корпорации EMC сформировала левый край «чашки с ручкой». В июне в конце чашки сформировалась правильная ручка. Дно паттерна выглядело бы как «комплексная голова и плечи, дно» (несколько голов), если бы в апреле цена не сформировала шип.

Вот моя запись в торговом журнале: «Причина покупки: идеальный паттерн «чашка с ручкой». Я покупаю перед подтверждением, поскольку имею очень сильную интуицию по поводу этой сделки. На недельном графике январский пик в 2005 году пробивает долгосрочную нисходящую линию тренда. Если эта акция сможет, наконец, пробить данный уровень сопротивления, она может взлететь до небес. Если это произойдёт, возможно, я докуплюсь. Моя цель по прибыли составляет 18,19 (на 3 $ выше). На данном этапе есть всего лишь 2 проблемы: слабый рынок и отсутствие подтверждения. 7 июля 2005 года перед открытием рынка террористы взорвали четыре бомбы в Лондоне. Я думал, что это приведёт к гэпу вниз на открытии сессии, а затем цена восстановится в течение дня. Как оказалось, я был прав,

когда получил исполнение своего ордера по цене намного ниже (14,22) цены закрытия вчерашнего дня (14,48).

Спустя неделю я вышел из рынка. «Причина продажи: я считаю, что сформировался более низкий максимум. Это говорит об изменении краткосрочного тренда. Поскольку моя позиция в прибыли, я подумал, что сейчас будет лучше, если я зафиксирую её и подожду, пока цена не пойдёт вниз, а затем восстановится. Когда она пробьёт долгосрочную линию нисходящего тренда, тогда, возможно, стоит взглянуть на эту акцию ещё раз».

Я заработал в этой сделке 2%, но хорошо, что я продал. После формирования паттерна «чашка с ручкой» цена акции упала, достигнув дна на 9,44, или на 35% ниже уровня, на котором я продал. У меня были хорошие инстинкты в этой сделке.

Урок: иногда, когда цена не достигает нового максимума, это означает изменение тренда.

Акция компании CNO Financial

Эта сделка была ошибочной. В октябре 2009 года акция компании CNO Financial (CNO) начала формировать паттерн «чашка с ручкой». В марте 2010 года на графике акции завершилось формирование правого края чашки. Затем начала формироваться ручка. В середине апреля ручка завершила своё формирование, и я совершил покупку. «Причина покупки: сформировался паттерн «чашка с ручкой», и появилась хорошая возможность для получения прибыли от долгосрочного удержания позиции [утроить мои инвестиции], задействовав при этом только 3% моих средств. Я хотел потратить часть имевшихся у меня денег, поскольку по ним всё равно не набегали проценты».

Слово «возможность» – это предупреждение. Данный паттерн «чашка с ручкой» никогда не пробивался вверх, по крайней мере, до моей покупки. Цена акции снова показала коррекцию, упав на 12 центов выше дна чашки, после чего восстановилась.

В июле 2010 года я был обеспокоен по поводу этой акции. «5 июля. Я не знаю, что делать с этой акцией. Наблюдаю снижение цены до 2. Один инсайдер купил 41 тыс. акций по цене 5,94 $, и цена акции упала примерно на 1 $. Если будет пробит уровень поддержки 4,18, то придётся продавать. К 6 сентября 2010 года я выставил [условный ордер] на продажу по цене 4,13. Цена акции сейчас чуть ниже

февральского минимума».

Неделю спустя, начиная с 7 июля, я почти ежедневно поднимал свой стоп-лосс. «Я отменяю стоп-лосс, потому что рынок хочет пойти выше, и акция по-прежнему имеет большой потенциал роста».

В течение 2010 года цена акции сформировала ещё одну «чашку с ручкой», затем ещё одну в 2011-2012 годах, и, наконец, летом 2012 года она совершила восходящий пробой.

Цена акции двигалась вверх; это был хоть и не прямолинейный, но, тем не менее, хороший подъём. В моих примечаниях к покупке говорилось, что целевые ориентиры по этой акции были 8, 10, 17 и 20. Я купил её по цене 6,52, и когда акция начала восходящее движение, она была приблизительно на уровне 8,50 (пробив уровень сопротивления на 8). На уровне 10 (как и прогнозировалось) цена совершила паузу, затем поднялась выше 17 и достигла 19, где совершила коррекцию, и начала боковое движение приблизительно на уровне 16.

Перенесёмся к 26 сентября 2015 года. «Причина продажи: диверсификация. Zacks говорит, что компания перегружена долгами, а в другом отчёте брокера говорится, что её долг выше среднего в данном секторе. Если бы эта акция совершила прыжок дохлой кошки, это была бы трагедия, но её доля составляет всего лишь 8% моего портфеля. Тем не менее, пришло время немного продать. Акция не совершила никаких движений с 2014 года, поэтому, возможно, пришло время найти какую-то другую, которая в будущем будет хорошо развиваться».

Я заработал 195% в этой сделке, почти втрое больше, чем планировал.

Урок: иногда ошибки заканчиваются хорошо.

Урок: если акция работает не так, как ожидалось, подумайте о продаже, но также признайте, что акциям нужно время, чтобы перегруппироваться, прежде чем двигаться вверх, особенно после резкого роста.

Глава 22
Перевёрнутая чашка с ручкой

Краткий обзор

Внешний вид: ценовое движение соответствует форме перевёрнутой чашки, после которой формируется ручка.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	6 из 36	7 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	18%	9%
Среднее снижение цены	17%	23%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	67%	60%
Процент достижения целевого ориентира	62%	62%
Смотрите также	Закруглённые вершины	

Для нахождения этого паттерна у меня было всего две вещи, с

которыми мне пришлось работать: изображение идеальной перевёрнутой чашки с веб-сайта и одна строка текста, описывающая его. Этого было достаточно. Я просмотрел свои базы данных для этого паттерна, создал некоторые рекомендации по его распознаванию, затем собрал статистику. Этот паттерн работал лучше, чем я ожидал.

Как видно из прилагаемого краткого обзора, на медвежьих рынках процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, составляет 9%, занимая десятое место из 19 (не показано).

Среднее снижение составляет 23%, что является хорошим показателем для медвежьего паттерна. Рейтинги производительности у данного паттерна ещё лучше. Его производительность близка к лучшей.

Процент достижения целевого ориентира основан не на высоте паттерна, а на высоте ручки – это повышает показатель успеха. Чтобы получить целевой ориентир цены, вычтите высоту ручки из уровня правого края чашки.

Теперь давайте более детально обсудим этот паттерн.

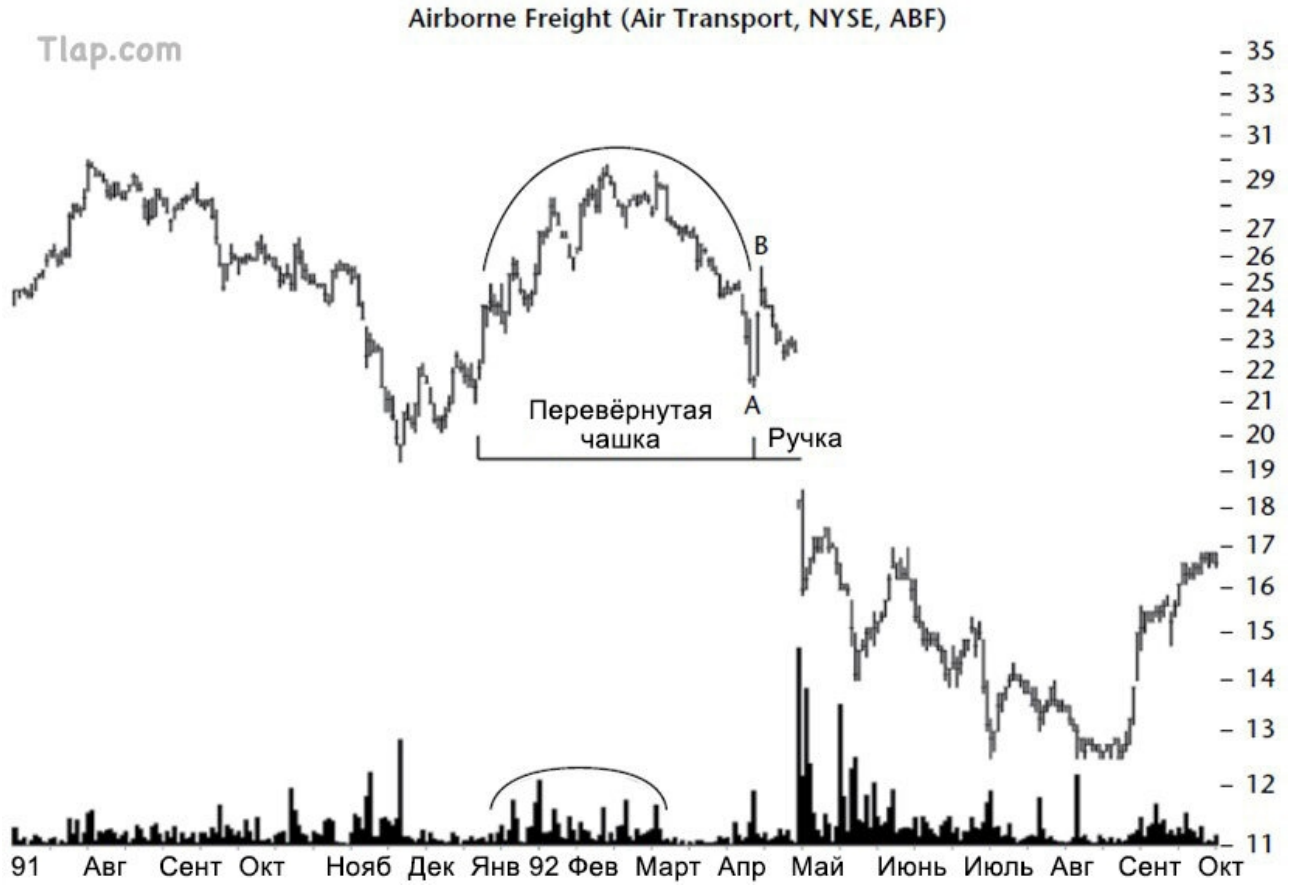


Рисунок 22.1. «Перевёрнутая чашка с ручкой» формируется на фоне

куполообразного объёма. Ручка образует откат цены, поднимаясь от точки A к точке B, а затем цена движется ниже, образуя гэп вниз ниже правого края чашки, подтверждая действительность данного паттерна.

Обзор ценового движения

На рисунке 22.1. показан пример «перевёрнутой чашки с ручкой» (ПЧСР). Данный паттерн выглядит как закругленная вершина, но включает в себя ручку на правой стороне паттерна. Конкретно эта ручка является узкой и высокой, со значительным ценовым откатом (от точки A до точки B) после снижения цены от вершины паттерна до правого края чашки (точка A). Далее цена продолжает падать, закрываясь ниже уровня правого края чашки и подтверждая действительность данного паттерна. На рисунке показан ценовой гэп вниз (гэп на отрыв) на большом объёме, но не ожидайте такого же поведения цены в других паттернах. Как только паттерн ПЧСР подтвердится, цена падает, но обычно не так резко, как показано на рисунке.

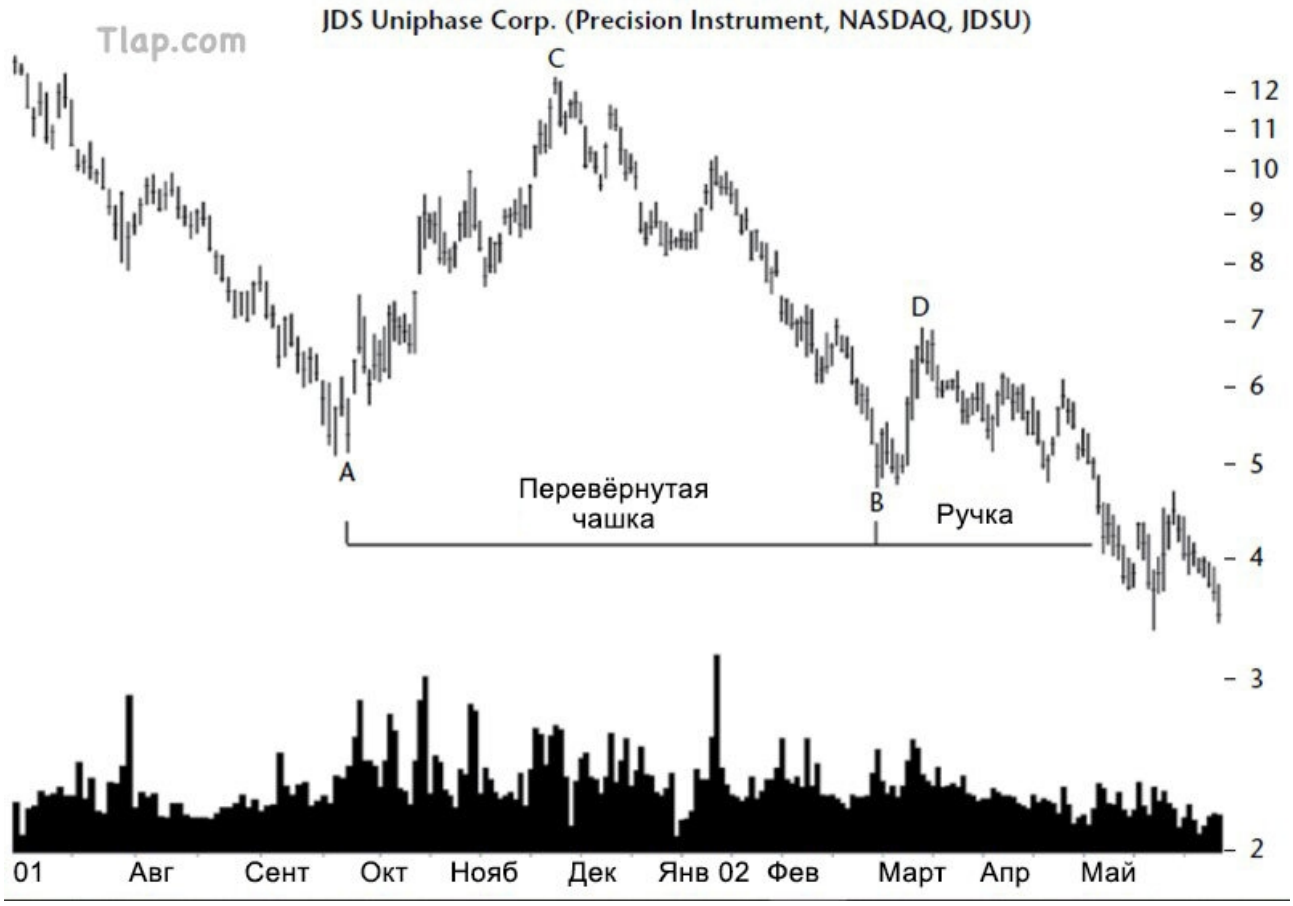


Рисунок 22.2. Данный паттерн «перевёрнутая чашка с ручкой» имеет V-образную форму, а ручка полностью отражает форму чашки в

миниатюре.

Таблица 22.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Внешний вид: ценовое движение соответствует форме перевёрнутой чашки, после которой формируется ручка.
Закругленная чашка	Ищите гладкую, закругленную чашку, но принимайте некоторые отклонения от её идеальной формы.
Края чашки	Начальная и конечная точки чашки должны иметь приблизительно одну и ту же цену, обычно отклонение составляет менее нескольких процентных пунктов.
Ручка чашки	Ручка находится между правым краем чашки и пробоем. Она может быть любой длины. Медиана составляет 30 дней.
Откат ценового движения после формирования чашки	Цена в ручке не должна подниматься выше вершины паттерна, но должна отбиваться вверх. Наиболее частыми значениями откатов на исторических данных являются от 30% до 40%.
Направление пробоя	Нисходящее. Цена закрывается ниже правого края чашки.
Подтверждение	Паттерн считается действительным только после нисходящего пробоя.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 22.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна ПЧСР. В процессе обсуждения обращайтесь к рисунку 22.2.

Внешний вид. Представьте себе чашку, перевёрнутую вверх дном, с ручкой, расположенной справа. Вот так выглядит паттерн ПЧСР.

Закруглённая чашка. Я не проверял производительность закругленных чашек по сравнению с V-образными. Тем не менее, я попытался ограничить свой выбор округлой формой чашки. Я считаю, что на рисунке 22.2. паттерн ПЧСР имеет V-образную форму (но я использовал его в своём исследовании), другие же паттерны в этой главе выглядят закруглёнными. В поисках этого паттерна вам, возможно, будет легче представить себе перевёрнутую чашку кофе.

Края чашки. Края чашки представляют собой точки A и B на рисунке. Лишь в немногих паттернах, которые я наблюдал, края чашки имели одинаковую цену. Цена в основании паттерна варьирует в среднем на

2%.

Ручка чашки. Я определяю ручку чашки как ценовое движение от правого края чашки до пробоя (то есть до тех пор, пока цена не закроется ниже уровня правого края чашки). На рисунке ручка формируется от точки B и почти до мая. Длина ручки составляет в среднем 30 дней – это даст вам некоторое представление о том, насколько продолжительными могут быть ручки. Ожидайте вариаций.

Откат цены после формирования чашки. Я следовал двум правилам: (1) ручка не должна подниматься выше верхней части чашки, и (2) после того, как у основания паттерна сформируется правый край чашки, должен быть хотя бы некоторый подъём – ценовой отскок. В таблице приведён наиболее распространённый откат. То есть цена поднялась на некоторую часть высоты чашки (во время формирования ручки), после чего развернулась, и произошёл пробой.

Направление пробоев. Вы должны дождаться пробоя паттерна и только после этого торговать. Слишком много паттернов, которые я наблюдал, приводили к восходящему, а не нисходящему ценовому движению, особенно на бычьих рынках. Пробоем считается закрытие свечи ниже уровня точки B, т.е. ниже самого низкого минимума на правом крае чашки.

Подтверждение. Паттерн подтверждается как действительный, когда цена закрывается ниже правого края чашки (нисходящий пробой).

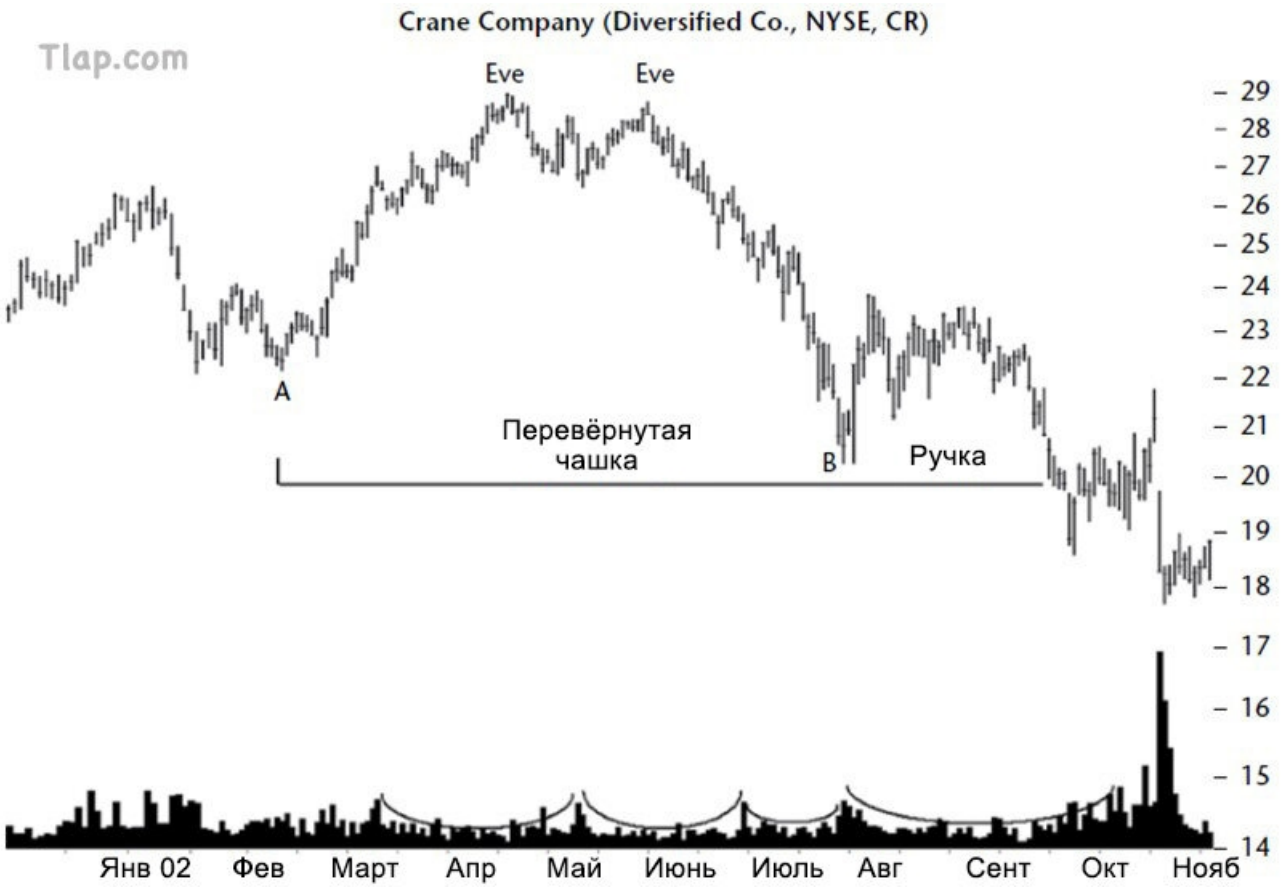


Рисунок 22.3. Края данной «перевёрнутой чашки с ручкой» не находятся на одном уровне, а объём имеет U-образную форму.

На рисунке 22.3. показан ещё один пример «перевёрнутой чашки с ручкой». Края данной ПЧСР не находятся на одном уровне, а вершина фактически представлена графическими паттернами «двойная вершина „Ева и Ева”» и «алмазное дно» (не выделено на графике), расположенное между этими двумя пиками.

Перевёрнутая чашка формируется мягким восходящим изгибом цены от точки A до точки B. Цены точек A и B находятся на расстоянии 9% друг от друга. Это более широкий интервал, чем я хотел бы видеть, но я считаю этот паттерн ПЧСР действительным. Ручка образует второй изгиб значительно ниже основного изгиба чашки, но имеет неправильную форму.

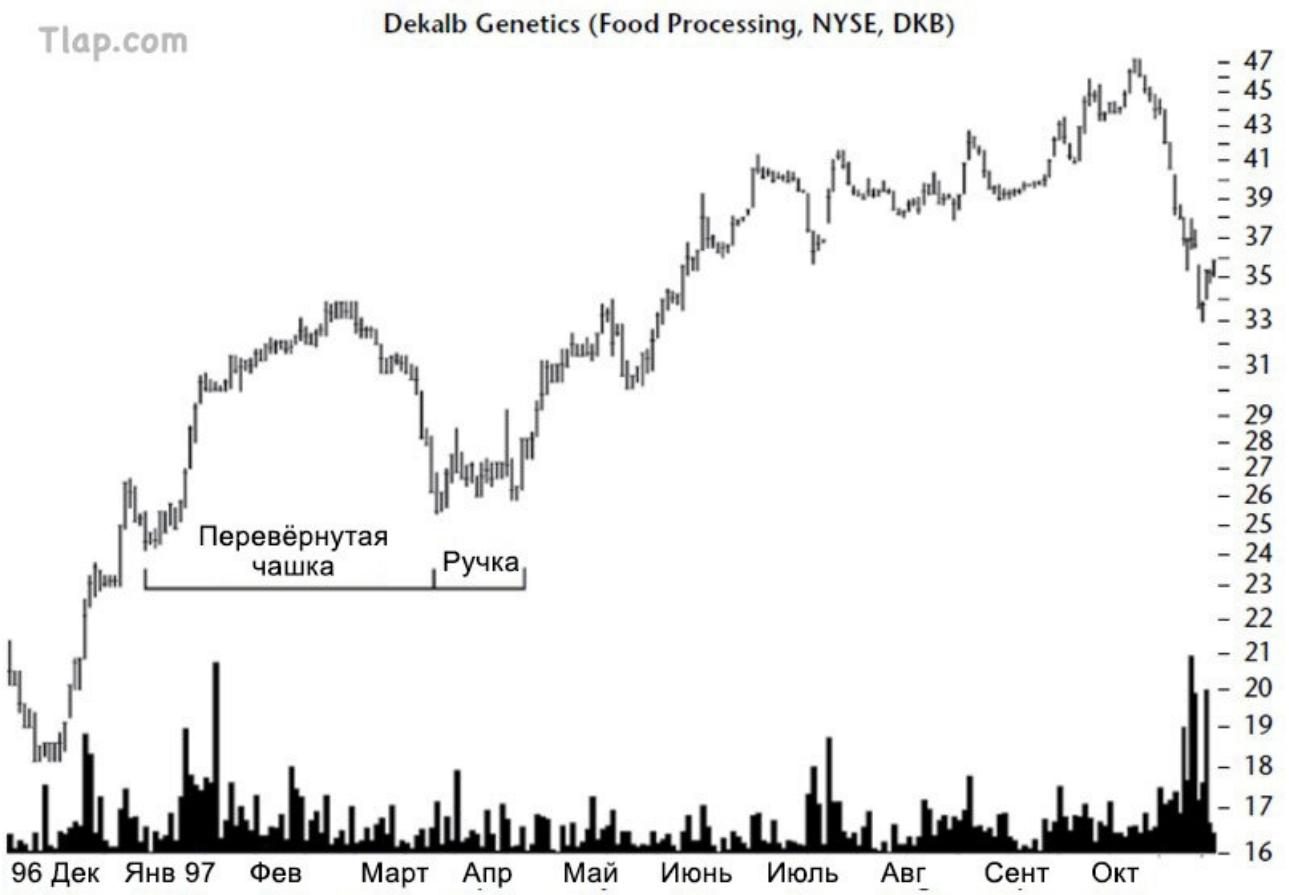


Рисунок 22.4. Этот паттерн не является «перевёрнутой чашкой с ручкой», потому что цена не может закрыться ниже правого края чашки и подтвердить действительность паттерна. Происходит восходящий, а не нисходящий пробой.

Несостоявшиеся паттерны

Как выглядят несостоявшиеся паттерны и что является причиной их формирования? На рисунке 22.4. показан один из видов несостоятельности паттерна – несостоятельность идентификации. Чашка появляется в восходящем ценовом тренде; предполагается, что она будет разворотным паттерном после нисходящего пробоя. Сама по себе чашка имеет округлую форму, а ценовые значения её краев находятся на расстоянии 5% друг от друга. Данный паттерн можно отнести к паттернам ПЧСР с одним вопиющим исключением. Знаете, каким?

Как вы, наверное, догадались, этот паттерн завершается восходящим пробоем (пробой должен быть нисходящим). Если бы вы продали эту акцию после формирования ручки, вы получили бы убыток. Данный рисунок является ярким примером того, почему вы должны ждать пробоя, особенно при рассмотрении возможности продажи.

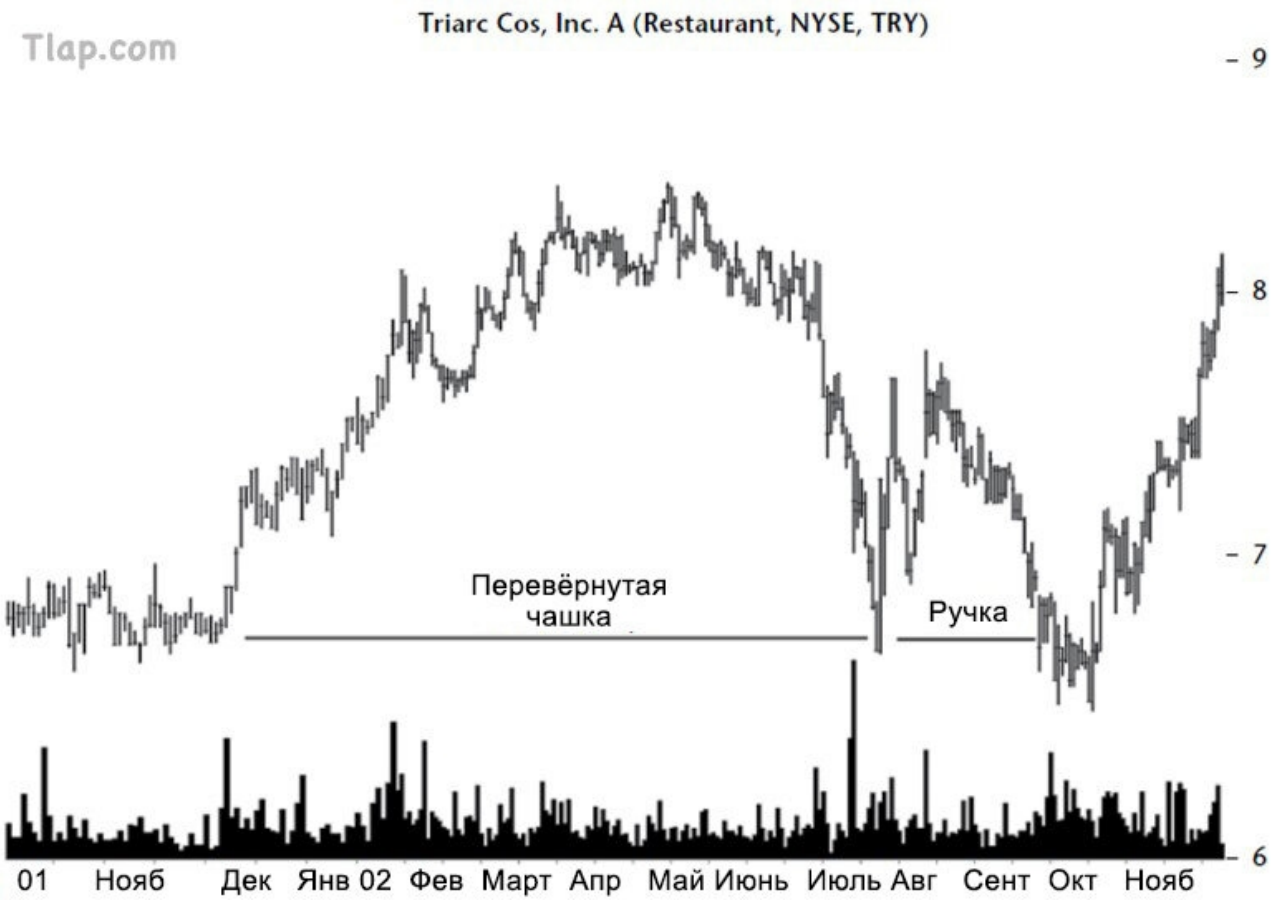


Рисунок 22.5. Большое плоское основание перед началом формирования чашки послужило поддержкой для ценового движения и остановило падение.

На рисунке 22.5. показан следующий пример неудачной сделки. Вопреки рекомендациям по распознаванию паттерна, ценовой тренд, приводящий к паттерну, является боковым, но это не самое страшное. Чашка имеет округлую форму, и края чашки находятся на одном ценовом уровне. Ручка представляет собой восходящий откат цены, значение которого составляет 61%, что близко к значению коррекции Фибоначчи 62%. Пробой является нисходящим, как того требуют рекомендации. Тем не менее, цена падает всего на 3% и восстанавливается.

Что случилось?

Если посмотреть на исторические данные, то на недельном таймфрейме есть обширная зона поддержки и сопротивления, начиная с середины 1999 года (не показано на графике), которая продолжалась в течение года на уровне 6,50. Именно на этом ценовом уровне сформировался край ПЧСР. Когда произошёл нисходящий пробой,

цена столкнулась с жёстким уровнем поддержки и не смогла упасть более чем на 3% ниже уровня пробоя.

Это яркий пример того, насколько важно размещать ордера стоп-лосс при открытии коротких позиций. После открытия короткой позиции установите стоп-лосс чуть выше предыдущего более низкого максимума или выше близлежащей зоны сопротивления. Не размещайте его слишком близко, иначе он будет срабатывать на нормальной волатильности цены. Использование стоп-лосса спасёт трейдера от позорного убытка.

Почему эти паттерны терпят неудачу? Этого никто не знает наверняка, и у каждого паттерна есть на то своя причина. Хороший отчёт о доходах, который превосходит ожидания, будет способствовать росту цены акции. Другие фундаментальные факторы, такие как хорошие повторные продажи в том же магазине, получение нового контракта или даже предложение о поглощении другой компанией, остановят ценовой спад.

Таблица 22.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	556	388
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	55% R, 45% C	39% R, 61% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	-16% R, -18% C	-23% R, -23% C
Среднее снижение цены	-17%	-23%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-1%	-11%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	63	34
Как часто меняется тренд?	35%	57%

Статистика

В таблице 22.2. приведены общие статистические данные для паттерна ПЧСР.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил эти паттерны в интервале данных с августа 1991 года по ноябрь 2017 года на 591 акции и категоризировал 944 паттерна. Не все акции охватывали весь

указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). На бычьих рынках незначительное количество паттернов выступают в качестве разворотных в восходящем ценовом тренде. На медвежьих рынках этот паттерн действует одинаково как паттерн продолжения тренда, так и разворотный паттерн.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Разница в производительности между ПЧСР, выступающими в качестве разворотных паттернов и паттернов продолжения тренда, является незначительной: два процентных пункта на бычьих рынках и отсутствие такой разницы на медвежьих рынках. Статистические различия в один или два процентных пункта являются общими для нисходящих пробоев всех видов паттернов.

Среднее снижение цены. Производительность этого паттерна выше средних значений других видов медвежьих паттернов. Вот почему рейтинг производительности такой низкий (низкий – это хорошо).

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Вы можете видеть, как общий рынок оказывает влияние на среднее снижение цены акции. На бычьих рынках он лишь незначительно способствует снижению. На медвежьих рынках он значительно способствует ему – по крайней мере, так гласит теория.

Количество дней до абсолютного минимума. Я проверил скорость снижения на бычьих и медвежьих рынках и обнаружил, что на медвежьих рынках цена падала в 2,5 раза быстрее, чем на бычьих. На медвежьих рынках торгуйте в направлении нисходящего тренда.

Как часто меняется тренд? Значения выше 50% являются ужасными для восходящих пробоев, но в то же время они являются очень низкими для нисходящих пробоев. И всё же мы видим, что 57% ПЧСР на медвежьих рынках приводят к падению цены более чем на 20% (изменение тренда). Это очень хорошо. Даже падение на бычьем рынке превышает среднее значение в 28%.

Таблица 22.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	98, или 18%	34, или 9%
10	122, или 40%	48, или 21%
15	67, или 52%	47, или 33%
20	80, или 66%	38, или 43%
25	51, или 75%	58, или 58%
30	42, или 83%	46, или 70%
35	34, или 89%	37, или 79%
50	51, или 98%	65, или 96%
75	11, или 100%	14, или 100%
Более 75%	0, или 100%	1, или 100%

В таблице 22.3. показана частота несработавших паттернов ПЧСР. Я обнаружил, что на медвежьих рынках только 9% ПЧСР не смогли привести к падению цены более чем на 5% после пробоя. Если проанализировать этот список сверху вниз, то можно обратить внимание, что процент несостоявшихся паттернов стремительно увеличивается. 21% паттернов не приводит к падению цены более чем на 10%. Это в два раза больше по сравнению с предыдущей строкой.

На бычьем рынке в первых двух строках частота несостоятельности в два раза выше, чем на медвежьем рынке. Половина (52%) паттернов не приводит к падению цены более чем на 15%. Если вы хотите зарабатывать деньги, торгуя на этом паттерне, то сфокусируйтесь на поиске и торговле на медвежьих рынках.

Таблица 22.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% нисходящий пробой	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -19%, M -14%, H -7%	L -23%, M -23%, H 0%
Возникновение отката	67%	60%
Среднее время до начала отката к основанию	5% за 6 дней	-9% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	12 дней	12 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-15%	-21%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-21%	-26%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	61%	48%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-17%	-25%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-17%	-23%
Средний размер гэпа	0,83 $	0,87 $

В таблице 21.4. представлена статистика, связанная с пробоями.

Направление пробоев. По определению, цена пробивает паттерн ПЧСР сверху вниз. Пробой происходит, когда цена закрывается ниже правого края чашки.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Изменяется ли производительность в зависимости от того, где происходит пробой в рамках годового ценового диапазона? Ответ, похоже, заключается в том, что чем ниже пробой появляется в рамках годового ценового диапазона, тем лучше производительность паттерна. Это очевидно на бычьих рынках, но медвежьи рынки нарушают данную закономерность.

Откаты. Откат происходит в среднем в 60-67% случаев. Во время среднего отката цена падает на 5-9% ниже цены пробоя за 6 дней, после чего возвращается (или приближается) к цене пробоя в течение 12 дней.

Во всех случаях, когда происходит откат, производительность снижается. Результаты можно увидеть в таблице. Прежде чем открывать позицию по акции, найдите близлежащие зоны поддержки – области, которые могут оттолкнуть нисходящее ценовое движение.

Гэпы. ПЧСР с гэпами демонстрируют лучшую производительность после пробоя, но только на медвежьих рынках.

Таблица 22.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-18%	-23%
Производительность короткого паттерна	-16%	-23%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	28,8%	44,2%
Производительность узкого паттерна	-17%	-23%
Производительность широкого паттерна	-17%	-23%
Медианное значение ширины	134 дня	139 дней
Производительность коротких и узких паттернов	-17%	-22%
Производительность коротких и широких паттернов	-15%	-23%
Производительность высоких и широких паттернов	-18%	-23%
Производительность высоких и узких паттернов	-18%	-24%

В таблице 22.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем короткие, но разница в их производительности незначительна, и это относится только к бычьим рынкам. Чтобы использовать это наблюдение, вычислите высоту паттерна, взяв разницу между вершиной ПЧСР и основанием, образованным двумя краями, а затем разделите эту высоту на цену правого края. Если результат выше, чем медиана, показанная в таблице, то данный паттерн является высоким. В ином случае он короткий.

Ширина. Я не обнаружил разницы в производительности после сортировки паттернов по ширине.

Комбинации высоты и ширины. Высокие паттерны работают лучше, чем короткие, но различия в производительности между ними несущественны.

Таблица 22.6.

Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 52% случаев нисходящий	В 53% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-16%	-23%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-18%	-23%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-17%	-23%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-18%	-23%

В таблице 22.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

При анализе таблицы обратите внимание, что разница в производительности является незначительной независимо от категории. Таким образом, объём не является хорошим прогностическим фактором производительности ПЧСР, по крайней мере, для паттернов, которые я использовал в исследовании. Медвежьи рынки вообще не показывают разницы в производительности.

Тренд изменения объёма. Тренды изменения объёма чаще всего нисходящие, но их направление является практически случайным. Не игнорируйте паттерн из-за необычного восходящего тренда объёма.

Растущий/падающий объём. Паттерны с падающим объёмом на бычьих рынках, как правило, демонстрируют снижение цены немного больше, чем с растущим объёмом.

Объём в день пробоя. Незначительный объём в день пробоя повышает производительность (только на бычьих рынках), но повышение производительности является незначительным. Согласно рыночным знаниям, большой объём в день пробоя повышает производительность, но мы не видим этого ни в данных паттернах, ни в некоторых других видах графических паттернов.

Таблица 22.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	0%	0%
Середина паттерна	9%	3%
Дно паттерна	78%	72%
Верхушка ручки	11%	6%

В таблице 22.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Вы можете использовать эти цифры, чтобы найти оптимальное место для размещения ордера стоп-лосс для защиты прибыли и ограничения убытков.

Я проверил, как высоко поднималась цена после нисходящего пробоя на пути к абсолютному минимуму. Я нашёл один паттерн на бычьем рынке, цена в котором возвращалась к вершине ПЧСР, но это не повлияло на представленные цифры (показано 0%).

Если вы размещаете стоп-ордер на вершине самого высокого пика в ручке, ваш стоп-лосс будет срабатывать в среднем в 6-11% случаев, по мере того как цена будет достигать абсолютного минимума. Вы можете увидеть, как часто цена поднимается до других уровней в этом паттерне.

Таблица 22.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-17%
2000-е гг.	-16%
2010-е гг.	-19%
Несостоятельность	
1990-е гг.	18%
2000-е гг.	20%
2010-е гг.	14%

В таблице 22.8. показана производительность паттерна «перевёрнутая чашка с ручкой» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, они не были включены в эту статистику. В 2010-е годы паттерн ПЧСР показал лучшую производительность, а в 2000-е годы – худшую.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Как и следовало ожидать, несостоятельность была самой высокой в 2000-х годах и самой низкой в 2010-х годах. Это имеет интуитивный смысл, потому что производительность была худшей в 2000-х годах (большее количество несрабатываний) и лучшей в 2010-х годах (меньшее количество несрабатываний).

Таблица 22.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	163, или 29%	39, или 10%
Количество однократно несработавших паттернов	143, или 88%	31, или 79%
Количество двухкратно несработавших паттернов	5, или 3%	1, или 3%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	15, или 9%	7, или 18%
Производительность для всех несработавших паттернов	47%	54%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	53%	67%
Производительность сработавших паттернов	Нет данных	Нет данных

В таблице 22.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Сравнительно небольшое количество паттернов ПЧСР не срабатывает, особенно на медвежьих рынках.

Частота несработавших паттернов. Среди несработавших паттернов большинство являются однократно несработавшими, однако обратите внимание, что второе место занимают трёх- и более кратно несработавшие паттерны (т.е. несработавшие более двух раз).

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Поскольку ПЧСР пробиваются только вниз, нет сработавших ПЧСР, с которыми можно было бы сравнить результаты. Однократно несработавшие паттерны демонстрируют наилучшую производительность, чем двух-, трёх- и более кратно несработавшие паттерны.

Таблица 22.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту ручки (а не высоту чашки), а затем вычтите её из цены правого края чашки. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Голова и плечи	Посмотрите, не появляется ли слева от чашки ещё одна ручка. Если да, это может быть паттерн «голова и плечи, вершина», где ручки являются плечами.
Открытие короткой позиции	Когда свеча закроется ниже минимума правого края чашки, открывайте короткую позицию по данной акции. Шортить акцию должны только опытные трейдеры.
Закрытие короткой позиции	Если цена быстро снижается, на несколько пунктов в течение нескольких дней (почти вертикально), рассмотрите возможность закрытия короткой позиции. Цена обычно отскакивает после такого быстрого снижения (формирование графического паттерна «V-образное основание»).
Линия тренда	Нарисуйте линию тренда вниз от ручки. Когда цена закроется выше линии тренда, закройте свою короткую позицию.
Измеренное движение вниз	Ручка может быть корректирующей фазой измеренного движения вниз. Продавайте, когда цена приближается к величине первого этапа снижения.
Размещение уровня стоп-лосс	Для подсказок о том, где следует размещать ордер стоп-лосс, см. таблицу 22.7.
Торговля на несработавших паттернах	См. таблицу 22.9.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	83%	81%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	62%	62%
Процент достижения двойной высоты	36%	31%
Процент достижения тройной высоты	20%	19%

Тактика торговли

В таблице 22.10. представлена тактика торговли на паттерне ПЧСР.

Правило измерения, цели. Чтобы улучшить показатели успеха, я решил в правиле измерения в качестве целевого ориентира использовать высоту ручки, вычитаемую из значения минимума правого края чашки. Игнорируйте значения ниже нуля и конвертируйте

высоту в процентное отношение от минимума правого края чашки, чтобы увидеть, является ли разумным прогнозируемое снижение цены. С помощью таблицы 22.3. определите вероятность снижения цены до такой степени.

Предположим, что цена ручки достигает максимума на уровне 20, а пробой (минимум правого края чашки) происходит по цене 17. Вычтите разницу (3) из цены правого края чашки (17), и вы получите целевой ценовой ориентир (14). Падение акций от уровня 17 $ на 3 пункта составляет 18%, что звучит разумно. Однако таблица 22.3. показывает, что на бычьих рынках приблизительно 60% паттернов не приведут к такому падению цены.

Нижняя таблица 22.10. показывает, как часто цена достигает цели для различных кратных значений высоты. Если при расчёте правила измерения использовать полную высоту (как я сделал в данном случае), то цена будет падать до целевого значения в среднем в 62% случаев. Это расстояние, естественно, может варьировать.

Голова и плечи. Посмотрите, не появляется ли слева от чашки ещё одна ручка. Если да, то, скорее всего, это паттерн «голова и плечи, вершина». Для получения дополнительной информации о торговле на этом графическом паттерне см. паттерн «голова и плечи, вершина».

Открытие короткой позиции. Это напоминает мне время, когда я тестировал новую печатную плату для системы противовоздушной обороны Patriot. Каждый раз, когда я подавал питание на плату, выключатель отключался. Я обнаружил, что на макете люди подключили питание к земле. Ой-ой-ой...

Когда цена закрывается ниже минимума правого края чашки, открывайте короткую позицию. Обязательно используйте стоп-лосс или другой метод выхода из рынка в случае роста цены.

Закрытие короткой позиции. Если цена быстро снижается – на несколько пунктов в течение нескольких дней (почти вертикально), – рассмотрите возможность закрытия короткой позиции. Иногда цена быстро отскакивает.

Линия тренда. Ещё один метод выхода – провести нисходящую линию тренда по правой стороне чашки, касаясь верхушки ручки, и продлить её вниз. После нисходящего пробоя наклон падения обычно будет круче, чем наклон этой линии тренда (поэтому цена падает ниже линии).

Когда цена закроется выше линии тренда, закройте сделку.

Если цена формирует новый нисходящий тренд, который будет круче, чем линия тренда, проведённая по правой стороне паттерна «перевёрнутая чашка с ручкой», нарисуйте новую нисходящую линию тренда по ценовым пикам. Когда цена закроется выше новой линии тренда, закройте свою позицию.

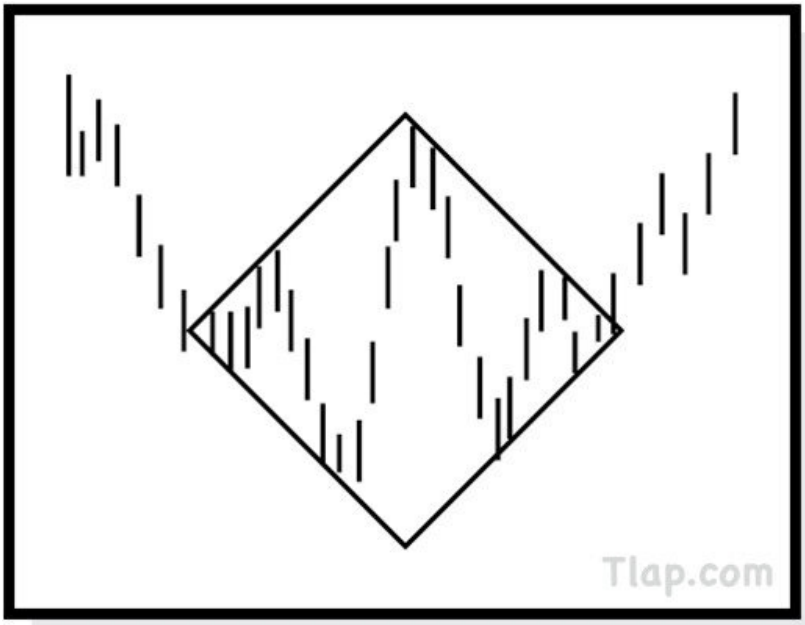
Размеренное движение вниз. Ищите графический паттерн «размеренное движение вниз». В некоторых случаях ручка является фазой коррекции паттерна «размеренное движение». Если вторая фаза паттерна «размеренное ценовое движение» отражает длину или форму движения в первой фазе, будьте готовы закрыть свою короткую позицию. Для получения подробной информации см. графический паттерн «размеренное движение вниз».

Размещение ордера стоп-лосс. Чтобы узнать, уместно ли разместить ордер стоп-лосс выше уровня ручки, см. таблицу 22.7. Прежде чем открывать сделку, выполните конвертацию потенциального убытка в процентное выражение, чтобы увидеть, сможете ли вы допустить такой убыток.

Торговля на несработавших паттернах. Несработавшие ПЧСР склонны приводить к большим восходящим движениям во время восстановления цены. Торговля на несработавшем паттерне, возможно, имеет больше смысла, чем попытка извлечь небольшую прибыль из короткой сделки.

Томас Булковски,
Переведено специально для Tlap.io

Глава 23
Ромбовидное дно



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн «ромбовидное дно» формируется после нисходящего ценового тренда.

Восходящие пробои

Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	27 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	13%
Средний рост цены	39%
Тренд изменения объема	Нисходящий
Коррекции	52%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	73%
Смотрите также	Ромбовидная вершина

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежья консолидация
Рейтинг производительности	1 (лучший) из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	15%
Среднее падение цены	19%
Тренд изменения объема	Нисходящий
Откаты	67%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	55%
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежья консолидация

«Ромбовидные донья» формируются в нисходящем тренде, а «ромбовидные вершины» формируются в восходящем тренде. Что ещё нужно знать об этих паттернах? Много всего, в кратком обзоре мы лишь поверхностно рассмотрим всю информацию о них.

На основе краткого обзора мы видим, что «ромбовидные донья» являются лучшими паттернами в рейтинге производительности на нисходящих пробоях – они демонстрируют лучшую производительность, чем любой другой графический паттерн. Но на восходящих пробоях их производительность приближается к худшей. Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности (показатель того, как часто цена не может переместиться более чем на 5% после пробоя), мало отличается у восходящих и нисходящих пробоев (на нисходящих пробоях он немного выше, чем на восходящих).

Теперь давайте подробнее рассмотрим этот графический паттерн.

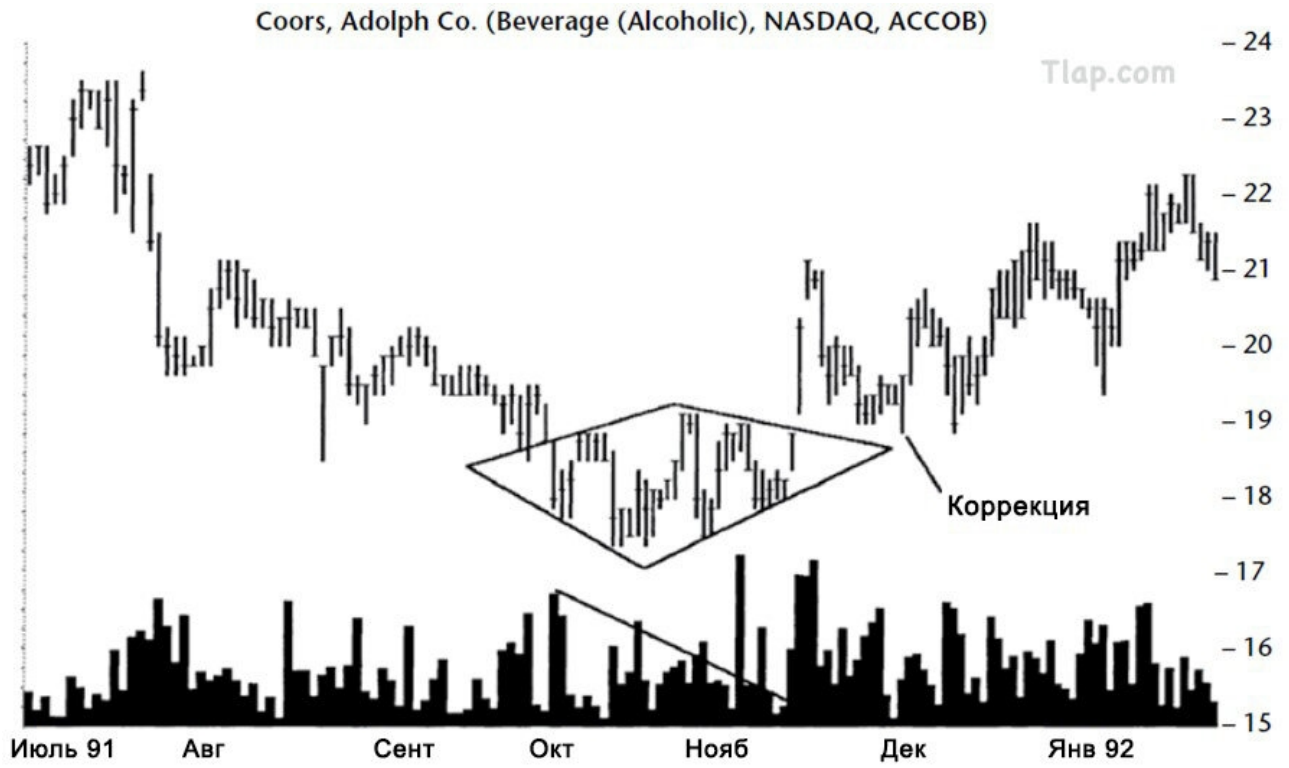


Рисунок 23.1. Разворотный паттерн «ромбовидное дно». По мере формирования паттерна объём, как правило, падает вплоть до дня пробоя. В данном случае сформировался двухдиагональный ромб.

Обзор ценового движения

На рисунке 23.1. показан пример паттерна «ромбовидное дно». Обратите внимание, что в данном примере перед формированием паттерна цена движется вниз, далее формируется ромб, и затем цена разворачивается. Нисходящее движение цены перед формированием паттерна означает, что этот паттерн – «ромбовидное дно», а не «ромбовидная вершина». Я игнорирую любой незначительный рост или падение цены в течение одной-двух недель перед началом формирования паттерна. Незначительный рост или падение цены – это откат или коррекция, предшествующие началу формирования паттерна.

«Ромбовидное дно» начинается с того, что цена формирует более высокие максимумы и более низкие минимумы, а затем процесс разворачивается. Далее ценовой диапазон сужается и происходит пробой.

На протяжении всего графического паттерна объём уменьшается. Пробой обычно сопровождается значительным увеличением объёма. На рисунке показан высокий объём на пробое, когда цена проходит

через границу трендовой линии ромба. (В восходящем тренде во время пробоя есть три гэпа. Первый – гэп на отрыв; средний, когда цена пробивает верхнюю линию тренда – гэп продолжения; завершает восходящий тренд гэп истощения.) Менее чем за 3 месяца цена акции поднимается более чем на 20% до максимума 22,25.

«Ромбовидное дно» представляет собой борьбу между покупателями и продавцами. Покупатели толкают цену вверх до нового небольшого максимума, пока давление продавцов не заставит цену вернуться вниз. Если давление продавцов является достаточно сильным, цена падает до нового небольшого минимума. Продолжает формироваться расширяющийся паттерн, но обычно количество ценовых колебаний является небольшим.

В правой половине ромба ненасытные держатели данной акции видят хорошую цену для её продажи, и рост цены прекращается: цена разворачивается и падает. Продавцы снова покупают эту акцию, но до того, как цена достигнет нового минимума. Они в восторге от акции и покупают её до разворота цены, чтобы не потерять шанс открыть хорошую позицию. Эта активность притупляет нисходящий импульс и создает более высокий небольшой минимум. Таким образом, в правой стороне ромб начинает сужаться.

В конце концов одна из воюющих сторон побеждает, и подавляющий спрос на покупку или давление со стороны продавцов приводит к тому, что цена пробивает ромбовидный паттерн. Цена продолжает движение в направлении пробоя, пока не остановится на несколько пунктов выше верхней границы ромба. Для восходящих пробоев пауза может быть достаточно пугающей, пока держатели не продадут эту акцию и цена не вернётся к трендовой линии ромба (произойдёт коррекция).

При нисходящих пробоях покупательский спрос со стороны трейдеров, полагающих, что они покупают акции по бросовым ценам, создает откат. Умные деньги знают счёт и используют последнюю возможность избавиться от своих акций. Это дополнительное давление вынуждает акции снова падать, как правило, в течение довольно длительного времени (от нескольких недель до нескольких месяцев).

Такова судьба ромба.

Таблица 23.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	В первой части паттерна цена формирует более высокие максимумы и более низкие минимумы, а во второй части – более низкие максимумы и более высокие минимумы. Линии тренда, ограничивающие ценовое движение, формируют ромб. Ромб не обязательно должен выглядеть симметричным.
Ценовой тренд	Перед формированием «ромбовидного дна» имеет место нисходящий ценовой тренд. Игнорируйте любой незначительный рост или падение цены в течение одной-двух недель перед началом формирования паттерна.
Объем	Нисходящий от начала формирования паттерна до конца, во время пробоя происходит всплеск объёма.
Направление пробоя	Может быть как восходящим, так и нисходящим.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Как распознать паттерн «ромбовидное дно»? Посмотрите характеристики по распознаванию паттерна, представленные в таблице 23.1.

Самая сложная часть определения любого паттерна – это отслеживание формы, которую формирует ценовое движение. Что касается ромбов, их особенно трудно распознать. Тем не менее, они часто формируются в ценовых разворотных точках. Таким образом, ищите «ромбовидные донья» в конце нисходящего ценового тренда.

Внешний вид. При поиске ромбов ищите цены, которые со временем расширяются, образуя более высокие максимумы и более низкие минимумы. Данный ценовой паттерн должен выглядеть как графический паттерн «расширяющееся основание». Затем цена сужается, формируя более низкие максимумы и более высокие минимумы. Вторая половина должна выглядеть как симметричный треугольник. Если вы рисуете линии тренда через небольшие минимумы и максимумы, то в результате должен получиться ромб. Не ожидайте увидеть идеальный ромб. Скорее всего, вершина или дно ромба будет смещаться.

Кроме того, я не устанавливаю минимального количества касаний линии тренда. Одна из линий тренда может иметь только одно касание (небольшого максимума или небольшого минимума). Другие линии тренда могут иметь два касания, но форма ромба должна быть

очевидной. Для руководства используйте приведённые в этой главе рисунки.

Ценовой тренд. Поскольку мы имеем дело с «ромбовидными доньями», а не с «ромбовидными вершинами», преобладающий ценовой тренд, ведущий к формированию ромба, является нисходящим. При попытке измерить направление входящей цены перед началом формирования паттерна игнорируйте любой незначительный рост или падение цены в течение одной-двух недель.

Объём. По ходу формирования паттерна объём обычно имеет тенденцию к снижению, но необязательно. Не следует игнорировать этот паттерн, если тренд объёма восходящий, а не нисходящий.

Объём в день пробоя обычно высокий, выше среднемесячного. Опять же, не игнорируйте данный паттерн, если объём в день пробоя не будет высоким.

Направление пробоев. Цена может пробиться в любом направлении, но чаще всего пробой является восходящим. В разделе «Тактика торговли» я расскажу, как лучше определить направления пробоя для однодиагонального паттерна.

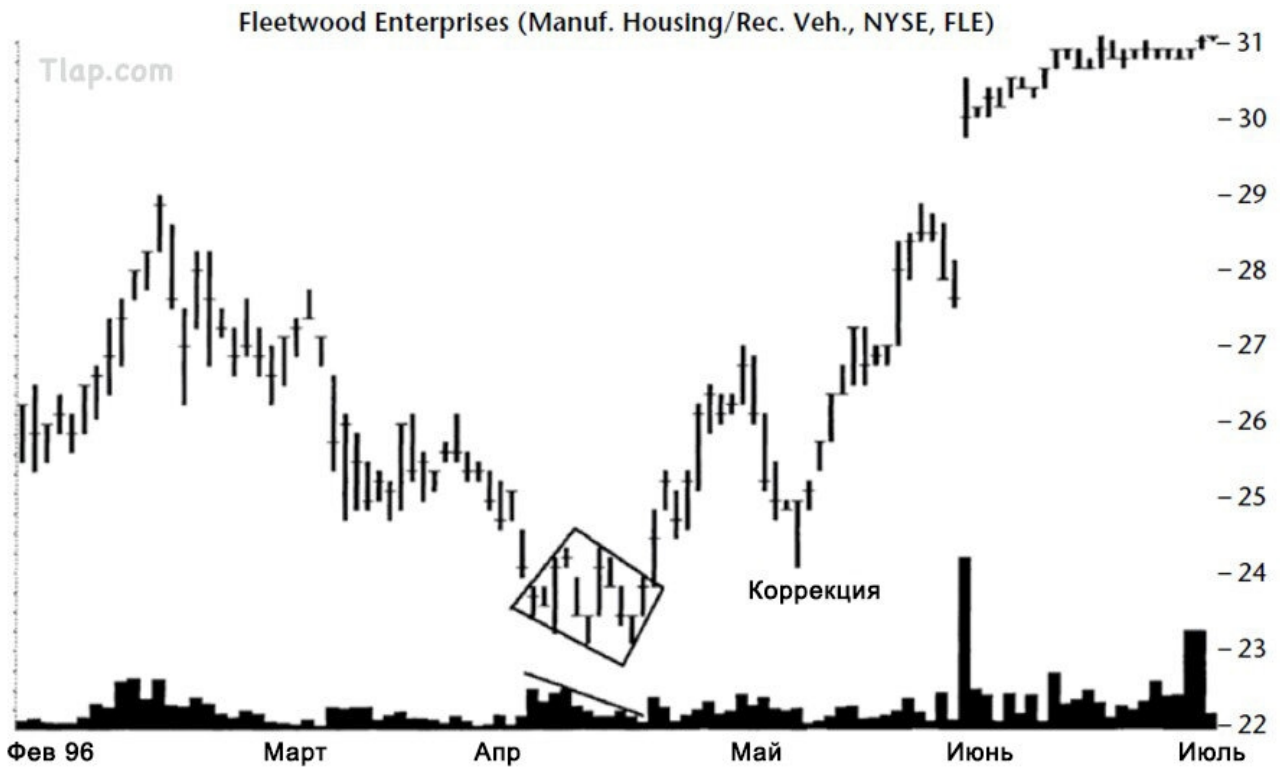


Рисунок 23.2. Паттерн «ромбовидное дно» с нисходящим трендом

объёма. Цена быстро восстанавливается и достигает новых максимумов. В данном случае сформировался двухдиагональный ромб.

На рисунке 23.2. показан ещё один пример паттерна «ромбовидное дно». Нисходящий ценовой тренд продолжается в течение почти 2 месяцев, в результате на графике появляется ромб. По мере формирования разворотного ромбовидного паттерна цена начинает двигаться во флэте; ценовой диапазон расширяется: появляются более высокие максимумы и более низкие минимумы. Затем ценовой диапазон сужается: появляются более низкие максимумы и более высокие минимумы. После соединения линиями тренда небольших максимумов и небольших минимумов формируется ромбовидный паттерн, в рамках которого цена движется сверху вниз и снизу вверх, заполняя его свободное пространство.

На протяжении формирования графического паттерна объём уменьшается. Это типичное явление, но оно не является обязательным условием для хорошо сформированного «ромбовидного дна». На пробое объём обычно растет. На рисунке показано, что объём в день пробоя в четыре раза выше, чем в предыдущий день, но немного выше среднего для данной акции.

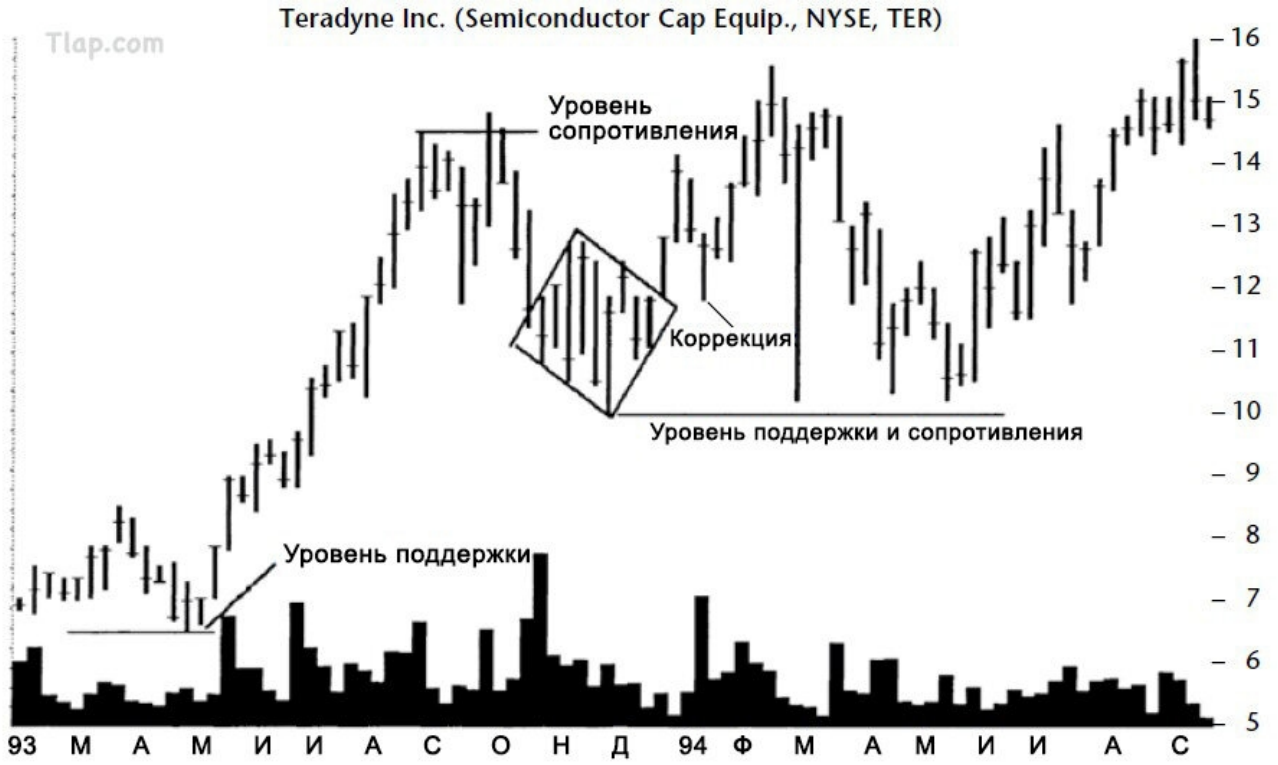


Рисунок 23.3. Области поддержки для «ромбовидного дна» находятся вблизи основания паттерна. На данном недельном графике показана область поддержки на уровне 10.

На рисунке 23.3. (недельный график) показана область поддержки ромбовидного дна, в данном случае на уровне $ 10. Уровень поддержки варьирует в разных ромбовидных паттернах, но обычно он находится вблизи основания ромба.

Ещё одна область поддержки часто появляется после коррекции ценового движения акции. На рисунке показан её пример (если проигнорировать тот факт, что это недельный график, и требование, что откат должен возвратиться к цене пробоя в течение месяца).

Во время коррекции цена, поднявшись после пробоя ромбовидного паттерна, разворачивается и движется вниз. Вблизи вершины правой половины ромба (рассмотрите её как вершину симметричного треугольника) цена акции встречает область поддержки, обычно ненадолго останавливаясь возле цены пробоя, затем снова разворачивается и поднимается. Коррекция к ромбу происходит примерно в половине случаев и дает ещё одну возможность открыть сделку или добавиться к существующей позиции.

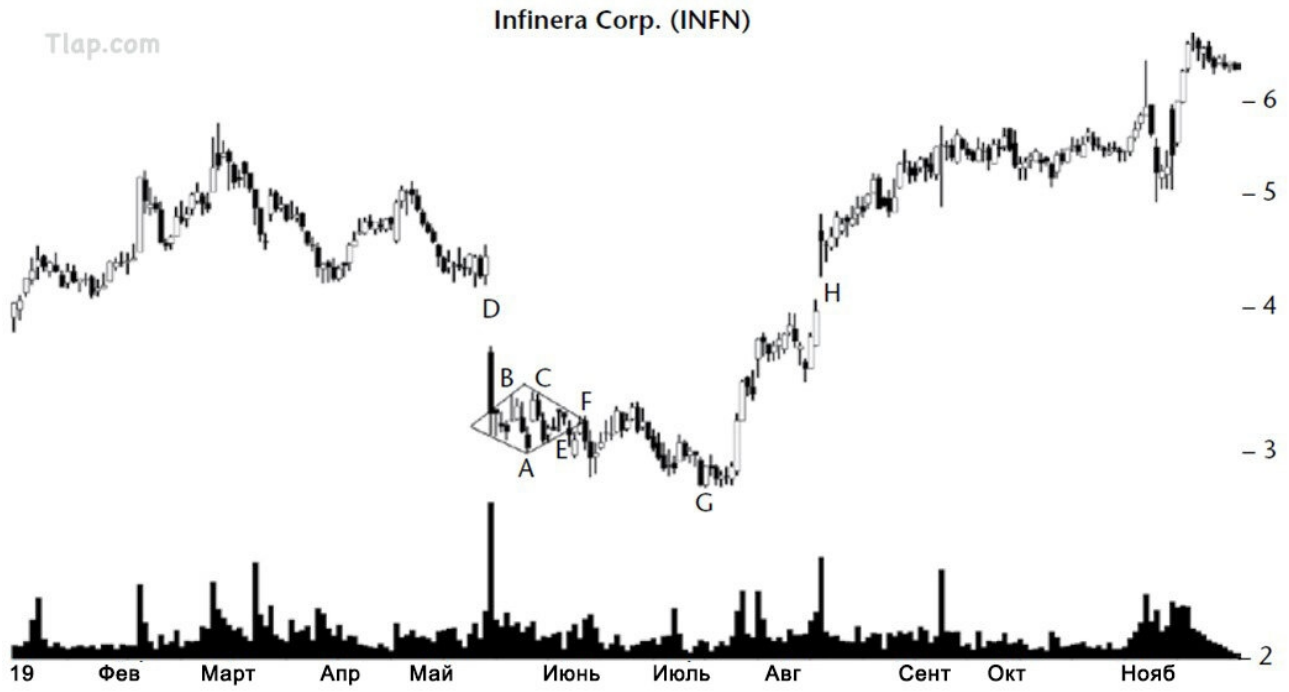


Рисунок 23.4. «Ромбовидное дно» выступает в качестве паттерна продолжения нисходящего ценового тренда. В данном случае сформировался двухдиагональный ромб.

На рисунке 23.4. показан ещё один пример хорошо сформировавшегося паттерна «ромбовидное дно». 9 мая был опубликован квартальный отчёт о доходах, и цена акции отреагировала на него в точке D гэпом на отрыв на большом объёме. Цена акции

сформировала двухдиагональный ромб ABC (подробнее это мы обсудим позже), в точке E произошёл нисходящий пробой. Далее цена откатилась к точке F и опустилась к точке G, на 11% ниже цены пробоя. Измерив падение от цены закрытия дня перед гэпом в точке D, видим, что акция потеряла 37% своей стоимости. Это была реакция всего лишь на один отчёт о доходах, который не понравился рынку.

Однако далее цена акции восстановилась. После следующего квартального отчёта о доходах в точке H произошёл гэп продолжения (напротив точки D). Эти 2 гэпа выделяют данный паттерн «ромбовидное дно», который сформировался на дне ценового разворота. Цена акции продолжила восстановление, словно предыдущего плохого отчёта, вышедшего в точке D, никогда и не было. Трейдеры или инвесторы, которые продавали эту акцию, когда её цена упала до точки G, вероятно, рвали на себе волосы и проклинали эту компанию, когда в ноябре цена её акции поднялась до нового годового максимума.

Рисунок 23.5. Расположенный выше уровень сопротивления блокирует восходящий пробой этого «ромбовидного дна». В данном случае сформировался однодиагональный ромб.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке показан несостоявшийся ромбовидный паттерн – паттерн, который не смог обеспечить рост цены более чем на 5%. Несостоятельность паттерна – это когда цена пробивает паттерн, перемещается не более чем на 5% и разворачивается. Цена после разворота может двигаться более чем на 20% или развернуться на другой стороне паттерна (на дне паттерна для восходящих пробоев или на вершине паттерна для нисходящих пробоев).

На рисунке 23.5. показан пример несостоявшегося паттерна «ромбовидное дно». Является ли данный ромб действительным? Перед формированием паттерна цена находилась в нисходящем тренде, паттерн имеет чёткую форму ромба, но объём имеет тенденцию к росту (справа объём выше, чем слева). Является ли растущий тренд объёма причиной для беспокойства? Нет. Объём в день пробоя тоже низкий, а не высокий, но разве стоит обращать на это внимание? В данном паттерне всё выглядит хорошо, кроме объёма. Если бы эту сделку совершал я, то данные аномалии объёма я бы даже не принимал во внимание. Меня больше беспокоило бы кое-что другое. Хотите знать, что именно?

Взгляните ещё раз на этот паттерн. Видите нисходящий треугольник, висящий над ромбом? Он выглядит словно приближающийся шторм. Но даже если вы и не распознали этот треугольник, вы должны обратить внимание на расположенный выше ромба уровень сопротивления. Меня бы отпугнул этот плотный блок практически горизонтального ценового движения, начавшийся в октябре (в начале формирования треугольника) и закончившийся в декабре. В свете данных обстоятельств единственное, что я мог бы сделать – это открыть короткую позицию, как только цена развернётся на уровне основания треугольника.

По сути, так и произошло. Цена совершила восходящий пробой, и массивный уровень сопротивления вверху остановил её рост. Цена вернулась к ромбу и продолжила падение. Позвольте мне также упомянуть, что этот паттерн сформировался в середине медвежьего рынка. Таким образом, перед ромбом у нас был медвежий рынок, падающий ценовой тренд и массивный уровень сопротивления сверху. Единственным сюрпризом было бы, если бы цена плавала, как пемза, а не падала вниз, как брошенный в пруд алмаз. Ваша задача как трейдера заключается в нахождении драгоценных камней, которые плавают на поверхности воды.

Таблица 23.2.

Общая статистика

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	351	126
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% C
Средний рост или снижение цены	39%	-19%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	11%	-3%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	182	40
Как часто меняется тренд?	56%	39%

Статистика

В таблице 23.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил паттерны «ромбовидное дно» в 419 акциях с сентября 1991 года по октябрь 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. После удаления 119 паттернов на медвежьем рынке (слишком малое количество для проведения статистического анализа) у меня осталось 477 паттернов на бычьем рынке. Это не так много. Наличие всего 126 паттернов с нисходящими пробоями говорит о том, что причиной хорошей производительности этого графического паттерна может быть малая выборка. Хмм. Есть над чем задуматься.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Поскольку цена должна войти в «ромбовидное дно» сверху вниз (по определению, перед паттерном должен быть нисходящий тренд), то на восходящем пробое этот паттерн будет считаться разворотным. А на нисходящих пробоях эти паттерны выступают в качестве паттернов продолжения ценового движения.

Средний рост или снижение цены. Средний рост цены составляет менее 42% (значение, которое мы наблюдаем для большинства других видов графических паттернов), а среднее снижение цены составляет более 15% (значение, которое мы наблюдаем для большинства других видов графических паттернов). Это поясняет самый высокий рейтинг производительности данного паттерна, выделенный в кратком обзоре в начале главы.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Я измерял производительность индекса от даты пробоя ромба до абсолютного максимума или минимума. Если вы считаете, что рыночный тренд способствует производительности паттерна после пробоя, то движение индекса именно это и подтвердило. Прилив воды поднимает все лодки на растущем рынке, а отлив опускает их на падающем рынке.

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Скорость роста цены составила 39% за 182 дня, скорость её падения – 19% за 40 дней. Т.е. падение цены происходит в 2,2 раза быстрее, чем её рост. Превосходно, не так ли?

Как часто меняется тренд? В этом параметре я предпочитаю видеть значение выше 50%. На восходящих пробоях эти паттерны демонстрируют подобную производительность (в данном случае 56% «ромбовидных доньев» с восходящими пробоями приводят к росту цены более чем на 20% после пробоя). Для нисходящих пробоев цифры тоже довольно хороши: 39% «ромбовидных доньев» приводят к падению цены более чем на 20%. Эта цифра даже, можно сказать, является лучшей, чем хорошей (среднее значение этого параметра для других видов графических паттернов составляет 28%, поэтому да, «ромбовидные донья» работают особенно хорошо).

Таблица 23.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	46, или 13%	19, или 15%
10	44, или 26%	28, или 37%
15	32, или 35%	17, или 51%
20	34, или 44%	13, или 61%
25	25, или 52%	11, или 70%
30	23, или 58%	8, или 76%
35	26, или 66%	12, или 86%
50	35, или 75%	13, или 96%
75	34, или 85%	4, или 99%
Более 75%	52, или 100%	1, или 100%

В таблице 23.3. показано, как часто данный паттерн терпит неудачу. Например, на бычьих рынках после восходящих пробоев 13% паттернов «ромбовидное дно» не смогли привести к росту цены более чем на 5% после пробоя. В общей сложности 26% паттернов не приводят к росту цены более чем на 10%. Или, например, после

нисходящих пробоев половина (51%) паттернов не приводит к падению цены более чем на 15% после пробоя.

Обратите внимание, как быстро растёт процент несработавших паттернов по мере увеличения или снижения максимального движения цены. Частота несрабатывания паттернов удваивается при переходе от значения роста/падения цены 5% к значению 10%.

Таблица 23.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Направление пробоя	В 74% случаев восходящее	В 26% случаев нисходящее
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 40%, M 40%, H 35%	L -19%, M -22%, H -14%
Возникновение коррекций/откатов	52%	67%
Среднее время до начала коррекции/отката	7% в течение 5 дней	-8% в течение 5 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	13 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	33%	-16%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	47%	-26%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	66%	46%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	51%	-20%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	37%	-19%
Средний размер гэпа	0,37 $	0,53 $

В таблице 23.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. Не знаю почему, но цифра 74% паттернов «ромбовидное дно», которые демонстрируют восходящий пробой, приводит меня в восхищение. Возможно, мне следовало бы видеть еще бóльшую цифру.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Какие паттерны демонстрировали лучшую производительность в зависимости от того, где они находились в рамках годового ценового диапазона от максимума до минимума? Лучше всего отрабатывают паттерны, которые пробиваются в середине годового ценового диапазона. Предполагаю, что при наличии бóльшей выборки результат сместился бы к нижней трети диапазона, но это всего лишь моё предположение.

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты (когда цена возвращается к цене пробоя или границе ромба в течение месяца) происходят более чем в половине случаев.

Когда происходит коррекция или откат, цене требуется в среднем 12-13 дней, чтобы завершить возврат к цене пробоя. При наличии коррекции или отката производительность паттерна снижается.

Чтобы избежать коррекции или отката, перед открытием сделки обратите внимание, нет ли выше паттерна уровня сопротивления или ниже паттерна уровня поддержки. Избегайте торговли на ромбовидных паттернах, вблизи которых находятся зоны консолидации.

После завершения коррекции или отката цена чаще всего растёт. Однако после отката это плохая новость (в 46% случаев цена после отката продолжает снижаться, то есть в остальных 54% случаев цена растёт).

Гэпы. Я сравнил производительность паттернов «ромбовидное дно» при наличии гэпов в день пробоя и при их отсутствии. Чаще всего гэпы улучшают производительность – именно эту тенденцию мы и наблюдаем в паттернах «ромбовидное дно». Я измерял производительность от цены открытия следующего дня после гэпа до абсолютного максимума или минимума. Таким образом, если вы видите гэп, вы можете купить или продать данную акцию (в зависимости от направления пробоя) и, возможно, заработать дополнительную прибыль, что улучшит вашу производительность.

Таблица 23.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	48%	-22%
Производительность короткого паттерна	31%	-16%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	10,9%	12,1%
Производительность узкого паттерна	38%	-19%
Производительность широкого паттерна	41%	-19%
Медианное значение ширины	34 дня	37 дней
Производительность коротких и узких паттернов	28%	-17%
Производительность коротких и широких паттернов	37%	-15%
Производительность высоких и широких паттернов	42%	-21%
Производительность высоких и узких паттернов	58%	-24%

В таблице 23.5. приведены статистические данные, связанные с размерами паттерна.

Высота. Высокие «ромбовидные днища» работают лучше, чем короткие. Чтобы использовать этот результат, вычислите высоту ромба, вычитая цену самого низкого минимума в ромбе из цены самого высокого максимума, а затем разделите его высоту на цену пробоя (точку, в которой цена закрывается за пределами границы трендовой линии ромба). Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является широким.

Ширина. Широкие ромбы работают лучше, чем узкие, но только после восходящего пробоя. Для нисходящих пробоев ширина паттерна не влияет на его производительность. В качестве разделителя между узким и широким паттернами я использовал медианную ширину.

Комбинации высоты и ширины. На восходящих пробоях лучшую производительность демонстрируют высокие и узкие паттерны. Казалось бы, очевидно, что лучше должны отрабатывать как высокие, так и широкие «ромбовидные донья». Однако на самом деле наилучшую производительность как на восходящих, так и на нисходящих пробоях показывают высокие и узкие паттерны. Избегайте торговли на коротких паттернах (как широких, так и узких). Они работают хуже всех.

Таблица 23.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 70% случаев нисходящий	В 67% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	38%	-20%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	40%	-19%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	41%	-19%
Производительность на низком объёме в день пробоя	38%	-20%

В таблице 23.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Чаще всего паттерны «ромбовидное дно» имеют тенденцию к падению объёма. Не следует игнорировать этот паттерн, если тренд объёма восходящий, а не нисходящий.

Растущий/падающий объём. На восходящих пробоях паттерны «ромбовидное дно» с нисходящим трендом объёма демонстрируют лучшую производительность на два процентных пункта по сравнению с паттернами с восходящим трендом объёма. На нисходящих пробоях лучшую производительность демонстрируют паттерны с восходящим трендом объёма, но разница невелика.

Объём в день пробоя. Что касается объёма в день пробоя, то на восходящих пробоях лучшая производительность после пробоя демонстрируется в случае, если объём в день пробоя выше среднего, а на нисходящих пробоях лучшая производительность после пробоя демонстрируется на малом объёме.

Таблица 23.7. посвящена тому, как часто цена достигает уровня стоп-лосс, но из-за того, как я рассчитываю уровни стоп-лосс для этих паттернов, она не применяется к «ромбовидным доньям», поэтому в данном разделе не представлена.

Таблица 23.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	45%	-23%
2000-е гг.	39%	-14%
2010-е гг.	35%	-15%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	5%	11%
2000-е гг.	8%	19%
2010-е гг.	26%	19%

В таблице 23.8. показана производительность паттерна «ромбовидное дно» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Как видно из таблицы, с 1990-х годов производительность ромбов ухудшилась. Это показано в столбце восходящих пробоев. Производительность на нисходящих пробоях, однако, ненамного лучше, поскольку последние два десятилетия имеют аналогичные показатели, но оба они значительно ниже уровня 1990-х годов.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Этот параметр показывает, сколько паттернов не приводят к движению цены более чем на 5% после пробоя. Объём выборки небольшой: 46 паттернов с восходящими пробоями и всего 19 паттернов с нисходящими. Я бы проигнорировал эти результаты, особенно цифру частоты несостоятельности паттернов 26% (на бычьем рынке в 2010-е годы). Во всех трёх десятилетиях объём выборки варьирует от 110 до 121 (только на восходящих пробоях), и проблема малого объёма выборки отсутствует. Поэтому данные цифры, вероятнее всего, являются правильными.

Таблица 23.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	77, или 22%	44, или 35%
Количество однократно несработавших паттернов	36, или 47%	30, или 68%
Количество двухкратно несработавших паттернов	23, или 30%	2, или 5%
Количество трех- и более кратно несработавших паттернов	18, или 23%	12, или 27%
Производительность для всех несработавших паттернов	-12%	34%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-19%	48%
Производительность сработавших паттернов	-19%	39%

В таблице 23.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Ромбы не срабатывают часто, но не так часто, как другие виды графических паттернов.

Частота несработавших паттернов. Все несработавшие паттерны я классифицировал в одну из трёх категорий: одно-, двух- и трёх- или более кратно несработавшие паттерны. Как показывает таблица, в подавляющем большинстве случаев происходит однократное несрабатывание. Какие из них занимают второе место, зависит от колонки пробоя, на которую вы смотрите. Второе место по частоте несрабатывания обычно занимают трёх- и более кратно несработавшие паттерны (для паттернов «ромбовидное дно» это справедливо для нисходящих пробоев).

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Если вам посчастливилось торговать на однократно несработавшем паттерне, вы можете получить такой же хороший результат или даже лучший, чем при торговле на сработавшем «ромбовидном дне». Чтобы соответствовать цифрам, приведённым в таблице, вы, естественно, должны торговать идеально и часто. Удачи вам в этом. Однако цифра роста цены на 48% после нисходящего пробоя заставляет меня ждать появления однократно несработавшего ромба на нисходящем пробое. Возможно, мне повезёт, и я поймаю этот момент.

Таблица 23.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Измерьте высоту ромба от самого высокого максимума до самого низкого минимума, затем добавьте результат к цене пробоя (для восходящих пробоев) или вычтите высоту из цены пробоя (для нисходящих пробоев). Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Быстрый рост/падение цены	После быстрого роста или падения цена часто возвращается к стартовой цене, предшествующей формированию ромба.
Дождитесь пробоя	Ромб может пробиться в любом направлении, поэтому дождитесь пробоя.
Торговля на несработавших паттернах	См. таблицу 23.9.

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	88%	82%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	73%	55%
Процент достижения двойной высоты	50%	23%
Процент достижения тройной высоты	34%	12%

Тактика торговли

В таблице 23.10. представлена тактика торговли на паттерне «ромбовидное дно».

Правило измерения, цели. Краткий обзор («процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены») в начале этой главы показывает, как часто срабатывает правило измерения с использованием целевого показателя полной высоты.

Для примера см. рисунок 23.7. В обоих ромбах вычисляйте высоту, вычитая цену самого низкого минимума в паттерне (точка B) из цены самого высокого максимума (точка A), затем добавляйте её к цене пробоя (для восходящих пробоев) или вычитайте её из цены пробоя (точка C для нисходящих пробоев). Пробой происходит, когда дневная свеча закрывается за пределами трендовой линии ромба.

В частности, «ромбовидная вершина» (левый ромб) имеет высоту 7,62 = 79,25 - 71,63 (цена максимума минус цена минимума). Поскольку данный пробой является нисходящим, вычтите данный результат из цены пробоя. Это дает целевой ориентир 65,88 = 73,50 - 7,62 (цена пробоя минус высота паттерна). Для нисходящих пробоев игнорируйте

целевые ориентиры ниже нуля.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения для различных значений высоты. Например, если при расчёте правила измерения использовать половину высоты, то цена, вероятнее всего, достигнет целевого значения в более чем 80% случаев. Это очень хороший показатель. Использование проекции более высоких значений (двойной и тройной) высоты означает, что цель по правилу измерения будет труднее достичь, но если цена ее всё же достигнет, вы получите лучшую прибыль.

Как только вы рассчитали цель по прибыли, вы можете использовать высоту ромба, чтобы увидеть, является ли эта цель разумной. Теперь давайте посмотрим на цифры цели по прибыли левого ромба в процентах. Разделите высоту ромба (7,62) на цену пробоя (73,50) и получите цель возможного падения цены в процентах (10%). Из таблицы 23.3. видно, что 37% паттернов «ромбовидное дно» с нисходящими пробоями на бычьем рынке не приведёт к падению цены более чем на 10%. Иными словами, вышесказанное означает, что в 63% случаев акция достигнет цели по прибыли в 10% ниже текущей цены. Это не впечатляет, но и не ужасает.

Быстрый рост/падение цены. На рисунке 23.7. также показан альтернативный способ определения величины роста или падения цены. Когда цена взлетает вверх и ромб формируется на вершине восходящего тренда (как в случае с левым ромбом), то после него часто следует быстрое падение цены, и цена может вернуться к точке старта (обычно останавливаясь чуть выше него). На рисунке я показываю это как «ожидаемое падение цены».

«Ромбовидное дно» (правый ромб) демонстрирует аналогичную ситуацию. Цена резко падает, затем формируется паттерн, и после него цена резко восстанавливается аналогичным образом. Цена акции перестаёт расти вблизи точки старта (на рисунке я показываю это как «ожидаемый рост цены»).

Дождитесь пробоя. Прежде чем инвестировать в акции, на которых сформировался данный графический паттерн, дождитесь пробоя. Поскольку ромбы могут пробиваться как вверх, так и вниз, вы не можете с уверенностью спрогнозировать направление пробоя. Таким образом, дождитесь пробоя – закрытия дневной свечи за пределами границы паттерна – и только потом открывайте позицию. Да, иногда происходят ложные пробои, но они бывают редко. Ложный пробой

происходит, когда цена закрывается за пределами границы ромба, но затем через день или два возвращается в границы ромба. В 288 ромбах, которые я отслеживал, я нашёл менее десятка с ложными пробоями.

Торговля на несработавших паттернах. На нисходящих пробоях на однократно несработавших паттернах можно заработать хорошую прибыль. Для получения дополнительной информации см. таблицу 23.9.

Таблица 23.11.
Одно- и двухдиагональные конфигурации ромбов

Описание	Идентификация
Однодиагональные ромбы, дно левее вершины	Дно формируется раньше вершины. Самый длинный ценовой тренд соединяет вершину с дном. Данный паттерн похож на ромб, смещённый вправо. Пробой должен быть нисходящим, но на самом деле чаще всего восходящий.
Однодиагональные ромбы, дно правее вершины	Дно формируется после вершины. Самый длинный ценовой тренд соединяет вершину с дном. Данный паттерн похож на ромб, смещённый влево. Эта конфигурация правильно прогнозирует восходящий пробой, но не всегда.
Двухдиагональный ромб	Выглядит как паттерн «голова и плечи, вершина» или «голова и плечи, дно». Вершину и дно соединяют две линии почти одинаковой длины. Если цена касается нижней линии тренда после касания верхней линии тренда, то направление пробоя, скорее всего, будет восходящим.

	Правильно ли это?	Ориентир
Однодиагональный ромб, дно левее вершины, нисходящий пробой	28%	26%
Однодиагональный ромб, дно правее вершины, восходящий пробой	81%	74%
Двухдиагональный ромб, дно левее вершины, нисходящий пробой	26%	26%
Двухдиагональный ромб, дно правее вершины, восходящий пробой	76%	74%

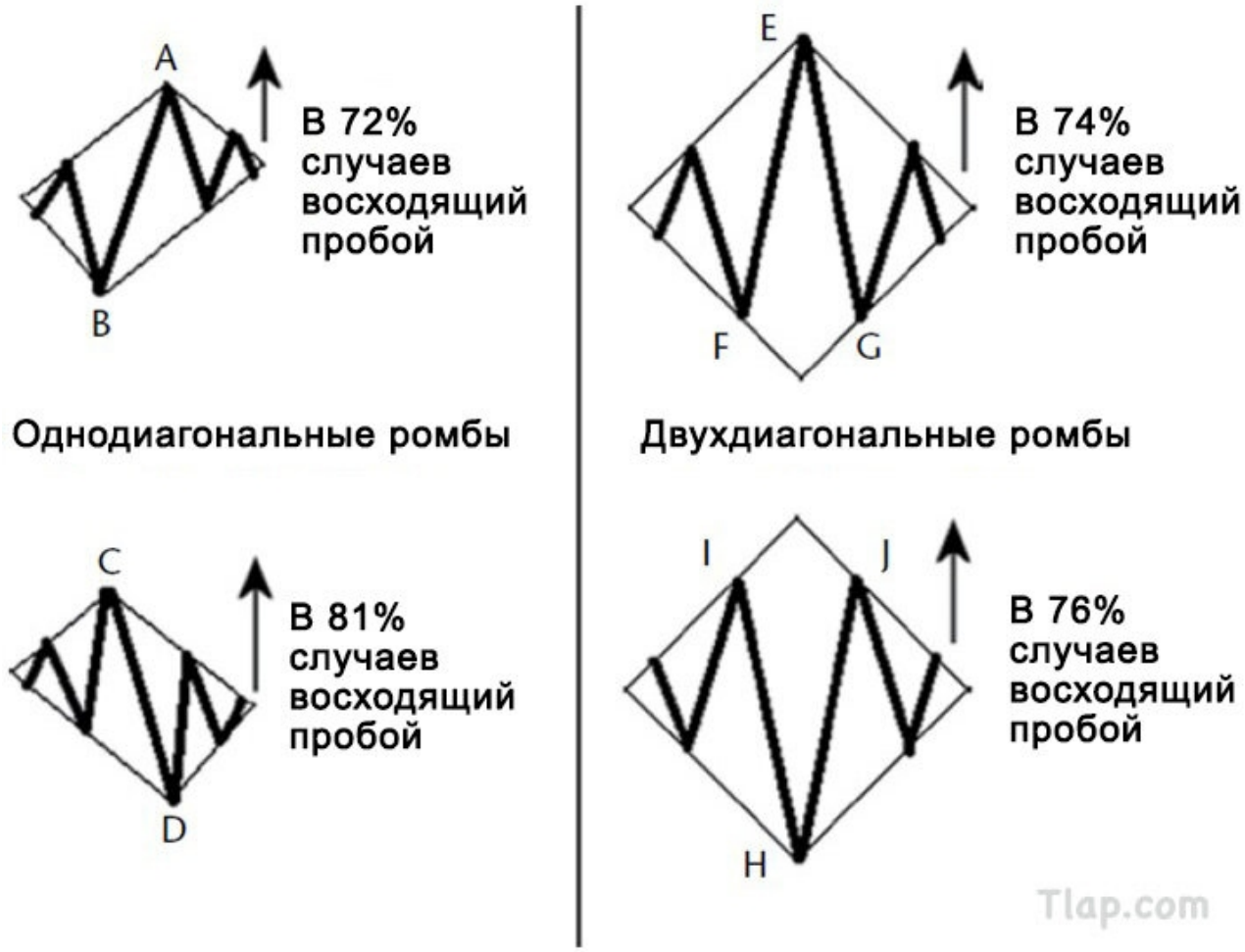


Рисунок 23.6. На данном рисунке представлены четыре конфигурации ромбов.

В таблице 23.11. приведены характеристики одно- и двухдиагональных конфигураций ромбов. Названия ромбов взяты из статьи Игоря Р. Тощакова в ноябрьском выпуске журнала «Технический анализ акций и сырьевых товаров» за 2018 год. На рисунке 23.6. показаны схемы их примеров. Прежде чем говорить о цифрах, давайте обсудим эти паттерны.

Посмотрите на однодиагональный паттерн ромб AB, в котором вершина и дно соединяются самым длинным ценовым трендом. Это паттерн «ромб» (да, я мог бы нарисовать его лучше, поэтому давайте условимся, что это красивый ромб), в котором дно (B) появляется раньше вершины (A). Эта комбинация указывает на то, что пробой будет нисходящим.

Паттерн CD является ещё одним однодиагональным ромбом, в котором вершина (C) появляется раньше дна (D). Прогнозируемое направление

пробоя этого паттерна – восходящее.

В правой части рисунка показаны двухдиагональные ромбы. Вместо одного длинного ценового тренда, соединяющего вершину паттерна с его дном, мы видим два ценовых движения равной или почти равной длины, которые соединяют вершину и дно паттерна. В данном случае формируются две диагонали, касающиеся противоположных сторон ромба в точках F, G и I, J соответственно – в этом и состоит небольшая разница между одно- и двухдиагональными ромбами.

В верхнем ромбе справа ценовые тренды EF и EG образуют два самых длинных сегмента. Обратите внимание, что эти линии соединяются не с дном ромба, а с его сторонами, и выглядят, словно расставленные ноги.

В нижнем ромбе справа представлен подобный ему паттерн, только перевёрнутый вверх ногами. Ценовые тренды HI и HJ соединяют вершину паттер на с его дном. Опять же, эти линии соединяются не с вершиной ромба, а с его сторонами. Согласно Тощакову, двухдиагональные ромбы могут пробиваться в любом направлении.

Однодиагональные ромбы. Я использовал 246 паттернов «ромбовидное дно», обнаруженных в период с мая 1996 года по апрель 2020 года. Я просмотрел каждый паттерн и отметил, был ли он одно- или двухдиагональным, и записывал, когда в них появлялись вершина и дно. В нижней части таблицы 23.11. приведены результаты.

Если вы проигнорируете, является ли паттерн одно- или двухдиагональным, то нисходящий пробой должен произойти в 26% случаев, а восходящий – в 74% случаев. Это ориентир для направления пробоя (взятый из таблицы 23.4.), который я хочу протестировать.

Я отсортировал одно- и двухдиагональные ромбы по критерию, что́ в нём появлялось первым: вершина или дно. Однодиагональный паттерн AB, в котором дно появляется раньше вершины, должен пробиваться вниз. Я обнаружил, что нисходящий пробой происходил только в 28% случаев. Это лучше, чем цифра-ориентир 26%, но она намного меньше цифры 72% (частоты возникновения восходящего пробоя). Другими словами, правильнее будет сказать, что данный паттерн чаще всего пробивается вверх.

Однодиагональный паттерн CD, в котором дно появляется после вершины, должен пробиваться вверх. Действительно, в 81% случаев

происходит восходящий пробой (эта цифра больше цифры-ориентира 74%) – удобная поправка.

Двухдиагональный ромб. Для двухдиагональных ромбов я проверял, что́ в них появлялось первым: вершина или дно, и сверял направление пробоя. Эталонный ориентир не меняется: в 26% случаев паттерны пробиваются вниз, а в остальных 74% случаев – вверх.

Я обнаружил, что двухдиагональные ромбы, в которых дно (F) появляется раньше вершины (E в паттерне EFG), в 26% случаев пробиваются вниз. Эта цифра равна цифре-ориентиру. Иными словами, в 74% случаев эти паттерны пробиваются вверх.

Двухдиагональный ромб, в котором дно (H) появляется после вершины (I в паттерне HIJ), правильно прогнозирует восходящий пробой в 76% случаев. Это немного лучше, чем цифра-ориентир 74%. Тощаков, естественно, не утверждает, что двухдиагональный ромб имеет определённое направление пробоя, но я всё равно проверил это. На рисунках 23.1. и 23.2. показаны двухдиагональные ромбы, и оба имеют восходящие пробои. На рисунке 23.4. показан двухдиагональный ромб с нисходящим пробоем.

Как применить эту информацию в торговле? Когда дно ромба появляется после вершины, ожидайте пробоя вверх. Этому тесту соответствуют две конфигурации ромбов: однодиагональный ромб с вершиной левее дна, показанный как паттерн CD на рисунке 23.6., и двухдиагональный ромб HIJ. Ожидайте восходящего пробоя в среднем в 76-81% случаев, в зависимости от того, является ли этот ромб одно- или двухдиагональным.

На рисунке 23.5. показан однодиагональный паттерн, в котором дно находится перед вершиной. Предполагается, что пробой в нём будет нисходящим, но на самом деле это не так. На рисунке 23.7. показаны два однодиагональных ромба, в которых вершины находятся перед дном. Левый ромб пробивается вниз (прогноз не оправдался), а правый ромб показывает оправданный восходящий пробой.

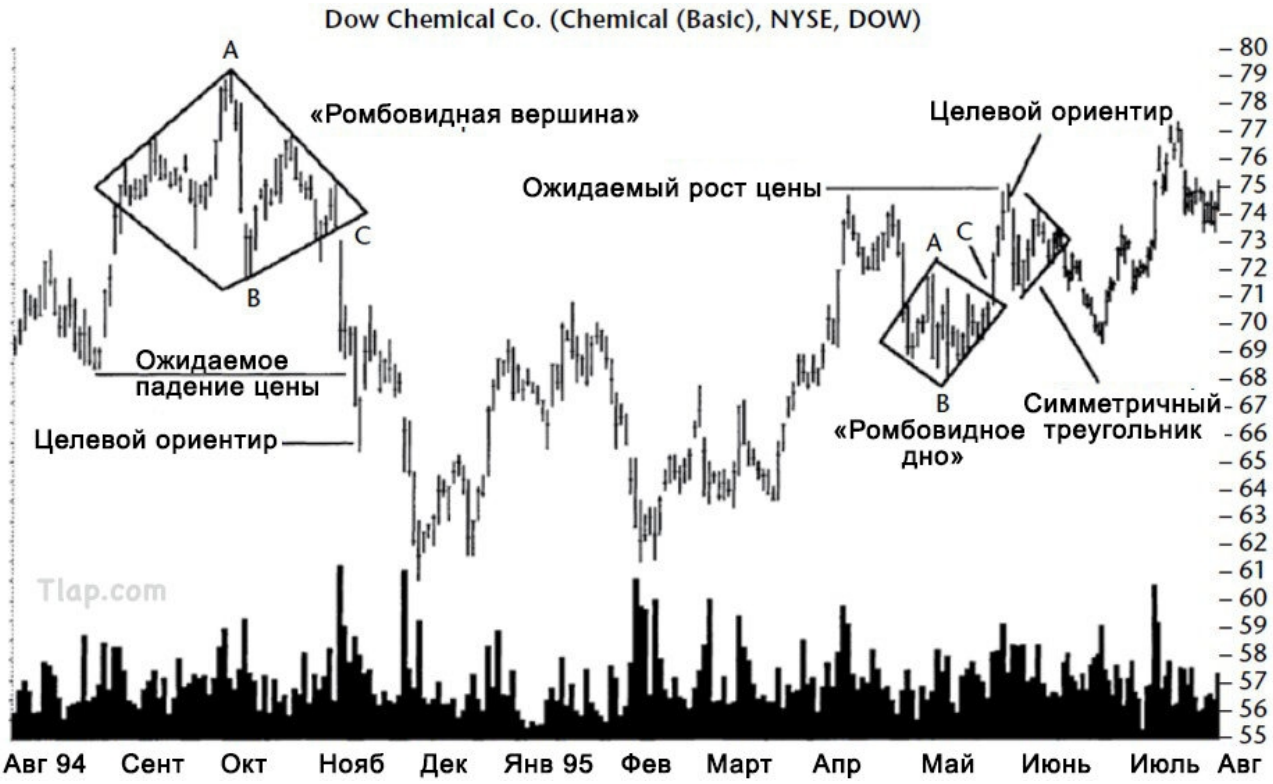


Рисунок 23.7. Паттерны «ромбовидная вершина» (слева) и «ромбовидное дно» (справа) являются однодиагональными ромбами.

Глава 24
Ромбовидная вершина

Краткий обзор

Внешний вид: паттерн «ромбовидная вершина» формируется после восходящего ценового тренда.

Восходящие пробои

Разворот или продолжение	В среднесрочной перспективе бычье продолжение
Рейтинг производительности	39 (последний) из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	21%
Средний рост цены	29%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Коррекции	57%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	65%
Смотрите также	Ромбовидное дно

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	3 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	15%
Среднее падение цены	17%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Откаты	58%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	63%
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот

Краткий обзор результатов показывает важные цифры для паттерна «ромбовидная вершина». По внешнему виду единственным отличием между «ромбовидной вершиной» и «ромбовидным дном» является ценовой тренд, ведущий к появлению ромба. «Ромбовидным вершинам» предшествует восходящий ценовой тренд, а «ромбовидным доньям» – нисходящий тренд.

На восходящих пробоях данный паттерн занимает последнее место в рейтинге производительности. Средний рост цены составляет 29%, что значительно ниже цифры роста 42,4% (среднего значения, которое мы наблюдаем в большинстве других графических паттернов). Процент несработавших паттернов тоже высокий: 33 место из 39. Хотя это и не последнее место в рейтинге, но данный показатель является плохим.

На нисходящих пробоях «ромбовидные вершины» отрабатывают хорошо, что видно по среднему падению цены. Они занимают третье место. «Ромбовидные вершины», по всей видимости, являются медвежьими паттернами: на восходящем пробое они не приносят хороших результатов, в то время как на нисходящем пробое этот паттерн показывает блестящие результаты.

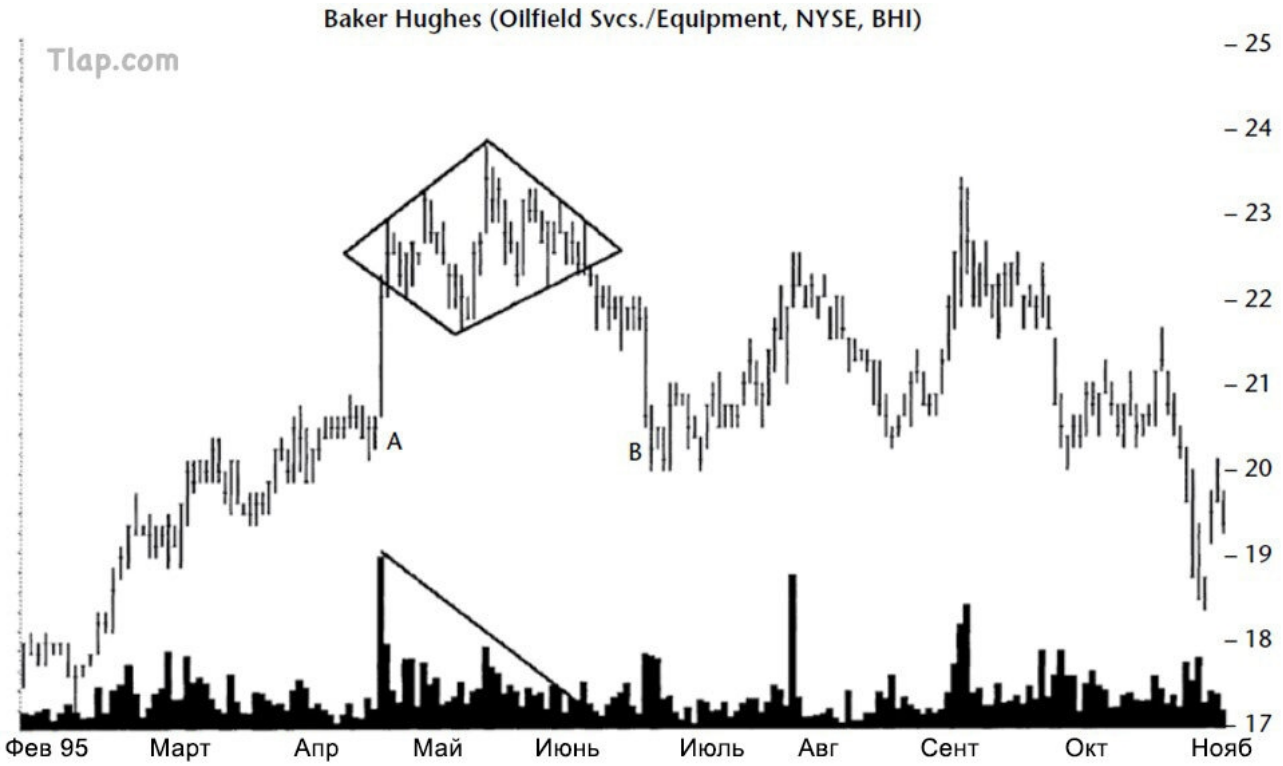


Рисунок 24.1. Хороший пример паттерна «ромбовидная вершина». Обратите внимание, что цена быстро вернулась к уровню 20 $.

Обзор ценового движения

Как выглядит паттерн «ромбовидная вершина»? На рисунке 24.1. показан яркий пример данного паттерна. Этот ромб сигнализирует о развороте преобладающего восходящего ценового тренда и показывает предпочтительное поведение «ромбовидной вершины»: цена возвращается к уровню, от которого начался восходящий ценовой тренд, на вершине которого сформировался ромб (стартовая цена).

На развороте (в конце быстрого восходящего тренда) чётко выделяется ромб. Конечно, не все «ромбовидные вершины» ведут себя таким образом. Некоторые сигнализируют о развороте преобладающего тренда, и цена не только восстанавливается до стартового уровня, но и продолжает двигаться вниз.

На этом рисунке я хочу подчеркнуть возврат к стартовой цене. Обратите внимание на сильное восходящее движение в точке А. Цена взлетает вверх на большом объёме. А после завершения формирования «ромбовидной вершины» цена акции стремительно падает. Часто падение цены происходит не так быстро, как её подъём. Цена какое-то время может двигаться в боковом направлении. В некоторых случаях (конечно же, не во всех, и у меня нет для вас

хорошей цифры для оценки того, как часто это происходит) цена делает коррекцию и останавливается чуть выше стартовой цены. Под этим я подразумеваю, что точка B может находиться чуть выше точки A.

В данном случае этого не происходит. Цена падает до точки B, которая находится на уровне точки A, и падение цены от ромба до точки B происходит очень быстро. Тем не менее, во многих случаях вы можете увидеть, что цена быстро движется вверх в точке A, но после нисходящего пробоя не возвращается к уровню точки A или хотя бы немного выше. Т.е. цена акции просто-напросто не восстанавливается до стартовой цены. Однако эта идея возврата к стартовой цене облегчает установку целевого ценового ориентира. Это не всегда работает, но у вас есть представление о том, насколько сильно может упасть цена.

Таблица 24.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	В первой части паттерна цена формирует более высокие максимумы и более низкие минимумы (ценовой диапазон расширяется), а во второй части – более низкие максимумы и более высокие минимумы (ценовой диапазон сужается). Линии тренда, соединяющие небольшие максимумы и минимумы, образуют фигуру ромба. Ромб необязательно должен выглядеть симметричным, он может иметь наклон в одну из сторон.
Ценовой тренд	Паттерн «ромбовидная вершина» образуется на восходящем тренде. Но это не означает, что «ромбовидные вершины» обязательно должны формироваться в верхней части ценового графика – они могут появляться где угодно. Игнорируйте любой незначительный рост или падение цены в течение одной-двух недель перед началом формирования паттерна.
Объем	Обычно снижается по мере формирования паттерна. Объём в день пробоя обычно высокий, и он может оставаться высоким в течение нескольких дней. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма или необычной динамики объёма в день пробоя.
Области поддержки и сопротивления	Ромб создаёт место для зон поддержки или сопротивления. «Ромбовидные вершины» обычно демонстрируют зоны поддержки/сопротивления вблизи вершины, которые могут длиться до года и более.
Направление пробоя	Цена может пробить паттерн в любом направлении, но незначительно превалирует нисходящий пробой.

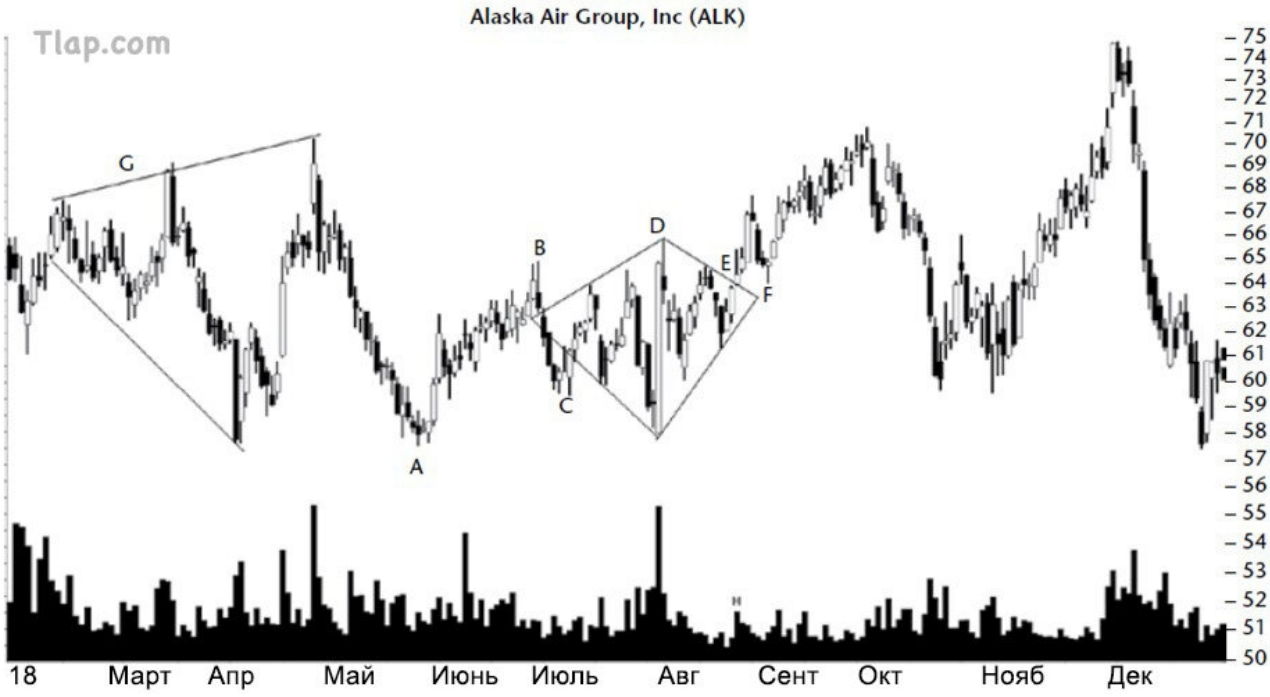


Рисунок 24.2. Данный паттерн «ромбовидная вершина» появился, когда цена двигалась во флэте.

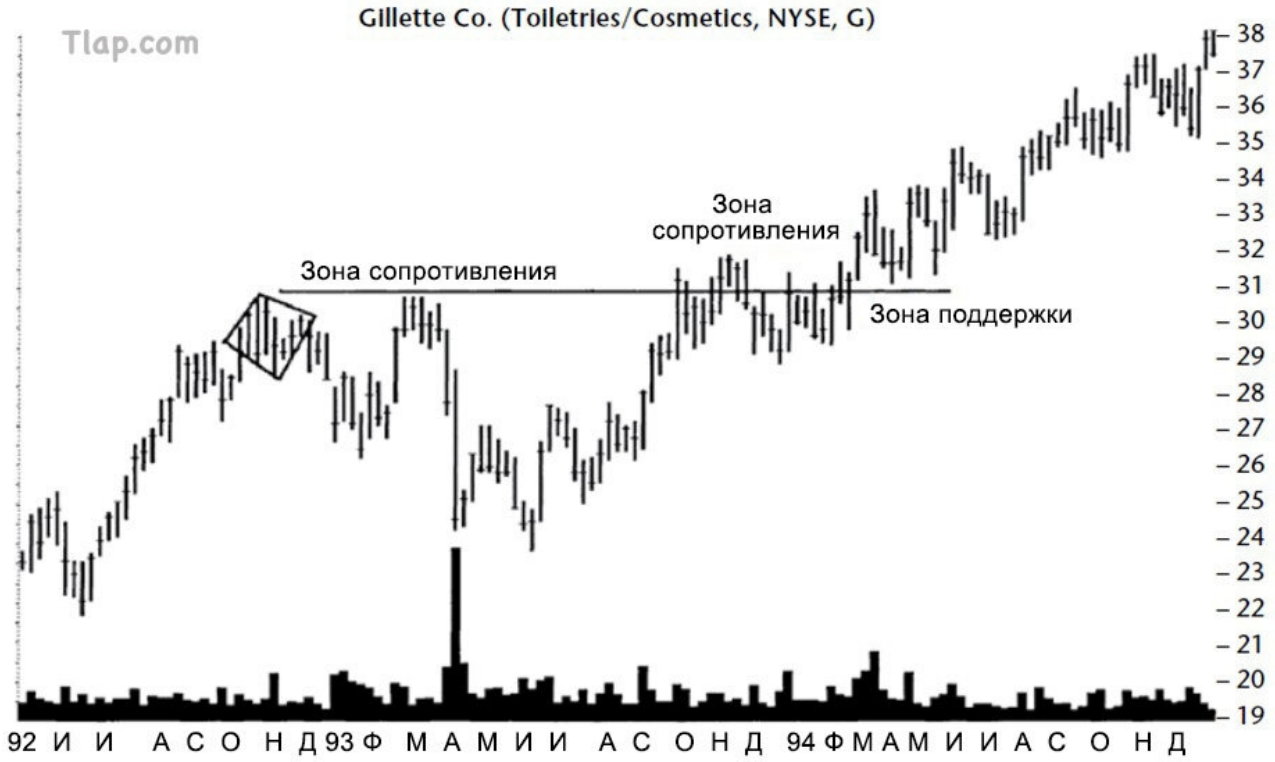


Рисунок 24.3. В верхней части паттерна отображаются зоны поддержки и сопротивления ромба. Зона поддержки и сопротивления на уровне цены 31, сформированная ромбом, длится полтора года. Обратите внимание, что это график недельного таймфрейма.

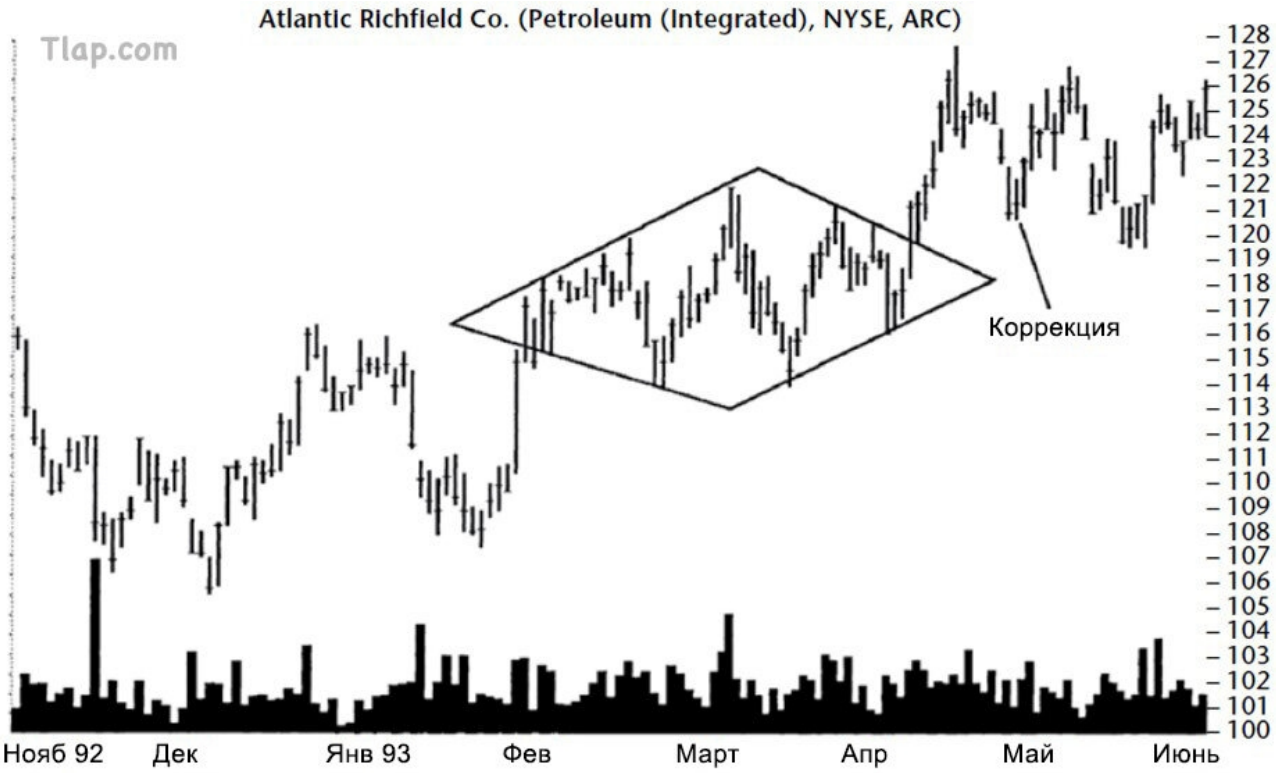


Рисунок 24.4. Данный паттерн «ромбовидная вершина» приводит к дальнейшему росту цены.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 24.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «ромбовидная вершина». Рассмотрим «ромбовидную вершину», изображенную на рисунке 24.2. Паттерн «расширяющаяся вершина» имеет вид открытого рта в точке G, выдыхающего цену. В точке D появляется ромб, давайте рассмотрим его.

Внешний вид. Колебания пиков и оснований образуют форму ромба, если соединить их линиями тренда, как показано на рисунке. Обратите внимание: данный ромб несимметричный – на этом рисунке ромб неправильной формы. Тем не менее, форма этой фигуры напоминает ромб.

Ценовой тренд. Краткосрочный тренд от точки A до точки B, ведущий к началу формирования паттерна, является восходящим. Перед появлением ромба мы видим небольшое падение цены от точки B до точки C. При оценке того, является ли этот паттерн «ромбовидной вершиной» или «ромбовидным дном», игнорируйте любой незначительный рост или падение цены перед ним.

Объём. Тренд объёма в этом ромбе, измеренный с помощью линейной

регрессии, является нисходящим. Всё, что я вижу – это высокий пик объёма в середине паттерна. Это как средний палец, указывающий на ромб. Объём в день пробоя (E) в точке H высокий, но даже и близко не соизмерим с тем объёмом, который был в середине ромба. Цена возвращается к цене пробоя (точка F), после чего возобновляет восходящее движение.

Области поддержки и сопротивления. Области поддержки и сопротивления для «ромбовидных вершин» обычно появляются в верхней части паттерна, как показано на рисунке 24.3. Разворотный паттерн «ромбовидная вершина» формирует уровень сопротивления, от которого отбивается цена во время роста в марте и апреле 1993 года, и пробивается он только спустя год.

В октябре 1993 года формируется область консолидации, и она продолжается до марта следующего года, пока цена убедительно не поднимется выше этой области сопротивления. И даже после её пробоя в апреле и мае 1994 года цена находится вблизи этой области поддержки на уровне 31, сформированной полтора года назад.

На рисунке 23.4. показан ещё один пример паттерна «ромбовидная вершина». Я ждал, что цена пробьёт этот паттерн вниз по причине быстрого ценового роста, который имел место перед формированием данного паттерна (в конце января), и будет падать, пока не найдёт поддержку вблизи уровня 108, ценового диапазона январских минимумов. Как видите, этого не произошло. Вместо этого цена выросла.

Соответствует ли этот ромб рекомендациям по распознаванию паттерна «ромбовидная вершина»? Перед формированием паттерна цена растёт, поэтому восходящий ценовой тренд является правильным параметром для «ромбовидной вершины». После отображения линий тренда вдоль небольших максимумов и минимумов становится очевидной форма ромба. Метод линейной регрессии показывает, что тренд объёма имеет нисходящий наклон, как и ожидалось (поверьте мне на слово). Объём в день пробоя высокий, но опять же, это не правило, а просто наблюдение. Пробой на низком объёме – это прекрасно.

Короче говоря, паттерн «ромбовидная вершина», изображённый на рисунке 24.4., является действительным. При восходящем пробое я бы проверил, не находится ли сверху уровень сопротивления, который может препятствовать восходящему ценовому движению, поскольку на

данном рисунке мы не видим сверху никакой зоны сопротивления. Для этого следует посмотреть на недельный график, который прояснит данную ситуацию и позволит трейдеру оценить вероятный рост цены (полагая, что цена остановится в расположенной выше области сопротивления).

Направление пробоев. Направление пробоя является практически случайным, но несколько чаще происходит нисходящий пробой.

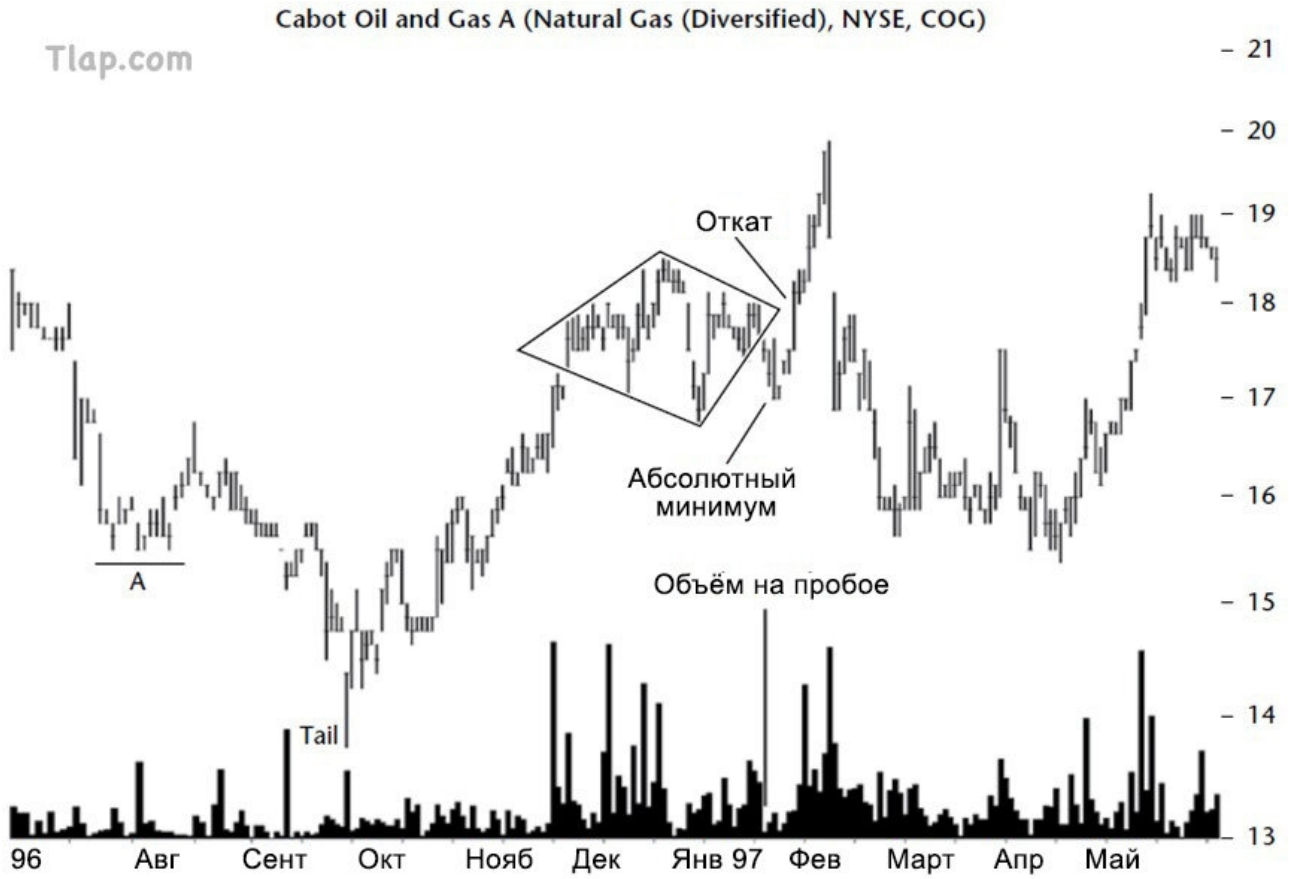


Рисунок 24.5. Действительный паттерн «ромбовидная вершина» пробивается вниз, но цена не опускается далеко из-за находящейся ниже области поддержки.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 24.5. показан несостоявшийся паттерн «ромбовидная вершина». Данный ромб, возможно, выглядит несколько необычно по причине своего несимметричного внешнего вида, но является ли он действительным ромбом? Да. Ценовой тренд, ведущий к формированию этого паттерна, является восходящим, в паттерне много касаний линии тренда, а объём по мере формирования паттерна уменьшается от высокого слева до низкого справа – все эти параметры

говорят о том, что данный паттерн «ромбовидная вершина» является действительным. Объём в день пробоя, однако, слабый, значительно ниже пиков, сформированных в течение предыдущих трёх дней.

Цена пробивает ромб сверху вниз и достигает абсолютного минимума, как показано на графике. После этого происходит откат: цена восстанавливается до цены пробоя и продолжает быстро подниматься вверх, достигая максимума в начале февраля. Далее цена падает гэпом вниз (гэп на отрыв).

Был ли низкий объём в день пробоя причиной того, что цена не смогла опуститься значительно ниже (пройдя всего 3%)? Возможно. Пробой на высоком объёме придал бы больше уверенности медвежьей ситуации и, возможно, предотвратил бы откат. Я заметил, что после нисходящих пробоев на высоком объёме цена откатывается реже, чем после пробоев на малом объёме. Это имеет интуитивный смысл, поскольку высокие объёмы склонны толкать цену вниз гораздо дальше, чем небольшие объёмы.

Возможно, ключевой фактор несостоятельности данного паттерна, как и многих других, состоит в том, что находящаяся ниже паттерна область поддержки тормозит падение цены. На недельном графике (здесь он не показан) уровень поддержки появляется в феврале и августе 1996 года, а также в мае 1995 года, когда цена достигла максимума вблизи уровня 17. С учётом общего бычьего рынка восходящая волна подняла все лодки и помешала этой лодке опуститься ниже.

Основываясь на этом графике, если бы эту сделку совершал я, я бы обратил внимание на область поддержки в июле (точка A) в качестве предупреждающего сигнала. Это было бы моим предположением о том, насколько сильно может упасть цена. В апреле цена действительно останавливается на этом уровне, но это происходит уже после несостоятельности данного паттерна.

Если бы цена пробила область поддержки точки A на уровне 15,50, я бы ожидал продолжения снижения цены до сентябрьского минимума. Для более безопасной игры я бы, возможно, поставил цель на уровне 14,50 (выше сентябрьского хвоста, поскольку не следует размещать цель на уровне случайного ценового шипа).

Моя короткая позиция закрылась бы по ордеру стоп-лосс на предыдущем небольшом максимуме (вблизи уровня цены, где на

рисунке написано слово «откат»).

Почему графические паттерны терпят неудачу? Кто знает.. Иногда такое происходит. Для защиты своей позиции используйте ордера стоп-лосс и консервативные ценовые ориентиры.

Таблица 24.2.
Общая статистика

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	340	393
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% C	100% R
Средний рост или снижение цены	29%	-17%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	8%	-3%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	153	50
Как часто меняется тренд?	48%	33%

Статистика

В таблице 24.2. приведены общие статистические данные для паттернов «ромбовидная вершина».

Найденное количество паттернов. Я проверил свои три базы данных для поиска достаточного количества «ромбовидных вершин», чтобы получить содержательные данные касательно их статистики. Первый паттерн я обнаружил в августе 1991 года, а последний – в ноябре 2019 года. В целом я нашёл 896 паттернов «ромбовидная вершина» в 539 акциях, но не все акции охватывали весь указанный период: некоторые акции больше не торгуются на рынке. Мне не удалось найти достаточного количества «ромбовидных вершин» на медвежьем рынке, чтобы включить их в эту главу.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Поскольку перед формированием паттерна имеет место восходящий ценовой тренд, то на восходящем пробое данный паттерн будет выступать в роли паттерна продолжения ценового тренда. А на нисходящем пробое этот паттерн будет выступать в роли разворотного.

Средний рост или снижение цены. Как я уже упоминал ранее, скудный рост цены после восходящего пробоя значительно отстает от

среднего значения роста цены, наблюдаемого в других графических паттернах. Однако на нисходящих пробоях данный паттерн демонстрирует хорошую производительность.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Эти цифры показывают, насколько хорошо вы могли бы преуспеть, если бы купили акции в индексе, а не идеально торговали на ромбах. Данные цифры также показывают влияние общего рынка на средний рост или падение цены. Большое восходящее движение (бычий рынок) способствовало бы росту цены, в то время как нисходящее движение (медвежий рынок) потянуло бы акцию вниз.

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Я проверил скорость роста и падения цены акции после пробоя и обнаружил, что падение цены после нисходящего пробоя «ромбовидной вершины» происходит почти в два раза быстрее, чем её рост после восходящего пробоя. Таким образом, если вы когда-нибудь задавались вопросом, почему так быстро теряете на падении цены акций, теперь вы знаете ответ.

Как часто меняется тренд? Я считаю, что для восходящих пробоев хорошими являются значения роста цены выше 50%, но «ромбовидные вершины» не достигают этой цифры. Только 48% паттернов приводят к росту цены более чем на 20% после восходящего пробоя. Однако на нисходящих пробоях падение цены превышает среднее значение 28% (значение, которое мы наблюдаем у большинства других видов графических паттернов), что даёт нам преимущество.

Таблица 24.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	71, или 21%	59, или 15%
10	55, или 37%	80, или 35%
15	29, или 46%	62, или 51%
20	23, или 52%	61, или 67%
25	35, или 63%	42, или 77%
30	20, или 69%	29, или 85%
35	18, или 74%	18, или 89%
50	32, или 83%	35, или 98%
75	27, или 91%	7, или 100%
Более 75%	30, или 100%	0, или 100%

В таблице 24.3. приведены различные часто́ты несостоявшихся паттернов «ромбовидная вершина» для обоих направлений пробоя.

Как правильно интерпретировать данные цифры? В таблице показано, с какой вероятностью ваш паттерн не сможет обеспечить рост или падение цены на заданную величину. Например, на бычьих рынках 21% «ромбовидных вершин» после восходящих пробоев не смог обеспечить рост цены более чем на 5%. 37% паттернов не привели к росту цены более чем на 10%. Аналогичным образом 15% паттернов на бычьих рынках не смогли обеспечить падение цены более чем на 5% после нисходящих пробоев.

Для небольших ценовых движений (до 15%) лучшую производительность будут демонстрировать «ромбовидные вершины» с нисходящими пробоями. У них самые низкие показатели несрабатывания. Однако для крупных ценовых движений в 15% и выше показатели несрабатывания после нисходящих пробоев повышаются. На бычьих же рынках для крупных ценовых движений восходящие пробои демонстрируют более низкую частоту несрабатывания данных паттернов.

Таблица 24.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Направление пробоя	В 46% случаев восходящее	В 54% случаев нисходящее
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 35%, M 28%, H 29%	L -20%, M -17%, H -17%
Возникновение коррекций/откатов	57%	58%
Среднее время до начала коррекции/отката	5% в течение 4 дней	-6% в течение 5 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	10 дней	13 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	21%	-14%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	39%	-21%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	58%	48%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	25%	-15%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	30%	-18%
Средний размер гэпа	0,56 $	0,29 $

В таблице 23.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. Чаще всего случаются нисходящие пробои, но направление пробоя является практически случайным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Сопоставляя производительность с годовым ценовым диапазоном, мы обнаруживаем, что наилучшую производительность имеет паттерн, находящийся в пределах нижней трети годового ценового минимума. Остальные две трети не показывают большой разницы в производительности между собой.

Коррекции и откаты. Как часто цена совершает коррекции (на восходящих пробоях) или откаты (на нисходящих пробоях) к границе линии тренда или цене пробоя ромба? Примерно в половине случаев.

Время завершения коррекции или отката составляет от 10 до 13 дней. Во всех случаях, когда происходит коррекция или откат,

производительность паттерна снижается. Таким образом, ключевым фактором для выбора паттернов с лучшей производительностью перед началом торговли является поиск расположенных снизу областей поддержки или расположенных сверху областей сопротивления, поскольку нисходящее или восходящее ценовое движение может отбиваться от ближайших областей поддержки или сопротивления соответственно.

Гэпы. Гэпы повсеместно снижают производительность. Под гэпами я подразумеваю ценовой разрыв, который возникает в тот же день пробоя, когда цена закрывается за пределами границы паттерна. Непонятно, почему это происходит, так как обычно гэпы должны способствовать производительности, а не мешать ей.

Таблица 24.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	33%	-21%
Производительность короткого паттерна	25%	-13%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	9,8%	9,9%
Производительность узкого паттерна	26%	-16%
Производительность широкого паттерна	32%	-18%
Медианное значение ширины	38 дней	36 дней
Производительность коротких и узких паттернов	24%	-14%
Производительность коротких и широких паттернов	27%	-12%
Производительность высоких и широких паттернов	34%	-21%
Производительность высоких и узких паттернов	30%	-21%

В таблице 24.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Я считаю, что высота является лучшим прогностическим фактором будущей производительности. Высокие «ромбовидные вершины» работают лучше, чем короткие. Чтобы определить, является паттерн коротким или высоким, измерьте высоту ромба от самого высокого максимума до самого низкого минимума в паттерне, а затем разделите значение высоты на цену пробоя (где цена пробивает границу ромба). Если результат выше медианы, показанной в таблице,

то ваш паттерн является высоким; если же он ниже медианы, значит, ваш паттерн является коротким.

Ширина. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие. В качестве разделителя между узким и широким паттернами я использовал медианную ширину.

Комбинации высоты и ширины. «Ромбовидные вершины», как высокие, так и широкие, демонстрируют аналогичную или лучшую производительность, чем другие комбинации высоты и ширины. На восходящих пробоях избегайте коротких и узких паттернов. На нисходящих пробоях производительность паттернов падает, если паттерн является коротким и широким.

Таблица 24.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 55% случаев нисходящий	В 59% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	32%	-16%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	26%	-18%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	30%	-17%
Производительность на низком объёме в день пробоя	27%	-18%

В таблице 24.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Тренды изменения объёма являются нисходящими, но их направление практически случайное. Для определения тренда я использовал линейную регрессию объёма, так что фактор угадывания здесь отсутствует.

Растущий/падающий объём. В отношении роста и падения объёма как такового последовательного тренда не существует. На восходящих пробоях паттерны демонстрируют лучшую производительность, если по мере формирования всего паттерна объём растёт. На нисходящих пробоях наблюдается обратная зависимость: лучшую производительность демонстрируют паттерны, сформировавшиеся на падающем объёме.

Объём в день пробоя. На восходящих пробоях паттерны

демонстрируют лучшую производительность, если объём превышает 30-дневное среднее значение. На нисходящих пробоях наблюдается обратная зависимость: цена больше падает на низком объёме в день пробоя.

Нечёткая согласованность восходящих и нисходящих пробоев как с растущим/падающим, так и с высоким/низким объёмом предполагает, что данные результаты не являются надежными. Как трейдер я не придаю большого значения объёму. Я предпочитаю смотреть на графики без объёма. Я наблюдал, что рост объёма на пути к абсолютному максимуму, вероятно, способствует производительности паттерна, но не нашёл способа прогнозировать такой тренд объёма.

Таблица 24.7., посвящённая тому, как часто пробиваются уровни стоп-лосс, в данном разделе отсутствует. Мой компьютер не может правильно разместить ордера стоп-лосс для этого паттерна, поэтому я не привожу здесь эту таблицу.

Таблица 24.8.

Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	24%	-20%
2000-е гг.	37%	-15%
2010-е гг.	26%	-14%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	20%	7%
2000-е гг.	12%	18%
2010-е гг.	28%	24%

В таблице 24.8. показана производительность паттерна «ромбовидная вершина» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. На нисходящих пробоях паттерны «ромбовидная вершина» демонстрировали хорошую производительность в 1990-х годах, но с тех пор их производительность неуклонно падала. На восходящих пробоях данные паттерны демонстрировали хорошую производительность в

2000-х годах, а в другие два десятилетия их производительность была практически одинаковой (в пределах двух процентных пунктов).

Несостоятельность паттернов с течением времени. На нисходящих пробоях частота несостоятельности этих паттернов неуклонно растёт (цифры показывают, как часто «ромбовидные вершины» не могут привести к движению цены более чем на 5% после пробоя).

На восходящих пробоях такая тенденция отсутствует. Самый высокий процент несостоятельности паттернов был в 2010-х годах, а в 2000-х годах он падает до минимума.

Таблица 24.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	114, или 34%	130, или 33%
Количество однократно несработавших паттернов	54, или 47%	77, или 59%
Количество двухкратно несработавших паттернов	48, или 42%	8, или 6%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	12, или 11%	45, или 35%
Производительность для всех несработавших паттернов	-13%	36%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-22%	58%
Производительность сработавших паттернов	-17%	29%

В таблице 24.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Треть всех паттернов «ромбовидная вершина» не срабатывает. Это означает, что после пробоя цена движется не более чем на 10%, а затем разворачивается, пересекает паттерн и пробивает его в другом направлении.

Частота несработавших паттернов. Все несработавшие паттерны я классифицировал в одну из трёх категорий: одно-, двух- и трёх- или более кратно несработавшие паттерны – и обнаружил, что чаще всего происходили однократные несрабатывания. Чтобы узнать, какая категория паттернов занимает второе место по частоте, необходимо смотреть таблицу. Мне нравится видеть высокую частоту однократно

несработавших паттернов, например, 70% или выше. В этом случае, если я хочу торговать на несработавшем паттерне, я могу предположить, что он будет однократно несработавшим и даст мне лучшую производительность. Поскольку частота однократно несработавших паттернов ниже 70%, я бы избегал торговли на несработавшем паттерне, если только вы не уверены, что он не сработает только один раз. Почему акцент делается на однократно несработавших паттернах?

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Ответ заключается в том, что однократно несработавшие паттерны показывают лучшую производительность, чем любая из трёх категорий (однократно, двукратно и трёх- и более кратно) несработавших паттернов и сработавшие паттерны. Фактически на нисходящем пробое однократно несработавшие паттерны показывают в два раза лучшую производительность, чем сработавшие. И на них можно получить хорошую прибыль, не так ли?

Таблица 24.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна, вычитая цену самого низкого минимума из цены самого высокого максимума в ромбе. Далее для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из цены пробоя. А для восходящих пробоев добавьте значение высоты к цене пробоя. Результатом является целевая цена. В качестве альтернативной цели можно использовать стартовую цену, с которой начался восходящий тренд, поскольку цена акции может вернуться к ней. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Для достижения наилучших результатов дождитесь закрытия цены за пределами границы трендовой линии ромба, и только после этого размещайте сделку.
Соотношение риска к прибыли	Перед размещением сделки ищите зоны поддержки (для определения риска) и сопротивления (для определения целевой цены). Это те зоны, на которых ценовой тренд, скорее всего, притормозит или даже остановится. Зная текущую цену закрытия (перед пробоем), вычислите разницу между этими зонами и текущей ценой. Соотношение риска к прибыли должно быть достаточно убедительным, чтобы совершать данную сделку.
Несработавшие паттерны	Для получения помощи в торговле на нисходящем пробое см. таблицу 24.9.

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	83%	86%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	65%	63%
Процент достижения двойной высоты	40%	30%
Процент достижения тройной высоты	29%	16%

Тактика торговли

В таблице 24.10. представлена тактика торговли на паттерне «ромбовидная вершина».

Правило измерения, цели. Для прогнозирования целевого ценового ориентира используйте правило измерения. Рассмотрим рисунок 24.7., на котором представлен графический паттерн «ромбовидная вершина». Вычислите высоту паттерна, определив разницу между ценовым максимумом в паттерне (43,85 – точка A в этом примере) и его ценовым минимумом (38,08 – точка B). Добавьте эту разницу (5,77) к цене пробоя (41,85 – точка C, в которой цена пробивает границу ромба), и получите целевую цену (47,62). В данном примере цена не достигла этой цели.

В нижней части таблицы показано, как часто работает правило измерения с использованием различных значений высот. Например, использование полной высоты (как мы сделали в данном примере) показывает, что цена достигает цели в 63-65% случаев в зависимости от направления пробоя. Если поделить высоту пополам и использовать в вышеприведённой формуле значение половины высоты, то процент успеха увеличится. Если использовать значение двойной или тройной высоты, то процент успеха упадёт.

После того, как вы вычислите высоту паттерна, разделите её на текущую цену пробоя и сравните с результатами в таблице 24.3. В приведённом выше примере высота составляет 5,77, и давайте предположим, что цена пробоя является текущей ценой 41,85, в таком случае потенциальный рост составляет 14%. Насколько вероятно, что цена поднимется на 14%?

В таблице 24.3. говорится, что на бычьих рынках почти половина (46%) паттернов не обеспечивают роста цены более чем на 15% (что ближе всего к нашему значению в 14%). Иными словами, 54% паттернов обеспечат рост цены более чем на 15% после пробоя. Таким образом, вероятность успеха этой сделки немного выше.

Также существует и альтернативный метод определения целевого ценового ориентира, который иногда даёт более точные результаты. Этот метод заключается в следующем: необходимо посмотреть на ценовой график в поисках неких уровней, на которых цена может развернуться. Иногда ромбы формируются после быстрого взлёта (или падения) цены. Цена может дойти до стартовой отметки, откуда начала свой восходящий тренд, и развернуться, и вы можете потерять часть своей прибыли. На рисунке 24.1. показан пример того, как это сработало (цена вернулась к точке B, которая находится на одном ценовом уровне с точкой A).

Дождитесь пробоя. При совершении сделки на таких технических паттернах, как «ромбовидные вершины», всегда безопаснее дождаться пробоя. Если вы не будете ждать пробоя, вы можете столкнуться с ситуацией, аналогичной той, которая показана на рисунке 24.4. Вместо того, чтобы совершить коррекцию к январскому минимуму, откуда начался быстрый рост цены к паттерну, цена возобновила восходящий тренд. Трейдер, открывающий короткую позицию по акции до возникновения пробоя, скорее всего, понесёт убытки.

Соотношение риска к прибыли. Перед размещением сделки оцените, насколько целесообразным является ваше предполагаемое соотношение риска к прибыли. По сути, вы сначала определяете уровни поддержки и сопротивления и вычисляете разницу между этими уровнями и текущей ценой. Сто́ящими считаются сделки, соотношение риска к прибыли в которых составляет 1:2 или выше. При меньших коэффициентах риск может быть слишком высоким, чтобы оправдать данную сделку.

Признаюсь, это очень непросто. В своей торговле я не сильно обращаю внимание на соотношение риска к прибыли. Почему? Потому что я позволяю своей прибыли расти, легко превзойдя мерзкое соотношение риска к прибыли в сделке, которую другие могут отбросить.

Несработавшие паттерны. Для получения рекомендаций по торговле на несработавших паттернах см. таблицу 24.9. Лучшее преимущество в производительности обеспечивают паттерны с нисходящими пробоями. После того, как паттерн не сработал на нисходящем пробое и цена акции закрылась выше вершины ромба, открывайте сделку на покупку.

Таблица 24.11.

Одно- и двухдиагональные конфигурации ромбов

Описание	Идентификация
Однодиагональные ромбы, дно левее вершины	Дно формируется раньше вершины. Самый длинный ценовой тренд соединяет вершину с дном. Данный паттерн похож на ромб, смещённый вправо. Пробой должен быть нисходящим, но на самом деле чаще всего восходящий.
Однодиагональные ромбы, дно правее вершины	Дно формируется после вершины. Самый длинный ценовой тренд соединяет вершину с дном. Данный паттерн похож на ромб, смещённый влево. Эта конфигурация правильно прогнозирует восходящий пробой, но не всегда.
Двухдиагональный ромб	Выглядит как паттерн «голова и плечи, вершина» или «голова и плечи, дно». Вершину и дно соединяют две линии почти одинаковой длины. Если цена касается нижней линии тренда после касания верхней линии тренда, то направление пробоя, скорее всего, будет восходящим.

	Правильно ли это?	Ориентир
Однодиагональный ромб, дно левее вершины, нисходящий пробой	58%	54%
Однодиагональный ромб, дно правее вершины, восходящий пробой	65%	46%
Двухдиагональный ромб, дно левее вершины, нисходящий пробой	57%	54%
Двухдиагональный ромб, дно правее вершины, восходящий пробой	52%	46%

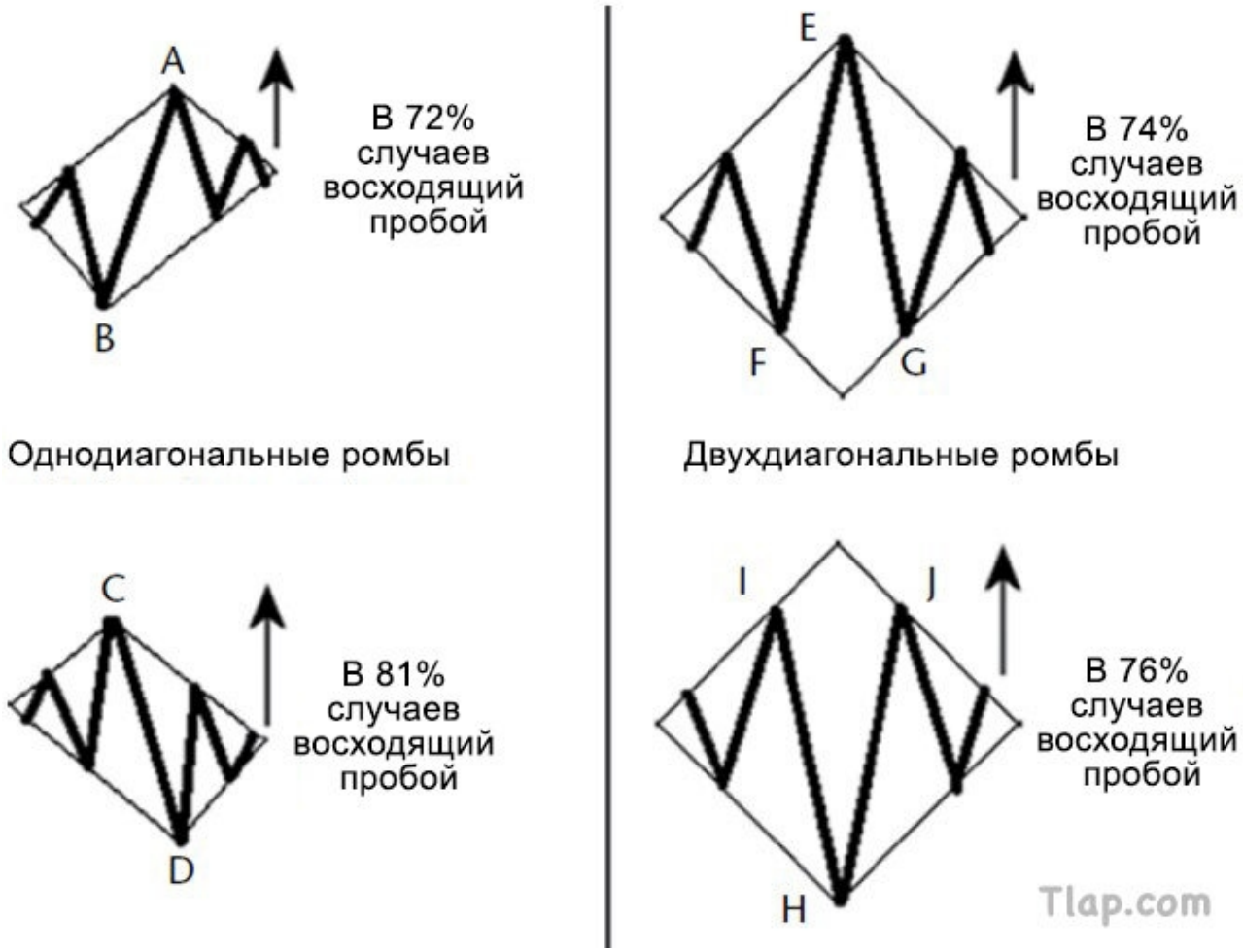


Рисунок 24.6. Прогнозируемое направление пробоя для одно- и двухдиагональных конфигураций ромбов.

В таблице 24.11. приведены характеристики одно- и двухдиагональных конфигураций ромбов. Названия ромбов взяты из статьи Игоря Р. Тощакова в ноябрьском выпуске журнала «Технический анализ акций и сырьевых товаров» за 2018 год. На рисунке 24.6. показаны схемы их примеров. Прежде чем говорить о цифрах, давайте обсудим эти паттерны.

Посмотрите на однодиагональный паттерн ромб AB, в котором вершина и дно соединяются самым длинным ценовым трендом. Это паттерн «ромб» (да, я мог бы нарисовать его лучше, поэтому давайте условимся, что это красивый ромб), в котором дно (B) появляется раньше вершины (A). Эта комбинация указывает на то, что пробой будет нисходящим.

Паттерн CD является ещё одним однодиагональным ромбом, в котором вершина (C) появляется раньше дна (D). Прогнозируемое направление пробоя этого паттерна – восходящее.

В правой части рисунка показаны двухдиагональные ромбы. Вместо одного ценового тренда, соединяющего вершину паттерна с его дном, мы видим два ценовых движения равной или почти равной длины, которые соединяют вершину и дно паттерна. В данном случае формируются две диагонали, касающиеся противоположных сторон ромба в точках F, G и I, J соответственно – в этом и состоит небольшая разница между одно- и двухдиагональными ромбами.

На верхнем ромбе справа ценовые тренды EF и EG образуют два самых длинных сегмента. Обратите внимание, что эти линии соединяются не с дном ромба, а с его сторонами, и выглядят, словно расставленные ноги.

На нижнем ромбе справа представлен подобный ему паттерн, только перевёрнутый вверх ногами. Ценовые тренды HI и HJ соединяют вершину паттерна с его дном. Опять же, эти линии соединяются не с вершиной ромба, а с его сторонами. Согласно Тощакову, двухдиагональные ромбы могут пробиваться в любом направлении.

Однодиагональные ромбы. Я использовал 388 паттернов «ромбовидная вершина», обнаруженных в период с мая 1996 года по апрель 2020 года. Я просмотрел каждый паттерн и отметил, был ли он одно- или двухдиагональным, и записывал, когда в них появлялись вершина и дно. В нижней части таблицы 24.11. приведены результаты.

Если вы проигнорируете, является паттерн одно- или двухдиагональным, то нисходящий пробой должен произойти в 54% случаев, а восходящий – в 46% случаев. Это ориентир для направления пробоя (взятый из таблицы 24.4.), который я хочу протестировать.

Я отсортировал одно- и двухдиагональные ромбы по критерию, что́ в нем появлялось первым: вершина или дно. Однодиагональный паттерн AB, в котором дно появляется раньше вершины, должен пробиваться вниз. Я обнаружил, что нисходящий пробой происходил в 58% случаев. Это лучше, чем цифра-ориентир 54%, но она слишком близка к случайной.

Однодиагональный паттерн CD, представленный на рисунке 24.6., в котором дно появляется после вершины, должен пробиваться вверх. Действительно, в 65% случаев происходит восходящий пробой (эта цифра больше цифры-ориентира 46%) – значительная поправка.

Двухдиагональный ромб. Для двухдиагональных ромбов я проверял,

что́ в них появлялось первым: вершина или дно, и сверял направление пробоя. Эталонный ориентир не меняется: в 54% случаев паттерны пробиваются вниз, а в остальных 46% случаев – вверх.

Я обнаружил, что двухдиагональные ромбы, в которых дно (F) появляется раньше вершины (E в паттерне EFG), в 57% случаев пробиваются вниз – эта цифра чуть лучше цифры-ориентира 54%.

Двухдиагональный ромб, в котором дно (H) появляется после вершины (I в паттерне HIJ), правильно прогнозирует восходящий пробой в 52% случаев. Эта цифра является практически случайной. Тощаков, естественно, не утверждает, что двухдиагональный ромб имеет определённое направление пробоя, но я всё равно проверил это. На рисунке 24.4. показан хороший пример двухдиагонального ромба, в котором дно находится перед вершиной. Предполагается, что он будет пробиваться вверх, что и происходит в этом примере.

Как применить эту информацию в торговле? Достаточно хорошо отрабатывают только однодиагональные паттерны, в которых дно появляется после вершины – рассматривайте возможность торговли на них. Прежде всего вы должны определить, является ли данный ромб одно- или двухдиагональным паттерном. Как только вы выясните это, проверьте, появляется ли дно после вершины. Если да, то вероятность того, что цена пробьет паттерн вверх, составляет 65%.

В однодиагональном паттерне CD, показанном на рисунке 24.6., дно появляется после вершины. И посмотрите, что происходит далее! Он пробивается вверх. На рисунке 24.5. показан ещё один однодиагональный паттерн ромб, в котором дно появляется после вершины, но далее происходит пробой вниз, хотя должен быть вверх.

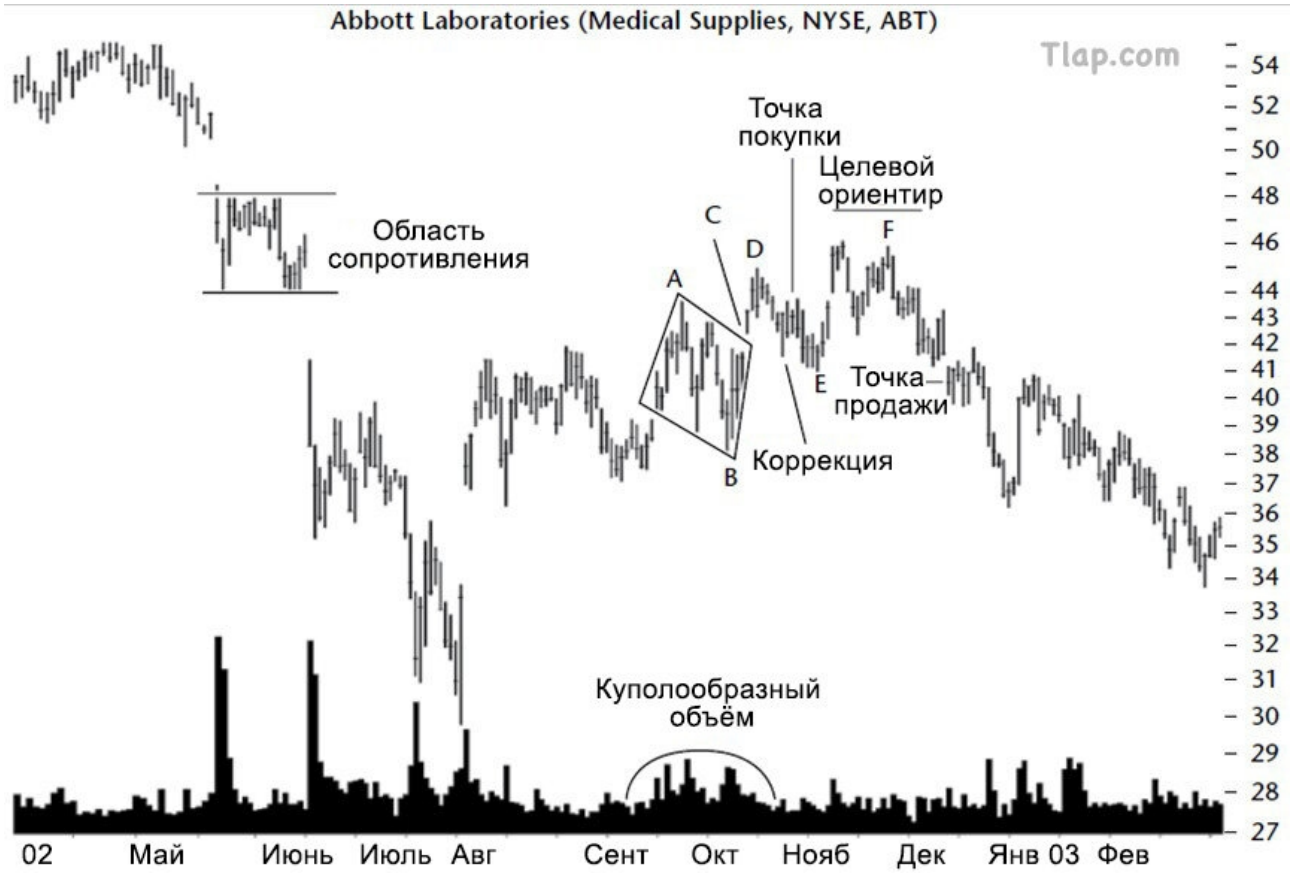
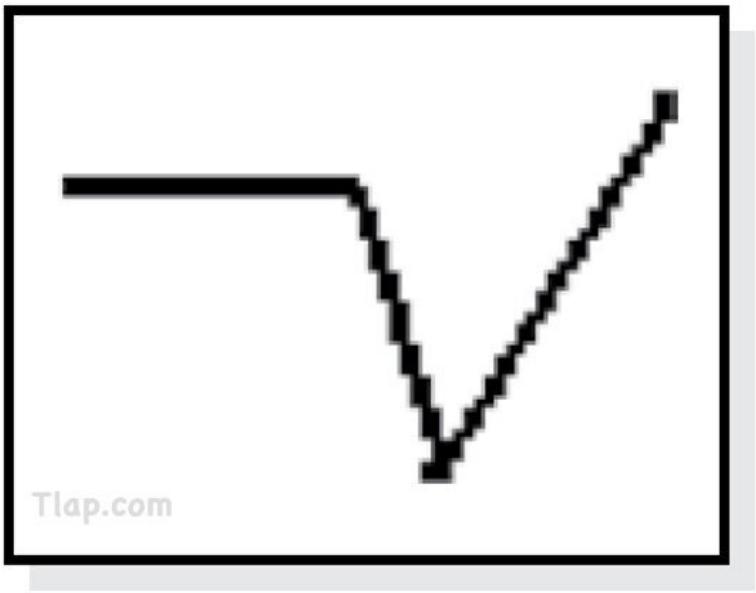


Рисунок 24.7. Здесь показан паттерн «ромбовидная вершина» с куполообразным объёмом. Для получения целевого ценового ориентира вычислите высоту паттерна (цена в точке A минус цена в точке B) и добавьте её к цене в точке C (цена пробоя). Результатом будет являться целевая цена для восходящих пробоев.

Глава 25
Трамплин для прыжков в воду



Краткий обзор

Внешний вид: цена движется в горизонтальном направлении в течение нескольких недель или месяцев, формируя плоское основание с последующим резким падением.

Восходящие пробои

Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычье продолжение
Рейтинг производительности	1 (лучший) из 3
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	4%
Средний рост цены	73%
Тренд изменения объема	Восходящий
Коррекции	Нет данных
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	62%
Смотрите также	Облачная гряда, прыжок дохлой кошки

В конце 2019 года отдельные акции изо всех сил пытались подняться выше в разреженной атмосфере высокогорья. Многие из них двигались в боковом направлении, формируя плоское основание в 2020 году.

Затем началась пандемия Covid-19, которая стала убивать сотни тысяч людей и заражать миллионы людей по всему миру. Индексы обвалились на 35%. По некоторым акциям цены упали почти на 70% от максимумов, достигнутых в конце прошлого года.

В конце марта 2020 года рынки начали восстанавливаться в надежде на скорый подъём. Плохие отчёты о доходах компаний обычно приводят к падению цен своих акций, а плохие отчёты о доходах более крупных компаний тянут за собой вниз и общий рынок. Но рынки склонны приходить в себя после плохих новостей (бычий сигнал). Также могут пострадать ценовые движения акций в будущих кварталах, поэтому в настоящий момент покупка сопряжена с большим риском (или потенциальной прибылью). Именно по причине неопределённости рынки являются столь волатильными, получая или теряя тысячи пунктов за одну торговую сессию.

В такие времена мы наблюдаем на отдельных акциях так называемый паттерн «трамплин для прыжков в воду». Он состоит из плоского основания (фазы трамплина), за которым следует крутое падение цены, а вслед за ним восстановление. Данный паттерн по форме похож на графический паттерн «облачная гряда», но несколько отличается от него деталями.

Я обнаружил паттерн «трамплин для прыжков воду» в День благодарения в 2010 году, когда отслеживал рынки в поисках покупки подходящей акции. На недельном таймфрейме я увидел плоское основание, за которым последовало падение (погружение в воду) и прямолинейное восстановление (возврат к поверхности и выход из воды). Плоское основание напомнило мне трамплин для прыжков в воду, отсюда и название данного паттерна.

Этот паттерн я часто ищу, когда рынки взлетают до новых максимумов и многие хорошие акции переоценены (их цена слишком высока). Я переключаюсь на недельные графики и ищу на них паттерны «трамплин для прыжков в воду». Они представляют собой большую ценность и имеют хороший потенциал для долгосрочной оценки. Но они не являются низкорисковыми, особенно если вы покупаете вблизи минимума фазы погружения (о фазе погружения я расскажу позже).

Приведённый выше краткий обзор результатов показывает высокое значение среднего роста цены и небольшой процент несработавших паттернов. Эти два показателя являются противоположными друг другу и похожи на детские качели: когда один конец качелей поднимается,

другой опускается. На фоне того, что паттерн является настолько высоким, процент паттернов, достигающих целевого ориентира (62%), не является таким большим, каким мне хотелось бы его видеть. Это предупреждение о том, что получение прибыли от сделки на этом паттерне может быть не таким простым, как предполагает низкая частота несработавших паттернов.

Эти цифры взяты с недельного таймфрейма, поэтому для сравнения у нас есть только два других параметра данного графического паттерна. Поиск абсолютного максимума на недельном таймфрейме даёт гораздо более высокие результаты, чем на дневном таймфрейме, поэтому не сравнивайте результаты этого паттерна с результатами других паттернов, взятых с дневного таймфрейма.

Теперь давайте подробнее рассмотрим этот графический паттерн.

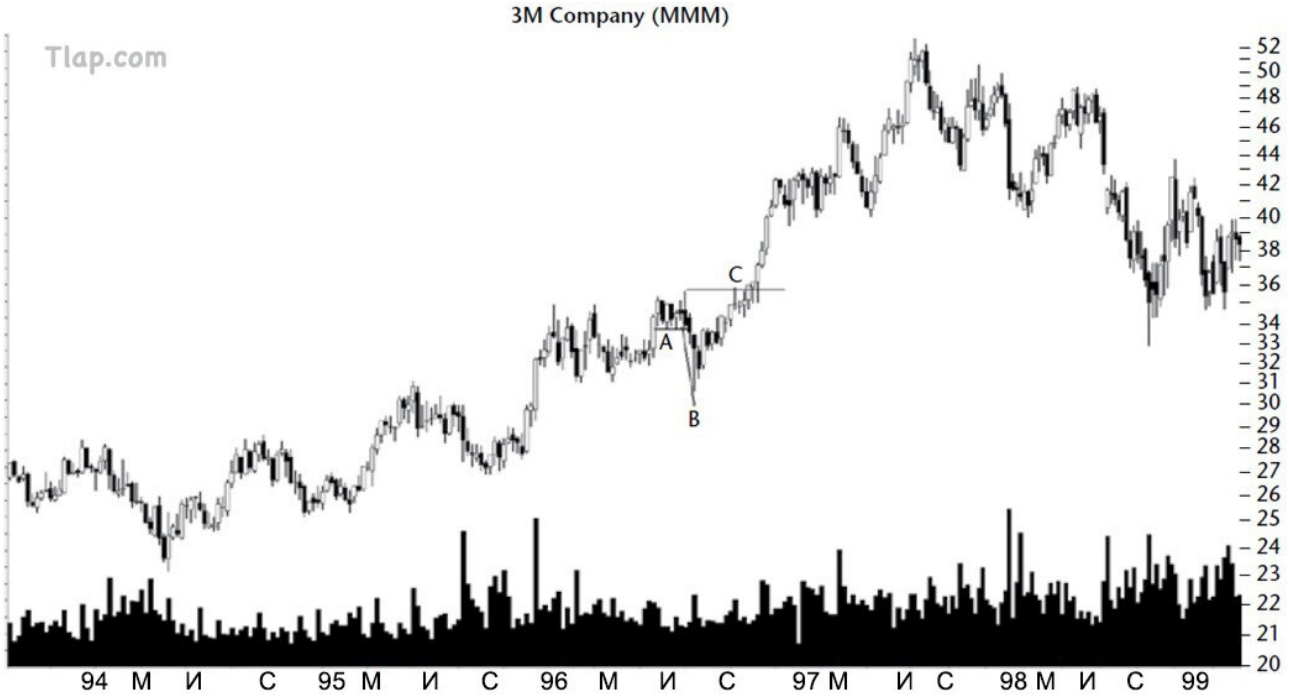


Рисунок 25.1. Данный паттерн «трамплин для прыжков в воду» приводит к большому восходящему ценовому движению. Примечание: паттерн сформировался на недельном таймфрейме.

Обзор ценового движения

На рисунке 25.1. показан пример того, как выглядит паттерн «трамплин для прыжков в воду» на недельном графике. Фаза трамплина паттерна находится на уровне А (я подчёркиваю – фаза трамплина, потому что именно на неё я часто ссылаюсь в этой главе. Это плоское ценовое

движение перед фазой погружения). Цена движется горизонтально, образуя плоское или почти плоское дно. Фаза трамплина часто длится в течение недель или месяцев. По завершении фазы трамплина цена не просто падает или опускается – она стремительно летит вниз. Это крутое падение (до точки B) я называю фазой погружения (то есть падение цены от конца трамплина до последующего минимума) – именно на этот термин я буду ссылаться в данной главе.

Падение часто бывает сильным: оно приводит к значительному снижению цены в течение нескольких недель или месяцев. Если свинг-трейдер сможет правильно определить дно этого падения, то сможет заработать хорошие деньги на восстановлении ценового движения. Вы можете рассматривать этот паттерн как малую или более краткую версию паттерна «облачная гряда» (см. главу «Облачная гряда») и прокатиться на восходящем ценовом тренде акции до основания облака (трамплина).

Торговать на восстановлении цены сложно. Паттерн «трамплин для прыжков в воду» не имеет конкретного требования к глубине падения цены, которое я предъявляю к паттерну «облачная гряда» (падение цены на 40% или более), поэтому поздний вход уменьшит потенциал прибыли, и нет никакой гарантии, что цена поднимется до уровня трамплина. Насколько хорошо работает этот сетап, я опишу позже в этой главе (см. таблицу 25.11.). В данном примере цена возвращается к уровню трамплина и совершает восходящий пробой на уровне C.

Предпочтительным методом торговли на паттернах «трамплин для прыжков в воду» является ожидание закрытия цены выше вершины трамплина (вершины графического паттерна). Покупайте данную акцию в надежде на продолжение ценового роста. В рамках статистики в этой главе обсуждается данный сетап.

Таблица 25.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Цена движется в горизонтальном направлении, формируя плоское основание с последующим резким падением. Для распознавания данного паттерна используйте недельный таймфрейм, но этот паттерн также будет появляться и на дневных графиках.
Трамплин	Представляет собой область поддержки перед погружением и не включает погружение.
Погружение	Глубокие погружения, как правило, приводят к лучшей производительности, чем более мелкие. Однако я не устанавливал минимальной глубины для погружения.
Объём	Восходящий.
Направление пробоя	Восходящее. Пробой происходит, когда цена закрывается выше вершины трамплина (выше самой высокой цены в паттерне).
Продолжительность	Средняя ширина трамплина (без учета погружения) составляет более 5,5 месяцев, а продолжительность от начала трамплина до дна погружения – 7 месяцев. Избегайте коротких трамплинов.

Рисунок 25.2. Примечание: данный паттерн сформировался на недельном таймфрейме. Дно этого трамплина (уровень A) плоское, за ним следует падение (точка B). В точке E появляется паттерн «расширяющаяся вершина».

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 25.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «трамплин для прыжков в воду». Для более подробной информации см. рисунок 25.2. В поисках данного паттерна представьте, что вы едете по дороге и попадаете в выбоину. Дорога – это трамплин, а выбоина – это падение. С точки зрения технического анализа найдите плоское основание, за которым последует резкое падение цены. Как только цена восстановится, она может взлететь. Вы хотите поймать цену и взлететь с ней до небес.

Внешний вид. При поиске паттернов «трамплин для прыжков в воду» переключитесь на недельный график, потому что это долгосрочные паттерны. Цена движется горизонтально, образуя трамплин, который обычно имеет плоское дно, но игнорирует появление вершины.

На рисунке фаза трамплина показана в виде горизонтальной линии на уровне A. Цена движется во флэте в течение примерно двух месяцев, находя на этой линии уровень поддержки. Иногда дно паттерна не будет плоским, но боковое ценовое движение должно быть очевидным.

Я предпочитаю видеть, чтобы цена часто касалась уровня основания трамплина, создавая надёжную зону поддержки. Продолжительность трамплина часто составляет месяцы, а в редких случаях может составлять год или более.

Трамплин. Фаза трамплина представляет собой плоскую область поддержки (уровень A) перед погружением (точка B). Она не включает в себя падение.

Падение. После завершения формирования трамплина цена резко падает. Падение варьирует от незначительного (однозначные цифры) до 98%, при этом для тех паттернов, в которых происходят восходящие пробои, медианное значение падения составляет 14% (в среднем 19%). Как я уже упоминал, фаза погружения – это падение цены от конца линии на уровне A до дна в точке B.

Объём. Тенденция объёма от начала формирования трамплина до дна является восходящей. Вы часто будете наблюдать рост объёма по мере падения, особенно на дне или вблизи его.

Направление пробоев. Как следует из определения паттерна, пробой всегда восходящий. Восходящий пробой происходит, когда цена закрывается выше вершины графического паттерна. Игнорируйте паттерн, если цена не сможет закрыться выше вершины паттерна или

совершит более низкое падение.

В этом примере вершиной паттерна является точка C, а восходящий пробой происходит, когда цена закрывается выше линии в точке D. В точке E цена акции формирует паттерн «расширяющаяся вершина», после которого продолжает восходящее движение.

Продолжительность. Данная таблица даёт представление о том, как долго длится паттерн «трамплин для прыжков в воду». Я предпочитаю, чтобы продолжительность паттернов «трамплин для прыжков в воду» составляла по меньшей мере один или два месяца.

Рисунок 25.3. Примечание: данный паттерн сформировался на недельном таймфрейме. На этом графике появляется ряд потенциальных паттернов «трамплин для прыжков в воду», но ни один из них не имеет восходящих пробоев, т.е. ни в одном из них цена не закрывается выше вершины паттерна.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 25.3. показан график недельного таймфрейма с тремя паттернами «трамплин для прыжков в воду» и отмеченными на них уровнями. Давайте обсудим каждый из них. Линия A показывает важный уровень поддержки, когда цена падает к линии или приближается к ней. Цена резко падает к точке B, завершая формирование паттерна «трамплин для прыжков в воду». Далее

появляется паттерн «двойное дно» (с неравнозначными минимумами в точках B и B1), цена восстанавливается, поднимаясь до основания трамплина (уровня A), и продолжает расти.

Но, к сожалению, цена не пробивает вершину паттерна (не закрывается выше максимума в фазе трамплина). Таким образом, вам следует игнорировать этот паттерн. Он не работает так, как ожидалось.

В точках C, D и F снова формируются паттерны «трамплин для дайвинга». Цена опирается на уровень поддержки, несколько раз касается или приближается к горизонтальным линиям поддержки. Далее цена падает до точки E (фаза погружения после трамплина C) и до точки G после трамплина на уровне F.

Трамплины A и C формируются на восходящем тренде, а трамплин F – на нисходящем. Статистика показывает, что существует незначительная разница в производительности (после пробоя), основанная на направлении ценового тренда перед началом формирования паттерна. Другими словами, трамплины A, C и F должны отрабатывать себя одинаково, даже если первые два (A и C) появляются в восходящем тренде, а последний (F) появляется в нисходящем тренде.

Представленные здесь паттерны «трамплин для прыжков в воду» не пробиваются вверх – это происходит в большинстве несостоявшихся паттернов. Тем не менее, если цена не демонстрирует очень высокого роста (более чем на 5%) после пробоя, то это тоже считается несостоятельностью данного паттерна.

Таблица 25.2.
Общая статистика

Описание	Восходящий пробой
Найденное количество паттернов	760
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	37% R, 63% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	79% R, 69% C
Средний рост цены	73%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	22%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	455
Как часто меняется тренд?	72%

Статистика

В таблице 25.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна. Я не подводил итог статистике на медвежьих рынках, потому что эти паттерны закончились примерно к концу медвежьего рынка 2007-2009 годов. Вы не получаете разнообразия, которого я ищу в этой статистике.

Найденное количество паттернов. Поскольку я использую недельный таймфрейм, то, вероятно, общее количество паттернов будет меньше, чем если бы я использовал дневной таймфрейм. Тем не менее, паттерны «трамплин для прыжков в воду» встречаются в изобилии. Я использовал данные с мая 1990 года по июнь 2019 года, обнаружив эти паттерны в 513 акциях. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Большинство паттернов «трамплин для прыжков в воду» выступали в качестве паттернов продолжения восходящего ценового тренда, а не разворотных. Помните, что я смотрю только на восходящие пробои.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Производительность разворотных паттернов превосходила производительность паттернов продолжения тренда с большим отрывом, но это, возможно, связано с очень малой выборкой первых (278 по сравнению с 482). Включение в статистику дополнительного количество паттернов, вероятнее всего, сузит данный разрыв в производительности.

Средний рост цены. Поскольку я использую недельный таймфрейм, то ценовые тренды на нём длиннее, чем на дневном таймфрейме (по причине того, как я ищу абсолютный максимум). Таким образом, данные паттерны приводят к огромному среднему росту цены в 73%. Но медианное (или среднее) значение является более сдержанным – 42%. Такая прибыль всё равно будет хорошим дополнением к вашему кошельку. К сожалению, такая крупная прибыль обычно не происходит за одну ночь (кроме как во сне).

Изменение индекса Standard & Poor's 500. В таблице показан средний прирост индекса S&P 500 от момента пробоя паттерна «трамплин для прыжков в воду» до абсолютного максимума. Паттерн демонстрирует лучшую производительность, чем индекс, и это характерно для производительности всех графических паттернов независимо от их вида. Тем не менее, помощь общего рынка в

поддержке акции является хорошим дополнением.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Время до достижения абсолютного максимума составляет около 15 месяцев. Имейте в виду, что средний рост цены составляет 73%, поэтому повышение цены займёт больше времени, чем ценовой рост меньших значений. Тем не менее, этот графический паттерн лучше всего подходит для долгосрочного инвестирования, а не для торговли на колебаниях.

В таблице 25.11. обсуждаются статистические данные для торговли на восстановлении цены после её падения до минимума, что может заинтересовать краткосрочных трейдеров.

Как часто меняется тренд? Почти три четверти (72%) паттернов приводят к росту цены более чем на 20% после пробоя. Это огромный процент. Опять же, это, вероятно, больше связано с тем, что мы проводим анализ на недельном таймфрейме, и тем, как он влияет на рост цены от пробоя до абсолютного максимума.

Таблица 25.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Восходящий пробой
5 (безубыточность)	34, или 4%
10	68, или 13%
15	61, или 21%
20	48, или 28%
25	43, или 33%
30	42, или 39%
35	30, или 43%
50	108, или 57%
75	92, или 69%
Более 75%	234, или 100%

В таблице 25.3. показана суммарная частота несостоявшихся паттернов «трамплин для прыжков в воду». Я измеряю несостоятельность паттернов по тому, как часто цена не достигает целевого ориентира. Например, я обнаружил, что 34, или 4%, паттернов «трамплин для прыжков в воду» не смогли обеспечить роста цены более чем на 5% после пробоя. Ещё дополнительные 68 паттернов, в общей сложности 102 (68 + 34), или 13% от общего их числа, не смогли обеспечить роста

цены более чем на 10%.

Таблица 25.4. Я решил удалить таблицу статистики пробоев, потому что она содержала всего лишь две строки. В первой строке говорилось, что все пробои уровня трамплина являются восходящими. Пробой происходит, когда цена закрывается выше самого высокого пика в фазе трамплина данного паттерна.

Во второй строке обсуждалось распределение производительности в рамках годового ценового диапазона от максимума до минимума. В двух диапазонах была слишком малая выборка паттернов, в результате чего основная часть паттернов показывала цифру среднего роста почти 73%, представленную в таблице 25.2.

Таблица 25.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой
Производительность высокого паттерна	79%
Производительность короткого паттерна	68%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	26,9%
Производительность узкого паттерна	67%
Производительность широкого паттерна	80%
Медианное значение ширины	204 дня
Производительность коротких и узких паттернов	69%
Производительность коротких и широких паттернов	65%
Производительность высоких и широких паттернов	86%
Производительность высоких и узких паттернов	61%

В таблице 25.5. приводится количественная оценка производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Я измерял высоту паттерна от его вершины до дна в фазе погружения и сортировал паттерны по высоте в процентах от цены пробоя. Высокие паттерны превосходят по производительности короткие паттерны, и это характерно для всех видов графических паттернов. Высота действительно является превосходным показателем производительности. Однако только лишь факт того, что ваш паттерн «трамплин для прыжков в воду» является высоким, не гарантирует, что он приведёт к росту цены выше среднего после пробоя. Аналогичным

образом короткий паттерн «трамплин для прыжков в воду» тоже может показать отличную производительность.

Ширина. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие. Ширина паттерна измеряется от начала формирования трамплина до дна в фазе погружения (а не до конца трамплина). Медианная ширина, определяющая, является паттерн узким или широким, составляет почти 7 месяцев.

Комбинации высоты и ширины. Поскольку лучше отрабатывают высокие и широкие паттерны, вы ожидаете, что комбинация высоких и широких паттернов покажет самую лучшую производительность. Данные в таблице действительно подтверждают это. Однако худшие результаты достигаются не за счёт комбинации коротких и узких паттернов, как можно было бы ожидать, а за счёт комбинации высоких и узких паттернов.

Таблица 25.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 66% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	73%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	73%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	75%
Производительность на низком объёме в день пробоя	70%

В таблице 25.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом. Однако, поскольку данный паттерн является очень длинным и формируется на недельном таймфрейме, я не думаю, что объём имеет большое значение (потому что он будет носить нерегулярный характер). Возможно, более важно проверять фундаментальные факторы, чтобы видеть, что приводит в движение данную акцию.

Тренд изменения объёма. Восходящий тренд объёма чаще всего, вероятно, связан с увеличением оборота данной акции по мере падения её цены до минимума.

Растущий/падающий объём. Восходящий или нисходящий тренд объёма (от начала формирования паттерна до минимума погружения) не влияет на его производительность.

Объём в день пробоя. Высокий объём в день пробоя толкает цену выше, чем низкий объём, но я не уверен, что это имеет большое значение. Мало кто ищет паттерны «трамплин для прыжков в воду», но когда цена пробивает уровень предыдущего пика (пробой), я ожидаю, что объём увеличится, когда быки присоединятся к покупательскому буму и подтолкнут цену выше.

Таблица 25.7.

Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Восходящий пробой
Вершина трамплина	74%
Середина трамплина	23%
Дно трамплина (погружение не включено)	7%

В таблице 25.7. показано, как часто цена будет падать и касаться ордера стоп-лосс, размещённого в различных местах на трамплине, не включая фазу погружения. Я измерял падение цены от недели после пробоя до абсолютного максимума и сравнивал его с различными точками на трамплине (от самого высокого пика до самого низкого минимума перед падением.

Цена будет двигаться к вершине паттерна в 74% случаев и реже до середины и дна трамплина. Я удивлен, что первая цифра не превысила значение 74%, но это похоже на то, как покупатели говорят: «Мы хотим, чтобы цена выросла прямо сейчас!»

Если вы хотите разместить стоп-лосс в верхней части паттерна, то среднем в 74% случаев он будет срабатывать. Размещение ордера стоп-лосс в середине трамплина существенно сократит его срабатывание до 23%. Очевидно, вы захотите определить, насколько большой убыток понесёте, если сработает ваш ордер стоп-лосс, и соответствующим образом скорректировать его размещение.

В стратегии долгосрочного удержания позиций, для которых этот паттерн подходит лучше всего, вы можете не размещать ордер стоп-лосс, а просто периодически отслеживать производительность своей сделки. Помните, что для достижения абсолютного максимума цене в среднем требуется 2 года. Если вы используете ордер стоп-лосс, то он, скорее всего, будет срабатывать, и ваша сделка будет закрываться до

того, как цена достигнет абсолютного максимума.

Таблица 25.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой
Производительность	
1990-е гг.	101%
2000-е гг.	76%
2010-е гг.	60%
Несостоятельность	
1990-е гг.	2%
2000-е гг.	3%
2010-е гг.	6%

В таблице 25.8. показано, как работали паттерны «трамплин для прыжков в воду» на протяжении десятилетий.

Производительность с течением времени. В 1990-х годах было минимальное общее количество паттернов (167), а в 2010-х годах – максимальное их количество (395), поэтому, возможно, уменьшающаяся производительность связана с количеством паттернов. То есть по мере того, как количество паттернов становится больше, их производительность падает.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность паттернов демонстрирует аналогичную тенденцию. Чем больше общее число паттернов, тем ниже частота их несостоятельности.

В таблице 25.9. должна быть показана производительность несработавших паттернов, но для этого паттерна я не выполнял анализ его несостоятельности. Таким образом, таблица 25.9. пропускается.

Таблица 25.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Измерьте высоту паттерна от вершины трамплина до минимума фазы погружения. Добавьте значение высоты к цене максимума трамплина. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Размещение уровня стоп-лосс	Размещайте уровень стоп-лосс на своё усмотрение; в качестве рекомендаций используйте результаты, приведённые в таблице 25.7. Возможно, вы не захотите использовать стоп-лосс, чтобы дольше оставаться в сделке.
Прокатитесь на отскоке цены	Покупайте акцию после завершения её падения в ожидании, что цена восстановится к цене трамплина. Это сопряжено с высоким риском.
Более низкое погружение	Избегайте паттернов «трамплин для прыжков в воду», которые совершают второе, более низкое погружение. На рисунке 25.5. показан пример второго погружения в точке B1.
Покупайте на пробое	Установите ордер buy stop, когда цена закроется выше цены максимума фазы трамплина данного паттерна. Будьте готовы удерживать свою позицию в течение многих лет, чтобы достичь самой высокой цены, но при этом регулярно отслеживайте свою сделку.

Описание	Восходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	79%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	62%
Процент достижения двойной высоты	41%
Процент достижения тройной высоты	29%

Тактика торговли

В таблице 25.10. представлена тактика торговли на паттерне «трамплин для прыжков в воду».

Правило измерения, цели. Данный образец сделки даст пример того, как использовать правило измерения. Я обнаружил, что если вы используете полную высоту паттерна от его вершины до минимума фазы погружения и добавляете высоту к вершине паттерна, то цена будет достигать вашей цели в 62% случаев. Это при условии, что ваш паттерн будет вести себя так же, как у меня.

Для более близкой или дальней цели по прибыли соответствующим образом регулируйте высоту паттерна в своих расчётах. В нижней части таблицы показано, как часто работает правило измерения для различных значений высоты, используемых в расчёте. Например, если вы примените половину высоты, то цена акции достигнет вашей цели в

среднем в 79% случаев.

Вычислив высоту, вы можете разделить её на цену пробоя и проверить с помощью таблицы 25.3., как часто цена не сможет достичь данного целевого ориентира. В разделе «Пример сделки» мы обнаружим, что высота паттерна «трамплин для прыжков в воду» составляет 16,49, что при цене пробоя 80,53 составляет 20,5%. В таблице 25.3. говорится, что 28% паттернов не приведут к росту цены более чем на 20% (самая близкая цифра к нашей 20,5%). Таким образом, у вас есть шанс в 72% на то, что данная сделка будет прибыльной. Это довольно хорошая цифра, но она, естественно, зависит от того, как вы торгуете.

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 25.7. обсуждается размещение ордеров стоп-лосс, поэтому обязательно сверьте свои данные с этой таблицей, чтобы определить, с какой вероятностью будут срабатывать ваши стопы. Кроме того, конвертируйте потенциальный убыток в процент от цены покупки. Если данный процент является высоким, вы можете скорректировать ваш уровень стоп-лосс, чтобы не потерять слишком много. Однако при таких долгосрочных сделках, как эта, вы можете и не размещать стоп-лосс. Просто периодически отслеживайте ценовое движение по данной акции и продавайте, если акция будет демонстрировать слабость или настолько ухудшатся фундаментальные/технические данные, что разумнее будет продать эту акцию.

Прокатитесь на отскоке цены. Вы можете торговать на паттерне «трамплин для прыжков в воду» так же, как на паттерне «облачная гряда». В качестве целевого ориентира вы можете использовать основание трамплина (перед фазой погружения). Совершайте вход после окончания погружения, если можете сказать, когда это произойдёт (удачи вам в этом!). Разница между этими двумя пунктами будет вашей прибылью. Если риск в данной сделке достаточно высокий, покупайте данную акцию и удерживайте её до тех пор, пока цена не вернется к уровню трамплина.

Более низкое падение. Если акция падает второй раз до уровня первого падения или ниже его, избегайте торговли на этом паттерне, поскольку такие паттерны имеют более высокую вероятность несрабатывания. Пример такого паттерна представлен на рисунке 25.5. в точке B1.

Покупайте на пробое. Чтобы своевременно войти в сделку, найдите самый высокий пик в фазе трамплина паттерна. Установите ордер buy

stop на пункт выше этой цены и подождите, пока этот ордер не сработает. Чтобы полностью реализовать потенциал паттерна «трамплин для прыжков в воду», рассчитывайте удерживать данную акцию от нескольких месяцев до одного-двух лет. Если акция не растёт, не покупайте её (шутка).

Таблица 25.11.
Торговля на отскоке цены

Описание	Восходящие пробои	Нисходящие пробои
Производительность после неглубоких погружений	72%	22%
Производительность после глубоких погружений	75%	52%
Медианное значение погружения	14%	19%
Производительность от коротких трамплинов	66%	30%
Производительность от длинных трамплинов	81%	55%
Медианная ширина трамплина	169 дней	176 дней

Торговля на отскоке цены

В таблице 25.11. приведены статистические данные, которые могут помочь вам решить, стоит ли совершать сделку на отскоке цены. Данная таблица применима только к бычьим рынкам.

Сколько паттернов «трамплин для прыжков в воду» не приводят к росту цены до уровня трамплина, то есть они пробиваются вниз, а не вверх? Ответ: 29% (не указано в таблице). Если вы будете пытаться купить акцию после окончания фазы погружения в надежде увидеть, как цена вернется к основанию трамплина, то вы будете ошибаться в среднем в 29% случаев, если ваша сделка будет следовать параметрам найденных мной паттернов. Это означает, что используя этот сетап, в 71% случаев вы сможете заработать деньги. Вам следует разместить стоп-лосс ниже дна погружения и рассмотреть возможность его корректировки по мере роста цены.

Производительность в зависимости от силы падения. Я измерял её от самого низкого минимума цены в фазе трамплина до минимума в фазе падения для всех паттернов на бычьих рынках, отсортированных по направлению пробоя. В таблице показано медианное (среднедиапазонное) значение падения (14% и 19%). Если цена поднимается от минимума фазы падения до пробоя выше вершины паттерна (для восходящих пробоев), то глубина падения не имеет

большого значения (прирост цены составляет 75% по сравнению с 72%). Однако нисходящие пробои показывают другую статистику. После неглубоких падений ниже медианного значения 19% цена в среднем восстанавливается на 22%, после чего разворачивается и совершает пробой вниз. После более глубоких падений цена растёт в среднем на 62%, после чего разворачивается и идёт вниз.

Что это означает для открытия сделки? Если вы пытаетесь купить на отскоке цены, то помните: чем больше падение цены от уровня трамплина, тем больше будет отскок. Я обнаружил такое же поведение цены в событийном паттерне, называемом «прыжок дохлой кошки».

Производительность в зависимости от длины трамплина. Медианная длина трамплина не сильно варьирует в зависимости от направления пробоя. Тем не менее, паттерны с длинной фазой трамплина (от начала формирования паттерна до начала фазы падения), похоже, оказывают влияние на производительность. Как показано в таблице, производительность паттернов с длинной фазой трамплина значительно превосходит производительность паттернов с короткой фазой трамплина для обоих направлений пробоев. Обратите внимание на различие в производительности между длиной фазы трамплина в этой таблице и шириной паттерна в таблице 25.5. Таблица 25.5. включает фазу погружения, а таблица 25.11. – нет.

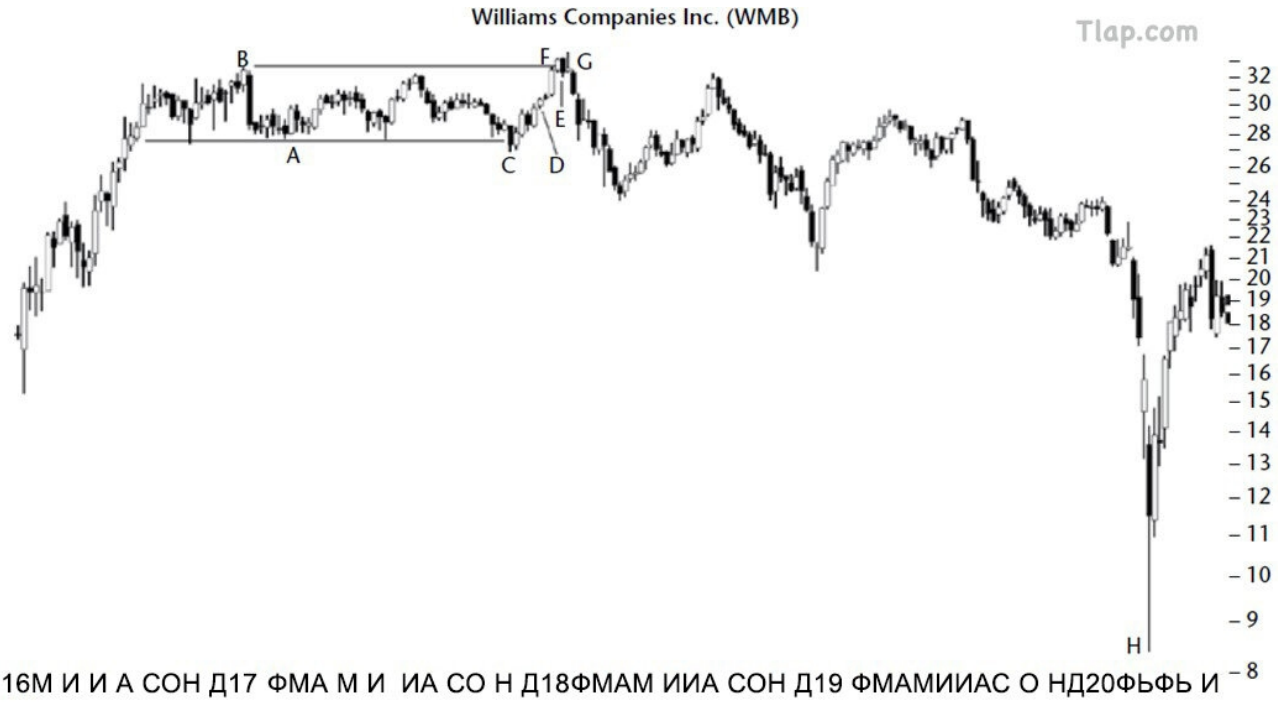


Рисунок 25.4. Примечание: данный паттерн сформировался на недельном таймфрейме. Сделка на паттерне «трамплин для прыжков в

воду» привела к небольшой прибыли.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами одной сделкой на паттерне «трамплин для прыжков в воду». Это поучительная история о том, что всё может отработать не так, как вы ожидаете или надеетесь. Я показываю этот сетап на рисунке 25.4. на недельном таймфрейме.

Цена акции компании Williams Companies Inc. (WMB) летом 2016 года начала формировать паттерн «трамплин для прыжков в воду» (уровень A), фаза трамплина продолжалась до ноября 2017 года.

Я ломаю голову в поисках фазы падения. Думаю, что падение началось в точке C. Падение цены ниже минимума трамплина представляет собой снижение на 3%. Это значительно меньше среднего значения падения, показанного в таблице 25.11. (14%).

По-видимому, этот факт меня не беспокоил, потому что я не упоминал о нём в своих записях. Я больше сосредоточился на плоском основании в качестве стартовой площадки и зоны будущей поддержки на случай, если сделка пойдёт плохо.

Давайте пройдёмся по этому паттерну. Трамплин находится на уровне A, это плоское основание, в котором цена несколько раз касается дна диапазона в течение нескольких месяцев. Вершина трамплина находится на уровне B. Закрытие цены выше уровня B означает восходящий пробой. В точке C начинается падение. Закрытие цены ниже точки C будет означать нисходящий пробой.

19 декабря 2017 года я купил эту акцию на недельном графике в точке D. Обратите внимание, что я не ждал восходящего пробоя.

Ниже приведены мои заметки к этой сделке. Я купил менее полного размера позиции (около 75% от её полного размера), размер позиции автоматически определяется волатильностью рынка и акции. Мой компьютер рассчитал стоп-лосс на уровне 28,77, т.е. мой потенциальный убыток составлял 4,6%, но поскольку это было долгосрочное удержание, я не использовал ордер стоп-лосс.

Целевым ориентиром была цена 47. Это был первый значительный уровень сопротивления, сформированный двумя основаниями в 2015 году.

Ценовой тренд по данной акции и рынку в целом был восходящим в течение 1-2 месяцев, но смешанным в течение 6 месяцев (цена акции падала, но в целом рынок демонстрировал рост). В течение этих трёх периодов измерения данный сектор экономики тоже демонстрировал смешанное движение: примерно половина акций находилась в восходящем тренде, а половина – в нисходящем. Мне нравится совершать сделки, когда все три направления: акция, рынок и сектор – находятся в восходящем тренде. Наконец, относительная сила акции по отношению к индексу Standard & Poor's 500 росла, что означало, что рост данной акции опережал рост рынка в целом.

«Причина покупки: на графике сформировался паттерн «трамплин для прыжков в воду», и цена движется вверх. На уровне 30,14 акция имеет доходность 4,04%, что является очень хорошим показателем. Таким образом, это, похоже, целесообразно, и цена имеет потенциал для роста, если паттерн «трамплин для прыжков в воду» хорошо себя отработает. По состоянию на 14 ноября 2017 года акция стоила 27,83, а индекс S&P дал сигнал на покупку. Имеется информация о том, что в 2016 году компания снизила дивиденды по своим акциям на 69%. Вау. Инсайдерская информация смешанная: одни говорят о покупке, а другие – о продаже. В мае-июне имели место небольшие покупки на 1 тыс., 5 тыс., 15тыс. и 17 тыс. акций. В мае имели место продажи на 10 тыс. и 81 тыс. акций. Другие продажи были в августе, сентябре и ноябре; самые большие из них, 272 тыс. акций, приходились на сентябрь. Небольшие покупки были в августе (5 тыс. акций) и ноябре (6 тыс. и 6 тыс. акций)».

«Сразу же после того, как я купил, я увидел, что долг этой компании составляет 141% от собственного капитала, иными словами, данная компания имеет $ 21 млрд долларов долгосрочного долга. Отношение оборотного капитала к краткосрочным обязательствам составляет 0,97. Вау. Коэффициент выплаты дивидендов – 193%. Ого! Полагаю, что я купил эту акцию, не исследовав её в достаточной мере. Эта дрянь имеет высокий риск. Индекс S&P говорит, что она недооценена (четвертая из пяти наиболее недооценённых акций). Он показывает, что процент долгосрочного долга в капитализации составляет 60%, но я думаю, что это в перспективе года. Статистика показывает, что тот же показатель в 2016 году составлял 60%, а в 2015 году – 58,5%. По-видимому, они не рассматривают долг как насущную проблему».

Цена акции пробила вершину паттерна в точке F. Однако в точке E я изменил свое мнение в отношении данной акции. Вот что я написал в

пользу продажи. «Дата продажи: 18 января 2018 года. Причина продажи – слабость акции. Данный сектор экономики в основном движется вниз. По данной акции имеется высокий долг и высокая степень риска. Неделю назад данной компании было отказано в разрешении на строительство трубопровода, и её акция упала на этой новости. Думаю, пора закрывать по ней позицию ближе к вершине паттерна. Исходя из спреда, похоже, что цена открытия будет ниже уровня 32. Тьфу. Моя продажа исполнилась на уровне 32,24 – немного ниже вчерашней цены закрытия».

В точке G цена акции немного превысила уровень максимума паттерна, а затем начала снижаться. Пандемия Covid-19 нарушила все планы данной акции, и в точке H она обвалилась и достигла дна на уровне 8,41, что было на 74% ниже моей цены продажи.

В моей электронной таблице об этой сделке говорится, что я заработал в ней 7%, но не получил по этой акции никаких дивидендов. Я опоздал со входом и выходом. Не уверен, что я согласен с этой оценкой. Оптимальное место покупки должно быть на пункт выше цены пробоя – я же купил задолго до этого, но и значительно выше дна трамплина. Возможно, я думал, что дно трамплина является оптимальной ценой для входа. Если это так, то да, я поздно совершил эту сделку.

Что касается выхода, то я продал эту акцию (здесь не показан дневной график этой акции) прямо на основании двойной вершины. Увы и ах... Если бы я продал её на 3 дня раньше или на 3 дня позже, у меня была бы идеальная точка выхода. И всё же, продав её, я зафиксировал небольшую прибыль и избежал огромных убытков.

Из этой сделки я извлёк следующие уроки.

Урок: следует лучше выполнять домашнее задание. Я совершил ошибку, узнав о долгах данной компании уже после того, как купил её акции.

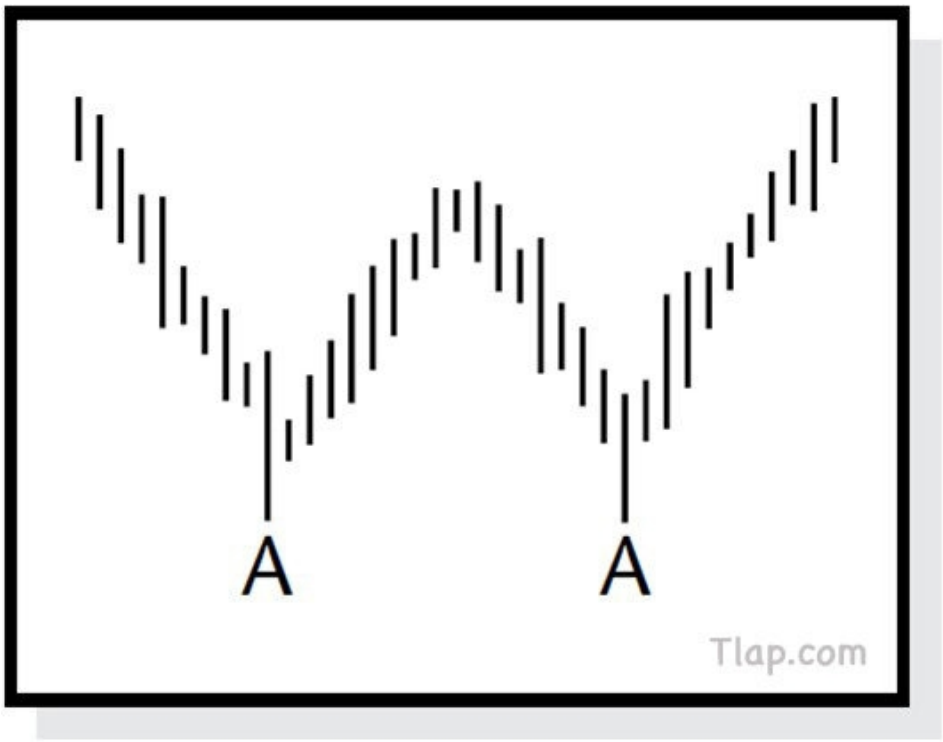
Урок: «акции, которые снижают свои дивидендные ставки, год спустя показывают лучшую производительность». Я узнал об этом, изучая дивиденды в своей книге «Фундаментальный анализ и позиционная торговля: эволюция трейдера» (“Fundamental Analysis and Position Trading: Evolution of a Trader”) (издательство Wiley, 2013 год). Владение акциями, компании которых снижают свои дивиденды, является болезненным, но их производительность в течение предстоящего года может принести хорошую прибыль.

Урок: в качестве цены входа используйте ордер buy stop на пункт выше вершины паттерна. Если бы я последовал этому правилу, я бы заработал меньше прибыли, однако это правильный способ торговли на паттерне «трамплин для прыжков в воду».

Урок: когда меняются фундаментальные данные, продавайте. Именно это я и сделал, когда узнал, что компания не получила разрешения на строительство трубопровода. В моём случае продажа зафиксировала небольшую прибыль и предотвратила огромный убыток.

Рисунок 25.5. Примечание: данный паттерн сформировался на недельном таймфрейме. Сделка на паттерне «трамплин для прыжков в воду».

Глава 26
Двойное дно „Адам и Адам”



Краткий обзор

Внешний вид: данный паттерн представляет собой «двойное дно» с узкими V-образными или игольчатыми доньями.

Восходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	26 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	16%
Средний рост цены	39,4%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Коррекции	67%

Это первая из четырёх глав о паттернах «двойное дно». Каждая глава представляет собой различную форму паттерна «двойное дно» (каждая вариация описана обозначениями «Адам» и «Ева»). Паттерн «двойное

дно „Адам и Адам”» похож на человека на ходулях: узкие и длинные V-образные ноги, возможно, сформированы одиночными шипами, которые касаются земли примерно на одном ценовом уровне.

В кратком обзоре результатов представлены важные цифры для этого паттерна. Процент паттернов «двойное дно „Адам и Адам”», не достигающих уровня безубыточности, имеет показатели безубыточности немного выше среднего и не особо примечательный средний рост цены после пробоя. Иными словами, по рейтингу производительности он находится в нижней половине списка всех графических паттернов. Коррекции происходят в двух из трёх сделок, поэтому во время коррекции вы можете добавиться к своей позиции или открыть новую.

Давайте выполним обзор ценового движения, чтобы узнать, как выглядит этот паттерн.

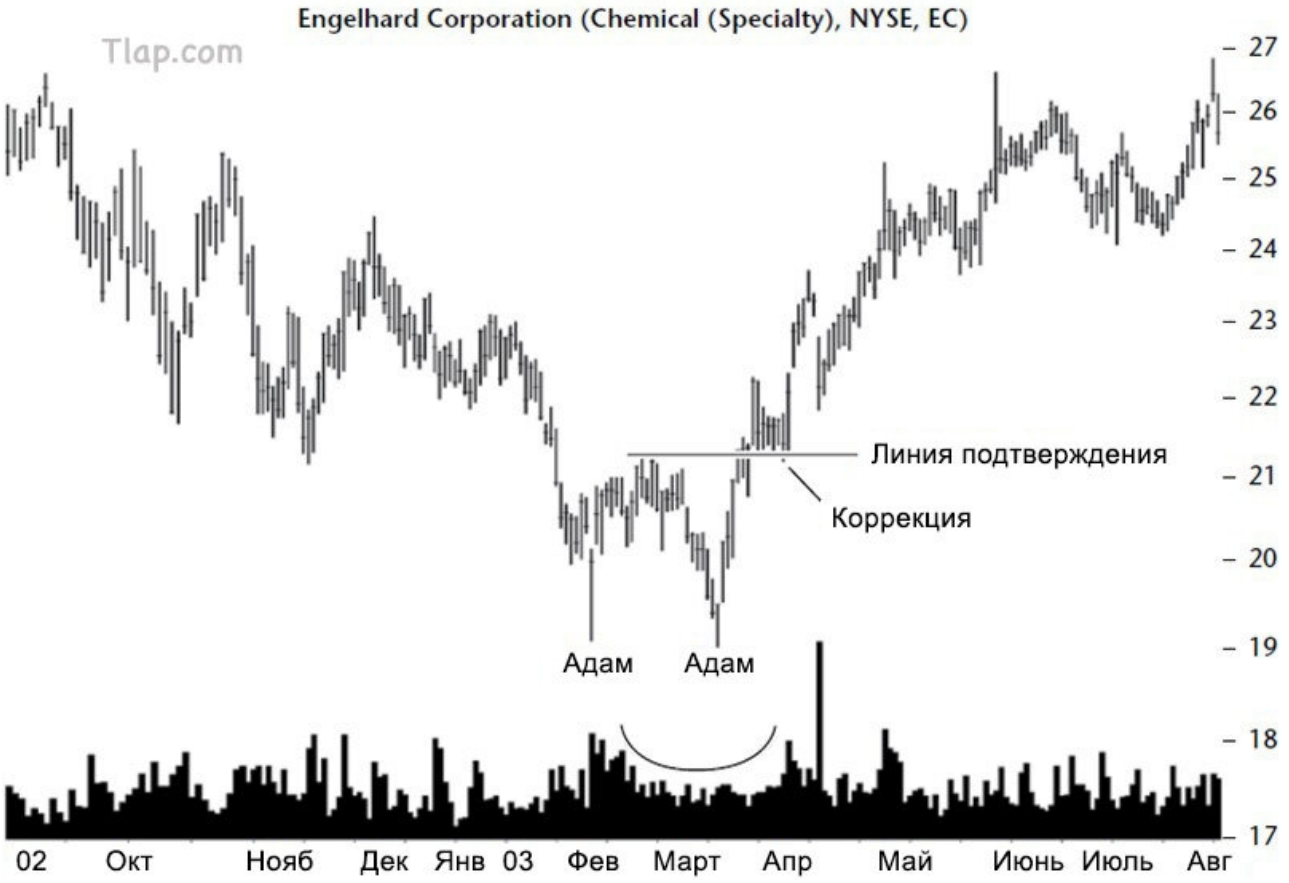


Рисунок 26.1. «Двойное дно „Адам и Адам”» с двумя шипами. Левое дно сформировалось на более высоком объёме, чем правое, и между ними наблюдается U-образная динамика объёма.

Обзор ценового движения

На рисунке 26.1. показан первый пример паттерна «двойное дно „Адам и Адам”». Поскольку мы говорим о дне, паттерн формируется в конце нисходящего тренда и выступает в роли разворотного. Он также может появиться в фазе коррекции паттерна «размеренное движение вверх» (восходящий ценовой тренд – формирование «двойного дна» во время коррекции – продолжение восходящего тренда).

Обратите внимание на двойные пики (донья), которые так часто формируются в этом паттерне. Они падают значительно ниже окружающих ценовых минимумов, но находятся приблизительно на одном ценовом уровне. Если донья образованы не в виде единичных шипов, то они принимают форму узкой буквы V. Донья по типу «Ева», напротив, широкие и округлые.

Между двумя доньями происходит восстановление цены. Подъём не должен выглядеть округлым – в большинстве случаев он не имеет какой-либо определённой формы. Объём выше на левом дне, чем на правом, как в данном примере. Таким образом, тренд объёма по мере формирования паттерна обычно нисходящий.

Линия подтверждения проводится через самый высокий максимум в паттерне. Паттерн «двойное дно» не является действительным, пока цена не закроется выше линии подтверждения. Это событие сигнализирует о пробое и времени открытия позиции по данной акции. Но прежде чем торговать на этом паттерне, изучите рекомендации по его распознаванию.

Таблица 26.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Оба дна в этом паттерне должны выглядеть одинаково: узкими, V-образными, возможно, однодневными ценовыми пиками. Оба должны находиться на одном и том же ценовом уровне.
Ценовой тренд	Ценовой тренд, приводящий к формированию двойного дна, является нисходящим, цена не должна дрейфовать ниже левого дна.
Подъём цены между днищами	Некоторые в качестве критерия устанавливают минимальный подъём цены на 10% от самого низкого основания до самого высокого пика между двумя днищами, но вы должны проявлять гибкость. Более высокие паттерны работают лучше.
Самый низкий ценовой минимум в дне	Разница между ценовыми уровнями днищ является небольшой. Медианное отклонение составляет 1%.
Расстояние между днищами	Расстояние между днищами должно быть по меньшей мере несколько недель, но я не устанавливаю минимальную или максимальную продолжительность для этого паттерна.
Объём	Обычно выше на левом дне, чем на правом, т.е. объём чаще всего имеет тенденцию к снижению. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.
Направление пробоя, подтверждение	По определению пробой восходящий. Пробой происходит, когда цена закрывается выше самого высокого пика между двумя основаниями. Пробой подтверждает действительность данного паттерна.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 26.1. приведены рекомендации по определению паттерна «двойное дно „Адам и Адам”».

Внешний вид. Форма каждого дна должна быть одинаковой. Это означает, что оба дна должны выглядеть узкими, V-образными, возможно, с длинным нисходящим ценовым пиком или хвостом свечи. Чтобы измерить ширину паттерна, посмотрите на вершину дна. Знаю, что это звучит запутанно, но вершина дна, как правило, остаётся более узкой, чем вершина дна Евы на протяжении всей своей высоты (донья Евы, напротив, будут выглядеть более округлыми и более широкими, чем их аналоги – донья Адама).

Оценивая форму доньев, спросите себя, одинаково ли выглядят эти два дна или по-разному? Если они выглядят одинаково, то перед вами паттерн «двойное дно „Адам и Адам”» или «двойное дно „Ева и Ева”». Узкие донья означают донья Адама, а широкие донья – Евы.

Ценовой тренд. Перед формированием данного графического паттерна ищите нисходящий ценовой тренд. Таким образом, это «двойное дно» выступает в роли разворотного паттерна нисходящего ценового тренда. Как долго должен длиться тренд перед началом формирования данного паттерна? Среднесрочные и долгосрочные тренды работают лучше всего. Ценовой тренд перед паттерном должен длиться более 3 месяцев.

Рост цены между доньями. Раньше трейдеры искали рост цены между двумя доньями более чем на 10%, измеряя его от самого низкого дна до самого высокого максимума между двумя доньями. Это произвольное значение. Я не обращаю особого внимания на минимальную высоту, за исключением того, что более высокие паттерны работают лучше, чем короткие.

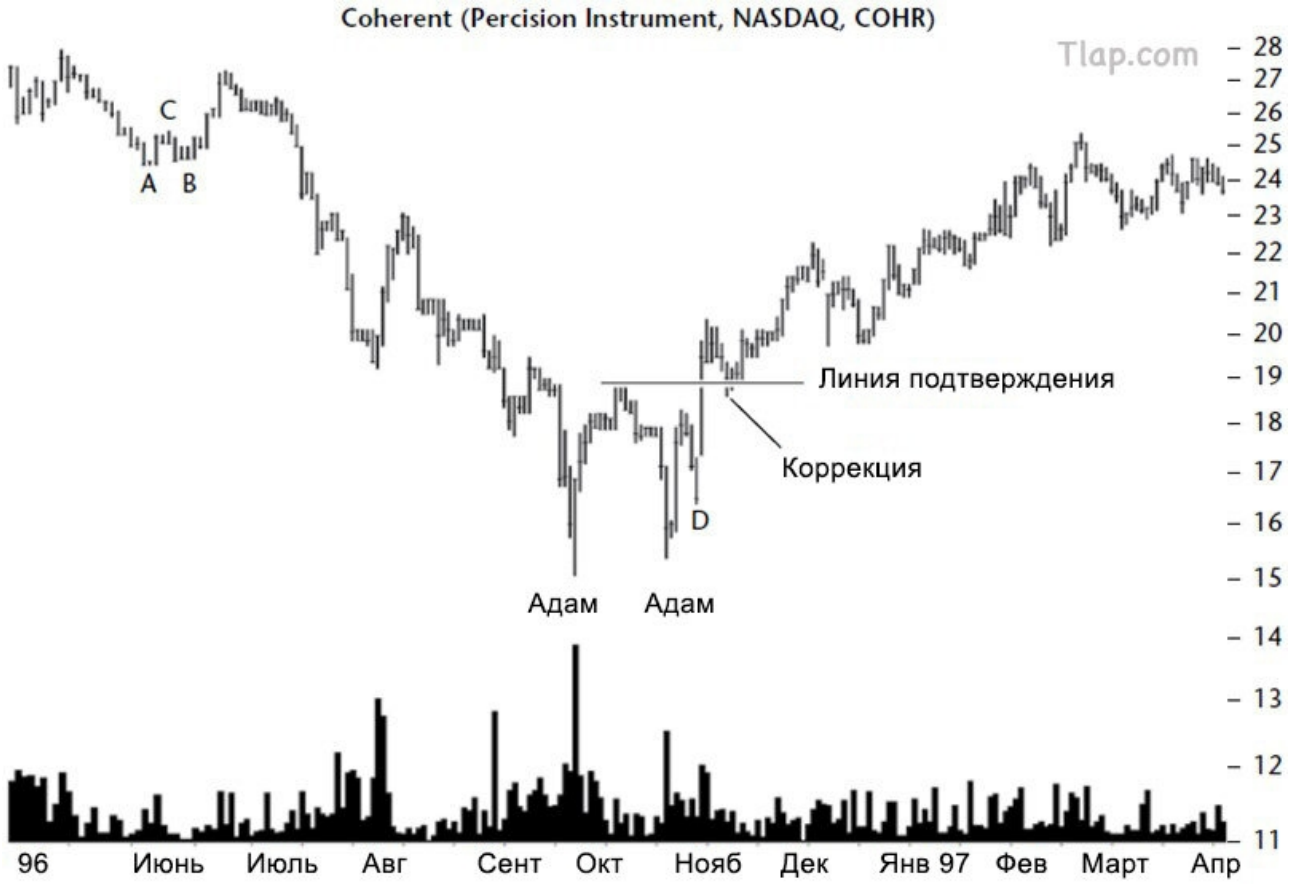


Рисунок 26.2. «Двойное дно „Адам и Адам”» с коррекцией. Паттерн AB (слева вверху) представляет собой небольшое «двойное дно», но не является «двойным дном „Адам и Адам”».

Например, рассмотрим рисунок 26.2., на котором показан действительный паттерн «двойное дно „Адам и Адам”» (центральный

паттерн) и возможный паттерн «двойное дно» ABC (слева вверху). Центральный паттерн «двойное дно „Адам и Адам”» имеет два узких V-образных дна и объём, который выше на левом дне, чем на правом.

Двойное дно AB (слева вверху на графике) не имеет адамовидных доньев. Дно в точке B имеет более широкий и более округлый вид; оно, скорее, является паттерном «двойное дно „Адам и Ева”» или даже «двойное дно „Ева и Ева”».

Рост цены до точки C составляет всего 4%. Это хорошо, но значительно ниже 10% (или более), которые я хотел бы видеть.

Самый низкий ценовой минимум в дне. От самого низкого минимума слева до самого низкого минимума справа колебание цены должно быть небольшим. Например, не пытайтесь присвоить статус «двойного дна „Адам и Адам”» паттерну, опираясь на правое дно в октябре и дно в точке D на рисунке 26.2. Точка D не опускается достаточно низко до уровня правого дна, чтобы квалифицировать её как действительное дно.

Медианная разница между уровнями доньев должна составлять всего 1%.

Расстояние между доньями. Насколько далеко друг от друга должны находиться донья? В некоторых текстах говорится, что интервал между доньями должен составлять не менее месяца, но я такого лимита не устанавливаю. В моей базе данных медиана ширины между доньями составляла 16 дней.

Объём. Объём на левом дне обычно более высокий, чем на правом. Тем не менее, не исключайте паттерн из рассмотрения, если более высокий объём будет на правом дне. На рисунках 26.1. и 26.2. объём на левых доньях выше, чем на правых.

Направление пробоя, подтверждение. Пробой «двойного дна» всегда восходящий. Если цена не пробивает уровень самого высокого пика между двумя доньями снизу вверх, то данный паттерн «двойное дно» является недействительным.

Паттерн «двойное дно» не является действительным, пока цена не закроется выше максимума между двумя доньями. Всегда ждите подтверждения, прежде чем открывать позицию по акции, потому что в 48% случаев цена продолжает снижаться.

Рисунок 26.3. Здесь показаны два паттерна «двойное дно „Адам и Адам”». Горизонтальные линии – это линии подтверждения. Закрытие цены над линией означает, что данный паттерн является истинным паттерном «двойное дно „Адам и Адам”».

На рисунке 26.3. показаны два примера «двойного дна „Адам и Адам”». Являются ли они действительными паттернами «двойное дно» или просто двумя отдельными доньями? В обоих случаях ценовой тренд, ведущий к формированию паттернов, нисходящий, как и требуется (поэтому они являются доньями, а не вершинами).

Донья острые и представлены однодневными шипами. Все донья имеют V-образную форму, не широкие и не закруглённые. Рост до линии подтверждения (то есть высота паттерна) составляет 24% для августовского паттерна и 17% для октябрьского паттерна.

Цены каждого дна достаточно близки друг к другу, чтобы выглядеть дном, а не ступеньками. Временно́й интервал между двумя доньями составляет 3 недели для августовского паттерна и 2 недели для октябрьского паттерна. Цена быстро поднимается до точки подтверждения (показана горизонтальной линией), закрываясь выше самого высокого максимума всего за несколько дней (но это не

является обязательным условием).

Паттерн объёма не впечатляет, включая объём в день пробоя. В обоих примерах объём выше на левом дне, чем на правом, поэтому тренд объёма нисходящий. Это типично. Объём в день пробоя немного выше 30-дневного среднего – это говорит о том, что объем в день пробоя высокий. Таким образом, оба паттерна, показанные на рисунке 26.3., являются действительными «двойными доньями». Однако после пробоя цена вырастает всего на 18% и 16%. Как отличить высокопроизводительные паттерны от низкопроизводительных?

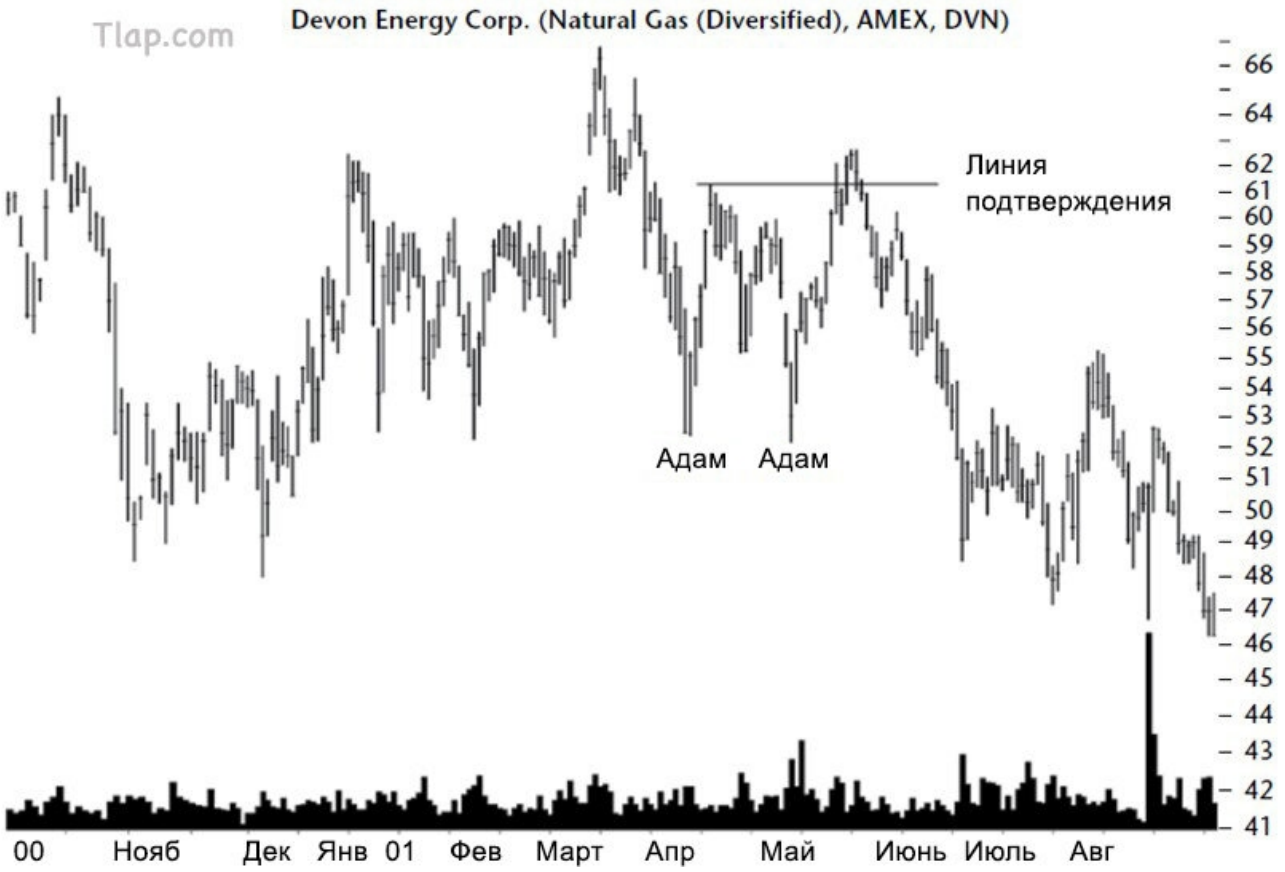


Рисунок 26.4. Паттерн «двойное дно „Адам и Адам”» подтвердился как действительный, когда цена закрылась выше линии подтверждения, но вскоре остановилась. Возможно, в данном случае сыграла роль расположенная выше область сопротивления (не показана на графике), но на других акциях этого сектора сформировались вершинные паттерны.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 26.4. показан первый вид несостоятельности паттерна «двойное дно», и такая несостоятельность является типичной. Паттерн «двойное дно „Адам и Адам”» имеет основания, которые формируются

после краткосрочного нисходящего ценового тренда, и оба основания находятся приблизительно на одном ценовом уровне. Эти основания находятся на расстоянии 29 дней друг от друга, с ценовым ростом между ними в 17%. Когда цена поднимается выше линии подтверждения, происходит восходящий пробой, и данный паттерн становится действительным «двойным дном „Адам и Адам”».

Но после пробоя цена поднимается всего на 2%. Почему? Первый аргумент заключается в том, что паттерн находится в медвежьем рынке, что никогда не будет хорошим фактором для бычьих графических паттернов.

Второй аргумент заключается в том, что нисходящий тренд был не столь продолжительным, чтобы развернуться. Нисходящий ценовой тренд начинается на мартовском пике (самом высоком на графике), который ненамного выше линии подтверждения. Другими словами, данное «двойное дно» выступало не в роли разворотного паттерна долгосрочного преобладающего ценового тренда, а как консолидация.

Если прокрутить график влево, то вы увидите длинную линию пиков, простирающуюся до мая 2000 года. Эта линия представляла собой массивную зону расположенной выше области сопротивления, через которую цена не смогла пройти после пробоя паттерна «двойное дно». Проверка других акций в диверсифицированной газовой отрасли показала, что большинство из них достигли своего ценового максимума в мае или июне. Все они начали разворачиваться одновременно. Они сформировали вершинные паттерны, которые преобладали на рынке («двойные вершины» и «тройные вершины»), сигнализируя о нисходящем ценовом тренде. Таким образом, умный инвестор не совершил бы эту сделку.

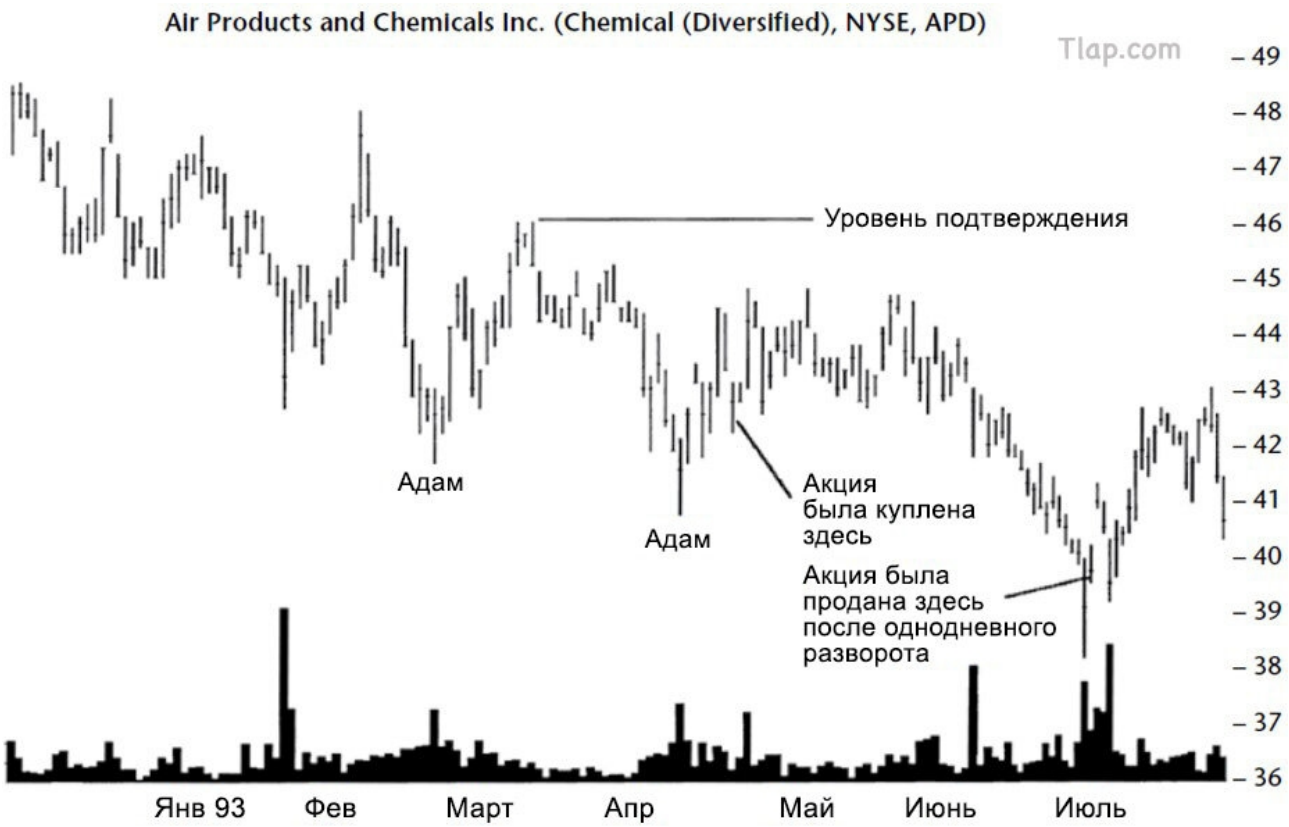


Рисунок 26.5. Пример второго вида несостоятельности паттерна: неспособность дождаться подтверждения пробоя. Тед поспешил войти в рынок на «двойном дне», но потерял деньги.

На рисунке 26.5. показан пример второго вида несостоятельности паттерна, который, возможно, вы наблюдали. Тед торговал на нем следующим образом.

Тед – высокомерный инвестор-новичок. Он смотрит на график акции, сверяет рекомендации по распознаванию паттерна и считает, что данная акция формирует «двойное дно». Когда после второго дна цена поднимается, Тед решает нажать на курок раньше времени и покупает акцию по цене 42,63. Он считает, что все индикаторы указывают на то, что акция сформировала действительный паттерн «двойное дно», так почему бы не купить её прямо сейчас?

В этом есть смысл. Он доволен ценовым движением этой акции, пока оно не начинает закругляться. Продать её сейчас, зафиксировав небольшую прибыль, или удерживать позицию, рискуя попасть в просадку, в ожидании получения дополнительной прибыли? Это вечная дилемма всех трейдеров.

Он решает удерживать свою позицию. В мае цена акции снова поднимается вверх, а затем начинает падать. Тед с ужасом наблюдает,

как исчезает его прибыль и растут убытки. В итоге, когда цена опускается всё ниже, он продает акцию по цене открытия следующего дня, закрывая свою позицию с убытком.

Что он сделал не так? Он не дождался подтверждения. Цена должна закрыться выше точки подтверждения (выше пика между двумя доньями), и только после этого следует открывать сделку. В противном случае ваши шансы на успех уменьшаются (в 48% случаев данный паттерн не подтверждается как действительный).

Таблица 26.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок
Найденное количество паттернов	1 154
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R
Средний рост цены	39,4%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	12%
Количество дней до достижения абсолютного максимума	208
Как часто меняется тренд?	52%

Статистика

В таблице 26.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1 295 паттернов в 662 акциях, первый паттерн был обнаружен в августе 1991 года, а самый последний – в феврале 2020 года, но не все акции охватывали весь указанный период: некоторые акции больше не торгуются на рынке. Паттерны медвежьего рынка были исключены из подсчёта, потому что их было слишком мало.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Паттерн «Адам и Адам» – это донный, а не вершинный паттерн. Т.е. цена входит в паттерн сверху вниз, а пробивает его снизу вверх; таким образом, он выступает в роли разворотного паттерна нисходящего ценового тренда.

Средний рост цены. Средний рост цены приведён в таблице. Он ниже среднего значения, которое для всех графических паттернов

составляет 42,4%.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Индекс S&P 500 поднялся и помог подтолкнуть вверх цены отдельных акций. Я измерял производительность роста индекса от даты пробоя «двойного дна» до абсолютного максимума. Даже несмотря на то, что общий рынок помогает подтолкнуть акции вверх, производительность данного паттерна всё еще отстает от других графических паттернов.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Для достижения абсолютного максимума цене в среднем требуется 7 месяцев. Каждая сделка индивидуальна, но это говорит о том, что трейдерам нужно быть терпеливыми, поскольку в долгосрочной перспективе цена растёт. Тем не менее, медиана составляет всего 73 дня (разница заключается в том, что в некоторых паттернах цена неуклонно движется вверх и не достигает абсолютного максимума в течение многих лет). Независимо от того, займёт это 2 месяца или 7, прокатитесь по акции как можно дольше, и она принесёт вам прибыль.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов «двойное дно» приводят к росту цены более чем на 20%. В этом параметре я предпочитаю видеть значение выше 50%, и паттерн «двойное дно» соответствует этому требованию. Тем не менее, среднее значение для графических паттернов составляет 55%, поэтому паттерны «двойное дно „Адам и Адам"» немного отстают от этой цифры.

Таблица 26.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок
5 (безубыточность)	189, или 16%
10	163, или 31%
15	107, или 40%
20	97, или 48%
25	85, или 56%
30	69, или 62%
35	61, или 67%
50	112, или 77%
75	110, или 86%
Более 75%	161, или 100%

В таблице 26.3. показано, что частота несрабатывания паттерна «двойное дно» выше среднего (т.е. хуже), чем у других видов графических паттернов. Процент несостоявшихся паттернов приведён в таблице. Например, 16% паттернов на бычьих рынках не смогли обеспечить роста цены более чем на 5% после пробоя. Почти треть (31%) паттернов не приводили к росту цены более чем на 10% после пробоя. Обратите внимание, что при анализировании этого списка сверху вниз процент несостоявшихся паттернов «двойное дно» увеличивается. Тем не менее, рост с каждой строкой не такой крутой, как мы видели в других графических паттернах (за исключением различия между 5% и 10%, когда процент несработавших паттернов почти удваивается).

Таблицу 26.3. можно использовать и для проверки прогнозирования правила измерения, которое будет позже обсуждаться в разделе «Тактика торговли». Допустим, что по данному правилу предполагается, что ценовое движение составит от 10 до 13. Это 30%-ный рост. В скольких паттернах цена вырастет более этой цифры? Ответ: в 38% паттернов (62% паттернов в среднем не приведут к росту до этой цифры). Таким образом, кажется, что 30%-ная цель находится слишком далеко, но вам может повезти.

Таблица 26.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 45%, M 41%, H 32%
Возникновение коррекций	67%
Среднее время до начала коррекции к пикам	6% за 7 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	38%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	42%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	72%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	40%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	39%
Средний размер гэпа	$ 0,55
Средний рост цены для паттернов без коррекций	42%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	72%

В таблице 26.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. По определению, пробой происходит снизу вверх, когда цена закрывается выше самого высокого пика между двумя доньями. Все паттерны «двойное дно» пробиваются вверх, в противном случае эти паттерны не будут действительными.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Я отсортировал цену пробоя в одну из трёх категорий в зависимости от того, где она находилась в годовом ценовом диапазоне от максимума до минимума. Наибольшую производительность имеют паттерны, пробои которых происходят в пределах нижней трети годового ценового диапазона. Избегайте торговли вблизи годового максимума. Это говорит о том, что донный лов (покупка на дне с последующей продажей на вершине) для паттернов «двойное дно» работает лучше, чем импульсная торговля (покупка на максимуме с последующей продажей по более высокой цене).

Коррекции. Коррекции происходят примерно в двух третях случаев. Это высокая частота. Таким образом, если вы пропустили время для инвестирования в «двойное дно», у вас может быть ещё одна возможность: на коррекции ценового движения.

Среднее время ценового движения в обе стороны для завершения коррекции составляет 12 дней – это среднестатистическое значение для графических паттернов. Обратите внимание, что когда происходит коррекция, производительность «двойного дна» очень сильно страдает. Чтобы избежать коррекции, перед совершением сделки обратите внимание, не находится ли выше паттерна уровень сопротивления. Хорошая новость заключается в том, что если цена совершает коррекцию, она возобновляет восходящий тренд в 72% случаев.

Гэпы. Гэпы в день пробоя способствуют производительности, но не на огромную величину.

Таблица 26.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок
Производительность высокого паттерна	49%
Производительность короткого паттерна	30%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	9,4%
Производительность узкого паттерна	35%
Производительность широкого паттерна	44%
Медианное значение ширины	16 дней
Производительность коротких и узких паттернов	30%
Производительность коротких и широких паттернов	29%
Производительность высоких и широких паттернов	49%
Производительность высоких и узких паттернов	50%

В таблице 26.5. приведены статистические данные, связанные с размерами паттерна.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем короткие. Чтобы использовать этот вывод, измерьте высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума в паттерне и разделите её на цену самого высокого максимума. Затем сравните результат с медианой, показанной в таблице. Значение выше медианы означает, что данный паттерн является высоким. А если оно ниже медианы, то данный паттерн является коротким.

Для достижения лучшей производительности торгуйте на высоких паттернах. Для паттерна «двойное дно „Адам и Адам”» разница в производительности между короткими и высокими паттернами особенно велика, поэтому вы должны обращать внимание на высоту.

Ширина. Широкие паттерны превосходят по производительности узкие, поэтому выбирайте для торговли широкие паттерны. В качестве разделителя между узкими и широкими паттернами я использовал медианную ширину.

Комбинации высоты и ширины. Как мы видим, особенно хорошо работают высокие и широкие паттерны. В таком случае будет ли комбинация высоких и широких паттернов тоже демонстрировать лучшую производительность? Нет! Комбинация высоких и узких паттернов демонстрирует несколько лучшую производительность по сравнению с комбинацией высоких и широких паттернов. Данные цифры предполагают, что вы должны избегать коротких паттернов, а также узких или широких.

Таблица 26.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок
Тренд изменения объёма	в 64% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	39%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	39%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	37%
Производительность на низком объёме в день пробоя	42%

В таблице 26.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Практически в двух из трёх случаев имеется нисходящий тренд объёма. Меняется ли производительность в зависимости от восходящего или нисходящего тренда объёма?

Растущий/падающий объём. Ответ: нет. Я не наблюдал никакой разницы в производительности между этими двумя тенденциями.

Объём в день пробоя. Обычно высокий объём в день пробоя предполагает лучшую производительность, но в данном графическом паттерне этого не наблюдается. Разница в производительности между высоким и низким объёмом является достаточно высокой, поэтому, возможно, вам следует обратить внимание на торговые пробои, которые происходят на объёме ниже 30-дневного среднего.

Таблица 26.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок
Вершина паттерна	76%
Середина паттерна	22%
Дно паттерна	3%

В таблице 26.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я разделил высоту паттерна пополам по ценовой шкале и измерил, как часто цена возвращалась в различные части паттерна от пробоя до абсолютного максимума.

Если бы вы размещали стоп-лосс в верхней части паттерна, то цена пробивала бы его в 76% случаев. Но если вы будете размещать свои ордера стоп-лосс в нижней части паттерна, то ваши стопы будут срабатывать лишь в 3% случаев. К сожалению, вы будете получать бóльший убыток, чем если бы ваш стоп-лосс находился вблизи вершины паттерна. Независимо от того, где вы будете размещать стоп-лосс, рассчитывайте потенциальный убыток в процентах от текущей цены, чтобы увидеть, сможете ли вы терпеть или позволить себе такой убыток.

Таблица 26.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	47%
2000-е гг.	60%
2010-е гг.	34%
Несостоятельность	
1990-е гг.	6%
2000-е гг.	10%
2010-е гг.	20%

В таблице 26.8. показана производительность паттерна «двойное дно» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Бурные 2000-е годы показали огромный средний прирост (60%). Цифры не включают два медвежьих рынка в течение этого десятилетия. Худшая производительность приходится на 2010-е годы. В этом десятилетии производительность, которую мы наблюдали в 2000-х годах, падает почти вдвое (34% по сравнению с 60%).

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность паттерна со временем растёт, почти удваиваясь каждое десятилетие. Это несколько пугает.

Таблица 26.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок
Количество несработавших паттернов	329, или 29%
Количество однократно несработавших паттернов	180, или 55%
Количество двухкратно несработавших паттернов	97, или 29%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	52, или 16%
Производительность для всех несработавших паттернов	-17%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-27%
Производительность сработавших паттернов («двойная вершина "Адам и Адам"»)	-15%

В таблице 26.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Более четверти паттернов не срабатывают. Это означает, что цена поднимается на 10% или менее, после чего разворачивается и закрывается ниже дна графического паттерна.

Частота несработавших паттернов. Я подсчитал, как часто происходит одно-, двух-, трёх- и более кратное несрабатывание данного паттерна, и свёл все цифры в таблицу. Большинство из них представляют собой однократно несработавшие паттерны.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «двойное дно „Адам и Адам"» с производительностью сработавших паттернов «двойная вершина „Адам и Адам"». Производительность несработавших паттернов как для однократно несработавших, так и для комбинации одно-, двух-, трёх- и более кратно несработавших паттернов была лучше, чем для сработавших паттернов.

Таблица 26.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна от самого высокого максимума между двумя днищами до самого низкого минимума более низкого дна, затем добавьте высоту к самому высокому максимуму между двумя днищами. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Всегда дожидайтесь подтверждения (закрытие цены выше самого высокого максимума).
Торгуйте в направлении рыночного тренда	Чтобы повысить свои шансы на успех, торгуйте на этом бычьем паттерне на бычьих рынках и в бычьих секторах.
Проверяйте другие акции в данном секторе	Проверяйте ценовое движение других акций в данном секторе. Если оно тоже бычье, то данный паттерн «двойное дно» имеет больше шансов на хорошую отработку.
Размещение уровня стоп-лосс	Для получения информации о размещении уровня стоп-лосс см. таблицу 26.7.

Описание	Бычий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	88%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	73%
Процент достижения двойной высоты	53%
Процент достижения тройной высоты	40%

Тактика торговли

В таблице 26.10. представлена тактика торговли на паттерне «двойное дно».

Правило измерения, цели. Правило измерения используется для расчёта целевой цены. Это правило даёт вам представление о том, насколько сильно цена может вырасти после пробоя. Это не гарантия, и сейчас мы поговорим о цифрах.

Чтобы определить цель, вычтите самый низкий минимум более низкого дна из самого высокого максимума между двумя доньями и добавьте эту разницу к самому высокому максимуму. Результатом является целевая цена.

Например, посмотрите на рисунок 26.6. Самый высокий максимум находится на уровне 20 (цена пробоя, или линия подтверждения), а более низкое правое дно находится на уровне 15,50. Добавьте разницу 4,50 к самому высокому максимуму, и вы получите цель по прибыли 24,50.

В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного по правилу измерения. В этом примере мы использовали полную высоту паттерна в правиле измерения. Этот метод работает в среднем в 73% случаев. Если вы урежете высоту пополам, вы получите более близкую цель, но меньшую потенциальную прибыль. Если вы удвоите высоту в вычислениях, показатель успеха упадёт до 53%, но вы сможете заработать больше.

Как только вы вычислите цель по прибыли, перейдите к обсуждению таблицы 26.3., чтобы оценить свои шансы на успех.

Дождитесь пробоя. Поскольку «двойное дно» выступает в роли разворотного паттерна преобладающего ценового тренда, существует вероятность в 48% (я измерил её в исследовании 2018 года о лучшей точке входа), что цена продолжит снижаться, а не подтвердит паттерн «двойное дно». Вот почему вы должны ждать пробоя (закрытия цены над линией подтверждения, проведённой через самый высокий максимум между двумя доньями). Покупка до пробоя – это простой способ потерять деньги, но если вы окажетесь правы, вы сможете заработать бóльшую прибыль.

В своей торговле я размещаю ордер buy stop на цент выше вершины графического паттерна для входа в сделку. Это означает, что я не жду закрытия цены над паттерном (и входа на следующий день по цене открытия), но статистические результаты показывают, что с помощью этого метода частота несрабатывания падает, а медиана роста цены незначительно увеличивается.

Торгуйте в направлении рыночного тренда. Вы заработаете больше денег, если будете торговать в соответствии с рыночными и отраслевыми трендами. Если общий рынок является бычьим, то открывайте длинную позицию. Если же он медвежий, то не добавляйтесь к длинной позиции, пока медвежий рынок не приблизится к своему концу (например, через 1,5 года после его начала).

Проверяйте ценовое движение других акций в данном секторе. Что делают другие акции в том же секторе экономики? Если они демонстрируют признаки дна, то данный паттерн «двойное дно» становится более значимым. Если другие акции продолжают падать, избегайте торговли на этом «двойном дне», ибо, скорее всего, данная акция не отработает так, как ожидалось.

Размещение ордера стоп-лосс. Для оценки вероятности срабатывания стопа см. таблицу 26.7. Трейдеры, торгующие на колебаниях, в большинстве сделок захотят использовать стоп-лосс, а инвесторы, длительно удерживающие свои позиции, захотят избежать установки стопов.

Торговля на несработавших паттернах. В таблице 26.9. показано, что несработавшие «двойные донья» демонстрируют лучшую производительность, чем сработавшие «двойные вершины». Несработавшее «двойное дно» обеспечивает лёгкий сигнал для открытия короткой позиции.

Таблица 26.11.
Особые характеристики

Характеристика	Производительность
Незначительная разница между ценовыми уровнями днищ	31%
Большая разница между ценовыми уровнями днищ	49%
Медианная разница между ценовыми уровнями днищ	1%
Более низкое левое дно	39%
Более низкое правое дно	41%

В таблице 26.11. приведены особые характеристики паттерна «двойное дно».

Разница между ценовыми уровнями доньев. Я измерял разницу между ценовыми уровнями доньев и обнаружил, что она оказалась меньше, чем я ожидал: 1%. Я отсортировал паттерны «двойное дно „Адам и Адам”» по разнице между ценовыми уровнями доньев и вычислил производительность в каждой из категорий. Из таблицы видно, что когда разница между ценовыми уровнями доньев была больше медианы, производительность паттерна значительно улучшалась. Я не знаю, как это объяснить. Я могу понять, что если правое дно находится выше левого, то это будет указывать на энтузиазм со стороны покупателей. Но проблема в том, что это не работает. Почему? Числа всё объясняют.

Более низкое дно. Я проверял производительность паттерна в зависимости от того, какое дно было ниже. Как видно из таблицы, большой разницы в производительности нет, но поскольку у вас есть выбор, то для торговли ищите паттерны, у которых правое дно ниже

левого.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться своим опытом торговли на паттерне «двойное дно „Адам и Адам”» и уроками, которые я могу вынести из своих сделок.

Акция корпорации KB Home

Цена акции корпорации KB Home (KBH) в 2010 году сформировала паттерн «двойное дно „Адам и Адам”», который был подтверждён как действительный. 2 августа я купил эту акцию. Цена покупки составила 11,65, первая цель по прибыли – 16, а вторая – 20, то есть обе цели были далеко. Ордер стоп-лосс был установлен на 9,91 – ближе, чем стоп-лосс волатильности 9,68 и ниже круглой цифры 10 (область поддержки). В своём торговом журнале я сделал следующую запись: «Недельный таймфрейм: акция выглядит слабой, цены многих акций данного сектора опускаются на дно. Похоже, что в этом месте сектор жилищного строительства готов совершить разворот и пойти вверх. Плохая новость: индекс относительной силы по данной акции в сравнении с S&P 500 падает. Причина покупки: подтверждённый паттерн «двойное дно» с почти прямолинейным нисходящим движением, сформировавшим дно. Ожидаю, что это будет V-образное дно, и цена снова поднимется вверх. Но рынок стремительно падает, и продажи идут ниже уровня поддержки 9,91. Не следует продавать на нём».

Я не размещал ордер buy stop на цент выше линии подтверждения (оптимальная точка входа). Вместо этого я купил после завершения коррекции, когда цена акции начала двигаться вверх (вторая лучшая точка входа).

На следующей неделе цена акции снижалась в течение 3 дней, а затем восстановилась. Но после этого она просто пошла вниз.

«Причина продажи: цена акции пробила уровень поддержки на минимуме «двойного дна» и продолжает падать. Время продавать. Возможно, происходит формирование «расширяющегося дна», но я предполагаю, что цена акции не отобьётся от более низкой линии тренда (она пронзила её, но восстановилась), что, надеюсь, произойдёт сегодня. Рынок снижается 3 дня подряд, и я ожидаю, что он отобьётся, но сегодня утром ситуация, похоже, усугубилась. Я просто продам эту

индейку. Мой ордер исполнился по цене 9,5701. Размещение жёсткого стопа чуть выше 10 улучшило бы мои результаты, но 10 – это круглая цифра. Я никогда не смогу заработать деньги на торговле этими акциями сектора жилищного строительства... Существующие продажи домов были намного слабее, чем ожидалось, но данная акция открылась ниже, опустилась, а затем поднялась и закрылась выше. Увы и ах... Сегодня (25 августа) будут объявлены продажи жилья на первичном рынке США, и ожидается, что они будут слабыми. Вероятно, это приведёт к падению данной акции».

Я продал в тот день, когда цена акции достигла дна. Затем она двигалась вверх с переменным успехом, пока в январе 2011 года не достигла абсолютного максимума на уровне 16,11 (ниже моей цели 20). Данный паттерн «двойное дно» не сработал, и я понёс убыток в 17%. Эта цифра была в два раза больше приемлемой для меня.

Урок: если бы я разместил ордер buy stop на цент выше вершины графического паттерна, я бы вошёл в рынок по более низкой цене.

Урок: сохраняйте убытки на низком уровне. Жёсткий стоп-лосс, размещённый на один или два цента ниже более низкого из двух доньев, ограничил бы мои убытки.

Акция корпорации Charles Schwab

Сделка по акции корпорации Charles Schwab (SCHW) тоже не удалась. «21 ноября 2002 года. Я купил акцию по рыночному ордеру, который исполнился по цене 11,72. Это была сделка на паттерне «двойное дно „Адам и Адам”». Банк «Меррилл Линч» повысил рейтинг данной акции, и её цена поднялась, остановившись вблизи находящейся сверху области сопротивления на уровне 11,50. Я ожидаю подъёма до 12-13, где цена встретит сопротивление и сделает паузу [она затормозилась на уровне 12, а затем повторно затормозилась на 12,50 на втором пике]. Она будет пробиваться через эту область с большим усилием и двигаться вверх по мере возвращения бычьего рынка. В худшем случае цена упадёт до 9, дна диапазона поддержки (9-10). Линия шеи паттерна «голова и плечи, вершина» находится на уровне 8,50; таким образом, этот уровень будет дополнительным уровнем поддержки. Медианный рост цены составляет 12,49, и я надеюсь, что цена превысит это значение. Сейчас я жду повторного тестирования уровня пробоя, но посмотрим. Другие акции брокерских компаний сталкиваются с огромными проблемами».

Между двумя донъями в рамках паттерна «двойное дно» сформировался новый паттерн «голова и плечи, вершина». Линия шеи этого паттерна была на уровне 8,50.

После моей покупки цена акции сформировала симметричный треугольник с восходящим пробоем. Он выглядел многообещающе, но далее цена развернулась и пошла вниз. В момент продажи в своём журнале я записал следующее: «21 января 2003 года. Сегодня я продал эту акцию, потому что её цена упала, пробив уровень поддержки в области вершины треугольника, в результате выхода плохого отчёта о доходах. Мой ордер исполнился по цене 10,90 с убытком в 7%. Причина продажи: симметричный треугольник не сработал так, как ожидалось, поэтому пришло время закрыть эту сделку».

Я опоздал с покупкой этой акции, что стоило мне денег. Цена акции продолжила падение до 6,25 – на 43% ниже уровня, на котором я её продал. К счастью, я быстро продал её и зафиксировал разумный убыток на уровне 7%.

Урок: остерегайтесь публикаций отчётов о доходах. В данном случае отчёт обрубил цену акции почти наполовину. Даже те, кто использует стратегию покупки и удержания своих позиций, должны обращать внимание на публикацию отчётов о доходах. Часто правильным выбором является немедленная продажа акции.

Акция компании Southwest Airlines

В конце февраля 2002 года цена акции Southwest Airlines (LUV) достигла максимума 22 и опустилась до 10,90, где сформировала первое дно паттерна «двойное дно „Адам и Адам”». Примерно через месяц, в середине августа сформировалось второе дно. Через два дня после того, как цена достигла дна, я совершил покупку, не дождавшись подтверждения. «16 августа 2002 года. Я купил по цене открытия рынка, мой ордер исполнился по цене 12,45. Думаю, что акция достигла дна, хотя компания UAL [United Airlines] могла обанкротиться. Если цена поднимется выше линии подтверждения, то похоже, что она сформирует «двойное дно „Адам и Адам”». Возможно, это будет сложно в краткосрочной перспективе, поскольку рынок нервничает, а акции авиакомпаний являются полным отстоем. Я куплю их ещё больше, если цена снизится до 11 или около того, возможно, в ноябре, а затем буду молиться о том, чтобы весной цена поднялась, так как в

это время акции авиакомпаний обычно растут».

К моему большому удивлению, цена акции поднялась и подтвердила паттерн «двойное дно». Ура!

Как и следовало ожидать, цена акции вернулась к цене пробоя (коррекции происходят в 67% случаев), за исключением того, что цена моей акции продолжила снижаться и дальше. Она опустилась до 11,23, на 27% ниже максимума (15,30), достигнутого незадолго до коррекции.

После того, как цена акции достигла дна, её график выглядел как «тройное дно», в результате чего она восстановилась, и паттерн подтвердился.

Акция двигалась то вверх, то вниз вокруг цены подтверждения «тройного дна». 14 ноября 2002 года в своём торговом журнале я написал следующее: «Я собираюсь продать эту акцию по цене открытия рынка. CCI [индекс товарного канала] показывает отрицательную дивергенцию, и это главная проблема. Акции других авиакомпаний сталкиваются с расположенной выше зоной сопротивления, поэтому я ожидаю снижения цены. Хотя сейчас ноябрь, хороший период удержания, думаю, что краткосрочное снижение от многообещающего «двойного дна „Адам и Адам”» является вполне уместным. Цена может опуститься до 13 или, возможно, до 12. Затем снова выкупить её. А пока бери деньги и беги».

Я продал по 15 и заработал 20% в этой сделке, включая небольшой дивиденд. Если бы я оставался в сделке ещё 2 недели, я мог бы продать её на абсолютном максимуме 16,70. После этого цена акции обвалилась на 30%.

Урок: дожидайтесь пробоя, иначе в 48% случаев вы рискуете понести убытки. В данном случае ранняя покупка отработала хорошо.

Урок: если бы это была сделка на колебаниях (чего не должно было быть), то при размещении заранее определённой цены выхода 15 моя позиция закрылась бы примерно через неделю (когда акция достигла максимума на 15,30).

Урок: я больше не использую индикаторы. Они заставили меня закрыть сделку слишком рано, но, по крайней мере, я не вернул всю свою прибыль по этой акции.

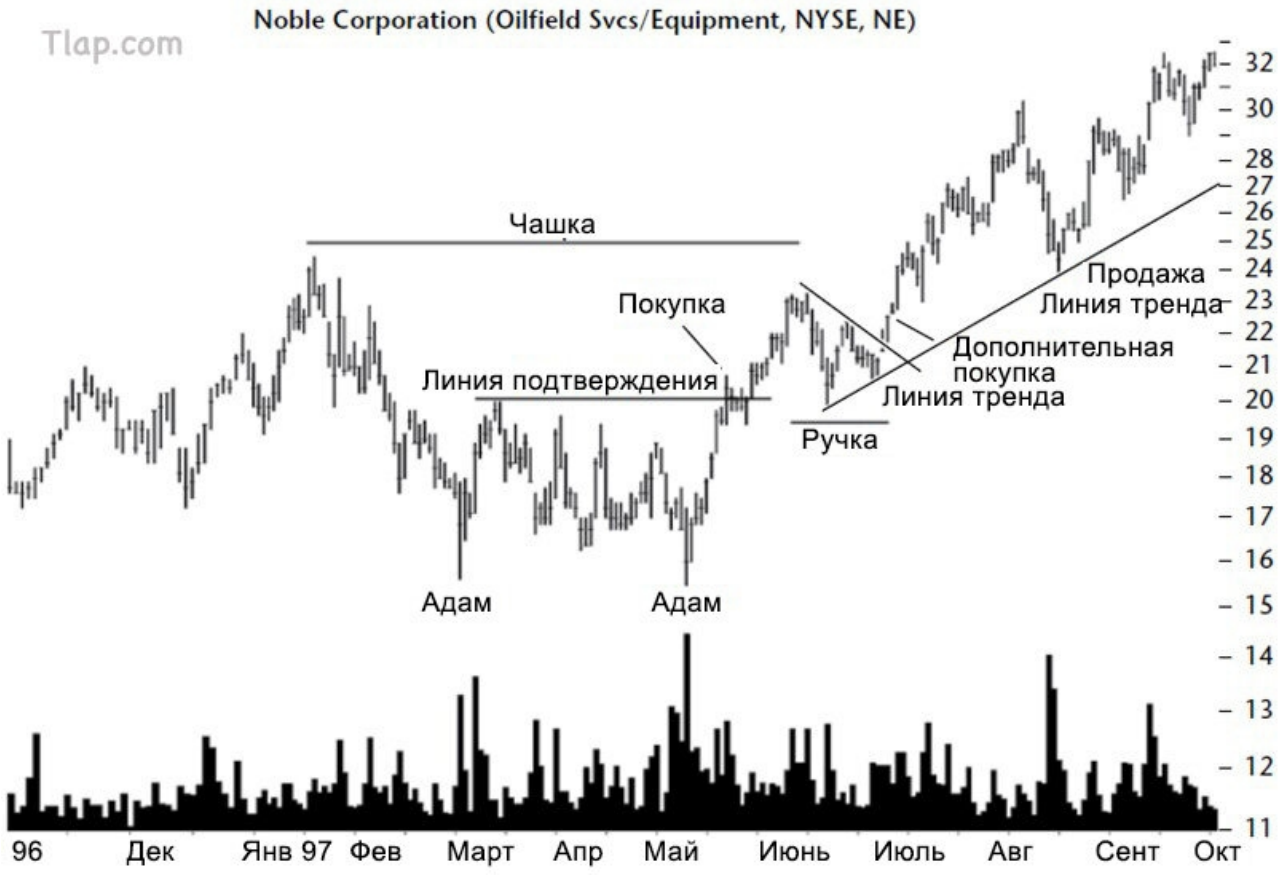
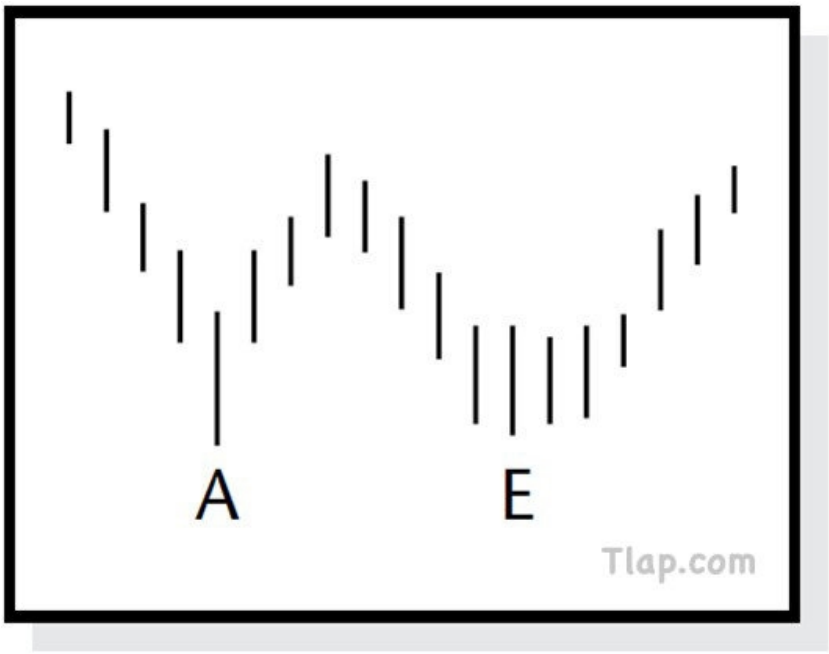


Рисунок 26.6. Рэнди торговал на этом паттерне «двойное дно „Адам и Адам”», купив акцию по цене подтверждения и докупив её снова, когда цена закрылась выше линии тренда на паттерне «чашка с ручкой», и продав её, когда цена акции закрылась ниже длинной восходящей линии тренда.

Глава 27
Двойное дно „Адам и Ева”



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн «двойное дно» с одним узким и одним широким дном.

Восходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	17 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	12%
Средний рост цены	42,9%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Коррекции	В 67% случаев
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	69%
Смотрите также	Двойные днища «Адам и Адам», двойные днища «Ева и Адам», двойные днища «Ева и Ева»

Графический паттерн «Адам и Ева» является разновидностью «двойного дна». Дно «Адам» выглядит узким и V-образным, возможно, с большим нисходящим ценовым шипом. Дно «Ева» широкое, округлое и

иногда имеет много коротких шипов, которые выглядят, как прорастающие на газоне сорняки. Два дна в этом паттерне должны отличаться друг от друга.

В трёх из четырёх комбинаций двойного дна «Адам» и «Ева» производительность паттерна одинакова, исключение составляет паттерн «двойное дно „Ева и Ева”», который демонстрирует превосходную производительность. Тем не менее, для полной уверенности я рассматриваю каждую вариацию как отдельный паттерн. В кратком обзоре результатов представлены важные цифры для этого паттерна.

Средний рост на бычьих рынках немного выше среднего значения, присущего всем графическим паттернам (42,4%), что даёт данному паттерну рейтинг производительности 17 из 39, где 1 является лучшим. Коррекции происходят в двух третях случаев, но когда они происходят, производительность паттерна снижается.

Позвольте мне рассказать вам об этом графическом паттерне.

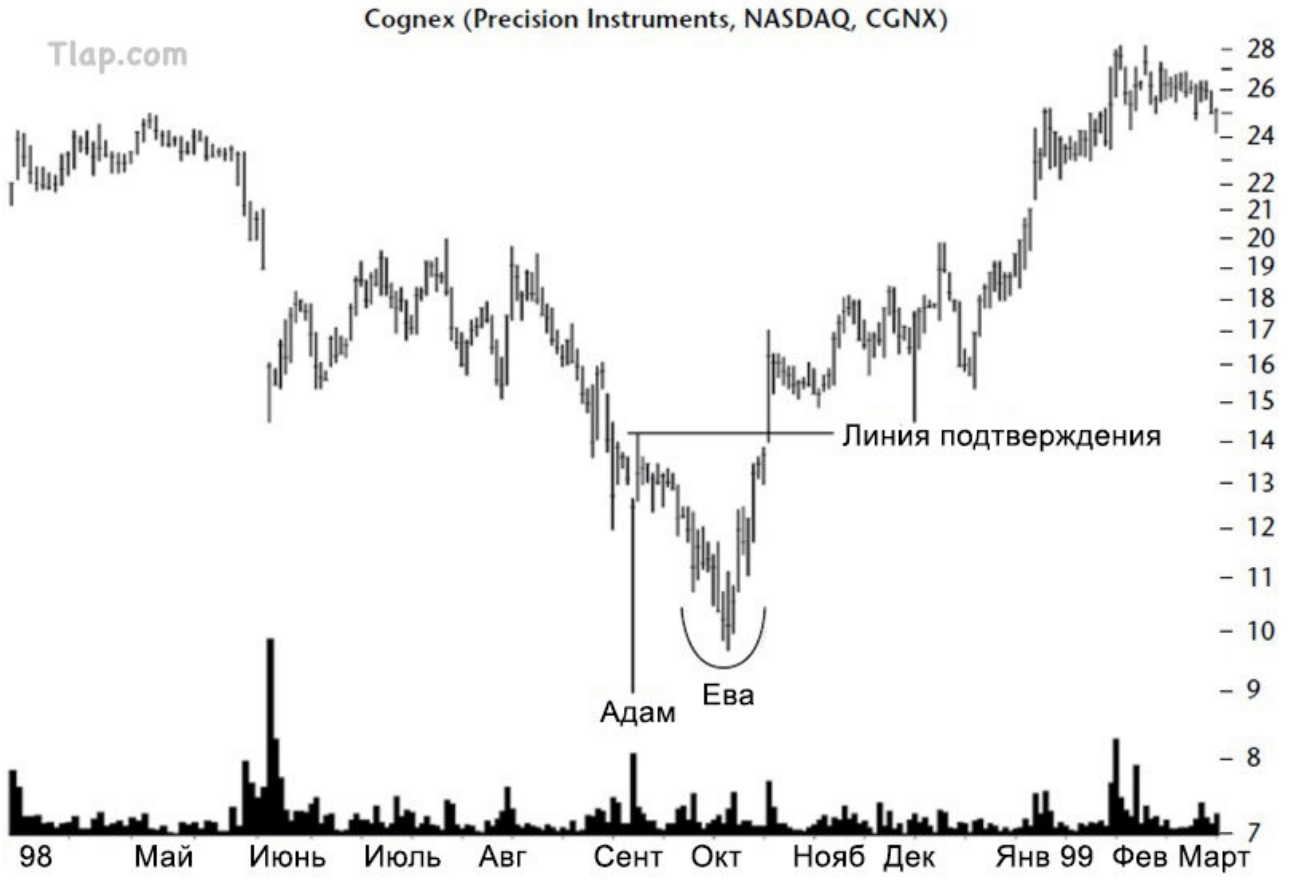


Рисунок 27.1. Дно «Адам» представлено одной свечой, имеющей длинную нижнюю тень-шип. Дно «Ева» представлено в виде широкого и

округлого ценового разворота.

Обзор ценового движения

На рисунке 27.1. показан первый пример паттерна «двойное дно „Адам и Ева”». Это не самый лучший пример, но он вполне хорошо себя отрабатывает. Дно «Адам» похоже на ценовой выброс, спускающийся вниз ко дну «Ева». А дно «Ева» при таком соотношении сторон (ширины и высоты) тоже выглядит V-образно. На экране моего компьютера они выглядят лучше, чем показано здесь. Однако мои очки для чтения, возможно, нуждаются в коррекции.

Это, естественно, поднимает первую проблему: как отличить дно «Адам» от дна «Ева»? Я запрограммировал свой компьютер для поиска обоих типов доньев. Он может системно проводить различие между доньями «Адам» и «Ева» без участия субъективного фактора. Это слишком сложно описать словами, и мало кто из читателей будет интересоваться этим. Обычно достаточно посмотреть на паттерн и визуально определить тип дна: «Адам» или «Ева».

Когда я смотрю на этот паттерн, в качестве дна «Адам» я вижу вертикальную линию. Эта линия указывает на гэп. Но она является ценовым баром, который создал зональный гэп, когда цена открылась ниже.

Я проверил два источника данных, чтобы убедиться, что у меня есть достоверные данные касательно этого ценового бара. Результаты оказались верными. В этом примере паттерн «двойное дно „Адам и Ева”» появляется после продолжительного нисходящего ценового тренда. Дно «Адам» узкое, представлено в виде однодневного ценового шипа (в этом примере), а дно «Ева» шире и состоит из нескольких коротких ценовых шипов. В данном случае дно «Адам» не только необычайно длинное, но и эти ценовые донья находятся на разных ценовых уровнях. Чаще всего разница между ценовыми уровнями двух доньев незначительна.

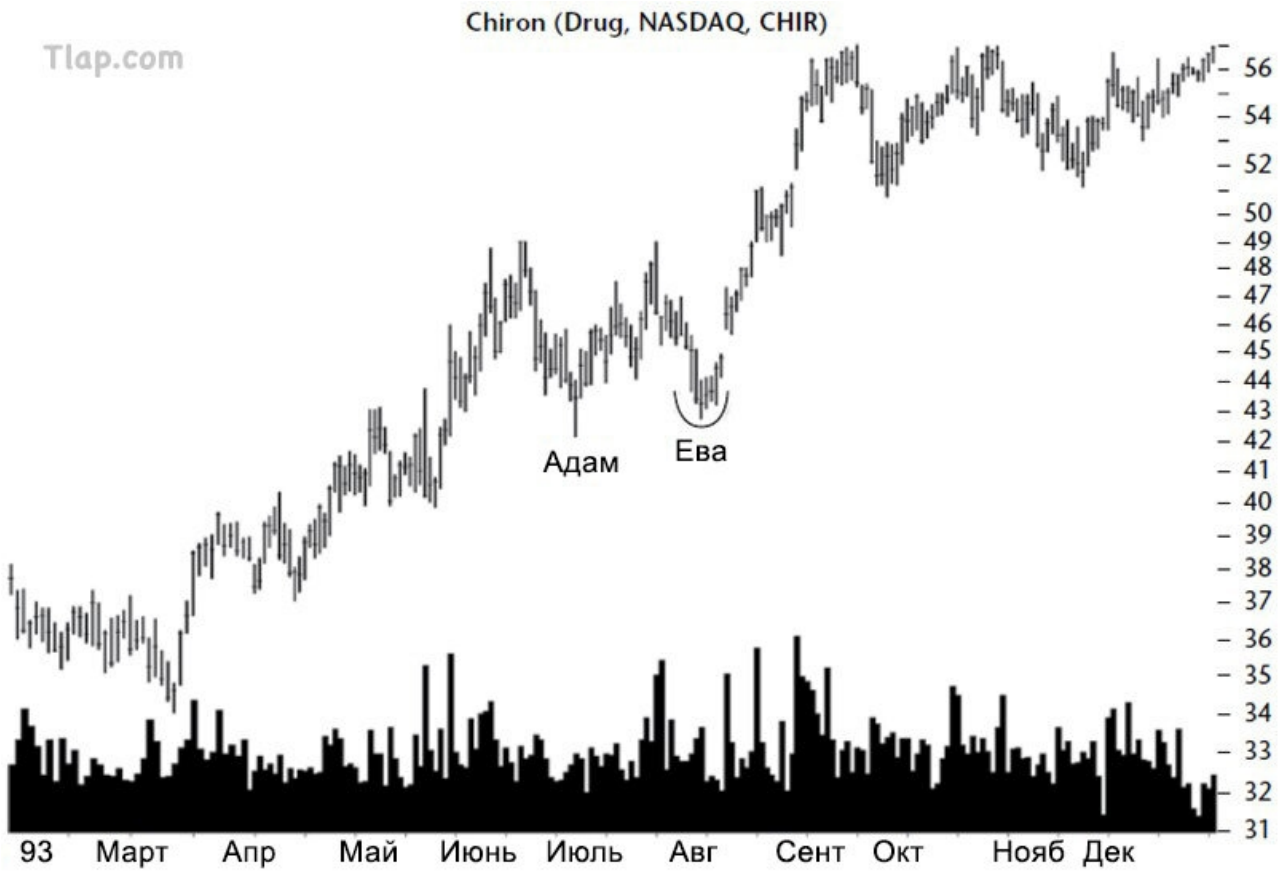


Рисунок 27.2. Данный паттерн «двойное дно „Адам и Ева”» отображается как фаза коррекции графического паттерна «размеренное движение вверх».

Рисунок 27.3. Это «двойное дно» формируется после нисходящего ценового тренда. И данный паттерн выступает в роли разворотного.

Таблица 27.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Левое дно («Адам») узкое, V-образное, возможно, остроконечное, иногда состоящее из одного или двух длинных ценовых шипов. Правое дно («Ева») закруглённое и более широкое.
Ценовой тренд	Ценовой тренд, приводящий к формированию левого дна, является нисходящим, цена не должна дрейфовать ниже левого дна.
Подъём цены между днищами	Минимального критерия нет, но высокие паттерны работают лучше, чем короткие. Средняя высота составляет 12%, но будьте гибкими.
Самый низкий ценовой минимум в дне	Разница между ценовыми уровнями днищ является небольшой. Медианное отклонение составляет 1%.
Расстояние между днищами	Расстояние между днищами должно быть несколько дней, но предпочтительный интервал – несколько недель. Медиана ширины составляет 25 дней.
Рост цены после правого дна	Цена должна закрыться выше точки подтверждения, не формируя третьего дна.
Объём	Обычно выше на левом дне, чем на правом.
Направление пробоя, подтверждение	Пробой происходит снизу вверх, когда цена закрывается выше самого высокого пика между двумя днищами, подтверждая паттерн как действительный. Если цена не пробивает уровень самого высокого пика между двумя днищами снизу вверх, то данный паттерн «двойное дно» является недействительным.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Как распознать паттерн «двойное дно „Адам и Ева”»? Сначала рассмотрим несколько примеров, чтобы лучше понять, как формируется этот паттерн. На рисунке 27.2. показано «двойное дно» в середине восходящего тренда, который начался в марте 2003 года. Я привожу его в качестве примера «двойного дна», действующего как фаза коррекции графического паттерна «размеренное движение вверх». Это «двойное дно» позволяет цене перегруппироваться перед возобновлением атаки на новый максимум.

Дно «Адам» – это однодневный нисходящий ценовой шип. У дна «Ева» тоже есть шип, но он короче, а близлежащая широкая консолидация цены отличает дно «Ева» от более узкого дна «Адам». Эти два дна выглядят по-разному: одно тонкое, другое толстое.

На рисунке 27.3. представлен более показательный пример «двойного дна „Адам и Ева”», за исключением того, что оно является частью

долгосрочного нисходящего ценового тренда. После завершения формирования паттерна цена разворачивается и несколько месяцев движется вверх, прежде чем произойдёт её падение. Опять же, дно «Адам» выглядит узким и V-образным, а дно «Ева» – широким и более округлым. У дна «Ева» обычно имеется несколько коротких ценовых шипов, а у дна «Адам» шип обычно один или два.

В таблице 27.1. перечислены рекомендации по распознаванию данного паттерна. Давайте обсудим их.

Внешний вид. Два дна должны отличаться друг от друга. Левое дно «Адам» должно быть узким, заострённым и V-образным, возможно, в виде однодневного бара с длинной нижней тенью. Правое дно «Ева» должно быть более широким и округлым, а не V-образным.

Ценовой тренд. Поскольку мы имеем дело с доньями, а не с вершинами, ищите паттерн, который появится в конце нисходящего ценового тренда. Тренд не обязательно должен быть очень длинным, как показано на рисунке 27.2. (с июньским пиком) – классическая ситуация выглядит, как показано на рисунке 27.3. Цена снижается в течение нескольких недель или месяцев, что приводит к формированию паттерна.

Рост цены между доньями. Я удалил критерий минимального роста цены между доньями на 10%, поскольку предпочитаю, чтобы эту высоту устанавливал сам паттерн «двойное дно». Однако более высокие паттерны работают лучше, чем короткие, поэтому имейте это в виду при поиске действительного «двойного дна». Медианная высота в паттернах, на которые я смотрел, составляет чуть более 12%, вероятно, из-за того, что много лет назад я использовал минимальный критерий для роста цены в 10%.

Самый низкий ценовой минимум в дне. Оба дна должны опускаться примерно до одного и того же ценового уровня. На рисунке 27.1. различие между уровнями доньев составляет 8%. Рисунок 27.3. является лучшим примером, поскольку донья расположены близко друг к другу.

Расстояние между доньями. Насколько далеко друг от друга должны находиться донья во временно́м интервале? Медиана ширины между доньями составляет 25 дней. Широкие паттерны демонстрируют лучшую производительность.

Рост цены после правого дна. Подъём цены от правого дна до цены подтверждения может быть коротким, но обычно он занимает в среднем чуть менее 2 недель (13 дней). Если до того, как произойдёт подтверждение, цена сформирует третье дно, то данный паттерн «двойное дно» будет недействительным.

Объём. Большинство паттернов «двойное дно „Адам и Ева”» будут иметь более высокий объём на левом дне, чем на правом. Но не исключайте паттерн, если объём на правом дне будет выше.

Направление пробоев. В действительном паттерне «двойное дно» пробой всегда восходящий. Пробой происходит, когда цена закрывается выше самого высокого пика между двумя основаниями. Это подтверждает «двойное дно» как действительный графический паттерн. Только после этого вы можете рассматривать покупку акции. В своей статистике я использую цену закрытия, потому что она помогает предотвратить преждевременные пробои.

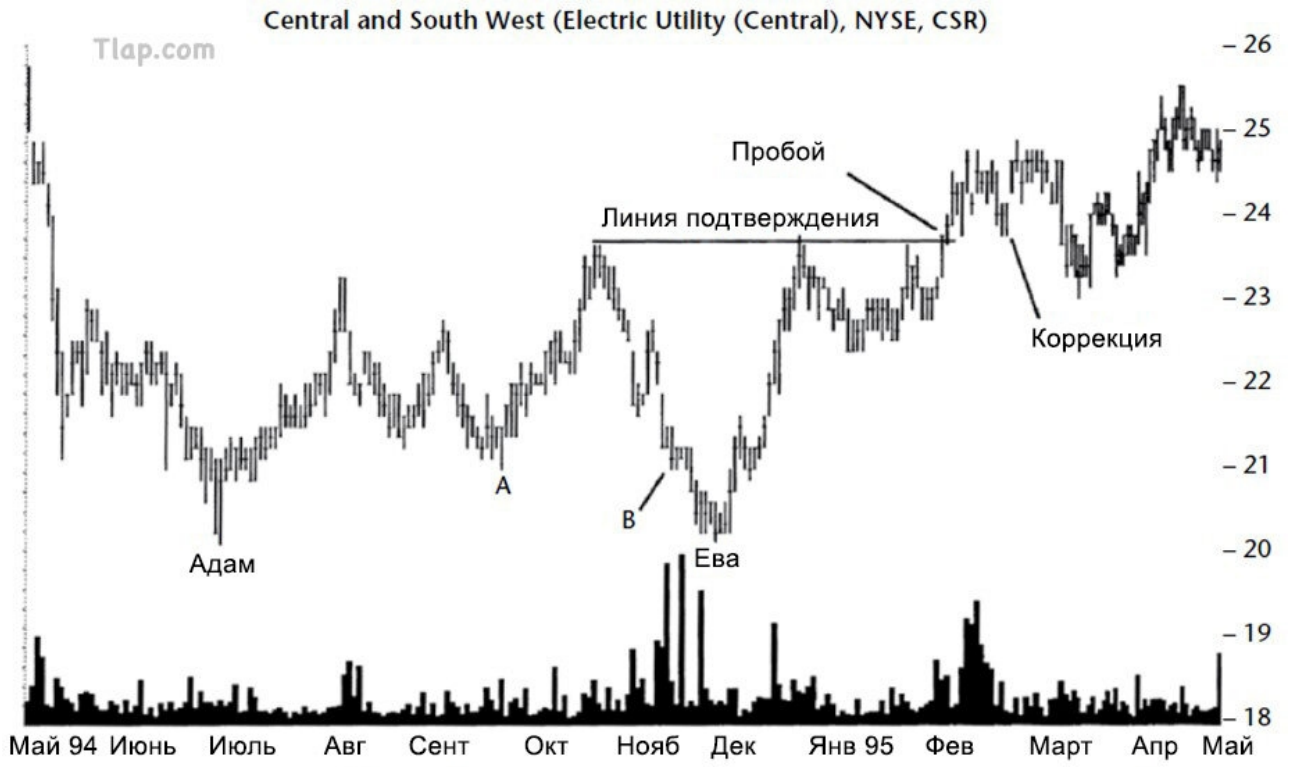


Рисунок 27.4. Цена подтверждает пробой, как только закрывается выше горизонтальной линии, проведённой через точку подтверждения. После пробоя цена часто возвращается к этому уровню.

Почему образуются паттерны «двойное дно»? Чтобы ответить на этот вопрос, рассмотрим «двойное дно», показанное на рисунке 27.4. После достижения многолетнего минимума, сформировавшегося в июне, цена

частично восстановилась, поднявшись и оставив позади дно «Адам».

Обычно цена может повторно протестировать уровень минимума: она возвращается к ранее сформированному уровню минимума и проверяет, можно ли найти поддержку на этом ценовом уровне. Если нет, цена продолжит нисходящее движение. При наличии поддержки на уровне минимума цена прекратит падение и начнёт восстанавливаться – именно этот случай изображен на рисунке. Из паттерна объёма очевидно, что многие инвесторы полагали, что минимум в точке В был повторным тестированием минимума в точке А. Было два всплеска объёма в тщетной надежде, что падение цены закончилось. Но инвесторы ошиблись.

Цена удерживалась на уровне 21 в течение недели, а затем продолжила снижение. По мере движения цены к уровню июньского минимума (дну «Адам») объём снова рос. Этот всплеск объёма ознаменовал конец нисходящего ценового движения. Цена колебалась на этом уровне чуть менее 2 недель, а затем развернулась и пошла вверх.

Паттерн «двойное дно» – это не что иное, как повторное тестирование уровня минимума. Инвесторы покупают акцию в надежде, что её падение наконец-то закончилось. Иногда они оказываются правы, а иногда ошибаются, что подводит нас к следующему разделу «Несостоявшиеся паттерны».

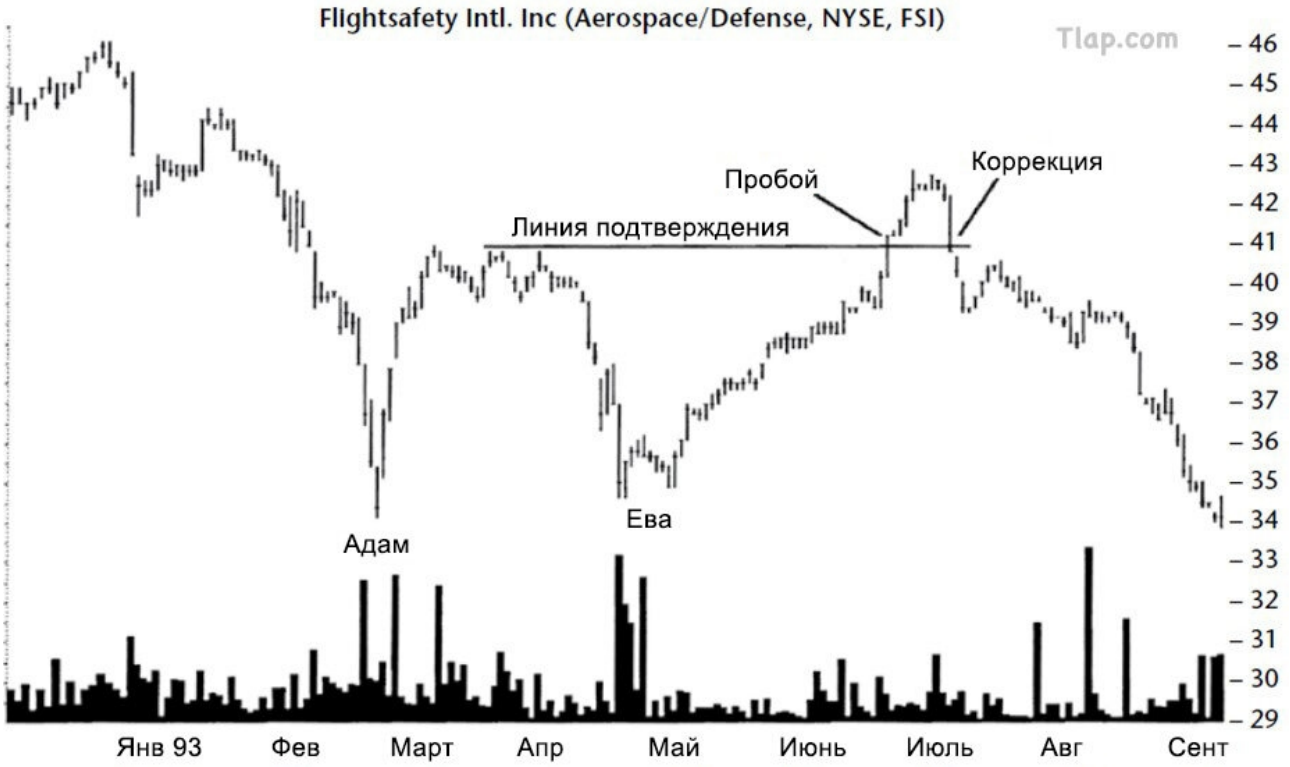


Рисунок 27.5. Пример несостоятельности паттерна «двойное дно». Этот вид несостоятельности происходит, когда цена растёт менее чем на 5%, после чего падает.

Несостоявшиеся паттерны

Очевидно, что паттерн, изображённый на рисунке 27.5., является действительным «двойным дном». Первое дно возникает после нисходящего ценового тренда, как и следовало ожидать. Два дна находятся достаточно далеко друг от друга, подъём цены между ними достаточный, чтобы разграничить два ценовых минимума (основания), а колебание цены между двумя доньями является небольшим. Паттерн объёма необычен тем, что объём на втором дне более высокий и более плотный, чем на первом. Однако это не имеет значения.

После второго дна цена стабильно растёт до точки подтверждения. Затем подскакивает вверх и пробивает цену предыдущего максимума паттерна примерно на уровне 40,63. Когда цена закрывается выше линии подтверждения, она сигнализирует о пробое и о том, что данный паттерн «двойное дно» является действительным.

В этом случае, как и во многих паттернах «двойное дно», цена совершает коррекцию к уровню пробоя. Тем не менее, эта акция продолжает двигаться вниз. Прокрутив рисунок 27.5. влево, можно увидеть, что в сентябре 1993 года цена достигла нового минимума на уровне 31,63 (не показан на рисунке), который был ниже февральского минимума 34.

Если бы вы купили эту акцию на пробое и удерживали её, вы бы потеряли деньги. Это то, что я называю 5%-ной несостоятельностью паттерна после пробоя: цена не поднимается более чем на 5% выше цены пробоя и падает вниз. Частота несостоятельности паттернов обеспечить рост цены более чем на 5% у «двойных доньев» выше, чем мне хотелось бы (любая частота выше нуля считается слишком высокой). Для паттернов «двойное дно „Адам и Ева”» частота несостоятельности занимает 14 место из 39, где значение 1 является лучшим (наименьшая частота). Это не так уж плохо.

Давайте поговорим о цифрах, чтобы увидеть, как работает среднестатистический паттерн «двойное дно „Адам и Ева”» на бычьих рынках.

Таблица 27.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок
Найденное количество паттернов	1 020
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R
Средний рост цены	43%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	216
Как часто меняется тренд?	57%

Статистика

В таблице 27.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1 163 паттерна «двойное дно» в 680 акциях; первый паттерн появился в июле 1991 года, а последний – в феврале 2020 года. Как бы много ни было обнаружено этих паттернов, на медвежьих рынках их было недостаточно, поэтому я удалил их из статистики. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, «двойное дно» является разворотным паттерном нисходящего ценового тренда: после пробоя паттерна начинается восходящий тренд.

Средний рост цены. Средний рост на бычьих рынках немного выше среднего значения, присущего всем графическим паттернам (42,4%), что даёт данному паттерну рейтинг производительности 17 из 39. Это немного лучше среднего значения.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Поскольку после пробоя «двойного дна» цена росла на 43%, что в это время делал общий рынок? Индекс S&P поднялся на 13%, что тоже поспособствовало росту отдельных акций. С технической точки зрения это не совсем точно, не так ли?

Индекс включает в себя 500 акций, и они двигались вверх группой с даты пробоя «двойного дна» до даты абсолютного максимума. Однако

можно утверждать, что энтузиазм, проявленный этой группой, побудил инвесторов и трейдеров покупать акции, и приливная волна подняла все лодки.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Сколько времени требуется, чтобы достичь абсолютного максимума? Ответ: в среднем 7 месяцев. Таким образом, будьте терпеливы, но не засыпайте перед выключателем. Не всем паттернам «двойное дно» потребуется так много времени, прежде чем начнется массовое снижение (которое либо снизит цену более чем на 20%, либо опустит её ниже дна паттерна).

Как часто меняется тренд? Мне нравится видеть значения выше 50% для графических паттернов. Чтобы говорить о смене тренда, цена акции должна вырасти более чем на 20% после пробоя. Среднее значение для всех графических паттернов составляет 55%, поэтому «двойное дно „Адам и Ева"» немного превосходит другие виды паттернов.

Таблица 27.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок
5 (безубыточность)	125, или 12%
10	131, или 25%
15	95, или 34%
20	83, или 43%
25	86, или 51%
30	59, или 57%
35	62, или 63%
50	120, или 75%
75	111, или 85%
Более 75%	148, или 100%

В таблице 27.3. показана частота несработавших паттернов. Как следует читать эту таблицу? Позвольте мне показать вам несколько примеров. На бычьих рынках 12% паттернов «двойное дно» не смогут привести к росту цены более чем на 5% после пробоя. Половина паттернов не приведёт к росту цены на 25%.

В таблице показано, как быстро растёт частота несработавших паттернов для данного ценового подъёма. Обратите внимание: когда

мы ожидаем изменения максимального роста цены с 5% до 10%, процент несработавших паттернов удваивается (с 12% до 25%).

Данная таблица даёт представление о том, насколько сложно зарабатывать деньги, торгуя на графических паттернах.

Давайте посмотрим на эту таблицу с другой стороны. Предположим, вы хотите заработать 20% в своей сделке. Как часто цена не будет подниматься до такого уровня доходности? Ответ: в 43% случаев. Таким образом, вы должны позволить своей прибыли расти и сокращать свои убытки до того, как этот убыток станет настолько большим, что брокерам придется закрыть ваш счёт по маржин-коллу.

Таблица 27.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 38%, M 42%, H 47%
Возникновение коррекций	В 67% случаев
Среднее время до начала коррекции к пикам	-7% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	39%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	52%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	69%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	45%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	42%
Средний размер гэпа	$ 0,45

В таблице 27.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. По определению, цена всегда пробивает данный паттерн снизу вверх. Помните, что для этого исследования пробой означает закрытие цены выше самого высокого пика между двумя донышами.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Сопоставление производительности паттернов «двойное дно» с годовым ценовым диапазоном показывает,

что наилучшую производительность демонстрируют паттерны с пробоями вблизи годового максимума. Избегайте пробоев в пределах нижней трети годового ценового диапазона. Вполне возможно, что наиболее продуктивный паттерн выглядит так, как показано на рисунке 27.2., поскольку он формируется в рамках долгосрочного восходящего тренда.

Я проверил эту идею и обнаружил только 49 паттернов, перед формированием которых ценовой тренд был восходящим: на этих «двойных днищах» цена повышалась на 64%; для сравнения: в 975 паттернах, которые формировались на нисходящем тренде, цена после пробоя повышалась на 42%.

Использование другого метода определения основного тренда (в котором учитывался рыночный тренд за год до появления данного графического паттерна) показало более скромные результаты. Если основной тренд был восходящим, то цена вырастала в среднем на 42% после пробоя по сравнению с ростом в среднем на 44% для тех паттернов, где основной тренд перед паттерном был нисходящим.

Должен сказать, что мне нравится видеть, как увеличивается производительность паттернов, представленная в таблице 27.4., в зависимости от того, где возникает этот паттерн в рамках годового ценового диапазона (то есть рост цены от 38% до 42% и до 47% – это лучше, чем если бы результаты выглядели вперемешку, например, 47%, 38% и 42%).

Коррекции. Следующие несколько строк в таблице 27.4. касаются коррекций. В двух случаях из трёх цена акции совершает коррекцию к цене подтверждения. Перед разворотом цена растёт на 7% всего за 6 дней. Среднее время до завершения коррекции составляет 12 дней.

При торговле на паттерне «двойное дно» при наличии коррекции трейдер платит большую цену: 17 процентных пунктов. Таким образом, старайтесь выбирать паттерны, над которыми отсутствует зона сопротивления, которая может заставить цену акции развернуться вниз и вызвать коррекцию.

После завершения коррекции цена акции возобновляет рост в 69% случаев. Это хорошая новость! Всё, что вам нужно сделать, это набраться терпения и дождаться восстановления цены акции после отката.

Гэпы. Гэпы в день пробоя негативно сказываются на производительности, что кажется мне странным. Я наблюдал это и в некоторых других графических паттернах. Обычно гэпы в день пробоя способствуют производительности, а не вредят ей.

Таблица 27.5.

Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок
Производительность высокого паттерна	48%
Производительность короткого паттерна	38%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	12,5%
Производительность узкого паттерна	38%
Производительность широкого паттерна	48%
Медианное значение ширины	25 дней
Производительность коротких и узких паттернов	35%
Производительность коротких и широких паттернов	48%
Производительность высоких и широких паттернов	48%
Производительность высоких и узких паттернов	47%

В таблице 27.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны превосходят по производительности короткие паттерны, и я считаю, что высота паттерна является одним из главных маркеров его будущей производительности. Чтобы использовать этот вывод, вычислите высоту паттерна от самого высокого пика до самого низкого минимума в паттерне и разделите её на цену пробоя (цену самого высокого максимума). Сравните результат с медианой. Если результат превышает медианное значение, значит, ваш паттерн является высоким.

Ширина. Обратите внимание, что два значения ширины зеркально отображают значения высоты. Это интересный факт. Точнее, некая статистическая аномалия. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие. В качестве разделителя между узким и широким паттерном я использовал медианную ширину.

Комбинации высоты и ширины. Как и ожидалось, паттерны, которые

являются высокими и широкими, демонстрируют лучшую производительность, чем другие комбинации высоты и ширины, но ненамного, за исключением коротких и узких паттернов. Вам следует избегать торговли на коротких и узких паттернах.

Таблица 27.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок
Тренд изменения объёма	В 70% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	41%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	44%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	45%
Производительность на низком объёме в день пробоя	39%

В таблице 27.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Тренд объёма от первого дна ко второму в большинстве случаев является нисходящим. Имеет ли это значение? Да.

Растущий/падающий объём. Паттерны «двойное дно» с нисходящим трендом объёма демонстрируют лучшую производительность на три процентных пункта. Может показаться, что это не так уж много, но каждая мелочь имеет значение. Просто помните, что ваши результаты могут отличаться.

Объём в день пробоя. Я читал, что нужно покупать на паттернах «двойное дно» только в том случае, если пробой происходит на большом объёме. Правда ли это? Я обнаружил большую разницу в производительности в шесть процентных пунктов между паттернами, в которых объём в день пробоя превышал 30-дневное среднее, по сравнению с паттернами с низким объёмом. Тем не менее, я не думаю, что объём имеет большое значение, но это чисто мое мнение. В других видах графических паттернов высокий объём обычно не приводит к такому росту производительности, который многие ожидают.

Таблица 27.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок
Вершина паттерна	76%
Середина паттерна	21%
Дно паттерна	3%

В таблице 27.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Сравнивая статистику двух видов паттернов «двойное дно», я обнаружил, что «двойные донья „Адам и Адам”» имеют почти те же значения в процентах, что и «двойные донья „Адам и Ева”». Является ли это совпадением?

Но если вы будете размещать свои ордера стоп-лосс в нижней части паттерна, то они будут срабатывать в среднем менее чем в 3% случаев. Тем не менее, в этом случае вы можете понести крупные убытки. При более близком размещении ордера стоп-лосс потенциальный убыток уменьшится, но вероятность его срабатывания увеличится. Другими словами, вы должны индивидуально найти такой уровень для ордера стоп-лосс, который будет работать для вас и вашего стиля торговли.

Таблица 27.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	48%
2000-е гг.	55%
2010-е гг.	34%
Несостоятельность	
1990-е гг.	5%
2000-е гг.	5%
2010-е гг.	20%

В таблице 27.8. показана производительность паттерна «двойное дно» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. В 2000-е годы производительность данного паттерна была наилучшей, а в 2010-е годы – наихудшей. Это нехорошее предзнаменование, не так ли?

Несостоятельность паттернов с течением времени. Я подсчитал, как часто цена не поднималась более чем на 5% после пробоя. Этот показатель был постоянным в 1990-х и 2000-х годах, но резко вырос в 2010-х годах. Я не знаю, по какой причине.

Таблица 27.9.

Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок
Количество несработавших паттернов	230, или 23%
Количество однократно несработавших паттернов	135, или 59%
Количество двукратно несработавших паттернов	64, или 28%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	31, или 13%
Производительность для всех несработавших паттернов	-16%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-24%
Производительность сработавших паттернов («двойная вершина „Адам и Ева"»)	-16%

В таблице 27.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Количество несработавших паттернов составляло менее четверти, что, на мой взгляд, является довольно неплохим показателем. Это говорит о том, что 23% паттернов, на которые я смотрел, пробивались снизу вверх и не смогли подняться более чем на 10%, после чего цена разворачивалась и закрывалась ниже дна паттерна.

Частота несработавших паттернов. Чаще всего встречаются однократно несработавшие паттерны, что является обнадёживающим фактором, потому что они также демонстрируют и лучшую производительность.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны) и сравнивал их производительность между собой и с производительностью сработавших паттернов «двойная вершина „Адам и Ева"». Как известно, «двойные вершины» пробиваются сверху вниз, поэтому они являются хорошим индикатором сработавшего медвежьего паттерна.

Однократно несработавшие паттерны демонстрируют наилучшую производительность. Две другие категории находятся на втором месте. Если вы хотите открыть короткую позицию по акции с несработавшим «двойным дном», попробуйте найти ситуацию, когда под ценой отсутствует зона поддержки (чтобы предотвратить двух- или более кратное несрабатывание).

Таблица 27.10.

Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту от самого высокого максимума между двумя днищами до самого низкого минимума, а затем добавьте эту разницу к самому высокому максимуму. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Всегда дожидайтесь подтверждения (закрытие цены выше самого высокого максимума).
Торгуйте в направлении рыночного тренда	Чтобы повысить свои шансы на успех, торгуйте на этом бычьем паттерне на бычьих рынках.
Проверяйте другие акции в данном секторе	Проверьте, появляются ли данные паттерны на графиках других акций в том же секторе экономики.
Размещение уровня стоп-лосс	В таблице 27.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс.

Описание	Бычий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	85%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	69%
Процент достижения двойной высоты	48%
Процент достижения тройной высоты	35%

Тактика торговли

Поскольку данный графический паттерн является бычьим, вам нужно чётко знать, когда следует покупать на «двойном дне „Адам и Ева”». Торговля на паттернах, конечно же, является самым сложным моментом. Прежде чем покупать, рассмотрите тактику торговли, представленную в таблице 27.10.

Правило измерения, цели. Правило измерения вычисляет целевую цену для акции. Рассмотрим графический паттерн, представленный на

рисунке 27.6. Чтобы рассчитать прогнозируемую цель, сначала определите высоту паттерна путём вычитания самого низкого минимума из самого высокого максимума в паттерне «двойное дно». Самый низкий минимум в этом примере находится на правом дне, на ценовом уровне 27,57. Самый высокий максимум отмечен на рисунке точкой A и составляет 31,09. Добавьте разницу 3,52 к цене подтверждения, или наибольшему максимуму между двумя доньями (то есть 31,09 + 3,52). Результатом будет целевая цена 34,61.

График показывает, что цена достигла этой цели в конце декабря. Через несколько дней после достижения целевого ориентира цена на мгновение снизилась, затем возобновила восхождение. В середине апреля цена акции достигла своего абсолютного максимума 40,26 и начала снижаться (не показано на графике).

Как часто работает этот метод? Ответ показан в нижней таблице. Если при расчёте правила измерения использовать полную высоту (как я это сделал в данном случае), то цена будет достигать целевого значения в среднем в 69% случаев. Если сократить высоту вдвое, то успех увеличится до 85%, но прибыль, скорее всего, сократится, если вы продадите слишком рано. Если использовать двойную или тройную высоту, коэффициент успеха упадёт, но если эта цель будет достигнута, вы сможете заработать больше денег. Таким образом, используйте представленные вероятности, чтобы оценить, насколько сильно может вырасти цена.

В качестве проверки см. таблицу 27.3. Например, если высота паттерна составляет 3,52, а вершина паттерна находится на уровне 31,09, то потенциальный рост цены составляет 3,52/31,09, или 11%. Как часто цена не поднимается более чем на 10% (эта цифра ближе всего к 11%). Ответ: в 25% случаев. Это означает, что у вас есть шанс в 75% на то, что ваша сделка будет прибыльной, при условии, что вы торгуете правильно.

Дождитесь пробоя. Как только сформируется второе дно паттерна, вы можете использовать правило измерения для установки цели по прибыли. Если потенциальная прибыль достаточно велика, то дождитесь пробоя и только после этого открывайте сделку. Точка A на рисунке 27.6. показывает точку подтверждения, а место пересечения продлённой линии подтверждения с ценой показывает точку пробоя.

Если вы решите торговать, не дожидаясь пробоя, то помните, что в 48% случаев паттерн «двойное дно» не подтверждается. Это почти

половина. Возможно, вы окажетесь правы и сможете купить по более низкой цене, но это уже будет азартной игрой.

Торгуйте в направлении рыночного тренда. Это звучит как избитая фраза, но прилив поднимает все лодки. Иными словами, торгуйте в направлении тренда. Избегайте ошибки иметь бычий настрой на медвежьем рынке, что похоже на плавание против течения. Вы сможете добраться туда, куда стремитесь, если вас не переедет баржа.

Проверяйте ценовое движение других акций в данном секторе. Я нахожу эту тактику особенно полезной. Прежде чем открыть сделку по некой акции, я проверяю другие акции из той же отрасли. Если их цена отбивается или совершает развороты у дна, это даёт мне уверенность в том, что моя сделка будет работать так, как ожидается. Если же в других акциях данной отрасли цены движутся вниз, это увеличивает риск убыточной сделки. Вполне возможно, что эта акция является опережающим (бычьим) индикатором для данной отрасли, но зачем же рисковать?

Размещение ордера стоп-лосс. Для получения информации о размещении ордера стоп-лосс используйте таблицу 27.7. Обязательно конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены. Если потенциальный убыток является слишком большим, то дождитесь другой сделки с лучшей вероятностью получения прибыли. Вам не обязательно торговать на этом паттерне.

Таблица 27.11.
Особые характеристики

Характеристика	Производительность
Незначительная разница между ценовыми уровнями днищ	38%
Большая разница между ценовыми уровнями днищ	48%
Медианная разница между ценовыми уровнями днищ	1%
Более низкое левое дно	42%
Более низкое правое дно	44%

В таблице 27.11. приведены особые характеристики паттерна «двойное дно».

Разница между ценовыми уровнями доньев. Я вычислил медианную разницу между ценовыми уровнями доньев и сравнил

производительность паттернов со значениями этих разниц больше и меньше медианы. Паттерны с большой разницей между ценовыми уровнями доньев имели лучшую производительность.

Возможно, вы подумаете, что этот вывод противоречит рекомендациям по распознаванию данного паттерна, которые гласят, что оба дна должны быть почти на одном ценовом уровне. «Почти» не означает «точно», поэтому стоило проверить, имеет ли преимущество какое-либо различие в ценовых уровнях. Оказалось, что имеет.

Более низкое дно. Паттерны с более низким правым дном показали лучшие результаты после пробоя, чем паттерны с более низким левым дном. Кто бы мог подумать!

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция Public Service Enterprise Group

Public Service Enterprise Group (PEG) – электроэнергетическая компания. Мне нравятся акции коммунальных предприятий из-за чеков на получение дивидендов, которые они мне присылают. В середине 2004 года на графике данной акции сформировалось «двойное дно „Адам и Ева”», которое подтвердилось как действительный паттерн. Цена акции сильным толчком совершила восходящий пробой и так же быстро восстановилась. Потребовалось время, чтобы она вернулась к цене пробоя, но затем цена открылась гэпом вниз ниже «двойного дна». Однако закрылась выше минимума «двойного дна». Поскольку цена не закрылась ниже ни одного из доньев, нельзя сказать, что данный паттерн не сработал после восходящего пробоя.

Менее чем через 2 недели я купил эту акцию. В своём торговом журнале я сделал следующую запись: «По паттерну «двойное дно „Адам и Ева”» произошла коррекция. Процентные ставки завтра вырастут на 0,25 пункта – данная новость не оправдала ожиданий. Похоже, что данная акция достигла дна, и акции коммунальных услуг – это единственная вещь, что растёт на этом рынке (в целом на рынке S&P). Доходность 5,4%».

Цена акции продолжала расти. За пять дней до Рождества стало известно, что американская энергетическая корпорация Exelon купит

эту компанию по цене 52,74 за акцию. Судя по всему, умные деньги уже знали об этой сделке. Семью торговыми днями ранее акция закрылась на уровне 43,12, а за день до публикации новости её цена была уже на уровне 47,28. В день выхода новости цена акции закрылась на уровне 50,56 – крошечная премия выше цены закрытия предыдущего дня.

Перенесёмся в 5 марта 2005 года. Должно быть, я нервничал. Акция торговалась выше цены поглощения, поэтому я установил стоп-лосс на уровне 53,33. 22 марта мой ордер стоп-лосс исполнился по цене 53,30. «Причина продажи: сработал ордер стоп-лосс, поскольку ФРС [Федеральная резервная система] повышает процентные ставки».

Урок: если вы удерживаете несколько качественных акций, часть из которых будут поглощены, вы получите существенную прибыль.

В этой сделке я заработал 35% с учётом дивидендов. В сентябре 2006 года это слияние провалилось. К тому времени данная акция торговалась на уровне 72,62, что было намного выше цены поглощения. На новостях акция потеряла всего лишь около $ 4. В январе 2008 года, в середине медвежьего рынка 2007-2009 годов, данная акция достигла своего абсолютного максимума на уровне 104,60. Другими словами, я продал её слишком рано.

Если бы я нарисовал линию тренда, соединяющую июльский и октябрьский минимумы 2004 года, и продлил бы её в будущее, то моя сделка закрылась бы по цене более $ 80 за акцию.

Не знаю, почему я использовал ордер стоп-лосс для этой акции. Это была инвестиция типа «покупай и держи», и данная корпорация платила хорошие дивиденды – в такой ситуации для меня было необычным размещать ордер стоп-лосс; должно быть, я нервничал по какой-то причине, возможно, даже потому, что данное поглощение провалилось.

Урок: иногда ордер стоп-лосс преждевременно выводит вас из сделки, которая может принести вам крупную прибыль. Это особенно верно в отношении инвестиций типа «покупай и держи».

Акция компании Hughes Supply

Акция компании Hughes Supply (HUG) является одной из тех акций, на которой я отлично торговал и потерял деньги. Я не слишком беспокоюсь об убытке, если он невелик или не происходит слишком быстро. В случае с HUG произошло и то, и другое.

В сентябре 1999 года цена акции сформировала «двойное дно „Адам и Ева”». На следующий день после того, как она пробила паттерн снизу вверх, я купил эту акцию всего на 6 центов выше цены подтверждения. В своём торговом журнале я сделал следующую запись: «12 октября 1999 года. Уровень сопротивления – 26, уровень поддержки – 22. Я купил по цене 23 3/8 [без поправки на разделение] и жду, что она продолжит расти из-за сезона ураганов и увеличения продаж, не влияя на исходы. Это надежда. Компании Lowes и Home Depot преуспевают, а другие, такие как Fastenal и Building Materials Holding – нет. Они, вероятно, не являются такими крупными дистрибьюторами, как эта компания... Я купил по причине формирования «двойного дна» и более высокого минимума по сравнению с мартовским минимумом. Уровень 26 – это сильный уровень сопротивления, поэтому я ожидаю, что цена застопорится на уровне 25 1/2 - 25 7/8. Если же она пробьёт этот уровень, то цена поднимется очень высоко. Оба минимума расположены приблизительно на уровне 21. Продажа произошла по цене 20 7/8. Убыток в 10%».

Я не сделал никаких заметок в своём торговом журнале по поводу продажи, но она произошла всего через 15 дней, когда цена акции совершила коррекцию и продолжила своё падение. Мой стоп-лосс был установлен на несколько центов ниже более низкого из двух минимумов «двойного дна», и он сработал, принеся мне убыток в 11% всего за 2 недели. Я комфортно переношу убытки величиной до 8% или меньше – этот же произошёл в течение 2 недель, как пинок под зад.

Данная сделка не несёт никакого урока, которым можно было бы поделиться. Вход и выход были идеальными, за исключением того, что между ними меня кремировали.

Акция компании Family Dollar

Сделка по акции Family Dollar (FDO) не привела к большим убыткам или прибыли, но здесь есть некоторые нюансы, о которых я хочу упомянуть.

В 2005 году цена акции сформировала «двойное дно „Адам и Ева”». Я купил её перед подтверждением. В своём торговом журнале я записал следующее: «13 октября 2005 года. Покупка по ордеру buy stop по цене 21,70, размещённому на цент выше цены подтверждения 21,69. Ордер размещён после закрытия рынка. Стоп-лосс установлен на 1,5-кратной волатильности в 81 цент, на уровне 19,33 (ниже самого низкого

минимума «двойного дна»). Т.е. потенциальный убыток составляет 10,9%, что немного круто. Но поскольку рынок имеет нисходящий тренд, это может быть разумной игрой».

«Цель по прибыли: от 25,50 до 26 для роста в рамках паттерна «большая W», находящегося выше июльской зоны сопротивления. Причина покупки: паттерн «двойное дно „Адам и Ева"»... Эта акция потерпела поражение (фактически 22 магазина были закрыты из-за урагана «Катрина»), поэтому доходы компании будут падать. Несколько дней назад по данной компании вышел отчёт о доходности: чистая сумма продаж по состоянию на 6 октября выросла на 9,3% за 5 недель, а повторные продажи в том же магазине выросли на 2,6% за этот же период. Книжная оценка +2».

Книжная оценка описана в моей книге «Торговля классических графических паттернов» (издательство "Wiley", 2002 год), в которой подробно изложена система баллов, помогающая улучшить выбор паттернов, приводящих к высокой производительности. Баллы выше 0 подразумевают бóльшую вероятность того, что цена превзойдёт средний рост. Обычно я записываю цель, рассчитанную на основе системы подсчёта баллов, но в данном случае не сделал этого.

Ордер buy stop сработал на следующий день, получив исполнение по цене 21,70-21,71. Это был ещё один случай покупки примерно на неделю раньше подтверждения паттерна. Но это позволило мне купить по более низкой цене. В данной сделке это имело значение.

Позвольте мне пояснить. Я разместил ордер buy stop на цент выше цены подтверждения 21,69, и мой ордер исполнился. Однако на тот момент паттерн ещё не был подтвержден. Подтверждение происходит, когда цена акции закрывается выше линии подтверждения, и оно произошло примерно через неделю.

Три дня спустя я разместил ордер стоп-лосс по цене 20,32. «Этот стоп-лосс основан на волатильности, потому что тот, который находится ниже минимума «двойного дна», был слишком далеко, а цена акции сегодня утром поднялась. Чтобы он сработал, цена должна упасть на 6%. Я использовал минимум 14 октября на 21,13, отнял от него 0,81 и получил цену 20,32».

Здесь я хочу упомянуть следующее: я чувствовал, что мой ордер стоп-лосс, размещённый ниже дна паттерна, находился слишком далеко. Поэтому я решил использовать стоп-лосс с учётом волатильности.

20 октября 2005 года я разместил дополнительный ордер на покупку с целью удвоить свою позицию, и он исполнился на следующий день. Накануне паттерн «двойное дно» подтвердился, поэтому это был оптимальный вход по цене открытия 22,78. Проблема была в том, что подтверждение было на уровне 21,69, т.е. более чем на доллар ниже того места, где я докупил.

Урок: я часто размещаю ордер buy stop на цент выше уровня подтверждения, чтобы войти по хорошей цене даже с риском преждевременного пробоя (торговая цена в течение дня превышает цену подтверждения, но цена закрытия остается ниже).

Я провёл исследование методов входа и обнаружил, что использование ордера buy stop вместо ожидания подтверждения на самом деле снижает риск и увеличивает прибыль. Однако в статистических целях я запрограммировал свой компьютер на ожидание подтверждения и покупку по цене открытия следующего дня.

В этой книге я повторяю, что вам следует дождаться подтверждения, но в своей реальной торговле я покупаю, используя ордер buy stop на цент выше цены подтверждения. Почему? Вот что я написал на своём сайте: «Ожидание подтверждения и покупка по цене открытия следующего дня после закрытия цены выше вершины паттерна «двойное дно» удваивает медианный рост, сокращая частоту несрабатываний вдвое. Тем не менее, лучший вход состоит в размещении ордера buy stop на один цент выше вершины «двойного дна». Это снижает частоту несрабатывания паттерна и незначительно повышает средний рост цены после пробоя».

Возвращаясь к сделке 20 октября: «Причина покупки: хороший восходящий пробой «двойного дна», особенно в день, когда индекс Dow упал на 133 пункта. Я хотел добавиться больше к своей позиции, потому что думаю, что паттерн «большая W» переместится с 25,50 на 26. Мне не особенно нравится эта компания или её перспективы, но я думаю, что завтра индекс Dow восстановится, и это поспособствует росту цены данной акции».

Мне нравятся контртрендовые сделки, где цена акции движется вверх, когда индекс Dow падает, как в данном случае. Я провёл исследование, посвящённое эффективности контртрендовых сделок, которое разместил на своём сайте, но оно слишком сложное, чтобы обсуждать

его здесь, и я не уверен, что ценовое движение этой акции действительно подходит под определение контртрендового (я не проверял этого).

Урок: контртрендовые сделки (когда на фоне снижения общего рынка цена акции продолжает расти) могут предложить лучшую производительность.

В последующие дни я четыре раза перемещал вверх стоп-лосс по мере роста цены акции. «8 декабря 2005 года. Я поднял стоп-лосс до 22,33, чуть ниже образовавшегося нисходящего треугольника. Это умная игра».

На следующий день акция пробила мой стоп-лосс. «Продажа по цене 22,33. Причина продажи: сработал ордер стоп-лосс. Я поднял стоп-лосс, потому что чувствовал, что нисходящий пробой «нисходящего треугольника» заберёт часть моей прибыли».

На первой сделке (открытой по ордеру buy stop) я заработал 3%. На второй сделке (ожидая подтверждения) я потерял 2%.

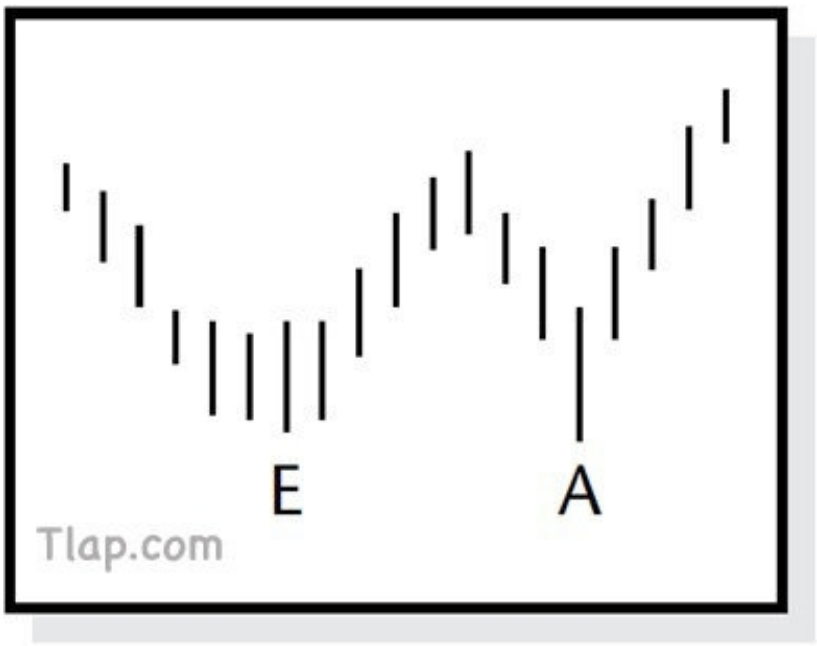
Ранее я упоминал книжную оценку +2. Если бы я продал на абсолютном максимуме, то в первой сделке я бы заработал 63%, легко опередив средний рост цены на 44%, указанный в этой книге. Другими словами, система оценки хорошо сработала в этой сделке, предсказывая хороший шанс достичь среднего роста в 44% (если бы я не продал её слишком рано).

Я продал по причине нисходящего пробоя «нисходящего треугольника», но впоследствии треугольник оказался несостоявшимся паттерном, поскольку цена возобновила рост. Было рискованно удерживать эту акцию в течение более длительного периода, поэтому я думаю, что принял правильное решение о продаже, даже несмотря на то, что после продажи цена акции существенно выросла.

Урок: иногда хорошо торговать важнее, чем зарабатывать деньги. Если вы торгуете хорошо, деньги обычно приходят к вам сами собой (это предотвращает формирование вредных привычек, которые могут привести к крупным убыткам).

Рисунок 27.6. Дилемма торговли на «двойном дне». Как бы вы торговали на этом «двойном дне»? Покупали бы сразу же после формирования второго дна или ждали, когда цена поднимется выше точки подтверждения? От точки A до точки пробоя формируется паттерн «закруглённое дно».

Глава 28
Двойное дно „Ева и Адам”



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн «двойное дно» с широким закругленным левым дном и узким V-образным правым дном.

Восходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	20 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	12%
Средний рост цены	42%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Коррекции	В 67% случаев
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	72%
Смотрите также	Двойные днища «Адам и Адам», двойные днища «Адам и Ева», двойные днища «Ева и Ева»

Из четырех комбинаций «двойных доньев» паттерны „Адам и Ева” и „Ева и Адам” являются самыми редкими.

Краткий обзор результатов показывает, что паттерны «двойное дно „Ева и Адам”» работают не так хорошо, как другие виды «двойных

доньев». Производительность данного паттерна является ниже средней. Тем не менее, рейтинг несостоятельности этих паттернов (не представлен в таблице) составляет 12 из 39 (где 1 считается лучшим). Это хороший показатель.

Тренд изменения объёма является нисходящим, но только в 60% случаев. Даже если тренд объёма будет восходящим, это не сильно влияет на производительность паттерна.

Коррекции происходят в двух из каждых трёх сделок. К сожалению, когда происходит коррекция, производительность страдает.

Процент достижения ценового ориентира составляет 72% – это превосходный показатель. Вы можете использовать коэффициент для высоты паттерна при расчёте правила измерения в соответствии с вашими потребностями. Позже я рассмотрю это в разделе «Тактика торговли».

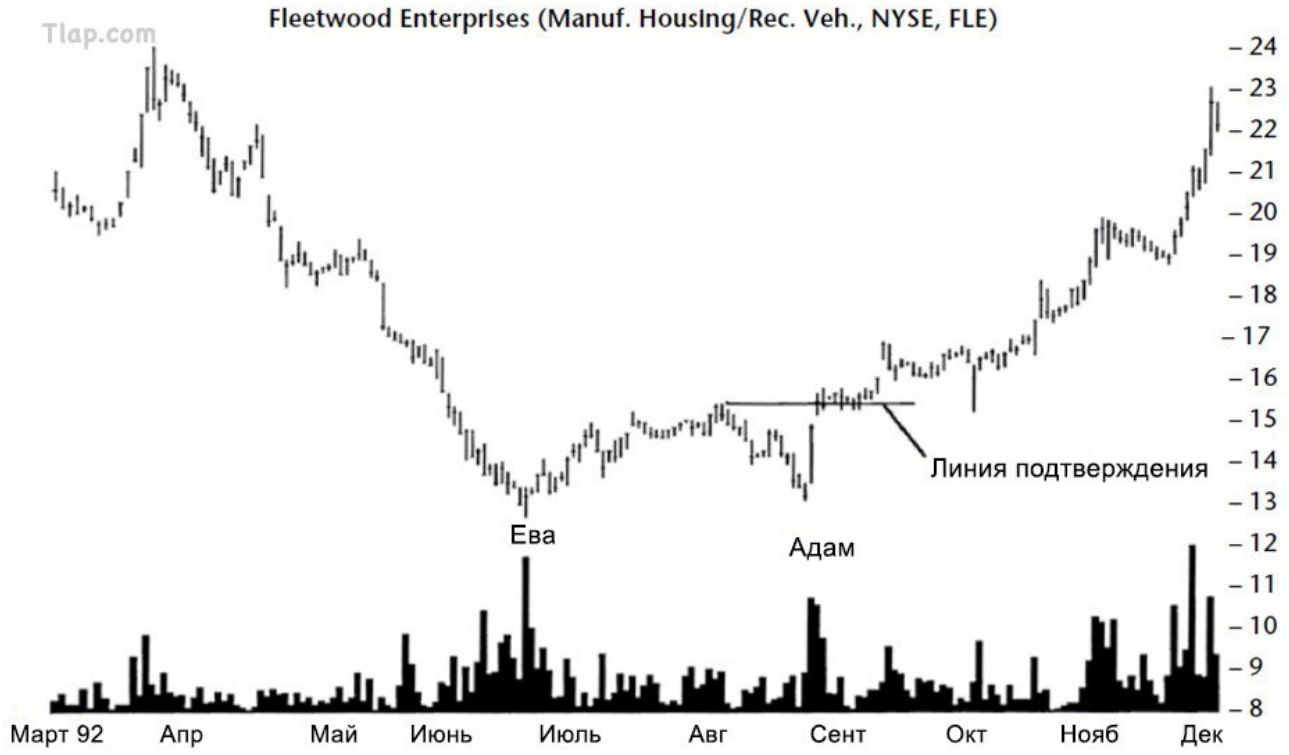


Рисунок 28.1. Двойное дно формируется после нисходящего ценового тренда. Объём обычно выше на левом дне.

Обзор ценового движения

Как выглядит «двойное дно „Ева и Адам”»? На рисунке 28.1. показан хороший пример одного из них.

Перед формированием июньского дна (дна «Ева») цена находилась в стабильном нисходящем тренде. Когда цена приблизилась к левому дну, объём вырос, а 18 июня, когда цена упала до минимума 12,69, объём достиг значения более чем 1,1 млн акций. С мартовского максимума цена акции упала на 47% за 3 месяца. Высокий объём отметил точку разворота, и акция начала восстанавливаться в цене. Тем не менее, позже произошло повторное тестирование этого минимума: цена закруглилась и снова пошла вниз. В конце августа цена достигла ещё одного дна (дна «Адам»), когда акция упала до 13,06, тоже на высоком объёме.

На следующий день после формирования правого дна на волне покупательского энтузиазма акция резко выросла и всего за 2 дня достигла точки подтверждения. Однако вместо того, чтобы продолжить восходящее движение, акция более недели двигалась во флете вдоль цены пробоя, после чего возобновила восходящее движение. К концу января цена акции достигла абсолютного максимума, поднявшись на 75% выше цены пробоя.

Это является подробным описанием разворота ценового движения данной акции в 1992 году. Дно «Ева» в паттерне «двойное дно» представляет собой плавное «закруглённое дно», похожее на маленькую чашку. В сравнении с ним дно «Адам» является заострённым, узким и более V-образным, чем дно «Ева». Вместе они образуют паттерн «двойное дно „Ева и Адам”», но данный паттерн считается действительным только тогда, когда цена акции закрывается выше самого высокого пика между этими двумя доньями. После пробоя паттерна цена прекрасно восстанавливается, взлетая до уровня старого максимума.

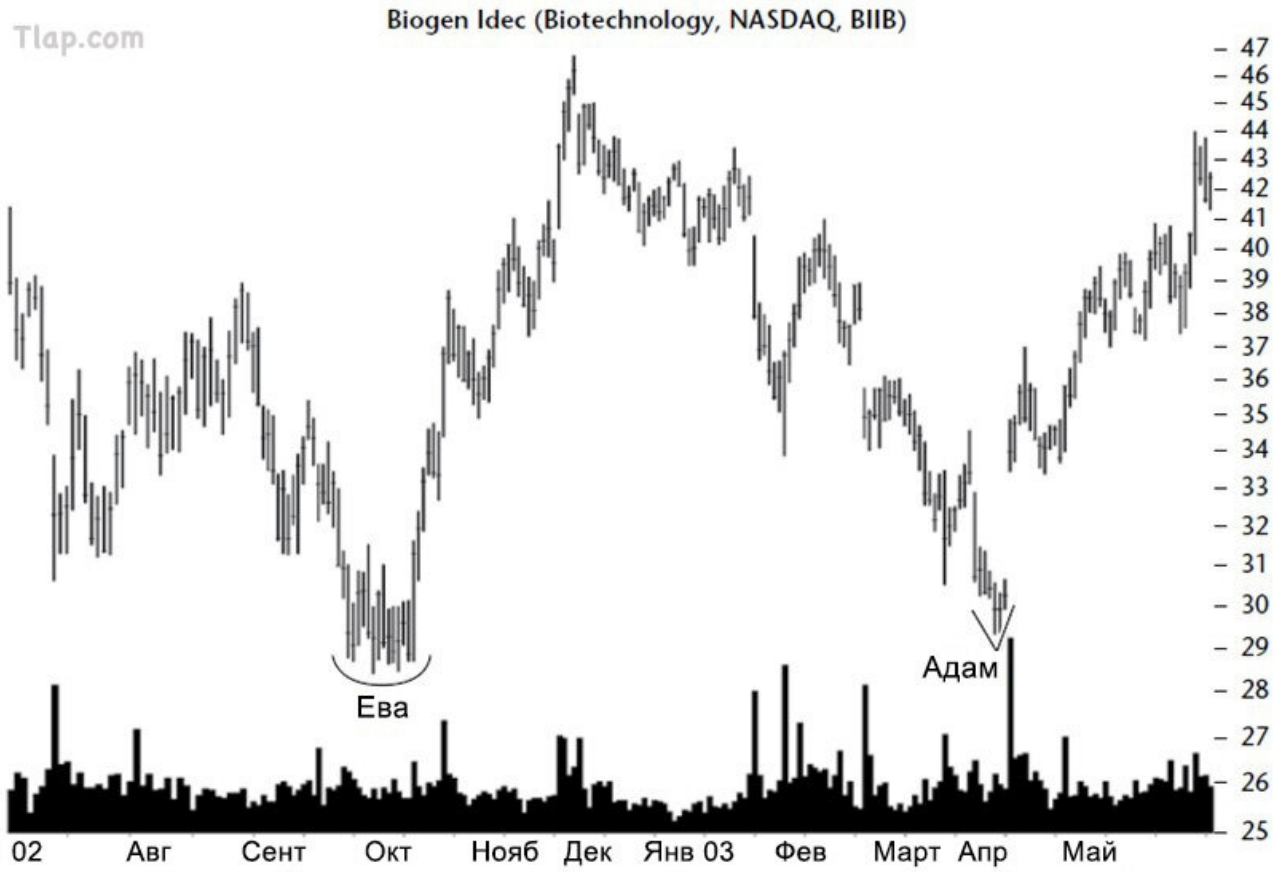


Рисунок 28.2. Дно «Ева» является закруглённым и более широким, чем узкое и V-образное дно «Адам».

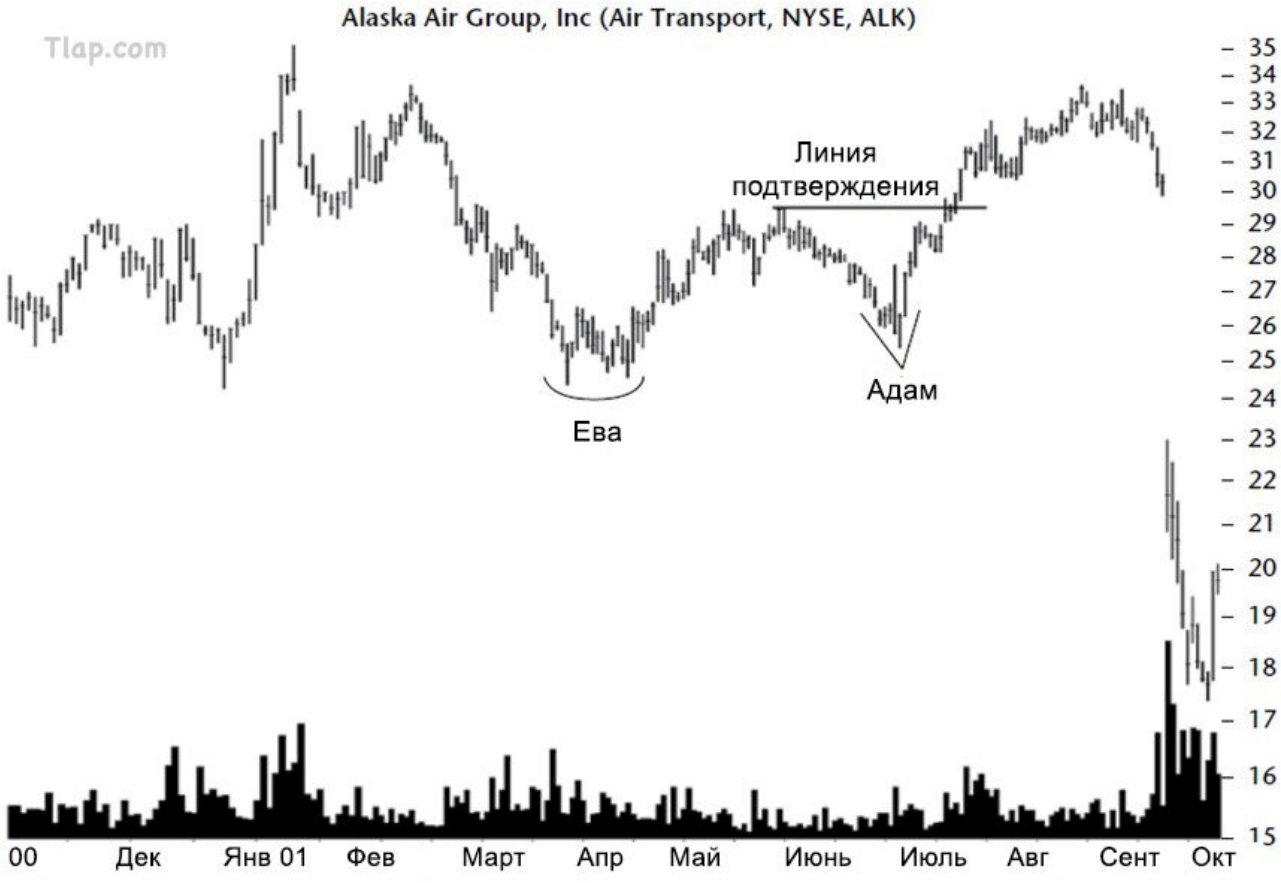


Рисунок 28.3. Дно «Ева» шире, чем дно «Адам». Дно «Ева» имеет закругленную форму, а дно «Адам» – V-образную. Паттерн становится действительным, как только цена закрывается выше линии подтверждения.

Таблица 28.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Перед формированием «двойного дна» имеет место нисходящий ценовой тренд. Первое дно должно иметь закруглённую форму, а второе должно быть более V-образным. Оба должны находиться на одном и том же ценовом уровне. После второго дна цена поднимается.
Ценовой тренд	Ценовой тренд, приводящий к формированию «двойного дна», является нисходящим, цена не должна дрейфовать ниже левого дна.
Подъём цены между днищами	Традиционно подъём цены между днищами должен составлять не менее 10%, но будьте гибкими. Сейчас я допускаю практически любое значение, но высокие паттерны превосходят по производительности короткие паттерны.
Самый низкий ценовой минимум в дне	Разница между ценовыми уровнями днищ незначительна (обычно 1%).
Расстояние между днищами	Расстояние между днищами должно быть по меньшей мере несколько недель. Медианное расстояние между днищами составляет 25 дней.
Рост цены после правого дна	Цена должна закрыться выше точки подтверждения и не должна опускаться ниже правого дна.
Объём	Объём обычно выше на правом дне. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма (разница в производительности невелика).
Направление пробоя, подтверждение	Пробой происходит снизу вверх, когда цена закрывается выше самого высокого пика между двумя днищами. Восходящий пробой подтверждает действительность графического паттерна «двойное дно». Если цена сначала опускается ниже дна паттерна, то такое «двойное дно» считается недействительным.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Как распознать «двойное дно „Ева и Адам”»? Хотя легко найти два находящихся рядом дна на одном и том же ценовом уровне, может быть трудно различить комбинации доньев «Адам» и «Ева».

На рисунке 28.2. показан ещё один пример паттерна «двойное дно „Ева и Адам”». Хотя на рисунке не показано, подтвердился ли этот паттерн (не показано закрытие цены выше самого высокого максимума между двумя доньями), данный паттерн на самом деле подтверждается (за пределами графика справа) – это означает, что «двойное дно» является действительным.

Обратите внимание, что два дна имеют разную форму. Дно «Ева» более широкое и округлое. Дно «Адам» имеет более V-образную форму, оно у́же и обычно состоит из одного или двух длинных нисходящих ценовых шипов. На дне «Ева» тоже имеются шипы, но их много, и они короткие.

На рисунке 28.3. показан ещё один пример паттерна «двойное дно „Ева и Адам”». В данном случае дно «Ева» имеет более длинные шипы, чем на предыдущем рисунке. Дно «Адам» имеет V-образную форму в отличие от более широкого и закруглённого дна «Ева».

Теперь, когда мы увидели несколько примеров данного паттерна, давайте поговорим о том, как его распознать на графике.

В таблице 28.1. перечислены рекомендации по его распознаванию.

Внешний вид. Оба дна должны опускаться примерно до одного и того же ценового уровня. Каждое дно должно представлять собой два отдельных минимума, а не два шипа, исходящих из одной и той же области консолидации цены, но вы должны проявлять гибкость.

Имеют ли эти донья разную форму? Если да, то вы на правильном пути: значит, данный паттерн представляет собой «двойное дно „Ева и Адам”» или «двойное дно „Адам и Ева”». Дно «Ева» должно выглядеть округлым и широким. Если на нём появляются шипы, они должны быть короткими и сгруппированными вместе. Дно «Адам» должно отличаться от дна «Ева»: оно должно быть более узким, V-образным и иметь длинный одно- или двухдневный нисходящий ценовой шип.

Ценовой тренд. Данный паттерн не формируется в восходящем тренде, если только не является частью коррекции, обычно фазы коррекции в рамках паттерна «размеренное движение вверх». Однако чаще всего «двойное дно» символизирует конец нисходящего тренда. Входящий ценовой тренд не обязательно должен быть очень длинным, но в среднем составляет около 4 месяцев. Я исключал любой паттерн, в котором цена падала ниже уровня левого дна. Данный паттерн должен иметь именно два дна, а не три и более.

Рост цены между доньями. Обычно высокие паттерны работают лучше, чем короткие, поэтому ожидайте, что рост цены между доньями составит не менее 10%. Это устаревшее руководство, поэтому вы можете использовать любое значение по своему усмотрению. Я не устанавливаю ограничений по минимальной или максимальной высоте

паттерна.

Самый низкий ценовой минимум в дне. Ищите донья, которые находятся почти на одном ценовом уровне. Уровни не обязательно должны быть одинаковыми, но медианное значение вариации цены должно быть незначительным: 1%.

Расстояние между доньями. Я позволял доньям находиться на комфортном расстоянии друг от друга, но медиана составляла 23 дня. Паттерны, превосходящие медианное значение ширины, демонстрировали лучшую производительность.

Рост цены после правого дна. Цена должна подтвердить действительность данного паттерна. До возникновения пробоя цена не должна формировать третье дно.

Объём. У большинства паттернов объём выше на правом дне, но только в 60% случаев. Высокий объём в день пробоя не влияет на производительность.

Направление пробоев. Пробой происходит, когда цена закрывается выше самого высокого пика между двумя доньями. Если цена сначала опускается ниже дна паттерна, то такое «двойное дно» считается недействительным. Когда цена совершает восходящий пробой, она подтверждает данный графический паттерн как действительное «двойное дно».

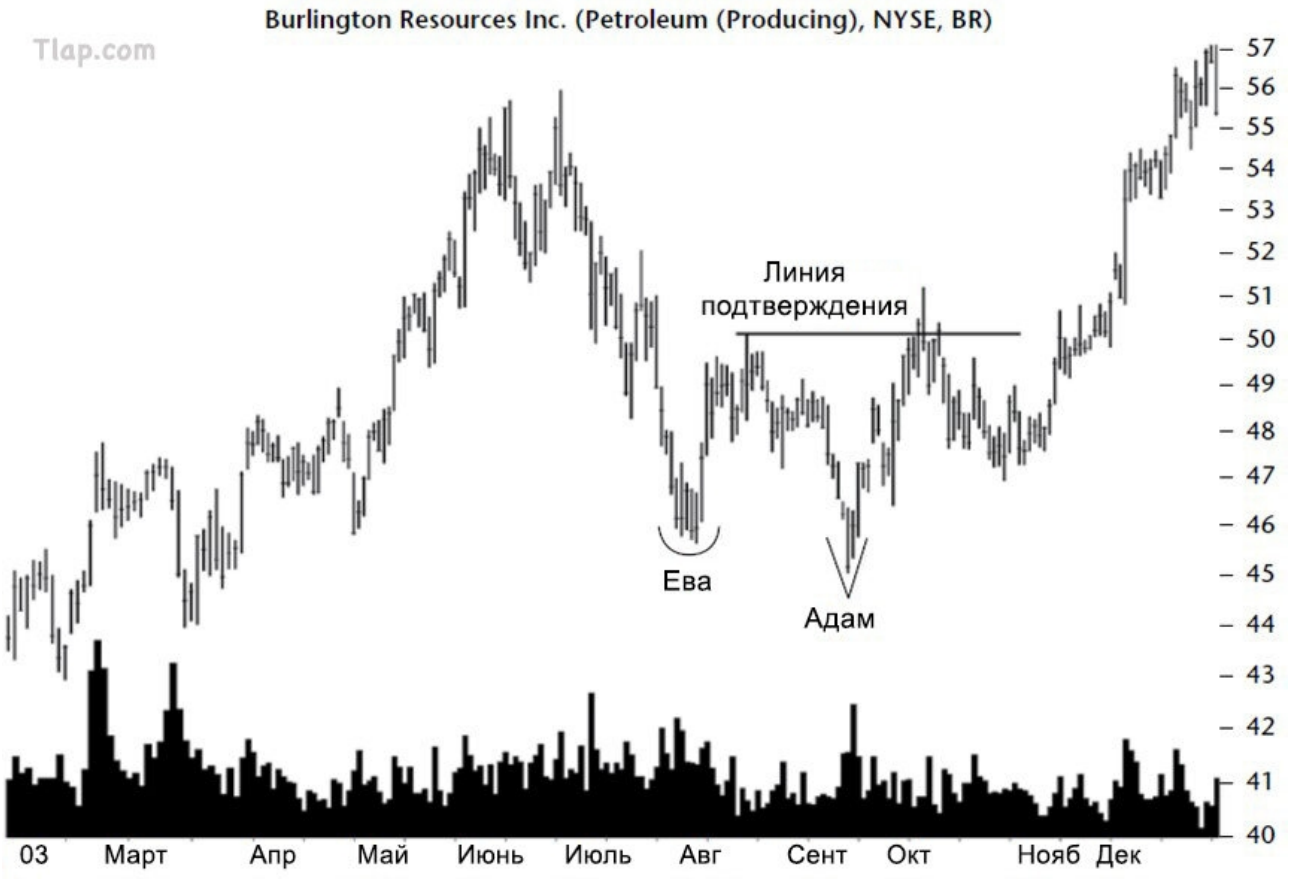


Рисунок 28.4. В данном паттерне «двойное дно „Ева и Адам”» объём выше на правом дне, и имеется незначительный рост объёма в день пробоя.

Является ли двойное дно, показанное на рисунке 28.4., действительным «двойным дном „Ева и Адам”»? Пробежавшись по характеристикам, представленным в таблице 28.1., мы обнаруживаем, что паттерн появляется в нижней части нисходящего ценового тренда. Два дна выглядят по-разному: первое шире второго и выглядит более округлым. Второе дно узкое и V-образное в виде двухдневных свечей с длинными нижними тенями. Разница между уровнями двух доньев невелика (1%). Расстояние между двумя доньями составляет 43 дня. Ни по одной из сторон паттерна не появляются ценовые провалы, которые превратили бы этот паттерн в «тройное дно». На правом дне объём выше, чем на левом, а объём в день пробоя ниже среднего.

Следовательно, данный паттерн является действительным. Слава Богу, иначе мне пришлось бы искать другой паттерн.

Рисунок 28.5. На данном рисунке представлен пример несработавшего паттерна, после пробоя которого цена не может подняться более чем на 5% выше цены пробоя.

Несостоявшиеся паттерны

Чему мы можем научиться у несостоявшихся паттернов? На рисунке 28.5. показан пример несостоятельности паттерна – неспособность цены акции подняться более чем на 5% выше цены пробоя.

Расстояние между уровнями доньев в этом «двойном дне» выглядит широким, но разница составляет всего 4%. Если вы посмотрите на характеристики по распознаванию паттерна, перечисленные в таблице 28.1., то обнаружите, что данный паттерн является истинным «двойным дном „Ева и Адам”».

Почему же цена не поднимается намного выше цены подтверждения? Для подобных несрабатываний есть типичный ответ: наличие сверху уровня сопротивления. Если вы прокрутите назад график данной акции, вы найдете два максимума в начале и середине 1996 года на уровне 37+. Эти вершины либо достигают линии подтверждения, либо формируют консолидацию на этом ценовом уровне или чуть выше.

Другими словами, эти максимумы образуют зону сопротивления прямо над уровнем пробоя. Расположенный выше уровень сопротивления является настолько сильным, что в середине 1998 года разворачивает цену назад (не показано на графике). После пробития данного «двойного дна» цена выросла всего на 3%, а затем упала на 47%.

С точки зрения фундаментальных данных в середине сентября компания оповестила о том, что её годовая прибыль упадёт примерно на 20%, хотя компания повысила свои дивиденды. Брокер понизил рейтинг данной акции. На этих новостях цена акции упала, сформировав на графике гэп на отрыв.

Знали ли умные деньги обо всем этом вблизи линии подтверждения? Если да, то, возможно, они начали продавать эту акцию, пытаясь выйти из рынка до того, как все остальные узнают об этой новости.

Частота несостоятельности этого графического паттерна составляет 12%. Другими словами, у вас есть шанс в 88%, что цена поднимется более чем на 5% после пробоя.

Т.е. вы можете закрыть сделку с убытком или подождать достаточно долго, чтобы ваша убыточная позиция превратилась в прибыльную. То, как вы будете торговать на этой акции, зависит только от вас.

Перед покупкой убедитесь, что вы осведомлены о всех рисках, как технических, так и фундаментальных. Будьте осторожны при покупке любой акции в течение трёх недель после публикации отчёта о доходах её компании. Я выучил этот урок на собственной шкуре. Есть и множество других проверок, которые вы можете использовать, но давайте сосредоточимся на цифрах.

Таблица 28.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок
Найденное количество паттернов	759
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R
Средний рост цены	42%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	227
Как часто меняется тренд?	59%

Статистика

В таблице 28.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Как я уже упоминал, «двойное дно „Ева и Адам”» представляет собой самую редкую вариацию из четырёх комбинаций доньев «Адам» и «Ева». Я обнаружил только 855 таких паттернов в 539 акциях, эта цифра включает в себя и паттерны медвежьего рынка. Но на медвежьем рынке их было слишком мало, чтобы включить в статистику. В рамках этого исследования первое «двойное дно» появилось в июле 1991 года, а самое последнее – в феврале 2020 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, паттерн «двойное дно» является разворотным паттерном нисходящего ценового тренда.

Средний рост цены. Средний рост, показанный в этой таблице, немного ниже цифры 42,4% – среднего роста цены для всех видов графических паттернов. Возможно, вы скажете, что этот паттерн занимает среднее место по своей производительности.

Однако не думайте, что вы сможете заработать 42% в своей сделке. Цифра, представленная в этой таблице, основана на сотнях совершенных сделок. Она означает покупку по цене пробоя и продажу на абсолютном максимуме. В реальной жизни вы, вероятно, сможете сделать это один или два раза (я смог), но не сотни раз.

Если вы размещаете ордер стоп-лосс слишком близко и в этой многообещающей сделке он срабатывает, то далее вы наблюдаете, как цена акции удваивается, а вы остаётесь в стороне.

Но цена может пойти и в другую сторону. Если вы купите акцию непосредственно перед тем, как компания объявит о недостаточной прибыли, и цена акции откроется гэпом вниз в 35%, это принесёт вам очень болезненный убыток.

Изменение индекса Standard & Poor’s 500. Индекс S&P 500 показал средний рост на 13%, что помогло многим изучаемым мною акциям подняться в цене. Время выборки измерялось от дат пробоя и

абсолютного максимума графического паттерна, применяемого к индексу.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Средний рост на 42% может занять много времени (или нет: в 2009 году я торговал на акции Conseco – теперь она называется CNO Financial Group – её цена удвоилась буквально в течение недели). Среднее время достижения пиковой производительности составляет чуть более 7 месяцев. Это означает, что трейдерам нужно проявить терпение, когда акция изо всех сил пытается реализовать свой потенциал. Полагаю, это похоже на то, как растут ваши дети. Они могут подавать большие надежды, но в то же время спотыкаются на своём пути.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов «двойное дно» приводят к росту цены более чем на 20%. Значения выше 50% я считаю хорошими; следовательно, этот паттерн работает хорошо.

Таблица 28.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок
5 (безубыточность)	88, или 12%
10	92, или 24%
15	66, или 32%
20	63, или 41%
25	60, или 49%
30	46, или 55%
35	51, или 61%
50	99, или 74%
75	86, или 86%
Более 75%	108, или 100%

В таблице 28.3. показана частота несработавших паттернов «двойное дно „Ева и Адам”». Данные цифры несостоявшихся паттернов показывают, как часто графический паттерн не отвечает заданному росту цены. Звучит запутанно, не так ли? Например, 12% паттернов не продемонстрируют роста цены более чем на 5%. Почти половина паттернов не покажет роста цены более чем на 25%.

Процент несостоявшихся паттернов начинается с малого (если можно назвать 12% малым), но уже в следующей строке он удваивается. Если

вы проанализируете все строки, то увидите, что с каждой строкой процент несостоятельности паттернов увеличивается, что вызывает тревогу. Таким образом, ожидание получения значительной прибыли на этом паттерне «двойное дно» может быть мечтой.

Таблица 28.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 41%, M 50%, H 33%
Возникновение коррекций	В 67% случаев
Среднее время до начала коррекции к пикам	-7% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	39%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	48%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	74%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	46%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	41%
Средний размер гэпа	$ 0,42

В таблице 28.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. По определению, пробой паттерна «двойное дно» всегда восходящий. Пробой происходит, когда цена закрывается выше самого высокого пика между двумя доньями. Если этого не происходит, то данный паттерн «двойное дно» является недействительным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Сопоставление производительности паттернов «двойное дно» с годовым ценовым диапазоном показывает, что наилучшую производительность демонстрируют паттерны с пробоями в средней трети годового ценового диапазона. Избегайте торговли на паттернах «двойное дно», в которых цены пробоя находятся в пределах верхней трети годового ценового диапазона. Они работают хуже всех.

Коррекции. Коррекции происходят в двух из каждых трёх паттернов. Когда происходит коррекция, цене требуется в среднем около 12 дней, чтобы завершить возврат к цене пробоя. Однако появление коррекции отрицательно сказывается на производительности паттерна. Полагаю, это похоже на нашествие муравьев на вашу еду на пикнике: радость превращается в разочарование. После завершения коррекции восходящий тренд часто возобновляется, поэтому не паникуйте, а продавайте во время коррекции.

Гэпы. Если в день пробоя происходит гэп вверх, он приводит к лучшей производительности. Я измеряю производительность, используя цену открытия следующего дня после дня пробоя с гэпом, но вы можете купить акцию на гэпе и улучшить её производительность.

Таблица 28.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок
Производительность высокого паттерна	49%
Производительность короткого паттерна	36%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	11,5%
Производительность узкого паттерна	38%
Производительность широкого паттерна	46%
Медианное значение ширины	23 дня
Производительность коротких и узких паттернов	34%
Производительность коротких и широких паттернов	42%
Производительность высоких и широких паттернов	48%
Производительность высоких и узких паттернов	50%

В таблице 28.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Во многих видах графических паттернов высокие паттерны превосходят короткие – эту же закономерность мы видим и здесь. Разница в производительности между короткими и высокими паттернами довольно велика.

Для получения торгового преимущества измерьте высоту паттерна от

самого высокого пика (между двумя доньями) до более низкого из двух доньев и разделите её значение на цену самого высокого пика. Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является высоким.

При такой большой разнице в производительности стоит потратить время на то, чтобы проверить, является ли ваш паттерн «двойное дно» высоким, и избегать торговли на коротких паттернах, если для этого нет веских причин.

Ширина. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие. В качестве разделителя между узким и широким паттернами я использовал медианную ширину. Для параметра ширины разница в производительности этого паттерна тоже довольно велика.

Комбинации высоты и ширины. Комбинация высоких и широких паттернов в идеале должна приносить максимальную прибыль, но в случае с паттернами «двойное дно „Ева и Адам”» максимальную производительность демонстрирует комбинация высоких и узких паттернов. Избегайте торговли на коротких и узких паттернах. Они работают хуже всех.

Таблица 28.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок
Тренд изменения объёма	В 60% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	41%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	43%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	42%
Производительность на низком объёме в день пробоя	42%

В таблице 28.6. приводятся статистические данные паттерна «двойное дно „Ева и Адам”», связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Чаще всего наблюдается тенденция к снижению объёма, но цифра 60% является не совсем надёжной. Не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма. Как мы видим в следующем пункте, о разнице в производительности не стоит беспокоиться.

Растущий/падающий объём. Паттерны с падающим объёмом работают немного лучше, чем паттерны с растущим объёмом.

Объём в день пробоя. Приводит ли высокий объём в день пробоя к лучшей производительности? В этих графических паттернах нет. Я не обнаружил разницы в производительности между паттернами с высоким и низким объёмом в день пробоя.

Таблица 28.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок
Вершина паттерна	74%
Середина паттерна	20%
Дно паттерна	3%

В таблице 28.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я разделил паттерн пополам и составил таблицу того, как часто цена возвращалась в различные точки на пути к абсолютному максимуму.

Например, если вы будете размещать свои ордера стоп-лосс в нижней части паттерна, то ваши стопы будут срабатывать в среднем в 3% случаев. Это низкий показатель срабатывания стопов, что хорошо, однако если он сработает, то потенциальный убыток при размещении стоп-лосса на дне паттерна может стоить вам большой суммы денег.

В процессе принятия решения в отношении того, где размещать стоп-лосс, измерьте потенциальный убыток и конвертируйте его в процент от текущей цены акции. Если процент является слишком высоким (некоторые говорят, что хорошим является показатель 8% или меньше), то ищите сделку с более низким риском в другом месте.

Таблица 28.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	43%
2000-е гг.	58%
2010-е гг.	35%
Несостоятельность	
1990-е гг.	4%
2000-е гг.	7%
2010-е гг.	16%

В таблице 28.8. показана производительность паттерна «двойное дно» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. 2000-е годы, если не считать двух медвежьих рынков, были самым успешным десятилетием. Худшим десятилетием было самое последнее – 2010-е годы. Это вызывает беспокойство. Означает ли это, что производительность будет продолжать ухудшаться? Время ответит на этот вопрос, поэтому не переключайте канал.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Обратите внимание, как с каждым десятилетием увеличивалась частота несостоятельности паттерна: в 2010-х годах она была в четыре раза выше, чем в 1990-х годах. Это страшно, особенно если данная тенденция продолжится.

Таблица 28.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок
Количество несработавших паттернов	161, или 21%
Количество однократно несработавших паттернов	85, или 53%
Количество двухкратно несработавших паттернов	48, или 30%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	28, или 17%
Производительность для всех несработавших паттернов	-15%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-25%
Производительность сработавших паттернов («двойная вершина „Ева и Адам"»)	-15%

В таблице 28.9. приведены характеристики несработавших паттернов. Я предпочитаю торговать на несработавших паттернах, где ценовой тренд после несрабатывания восходящий, а не нисходящий, как в этом паттерне. Восходящие движения могут принести неограниченную прибыль, а нисходящие могут принести убыток только 100% от стоимости акции.

Количество несработавших паттернов. Примерно каждый пятый паттерн не срабатывает. Несрабатывание происходит, когда цена пробивает паттерн снизу вверх и поднимается не более чем на 10%, после чего разворачивается вниз и закрывается ниже дна графического паттерна (ниже самого нижнего дна).

Частота несработавших паттернов. Чаще всего происходит однократное несрабатывание, реже происходит двухкратное и ещё реже трёх- и более кратное несрабатывание паттернов. Это может показаться очевидным, тем не менее, в некоторых графических паттернах мы наблюдаем, что трёх- и более кратное несрабатывание паттернов занимает второе место по частоте.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Лучшую производительность демонстрируют однократно несработавшие паттерны: цена в них падает в среднем на 25% ниже дна паттерна. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «двойное дно „Ева и Адам”» с производительностью сработавших паттернов «двойная вершина „Ева и Адам”». Падение цены в них соответствует тому, что мы видим для комбинации одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавших паттернов.

Таблица 28.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна от самого высокого максимума между двумя днищами до самого низкого дна и добавьте эту разницу к самому высокому максимуму. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Дождитесь закрытия выше точки подтверждения, прежде чем открыть позицию.
Торгуйте в направлении рыночного тренда	Для достижения наилучших результатов покупайте на бычьем рынке.
Проверяйте другие акции в данном секторе	Чтобы избежать 5%-ой несостоятельности паттернов, проверьте другие акции в той же отрасли и покупайте их, если на их графиках появляются паттерны «двойное дно» или если цены этих акций растут.
Размещение уровня стоп-лосс	Чтобы помочь определить, где размещать стоп-лосс, используйте таблицу 28.7.

Описание	Бычий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	89%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	72%
Процент достижения двойной высоты	52%
Процент достижения тройной высоты	38%

Тактика торговли

В таблице 28.10. представлена тактика торговли на паттерне «двойное дно „Ева и Адам”».

Правило измерения, цели. Чтобы определить, как высоко цена может подняться, используйте правило измерения: определите высоту «двойного дна» (отнимите цену самого низкого минимума от цены самого высокого максимума) и добавьте её к цене пробоя.

Например, паттерн «двойное дно», показанный на рисунке 28.6., имеет цену подтверждения (пробоя) 12,50, а дно «Адам» (более низкое из двух доньев) находится на уровне 9,00. Разница между ними (3,50) представляет высоту данного паттерна. Добавьте это значение высоты к цене пробоя (линия подтверждения на уровне 12,50), и вы получите целевой ориентир 16. Цена достигает целевого ориентира в середине марта.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения для различных значений высоты. Например, в только что рассчитанной цели использовалась полная высота. Цена достигает её в среднем в 72% случаев. Если для определения целевого ориентира вы используете половину высоты или удвоите её, показатель успеха изменится. В таблице перечислены цели с использованием различных коэффициентов высоты.

Чтобы проверить, с какой вероятностью цена будет достигать этой цели, см. таблицу 28.3. Например, мы знаем, что высота «двойного дна», показанного на рисунке 28.6., составляет 3,50, и предположим, что текущая цена – это цена пробоя 12,50. Данное значение высоты означает потенциальный подъём цены на 28% к целевому ориентиру. Округлим его до 30%. В таблице 28.3. говорится, что в 55% паттернов «двойное дно» цена не поднимется до этого уровня. Это означает, что у вас есть шанс 45%, что цена после пробоя данного паттерна достигнет цели.

Дождитесь пробоя. Я обновил исследование частоты неподтвержденных паттернов «двойное дно» и обнаружил, что в 48% случаев цена не подтверждала действительность данного паттерна (цена закрывалась ниже дна паттерна вместо восходящего пробоя). Прежде всего, чтобы подтвердить действительность паттерна, цена должна закрыться выше самого высокого пика между двумя доньями. Всегда ждите подтверждения, если у вас нет особой причины для преждевременного входа в сделку (в своих оправданиях я могу проявить изобретательность, говоря: «Мне нравится терять деньги» или «Солнце ослепило мои глаза». А что по поводу вас? Есть ли у вас более веские оправдания?).

Торгуйте в направлении рыночного тренда. Торгуйте на паттернах «двойное дно» на бычьих рынках, потому что они являются бычьими паттернами. Даже если вы совершаете ошибки, прилив поднимает все лодки, и рынок проявляет снисходительность. Пытаться торговать бычий паттерн на медвежьем рынке – всё равно что получить удар свернутой газетой. Это может причинить боль.

Проверяйте ценовое движение других акций в данном секторе. Что делают другие акции в том же секторе экономики? Есть ли на их графиках донные разворотные паттерны («двойное или тройное дно», «голова и плечи, дно» и т. п.)? Если многие компании в данной отрасли демонстрируют хорошие результаты, это побуждает других инвесторов покупать их акции, увеличивая тем самым спрос. Эта активность

повышает ваши шансы на успех.

Однако, если другие акции в отрасли выглядят не очень, это заставит вас задуматься, сможет ли данная акция совершить хорошее движение после пробоя? Она будет плыть против течения всей отрасли.

Если весь сектор в целом демонстрирует признаки слабости, сэкономьте немного денег, не обостряйте ситуацию и избегайте торговли на этой акции. Ищите более перспективный графический паттерн в другой отрасли.

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 28.7. показано, как часто срабатывает ордер стоп-лосс при размещении на разных уровнях.

Таблица 28.11.
Особые характеристики

Характеристика	Производительность
Незначительная разница между ценовыми уровнями днищ	39%
Большая разница между ценовыми уровнями днищ	45%
Медианная разница между ценовыми уровнями днищ	1%
Более низкое левое дно	45%
Более низкое правое дно	39%

В таблице 28.11. показаны особые характеристики паттернов «двойное дно „Ева и Адам”».

Разница между ценовыми уровнями доньев. Я вычислил медианную разницу между ценовыми уровнями доньев и сравнил производительность паттернов со значениями этих разниц больше и меньше медианы. Паттерны с большой разницей между ценовыми уровнями доньев имели лучшую производительность. Мы видели этот результат и в других видах «двойных доньев».

Более низкое дно. Паттерны с более низким левым дном демонстрировали лучшие результаты после пробоя, чем паттерны с более низким правым дном. Для меня это имеет смысл, потому что более высокое второе дно предполагает бóльший покупательский энтузиазм вблизи старого минимума. Люди начали покупать акцию до того, как она достигла цены предыдущего дна, остановив её падение.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция компании Alaska Air Group

Это одна из тех сделок, где я смотрю на график и благодарю звёзды за то, что вовремя закрыл эту сделку. В марте 2001 года на графике акции Alaska Air Group (ALK) сформировалось дно «Ева». В конце июня сформировалось дно «Адам». В середине июля данный паттерн подтвердился как действительный паттерн «двойное дно „Ева и Адам”».

В своём торговом журнале я записал следующее: «23 июля 2001 года. Я купил эту акцию по рыночной цене 32,19. Акция сформировала паттерн «двойное дно „Ева и Адам”», и он подтвердился как действительный. Плюс ко всему 19 июля вышел удивительно хороший отчёт о доходах данной компании. Цена акции поднялась, но на уровне 32-33, где она сейчас торгуется, возможно, есть область сопротивления. Я ожидаю, что цена пробьёт эту область снизу вверх и продемонстрирует новые максимумы».

Публикация отчёта о доходах может быть причиной того, что я не купил её, когда «двойное дно» подтвердилось, или даже причиной того, что я не разместил ордер buy stop, который автоматически открыл бы мою сделку.

Урок: избегайте покупки акций в течение 3 недель после публикации отчёта о доходах.

«Цены на нефть падают, но ОПЕК, как ожидается, ужесточит ситуацию в ближайшие недели, оказывая давление в сторону повышения цены на топливо. Экономика замедляется, но некоторые прогнозируют, что она достигла дна. Данная авиакомпания является одной из немногих, которые сумели остаться прибыльными. Продавайте в начале весны, когда рынок акций авиакомпаний обычно становится слабым (а начиная с осени, он становится сильным). На уровне 38 находится ещё одна мягкая зона сопротивления. На уровне 28 находится предшествующая зона поддержки в период с марта по июнь 2000 года на недельном графике. Если бы цена упала до этого уровня, это привело бы к довольно крутому убытку в 13%. Та область также находится чуть ниже вершины паттерна «двойная вершина», вероятной зоны поддержки. Это рискованная сделка из-за расположенной выше зоны сопротивления,

поэтому я ограничил размер позиции».

Цена акции в течение недели двигалась во флете, но затем сформировала закруглённую вершину.

В торговом журнале я подробно описал причину продажи: «6 сентября 2001 года. Этим утром я установил стоп-лосс на уровне 31,50, и он сработал. Акция пробила уровень поддержки и на фоне слабой экономики в сентябре-октябре упала – нам пора уходить с небольшим убытком. Я должен был купить по цене пробоя».

В этой сделке я потерял 2%. И я вышел за несколько дней до обвала фондового рынка: пять дней спустя было 11 сентября – дата, которая говорит сама за себя. Фондовый рынок не открывался в течение недели, а когда открылся, акция упала до 22,24. Ближе к концу месяца она достигла дна на уровне 17,40 – на 45% ниже цены продажи. Я продал эту акцию как раз вовремя и избежал резни.

Урок: иногда вы не знаете, насколько хорошо вы торговали, до тех пор, пока не закроете свою сделку.

Акция компании Cache

Я собирался показать вам график этой сделки, но там мало что можно увидеть. Выйдя из медвежьего рынка 2007-2009 годов, цена акции Cache (CACH) упала и отскочила, сформировав «двойное дно „Ева и Адам”», второе дно сформировалось в марте 2009 года, всего за 3 дня до официального завершения медвежьего рынка (в то время я, естественно, не знал об этом).

26 марта графический паттерн «двойное дно» подтвердился как действительный. Цена поднялась в хорошем прямолинейном движении, и я купил эту акцию, когда она сформировала ручку чашки. Вот так это выглядело. Слева на графике был левый край, затем «двойное дно» и правый край, который был зеркальным отражением левого. Затем в течение 18 дней формировалась ручка, и я купил примерно в середине её формирования.

В моём торговом журнале я записал: «9 апреля 2009 года. Причина покупки: рейтинги S&P остаются в силе. Акция имеет почти 0 [долгосрочных] долгов. С сентября по ней происходит МАССА инсайдерских покупок, но размеры сделок не впечатляют (20 тыс. крупных сделок и 936 мелких). По акции Ford происходят сильные

продажи. 3 из 5 находятся на дне. P/E [соотношение цены к прибыли] неприменимо [потому что по ней не было прибыли], а [соотношение цены к денежному потоку] находится в среднем диапазоне, поскольку денежный поток иссяк. Доходность по данной компании отрицательная. Позже это приводит к возникновению подтверждённого «двойного дна „Ева и Адам”».

Верхние целевые ориентиры составляли 8, 13 и 16, а потенциальный стоп-лосс на 2,63 (или на 19,7%) ниже текущей цены. Поскольку стоп был так далеко, я его не размещал. Думаю, что это была сделка типа «покупай и удерживай», в которой я обычно не использую стоп-лосс.

Подтверждение «двойного дна» было на уровне 2,29, а я купил на уровне 3,10, т. е. на 35% выше оптимальной точки входа. Это был действительно ужасный вход.

Урок: донья часто имеют V-образную форму. Вершины выглядят более закруглёнными. Вы должны быстрее покупать на дне, чем выходить на вершине.

Урок: покупайте как можно ближе к цене подтверждения. Это помогает ограничить риск и увеличить прибыль.

Не знаю, почему я не купил раньше, но я знал, что опоздал, как подтверждает моя запись в торговом журнале.

Ближайшей целью была 8, что намного выше цены покупки 3,10. Почему она была так далеко? Медвежий рынок быстро засосал акцию на пике на уровне 13,90 и опустил её до минимума на уровне 1,41 – за 3 месяца цена упала на 90%. На недельном графике это выглядело так, словно акция сорвалась со скалы. И в этом падении было не так много пауз, которые могли бы послужить хорошими уровнями сопротивления для будущего движения в противоположном направлении.

Наличие сопротивления намного выше текущей цены на самом деле не является чем-то плохим. Вы можете надеяться, что цена не застопорится на пути к цели, но зачастую это лишь наше желание.

В 2008 году цена акции сформировала медленный восходящий канал от 8 до 15 – это было тем местом, где она считалась дома. Я надеялся, что она вернётся домой, но она была только на полпути к нему.

Однако после того, как я купил, акция начала расти: этому

поспособствовали трейдеры, вернувшиеся на бычий рынок. Акция поднялась до 5, а затем развернулась. В июле 2009 года она вернулась к минимуму 3,20, а весной 2010 года достигла максимума 7,25 (что было прекрасным моментом для продажи). После этого цена акции обвалилась на 50%, затем снова поднялась вверх.

Что касается продажи, в моём торговом журнале есть две записи. Одна за день до продажи: «10 января 2012 года. Данные об ордере: ордер sell limit по цене 5,93. Причина продажи: брокер понизил рейтинг акции, и я хочу продать эту акцию женской одежды. Я зафиксирую прибыль рыночным ордером по цене открытия завтрашнего дня. Эта сделка находится вблизи годового максимума, и сейчас самое подходящее время для выхода. Я ожидаю нисходящего пробоя восходящего треугольника. Поскольку она так вяло торгуется, я надеюсь, что смогу получить хорошее исполнение, но сомневаюсь в этом. Сегодня (во вторник) перед открытием дня я изменил рыночный ордер на лимитный ордер».

Восходящий треугольник начал формироваться в мае 2011 года и продолжался до января 2012 года; примерно через неделю после того, как я продал, в конце произошёл восходящий пробой. Это намёк на то, что я продал слишком рано.

В своём торговом журнале я записал следующее: «Причина продажи: слабые фундаментальные данные. Если прогноз того, что в марте рынок упадёт, окажется верным, я продам свои акции, которые показывают прибыль и намереваются упасть. Цена акции недавно достигла своего пика, но мне не нравятся перспективы индустрии женской одежды, к тому же брокер понизил рейтинг акции».

Я продал её вблизи касания нижней стороны треугольника, почти за 3 месяца до того, как акция достигла максимума 7,88. После этого в декабре началось стабильное падение до 2,00 (снижение на 75%).

Мои инстинкты в этой сделке были хорошими, чему способствовало окончание медвежьего рынка, где взлетает почти всё, что вы покупаете. Я купил поздно, продал рано и заработал 86%. В годовом исчислении это прирост на 31% в год, что тоже выглядит замечательно.

Урок: конец медвежьего рынка дает прекрасные возможности для восстановления цен акций. Всё, что вам нужно, это мужество и деньги для покупки. Я купил поздно, вышел рано и почти удвоил

свои деньги.

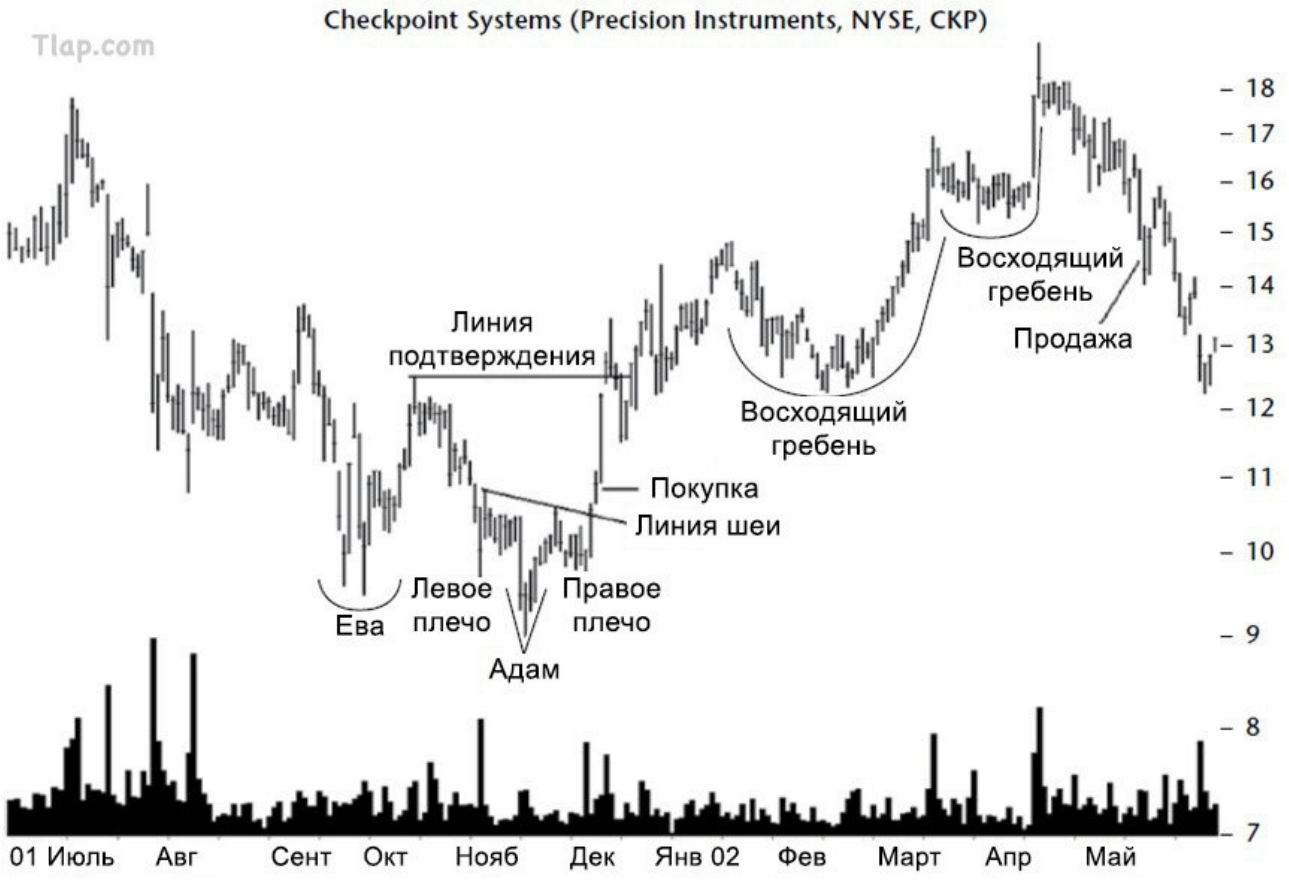
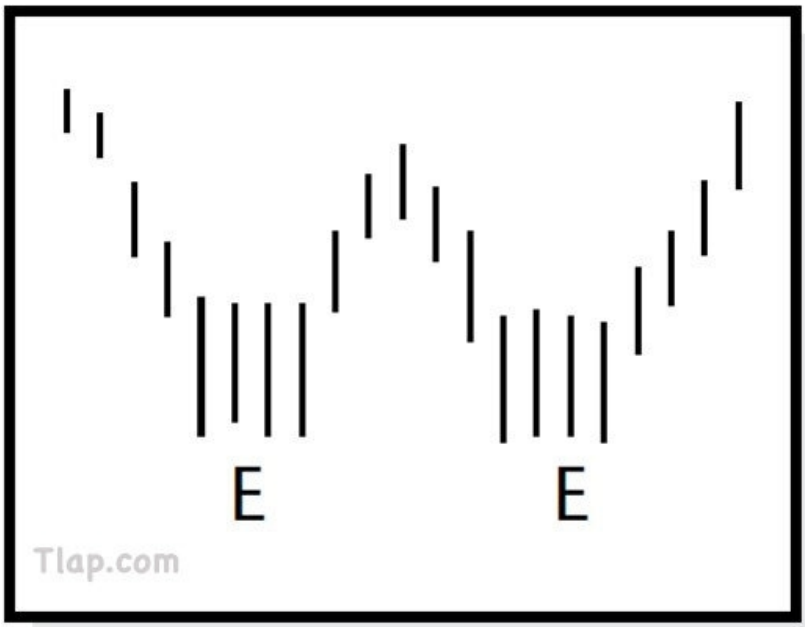


Рисунок 28.6. На этом «двойном дне „Ева и Адам”» Уилли совершил преждевременную покупку. Он продал, когда цена упала ниже сужающегося восходящего гребня.

Глава 29
Двойное дно „Ева и Ева”



Краткий обзор

Внешний вид: данный паттерн представляет собой «двойное дно» с широкими закруглёнными доньями.

Восходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	5 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	12%
Средний рост цены	50%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Коррекции	65%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	65%
Смотрите также	Двойные днища «Адам и Адам», двойные днища «Адам и Ева», двойные днища «Ева и Адам»

Паттерн «двойное дно „Ева и Ева”» многие называют классическим «двойным дном». Он имеет два закруглённых дна, хорошо отделенных друг от друга, с закруглённым подъёмом между ними. Но немногие паттерны выглядят так идеально в реальном мире.

Из четырёх разновидностей «двойного дна» «двойное дно „Ева и Ева”» имеет самый высокий средний рост цены на бычьих рынках – 50%, занимая 5 место из 39, где 1-е место является лучшим. Я понимаю, почему этот графический паттерн считается классическим. Рейтинг производительности этого паттерна более чем в три раза лучше, чем у трёх других разновидностей «двойных доньев „Адам и Ева”». Более того, он имеет сравнительно низкий процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности (12%), занимая 13 место из 39 (не показано в таблице). Что ещё может желать трейдер?

Давайте посмотрим на этот вариант «двойного дна».

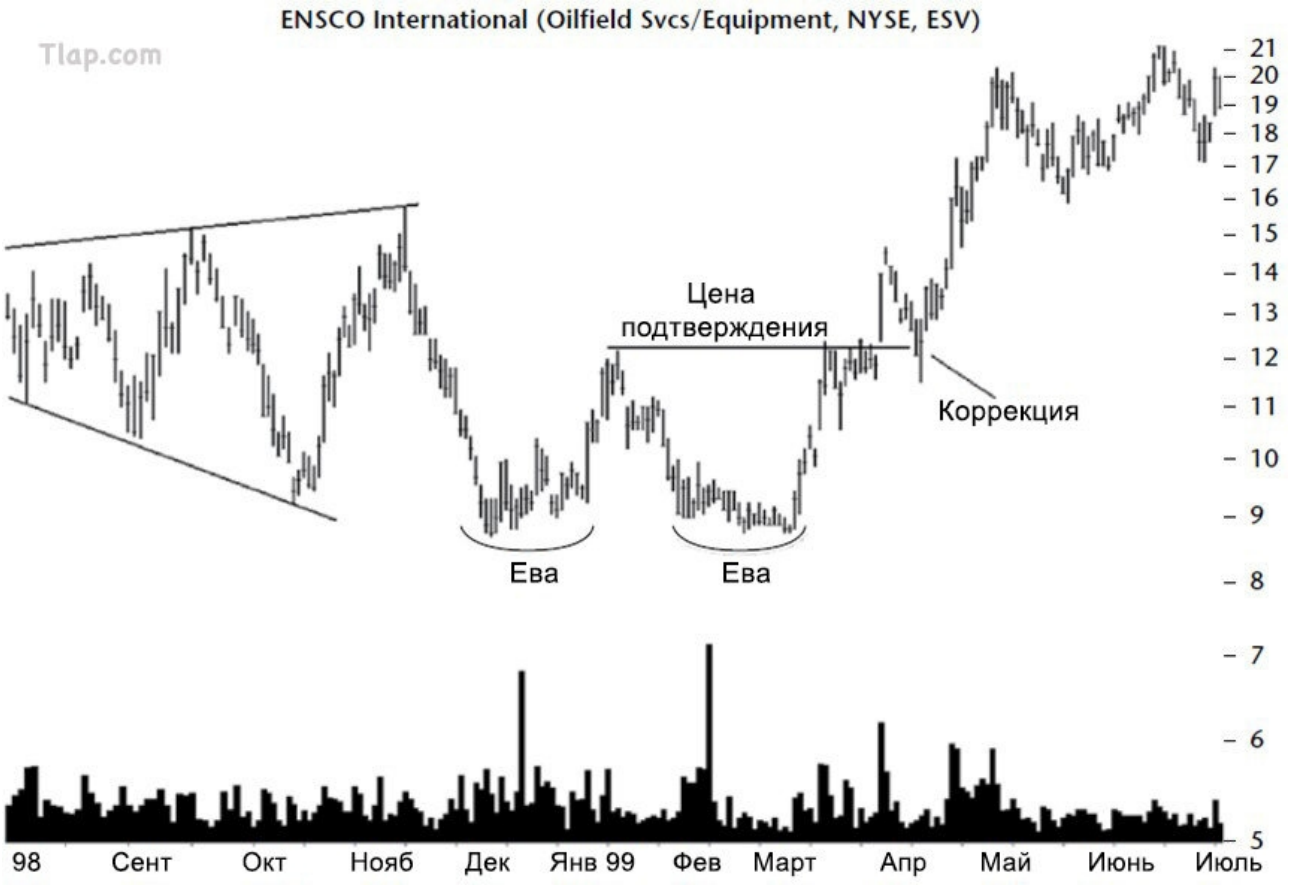


Рисунок 29.1. Паттерн «расширяющееся основание» приводит к образованию «двойного дна „Ева и Ева”». Два дна «Ева» являются широкими и закруглёнными. Цена выросла на 67% после пробоя.

Обзор ценового движения

Как выглядит «двойное дно „Ева и Ева”»? На рисунке 29.1. показан хороший пример «двойного дна „Ева и Ева”». Данное «двойное дно» формируется после графического паттерна «расширяющееся основание» (слева на графике). Оба дна «Ева» являются широкими,

закруглёнными и отчётливыми минимумами, разделёнными между собой так, что они не являются частью одной и той же области консолидации. Рост цены между этими двумя доньями в данном примере необычайно высокий (40%). В марте цена закрылась выше самого высокого максимума в паттерне, подтвердив истинность «двойного дна».

Почему образуется паттерн «двойное дно»? Все графические паттерны показывают борьбу между покупательским спросом и давлением продавцов. Когда цена падает до точки, где трейдеры рассматривают эту акцию как перепроданную, они покупают её. Если покупательский спрос достаточно высок, цена акции движется вверх. Вот почему дно обычно формируется на высоком объёме. На втором дне давление продавцов уравновешивает покупательский спрос, приводя к длинному и мягкому развороту цены, поскольку быки и медведи борются за доминирование.

Когда преобладает покупательский спрос, цена растёт до тех пор, пока продавцы, рассматривая акцию как перекупленную, не зафиксируют свою прибыль. Это давление со стороны продавцов в конечном итоге останавливает восходящее движение. Когда другие трейдеры видят замедление восходящего импульса, они избавляются от своих акций, и цена падает.

Когда цена падает достаточно низко, умные деньги снова покупают эту акцию, иногда тихо, а иногда нет. Другие видят замедляющийся нисходящий ценовой тренд и прогнозируют его разворот. Они тоже покупают.

По мере того, как цена акции прекращает падение, всё больше трейдеров покупают её, и формируется второе дно «Ева» в виде мягкого закруглённого разворота, обычно расположенного очень близко к уровню цены первого дна. Цена снова начинает расти. Когда она приближается к максимуму между двумя доньями, то обычно притормаживает на этом уровне, поскольку трейдеры фиксируют свою прибыль.

В подтверждённом «двойном дне» давление со стороны продавцов не приводит к повторному снижению цены. Вместо этого трейдеры чувствуют внутреннюю силу и покупают. Этот покупательский спрос толкает цену вверх, выше уровня максимума между двумя доньями. Это сигнал пробоя. Он превращает ценовые колебания на графике в действительное «двойное дно».

Технические трейдеры, наблюдающие со стороны, покупают акцию в больших количествах. Объём взлетает вместе с ценой. Продавцы неохотно сбрасывают данную акцию нетерпеливым покупателям. В течение нескольких дней цена поднимается, а затем всё меняется. Примерно в двух третях случаев цена возвращается к цене пробоя. Коррекция является короткой; далее цена снова набирает силу и растёт, взлетая до новых максимумов.

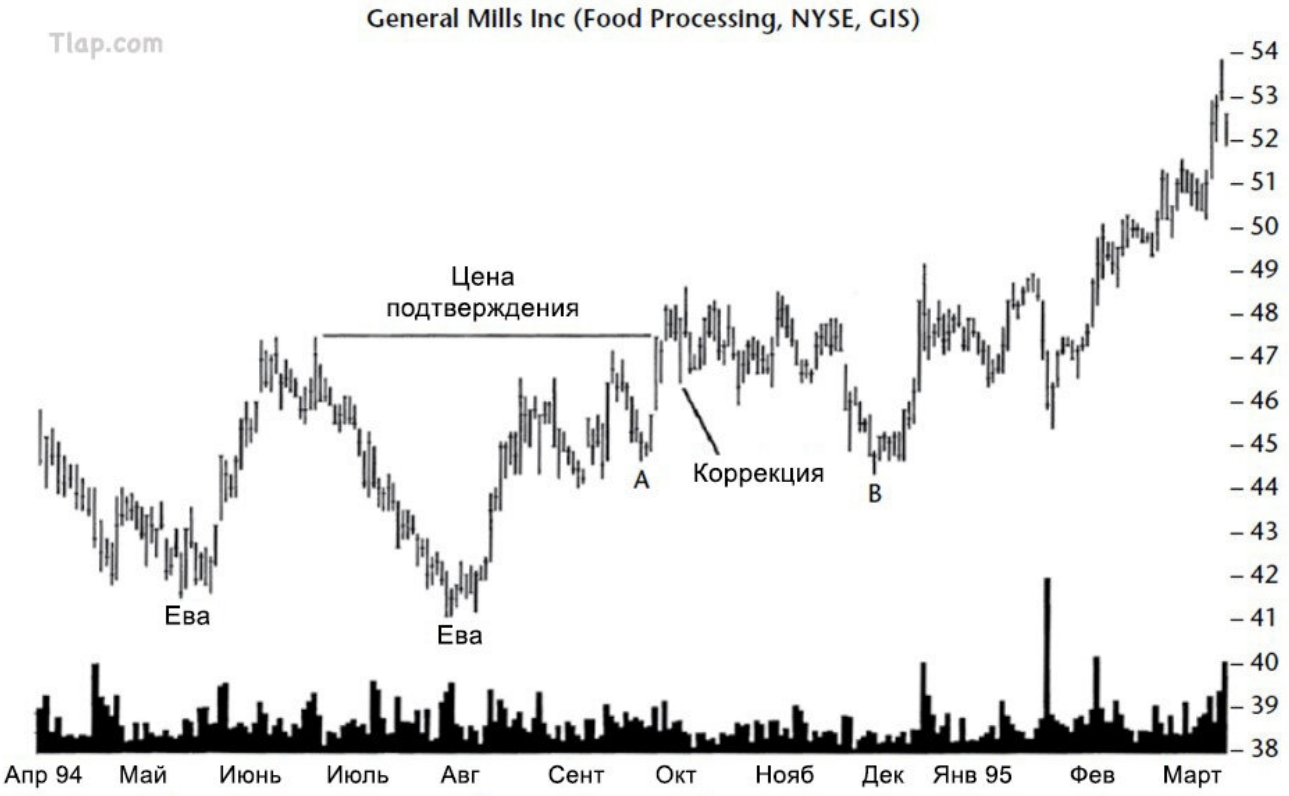


Рисунок 29.2. Точки A и B не образуют «двойное дно», поскольку слева от точки A есть более низкие минимумы.

Таблица 29.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Ищите два основания, которые появляются после нисходящего тренда. Каждое основание должно быть широким и округлым. После этого цена поднимается.
Ценовой тренд	Ценовой тренд, приводящий к формированию «двойного дна», является нисходящим, цена не должна дрейфовать ниже левого дна.
Подъём цены между днищами	В большинстве случаев высота может быть любой, но чем она выше, тем лучше. Традиционная мера составляет не менее 10% от самого низкого дна до самого высокого пика между двумя днищами.
Самый низкий ценовой минимум в дне	Разница между ценовыми уровнями днищ является небольшой. Медиана составляет 1%.
Расстояние между днищами	Расстояние между днищами должно быть по меньшей мере несколько недель, но могут быть исключения.
Рост цены после правого дна	Цена должна закрыться выше точки подтверждения и не должна опускаться ниже правого дна.
Объём	Обычно выше на левом дне, чем на правом.
Направление пробоя, подтверждение	По определению пробой восходящий. Цена должна закрыться выше самого высокого пика между двумя днищами. Когда цена совершает восходящий пробой, она подтверждает данный графический паттерн как действительное «двойное дно».

Рекомендации по распознаванию паттерна

Я считаю, что распознать паттерн «двойное дно „Ева и Ева”» проще, чем распознать птиц, но в обоих случаях вы должны знать, что искать. Для паттерна «двойное дно „Ева и Ева”» недостаточно наличия только двух доньев, расположенных на одном ценовом уровне.

В таблице 29.1. перечислены рекомендации, которые облегчают правильный выбор. Изучая рекомендации, смотрите на рисунок 29.2.

Внешний вид. Относите каждый паттерн «двойное дно» к соответствующей категории в зависимости от вида доньев «Адам» и «Ева». Донья «Адам» выглядят узкими и V-образными, возможно, с одно- или двухдневным большим нисходящим ценовым шипом. Донья «Ева» представлены в виде широких закруглённых разворотов. Они тоже могут иметь ценовые шипы, но те обычно короче и более многочисленны.

Ценовой тренд. В середине октября 1993 года (не показано на рисунке) цена акции, представленной на графике, начинает снижаться

примерно от уровня 56,50. В середине мая она достигает дна на уровне 41,50, образуя первое дно «Ева». На пути к первому дну цена ни разу не опускается ниже левого дна. Данное пояснение позволяет избежать «тройного дна» или тех паттернов, которые не выступают в роли разворотных.

Две отмеченные на рисунке точки A и B представляют собой неправильно выбранный паттерн «двойное дно», потому что слева перед точкой A есть более низкий минимум. И данный паттерн выступает в роли паттерна продолжения восходящего ценового тренда, а не разворотного.

Рост цены между доньями. Когда я впервые начал изучать двойное дно, во многих книгах говорилось, что ценовой рост между двумя доньями, измеряемый от самого низкого дна до самого высокого ценового пика, должен составлять не менее 10%. Но никто из авторов не привёл доказательств для этой цифры и не сказал, почему она является важной. Я отбросил это требование и дал возможность самому паттерну подсказать мне, какое значение должна иметь высота. Я обнаружил, что чем выше, тем лучше, поэтому 10%-ый ориентир – это нормально (хотя я допускаю большое количество более коротких паттернов).

Самый низкий ценовой минимум в дне. Разница между ценовыми уровнями доньев является небольшой. Основное правило заключается в том, что два дна должны появиться рядом друг с другом на ценовой шкале. На рисунке разница между ценовыми уровнями доньев составляет приблизительно 1%. Это значение также соответствует медианной разнице.

Расстояние между доньями. Расстояние между доньями должно быть по меньшей мере несколько недель, но это произвольное значение. Ценовые развороты «Ева» обычно являются достаточно широкими, для их формирования требуется несколько недель (не всегда, конечно). Расстояние между многими доньями в паттерне «двойное дно» составляет несколько месяцев, как показано на данном рисунке. Многие профессионалы считают, что для мощного роста цены минимальное временно́е расстояние между доньями должно составлять месяц. Чтобы убедиться, что это правда, я установил более низкий стандарт. Да, это так.

Рост цены после правого дна. Цена должна вырасти до цены подтверждения без формирования третьего дна.

Объём. Большинство паттернов «двойное дно „Ева и Ева”» будут иметь более высокий объём на левом дне, чем на правом. На правом дне объём будет более низким; соответственно, тренд объёма на протяжении формирования всего графического паттерна будет нисходящим.

Ни одно из этих правил не является абсолютным. Иногда более высокий объём возникает на правом дне, а не на левом. Не игнорируйте этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.

Направление пробоев. По определению, все «двойные донья» пробиваются вверх. В противном случае эти паттерны являются недействительными. Когда происходит пробой? Он происходит, когда цена акции закрывается выше самого высокого пика между двумя доньями.

Подтверждение. Точка подтверждения совпадает с ценой пробоя. Это самый высокий максимум между двумя доньями. Он превращает ценовые колебания на графике в действительное «двойное дно».

Почему следует ждать подтверждения? В своём исследовании я обнаружил, что в 48% случаев цена не подтверждала действительность данного паттерна (вместо восходящего пробоя закрывалась ниже дна паттерна). Таким образом, если вы совершите покупку до подтверждения, то практически в половине случаев потеряете деньги.

Теперь, когда вы знаете, как выглядит данный паттерн «двойное дно», давайте обсудим, как определить, к какой категории «Адам» или «Ева» относятся данные донья.

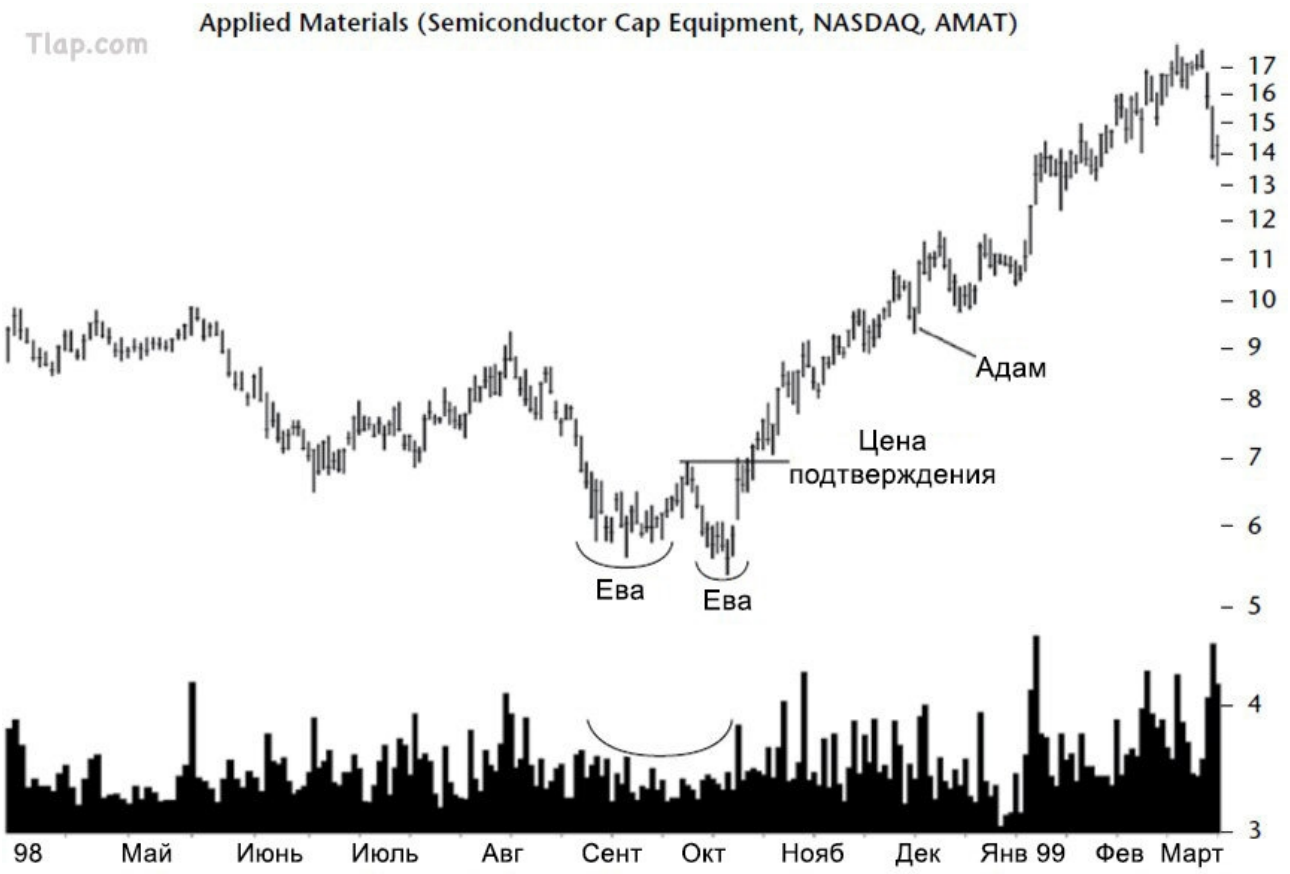


Рисунок 29.3. Эти два дна «Ева» являются более широкими и более закруглёнными, чем дно «Адам», возникшее в декабре, несмотря на однодневные нисходящие ценовые шипы.

На рисунке 29.3. показан ещё один пример паттерна «двойное дно „Ева и Ева”», но его труднее идентифицировать. Оба дна имеют однодневный нисходящий шип, что более характерно для дна «Адам». Однако, если присмотреться, это дно расширяется. На обоих доньях есть закруглённый разворот. Донья «Адам» более узкие и обычно более высокие и имеют ценовые шипы (один или два), но они длиннее тех, которые вы видите на дне «Ева».

Хороший пример дна «Адам» сформировался в декабре, когда цена падала вниз в течение трёх дней. Дно выглядит узким и заострённым, а не широким и закруглённым. Обратите внимание на различие между доньями «Адам» и «Ева».

При попытке определить, имеет ли паттерн «двойное дно» компоненты «Адам» или «Ева», спросите себя, похожи ли эти два дна друг на друга („Адам и Адам” или „Ева и Ева”) или они разные („Адам и Ева” или „Ева и Адам”). Если они выглядят одинаково, то являются ли эти донья широкими или узкими, заострёнными или закруглёнными?

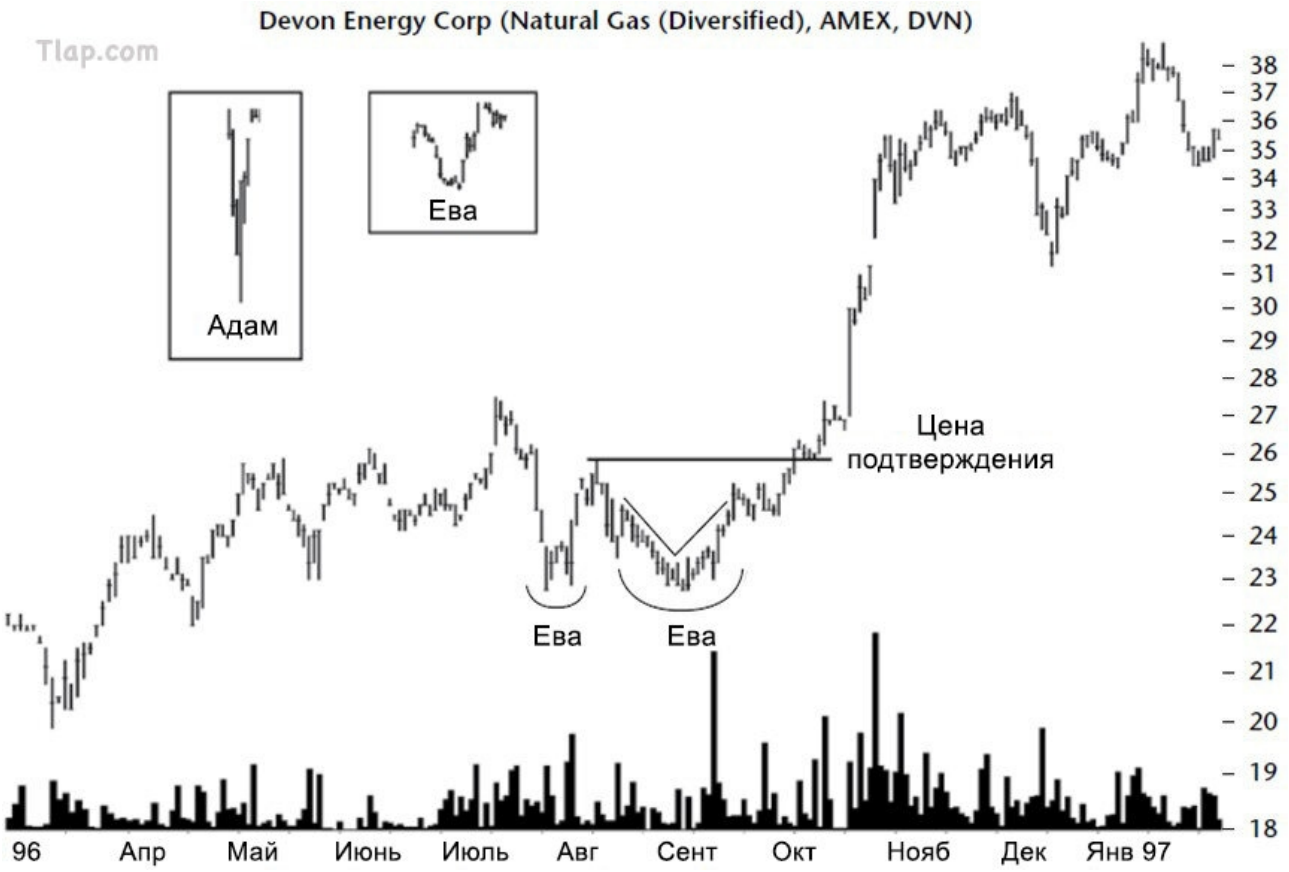


Рисунок 29.4. Два небольших минимума составляют левое дно «Ева», а правое дно имеет V-образную форму.

Рассмотрим ещё один пример паттерна, представленный на рисунке 29.4. Левое дно «Ева» уже, чем правое, и выглядит как широко расставленные рога (у него есть два небольших минимума). Правое дно выглядит широким, но имеет V-образную форму. Относятся ли эти днища к категории «Адам»?

Иногда ответ кроется не в самих доньях, а в окружающем ландшафте. Я искал в этой акции примеры доньев «Адам» и «Ева» и показал их во вставках. Очевидно, что различия между ними поразительны. Сравните каждую вставку с предполагаемым паттерном «двойное дно „Ева и Ева”». Какая вставка больше похожа на данные донья в паттерне? Думаю, что каждому из этих доньев соответствует вставка с дном «Ева».

Определение категории дна «Ева» или «Адам» является субъективным. Для обеспечения согласованности во всех моих исследованиях я выполнял распознавание доньев «Ева» и «Адам» с помощью компьютера.

Рисунок 29.5. К какой категории относится данный паттерн: к «двойному дну „Ева и Ева”» или «двойному дну „Ева и Адам”»? И почему цена не смогла высоко подняться?

Несостоявшиеся паттерны

Рисунок 29.5. – это тест. К какой категории относится данный паттерн: к «двойному дну „Ева и Ева”» или «двойному дну „Ева и Адам”»? На самом деле это не столь важно. В данном случае цена акции не смогла намного подняться после пробоя, и я считаю, что потеря денег важнее идентификации вида дна.

Левое дно, по мнению большинства, является истинным дном «Ева». Оно выглядит широким и закруглённым, а не острым, как дно «Адам». А что по поводу правого дна? В нем нет одно- или двухдневного ценового шипа. Оно действительно выглядит V-образно с большим наклоном в левую сторону. На что больше похоже правое дно: на дно «Ева», как в точке А, или на дно «Адам», как в точке В? Мой компьютер распознал этот паттерн как «двойное дно „Ева и Ева”».

Почему цена не поднялась высоко после пробоя? На графике я отобразил две расположенных выше зоны сопротивления. Верхняя зона выглядит достаточно сильной, чтобы развернуть вспять

большинство пробоев (потому что она широкая и плоская). Нижняя зона представлена в виде цельного блока в конце июня (в точке А), но она короткая. Она простирается назад до апреля, но в апреле она выглядит более рыхлой и свободной. Плотная зона обычно лучше, чем более рыхлая (я оценивал это).

До ценового скачка в апреле и августе цена акции находилась в долгосрочном падении. На уровне 17,50 появился блок горизонтального ценового движения, который продлился 3 месяца (не показан на рисунке), если учесть некоторые небольшие минимумы. Таким образом, причина, по которой паттерн «двойное дно „Ева и Ева”» не смог подняться, заключалась в расположенной выше зоне сопротивления в сочетании с ухудшающейся фундаментальной картиной.

Мне нравится знать, что происходит с акциями, которые я отслеживаю. Я веду базу событий и могу сопоставить событие с ценовым движением. Апрельский и августовский ценовые скачки связаны с публикацией отчёта о доходах компании. Публикация первого отчёта способствовала резкому подъёму цены, а второго – её резкому падению. Во время формирования дна «Ева» появились новости о том, что заказы на станки снизились на 2% по сравнению с предыдущим месяцем и снизились на 30% по сравнению с предыдущим годом. В комбинации с возросшей иностранной конкуренцией и инсайдерскими продажами фундаментальные показатели ухудшились. Эта информация отрицательно сказалась на технической картине.

Таблица 29.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок
Найденное количество паттернов	952
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R
Средний рост цены	50%
Изменение индекса Standard & Poor’s 500	13%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	222
Как часто меняется тренд?	61%

Статистика

В таблице 29.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1093 паттерна в 675 акциях с сентября 1991 года по февраль 2020 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Поскольку количество паттернов на медвежьем рынке не поднялось до порогового значения, я не публикую их в этом издании. Вот почему в таблице показано менее 1000 паттернов.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Поскольку цена входит в графический паттерн сверху вниз, а выходит из него снизу вверх, данный паттерн действует как разворотный паттерн нисходящего ценового тренда.

Средний рост цены. Средний рост на бычьих рынках является одним из лучших показателей, которые я видел во всех графических паттернах.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Сильный общий подъём (на 13%) на бычьих рынках способствовал среднему росту цены после пробоя данного графического паттерна (50%). Не могу сказать, насколько это правда, но прилив поднимает все лодки. Мне начинает не нравиться это клише, потому что я использую его слишком часто. Думаю, это не было бы клише, если бы такие люди, как я, не использовали его.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Сколько времени нужно, чтобы цена дошла до абсолютного максимума? Ответ: около 7 месяцев. Если вы хотите достичь абсолютного максимума, потребуется много времени, чтобы цена акции выросла на 50%. Тем не менее, это средняя продолжительность. Медиана составляет всего 71 день (около 10 недель).

Как часто меняется тренд? Из 39 графических паттернов «двойное дно „Ева и Ева"» занимает 8-е место, где 1-е место является лучшим. Мне нравится видеть значения выше 50%, и этот графический паттерн намного превышает его. Кстати, я добавил эту меру, чтобы подсчитать, в каком количестве паттернов «двойное дно» цена повышается более чем на 20% после пробоя. Это была моя попытка определить, привёл ли графический паттерн к стабильному тренду.

Таблица 29.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок
5 (безубыточность)	111, или 12%
10	104, или 23%
15	92, или 32%
20	60, или 39%
25	73, или 46%
30	65, или 53%
35	51, или 58%
50	105, или 69%
75	113, или 81%
Более 75%	178, или 100%

В таблице 29.3. показана частота несработавших паттернов «двойное дно». Позвольте мне привести несколько примеров того, как следует читать эту таблицу. На бычьих рынках 12% паттернов не смогли привести к росту цены более чем на 5% после пробоя. 23% паттернов не смогли привести к росту цены более чем на 10% после пробоя.

Обратите внимание, как почти утроилась частота несработавших паттернов (с 12% до 32%) при ожидании роста цены на 15% после пробоя. Половина паттернов не продемонстрируют повышение цены на 30%. Такая тревожная тенденция к увеличению частоты несостоятельности характерна для всех графических паттернов. Она подчёркивает, что заработать деньги в торговле на графических паттернах не так-то просто.

Таблица 29.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 52%, M 47%, H 52%
Возникновение коррекций	65%
Среднее время до начала коррекции к пикам	8% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	46%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	57%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	72%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	53%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	49%
Средний размер гэпа	$ 0,45

В таблице 29.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. По определению, пробой паттерна «двойное дно» всегда восходящий. Если «двойное дно» сначала пробивается сверху вниз (цена закрывается ниже самого низкого дна), то такой паттерн является недействительным «двойным дном».

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Где располагаются наиболее эффективные «двойные донья»? Показатели производительности находятся ближе друг к другу, чем я ожидал, но очевидно, что вам следует избегать паттернов с пробоями в средней трети годового ценового диапазона от максимума до минимума.

Коррекции. Коррекции происходят примерно в двух третях случаев. Они дают инвесторам ещё одну возможность открыть позицию по акции или добавиться к существующей позиции. Когда происходит коррекция, цене требуется в среднем около 12 дней, чтобы завершить возврат к цене пробоя. Это говорит о том, что цена достигает максимума менее чем через неделю (что действительно происходит: через 6 дней после роста на 8%), а затем падает обратно.

Обратите внимание, что наличие коррекций отрицательно сказывается на производительности паттернов. После завершения коррекции цена акции возобновляет рост в 72% случаев. Это означает, что в остальных 28% случаев цена продолжает снижаться. Таким образом,

возникновение коррекции сопряжено с риском.

Гэпы. Наличие гэпов в день пробоя улучшает производительность паттерна на бычьих рынках. Я измерял производительность, используя цену открытия следующего дня после дня пробоя с гэпом до абсолютного максимума. Но даже если вы пропустите покупку акции, когда произойдёт гэп, вы всё равно сможете улучшить свою производительность. Данные цифры являются средними, поэтому ваши результаты могут варьировать.

Таблица 29.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок
Производительность высокого паттерна	50%
Производительность короткого паттерна	49%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	14,7%
Производительность узкого паттерна	47%
Производительность широкого паттерна	53%
Медианное значение ширины	36 дней
Производительность коротких и узких паттернов	47%
Производительность коротких и широких паттернов	54%
Производительность высоких и широких паттернов	52%
Производительность высоких и узких паттернов	45%

В таблице 29.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Результаты меня удивляют, потому что обычно высокие паттерны работают значительно лучше, чем короткие. Это справедливо и для данного паттерна, но разница в производительности незначительна (всего лишь один процентный пункт).

Чтобы использовать этот результат, измерьте высоту «двойного дна» от самого высокого максимума между двумя донъями до самого низкого дна в паттерне, а затем разделите полученную высоту на цену самого высокого максимума (цену пробоя). Если результат меньше медианы, указанной в таблице, то ваш паттерн является коротким.

Медианные значения (рост цены на 31% для высоких паттернов по сравнению с ростом на 24% для коротких паттернов) демонстрируют большую разницу, поэтому оценку высоты данного паттерна следует выполнять. Торгуйте только на высоких паттернах, если у вас нет веских причин для торговли на коротких.

Ширина. Я измерял ширину паттерна от самого низкого минимума левого дна до самого низкого минимума правого дна. Паттерны, ширина которых превышала значение медианы, показали значительно лучшую производительность, чем более узкие. Эту же тенденцию (что широкие паттерны превосходят узкие по производительности) я наблюдаю во многих паттернах, но для прогнозирования будущей производительности данный индикатор не так хорош, как высота.

Комбинации высоты и ширины. Если посмотреть на статистику, то можно увидеть, что лучше отрабатывают высокие и широкие паттерны; следовательно, можно ожидать, что комбинация высоких и широких паттернов будет превосходить по своей производительности другие комбинации. Но в случае с «двойным дном „Ева и Ева”» этого не происходит. Первое место по производительности занимают короткие и широкие паттерны, а второе – высокие и широкие паттерны. Избегайте торговли на высоких и узких паттернах (они работают хуже всего).

Таблица 29.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок
Тренд изменения объёма	В 63% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	50%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	49%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	48%
Производительность на низком объёме в день пробоя	55%

В таблице 29.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом. Я удалил формы объёма, потому что для широких паттернов объём часто создавал разные формы в рамках паттерна, и определение фактической формы объёма было слишком субъективным.

Тренд изменения объёма. В большинстве случаев тренд объёма

нисходящий, но не стоит игнорировать паттерн «двойное дно», если есть тенденция к увеличению объёма.

Растущий/падающий объём. Паттерны «двойное дно „Ева и Ева”» с восходящим трендом объёма демонстрируют немного лучшую производительность, чем паттерны с нисходящим трендом объёма. Однако данная разница, вероятно, не является статистически значимой.

Объём в день пробоя. Многие технические аналитики скажут, что высокий объём в день пробоя предполагает высокую производительность, и вам следует избегать паттернов с низким объёмом в день пробоя. Но в случае с паттерном «двойное дно „Ева и Ева”» статистические данные говорят об обратном: лучшую производительность демонстрируют паттерны с объёмом в день пробоя ниже 30-дневного среднего.

Таблица 29.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок
Вершина паттерна	77%
Середина паттерна	18%
Дно паттерна	2%

В таблице 29.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я разделил паттерн «двойное дно» пополам и обнаружил, что если размещать стоп-лосс в нижней части паттерна, то стоп-лосс будет срабатывать в среднем в 2% случаев. Если же размещать стоп-лосс в середине или в верхней части паттерна, то он будет срабатывать намного чаще.

Вы можете использовать эту информацию, чтобы решить, где вам следует размещать стоп-лосс (и размещать ли вам его вообще). Просто помните, что слишком широкий стоп-лосс может повлечь за собой существенные убытки.

Сконвертируйте потенциальный убыток в процент от текущей цены (разделите его величину на текущую цену и умножьте на 100). Если этот процент такой высокий, что ваши волосы встают дыбом, то скорректируйте свой стоп-лосс.

Таблица 29.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	46%
2000-е гг.	60%
2010-е гг.	41%
Несостоятельность	
1990-е гг.	8%
2000-е гг.	6%
2010-е гг.	20%

В таблице 29.8. показана производительность паттерна «двойное дно» за три десятилетия. Именно здесь дорога становится ухабистой.

Производительность с течением времени. 2010-е годы показали худшие результаты, а 2000-е – лучшие. Я обеспокоен тем, что последнее десятилетие показало худшие результаты. Означает ли это, что производительность в будущем тоже будет падать?

Несостоятельность паттернов с течением времени. Здесь различия поразительны: в 2010-х годах частота несостоятельности утроилась по сравнению с предыдущим десятилетием. Обратите внимание, что из всей статистики в этой таблице я удалил медвежьи рынки (поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах). Процент несработавших паттернов – это доля всех паттернов, после пробоя которых цена не поднимается более чем на 5%.

Таблица 29.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок
Количество несработавших паттернов	189, или 20%
Количество однократно несработавших паттернов	100, или 53%
Количество двухкратно несработавших паттернов	67, или 35%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	22, или 12%
Производительность для всех несработавших паттернов	-15%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-23%
Производительность сработавших паттернов («двойная вершина „Ева и Ева”»)	-16%

В таблице 29.9. приведены характеристики несработавших паттернов. Я предпочитаю видеть несрабатывание медвежьих паттернов, а не бычьих (как в случае с несрабатыванием паттерна «двойное дно „Ева и Ева”»).

Количество несработавших паттернов. Каждый пятый паттерн «двойное дно» не срабатывает. Это означает, что цена вырастает не более чем на 10%, а затем падает ниже самого нижнего из двух доньев.

Частота несработавших паттернов. Чаще всего встречаются однократно несработавшие паттерны, что типично.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «двойное дно „Ева и Ева”» с производительностью сработавших паттернов «двойная вершина „Ева и Ева”». Только однократно несработавшие «двойные донья» продемонстрировали лучшую производительность, чем их сработавшие аналоги.

Таблица 29.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна от самого высокого максимума между двумя днищами до самого низкого дна и добавьте эту разницу к самому высокому максимуму. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Дождитесь закрытия выше точки подтверждения, прежде чем совершать покупку.
Торгуйте в направлении рыночного тренда	Для достижения наилучших результатов покупайте на бычьем рынке.
Проверяйте другие акции в данном секторе	Чтобы избежать 5%-ой несостоятельности паттернов, проверьте другие акции в той же отрасли и покупайте их, если на их графиках появляются паттерны «двойное дно» или если цены этих акций растут.
Размещение уровня стоп-лосс	Для размещения уровня стоп-лосс см. таблицу 29.7.

Описание	Бычий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	85%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	66%
Процент достижения двойной высоты	46%
Процент достижения тройной высоты	33%

Тактика торговли

В таблице 29.10. показана тактика торговли на паттерне «двойное дно „Ева и Ева”». Она такая же, как и в других видах «двойных доньев».

Правило измерения, цели. Для расчёта целевой цены используется правило измерения. Наличие целевого ориентира может позволить вам закрыть позицию вблизи пика. Если цена приблизится к цели, оцените ситуацию. Будет ли цена продолжать двигаться вверх или существует большая вероятность её падения?

Чтобы найти ценовую цель, вычислите высоту паттерна, вычитая самый низкий минимум из самого высокого максимума между двумя доньями. Добавьте результат к самому высокому максимуму, и вы получите целевую цену.

Например, на рисунке 29.6. показан паттерн «двойное дно „Ева и Ева”». Самый низкий минимум в паттерне – левое дно на уровне 14,27. Самый высокий максимум – 18,39 (цена пробоя, или цена подтверждения).

Добавьте разницу (4,12) к самому высокому максимуму (18,39), и получите целевую цену (22,51). В данном примере цена выросла только до 20, после чего упала.

Для проверки вероятности того, что ваша акция достигнет рассчитанной цели, вы можете использовать таблицу 29.3. В данном примере ценовое движение на 4,12 от стартовой точки 18,39 означает рост на 22%. Если мы проигнорируем, что представленное «двойное дно» образуется на медвежьем рынке, то в таблице 29.3. говорится, что в 39% случаев после пробоя «двойного дна „Ева и Ева”» цена не поднимется более чем на 20%. Вероятнее всего, в 41% случаев цена не поднимется более чем на 22%. Это также означает, что приблизительно в 59% случаев цена после пробоя паттерна достигнет цели. Данная сделка сопряжена с большим риском, и вы должны решить, стоит ли вам идти на этот риск.

В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевой цены, вычисленной согласно правилу измерения. Если при расчёте правила измерения использовать полную высоту (как я это сделал в данном примере), то цена будет достигать целевого значения в среднем в 66% случаев. Если использовать половину высоты или тройную высоту, то вероятность успешного достижения цели изменится, как показано в таблице.

Дождитесь пробоя. Даже на бычьих рынках попытка спрогнозировать дно, покупая акции просто потому, что они кажутся «дешёвыми», не является хорошей стратегией. Завтра акция может подешеветь еще больше. А на следующей неделе компания может объявить о банкротстве.

Хорошим способом торговли на «двойном дне» является ожидание закрытия цены выше цены подтверждения. У вас тоже есть шанс, что вы потеряете деньги, но этот способ торговли надёжнее.

Торгуйте в направлении рыночного тренда. Позвольте умным деньгам торговаться против преобладающего тренда. Вы должны идти по их стопам только после того, как они расчистят путь от мин. Другими словами, торгуйте только в направлении общего рыночного тренда. На бычьих графических паттернах (например, на «двойном дне») покупайте только на растущем фондовом рынке. Избегайте открытия длинных позиций на медвежьих рынках.

Проверяйте ценовое движение других акций в данном секторе.

Если другие акции в той же отрасли растут, то это подтверждает тот факт, что ваше «двойное дно» пробьётся вверх, развернув нисходящий ценовой тренд. Если другие акции в той же отрасли демонстрируют бычьи донные паттерны или растут, значит, торгуйте на этом «двойном дне».

Если же цены других акций пробиваются сверху вниз, образуя более низкие минимумы, то ищите более перспективную ситуацию в другом месте. Паттернов «двойное дно» более чем достаточно. Продолжайте поиски.

Размещение ордера стоп-лосс. Для получения информации о размещении ордера стоп-лосс используйте таблицу 29.7. Обязательно сконвертируйте потенциальный убыток в процент от текущей цены. Если результат получится большим, скорректируйте его.

Таблица 29.11.
Особые характеристики

Характеристика	Производительность
Незначительная разница между ценовыми уровнями днищ	47%
Большая разница между ценовыми уровнями днищ	53%
Медианная разница между ценовыми уровнями днищ	1%
Более низкое левое дно	51%
Более низкое правое дно	49%

В таблице 29.11. приведены особые характеристики паттерна «двойное дно».

Разница между ценовыми уровнями доньев. Показывает ли паттерн «двойное дно „Ева и Ева”» с незначительной разницей между ценовыми уровнями доньев лучшую производительность по сравнению с паттернами со значительной разницей между ценой доньев? Нет. Лучшую производительность показывают паттерны с большой разницей между ценовыми уровнями доньев, чем паттерны с небольшой разницей.

Чтобы проверить это, я вычислил медианную разницу между ценовыми уровнями доньев и сравнил производительность паттернов со значениями этих разниц больше и меньше медианы. Если разница между ценовыми уровнями доньев была больше медианы, то она

считалась большой; если она была ниже медианы, то считалась малой.

Более низкое дно. Паттерны с более низким левым дном демонстрировали лучшие результаты после пробоя, чем паттерны с более низким правым дном. Однако разница в производительности является незначительной: всего два процентных пункта. Тем не менее, преимущество есть преимущество.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция компании Guess Inc.

Весной 2003 года цена акции Guess Inc. (GES) начала стремительно расти. Она поднялась от минимума 1,65 до 9,79. Это было предупреждение о том, что цена акции будет двигаться боком, чтобы некоторое время отдохнуть. Поскольку цена акции выросла почти в шесть раз, горизонтальное движение, вероятно, будет длиться месяцами.

Урок: если акция значительно выросла, ожидайте бокового движения, продолжительность которого будет пропорциональна высоте ценового подъёма.

Не думаю, что тогда я знал об этом, а если и знал, то проигнорировал этот факт. Акция сформировала «двойное дно „Ева и Ева”» в разреженной атмосфере около цены 7. Паттерн «двойное дно» подтвердился на отметке 8, и у меня в то время были свободные деньги, которые я был готов отдать «умным деньгам».

В своём торговом журнале я записал следующее: «18 июня 2004 года. Покупка по цене 8,065 [с поправкой на разделение]. Стоп-лосс на цене 7,29, т.е. [потенциальный] убыток составляет 10%. Это ниже небольшого минимума 4 мая 2004 года. Цель по прибыли: 9,92, т.е. потенциальный рост 23%. Я ожидаю, что цена застопорится вблизи старого максимума, скажем, на уровне 9,25.

Настроение (Будет ли работать эта сделка? Не купил ли я слишком рано?): возбуждённое, но сохраняю осторожность. Не думаю, что она сработает хорошо. Ожидаю, что рынок вот-вот рухнет. Причина покупки: формирование «двойного дна „Ева и Ева”». Рынок одежды,

похоже, преуспевает. В последние несколько дней акции этой отрасли сильно росли. Многие из них двигались аналогично данной акции: они достигли годового максимума, затем откатились и сейчас с трудом пытаются восстановиться. Плохая новость заключается в том, что P/E [соотношение цены к прибыли] составляет 50. Ой. Сомневаюсь, что это сработает, но если рынок продолжит расти, то, может, и сработает».

Я разместил стоп-лосс и наблюдал, как цена акции откатывается к уровню пробоя и продолжает снижаться. Цена пробила мой стоп, и он исполнился по 7,28.

Через день после того, как я продал, акция достигла уровня дна и сформировала «тройное дно», которое позже подтвердилось как действительное. Тем не менее, цена акции поднялась только до уровня 9,17 (на 8,5% выше уровня подтверждения «тройной вершины»), после чего опустилась ниже 6. Так что это тоже не было большой прибылью.

Я совершил идеальный вход, но либо продал слишком рано (возможно, я позволил бы цене подняться вверх, чтобы подтвердить «тройное дно»), либо продал слишком поздно (во время коррекции «двойного дна»). В этой сделке мой убыток составил 10%.

Ключевой урок к этой сделке был изложен ранее: после сильного восходящего тренда цена будет отдыхать (именно это она и делала в течение примерно года).

Акция компании CH Energy

Мне было очень жаль, что акция CH Energy (CHG) перестала торговаться, поскольку её компания была поглощена другой компанией. Мне нравились дивиденды, которые выплачивала данная энергетическая компания, а повышение стоимости капитала сделало эту сделку более привлекательной.

Это одна из тех сделок, где вам не следует делать то, что делал я, если только вы не являетесь опытным трейдером. 3 июня 2010 года: «Я купил, потому что цена акции отбилась от того, что я считаю формирующимся минимумом в «двойном дне», поднявшись на 5,7%, и у меня есть много денег, которые просто лежат без дела. И я купил её».

Если посмотреть на график, вы чётко увидите на нём паттерн «двойное дно „Ева и Ева”», который сформировался после медвежьего рынка 2007-2009 годов. Я купил, когда только формировалось второе дно, то

есть вошёл задолго до подтверждения.

Урок: не делайте так. Часто правильным подходом является ожидание подтверждения.

После того, как я купил, цена акции выросла. Это выглядело как поднимающийся лестничный марш без огромных падений.

5 апреля 2011 года я разместил лимитный ордер на продажу по цене 52, и он исполнился. Видимо, цена 52 была моей целью. В своём торговом журнале я записал следующее: «Причина продажи: цена достигла моей цели. Поскольку цена акции продолжает двигаться вверх, я решил продать только половину своей позиции».

В этой сделке я заработал 35%, включая те вкусные дивиденды. Ещё лучше, что на следующий день цена акции достигла максимума и упала до 48, а затем изменилась примерно через неделю. Мне нравится, когда позже акция показывает, что я был прав, выбрав подходящее время для продажи. Однако в данном случае падение было кратковременным. В течение оставшейся части года цена двигалась в боковом направлении приблизительно на уровне 55, а затем во время поглощения перескочила до уровня 65.

Акция компании Cypress Semiconductor

Сделку по акции Cypress Semiconductor (CY) я бы назвал ошибкой, но это хорошо, что я её открыл, потому что она даёт мне возможность о чем-то написать.

Акция начала расти от минимума в сентября 2004 года и на своём пути сформировала «двойное дно „Ева и Ева”». Это «двойное дно» выступало в роли не разворотного паттерна, а паттерна продолжения ценового движения. Такие паттерны выглядят странно: у них нет левой стороны, которая возвышается над паттерном (мне нравится видеть левую сторону выше вершины, находящейся между двумя доньями. В данном случае цена акции поднялась только на три четверти).

7 февраля 2005 года я купил эту акцию по цене 12,69. Вот запись из моего торгового журнала: «Стоп-лосс: 11,05, чуть ниже февральского вымпела. Цель: 15,71. Направление фьючерса на индекс NASDAQ (предположительное): я ожидаю, что NASDAQ остановится на узле в вышерасположенной зоне сопротивления и развернётся вниз. Это нехорошо для данной акции, но это показывает сильный восходящий

импульс, и я надеюсь, что флаг послужит поддержкой для восходящего ценового движения».

«Причина покупки: формирование «двойного дна „Ева и Ева”». Сильный пробой в пятницу предполагает длительное движение, но я думаю, что фундаментальные факторы являются слабыми. Это может откатить цену до 14 по причине наличия узла в зоне сопротивления в июне 2004 года. Диапазон 13-16 будет проблемой для этой акции (период консолидации с мая по июнь является фазой коррекции графического паттерна «размеренное движение вниз»). Если NASDAQ развернётся (продолжит расти), эта акция может вырасти. Я выбрал её вместо акции Intel из-за книжной оценки. Intel имеет оценку -4 и восходящий пробой „нисходящего треугольника”».

Урок: никогда не гонитесь за ценой. Если вы не можете войти по хорошей цене, дождитесь отката или поищите лучшую сделку в другом месте.

Подтверждение «двойного дна» было на уровне 11,83, и я купил эту акцию по цене 12,69, или на 7% выше оптимальной цены входа. Я бы не трогал эту акцию, если бы она не повела себя соответствующим образом.

Возможно, вы слышали, как я кричал, когда вышел из неё через три дня. Я продал её по цене 13,28. «Причина продажи: акция сформировала на графике нечто вроде хвоста. Самое время продать, пока я не вернул рынку ещё больше прибыли и акция не упала».

Если вы разбираетесь в свечных паттернах, то на графике этой акции сформировалось надгробие доджи, или падающая звезда. Говоря не свечной терминологией, это был хвост, или шип. Акция совершила большое восходящее движение, но закончила день вблизи дна торгового диапазона, прямо там, где оно начиналось. Часто хвосты, если на следующий день за ними следует более низкий максимум, означают, что цена достигла максимума и будет снижаться в течение нескольких дней (или дольше). Суть в том, что вам нужно подождать, чтобы увидеть, является ли данный ценовой выброс единичным, как одиноко стоящее дерево на вершине холма.

В данном случае это было не так: этот хвост был среди леса. Цена акции росла ещё около 2 недель. За 3 дня я заработал 4%, что неплохо, если пересчитать в годовом исчислении (делайте это каждые 3 торговых дня в течение года).

Урок: если формируется технический паттерн (в данном случае хвост), дождитесь его завершения и только после этого торгуйте.

Если бы цена акции упала, это был бы потрясающий выход. Но, к сожалению, этого не произошло. Кроме того, хвосты, которые выстреливают вниз, являются более надёжными, чем те, которые выстреливают вверх.

Урок: бычьи хвосты (нисходящие ценовые шипы) работают лучше, чем медвежьи (восходящие ценовые шипы).

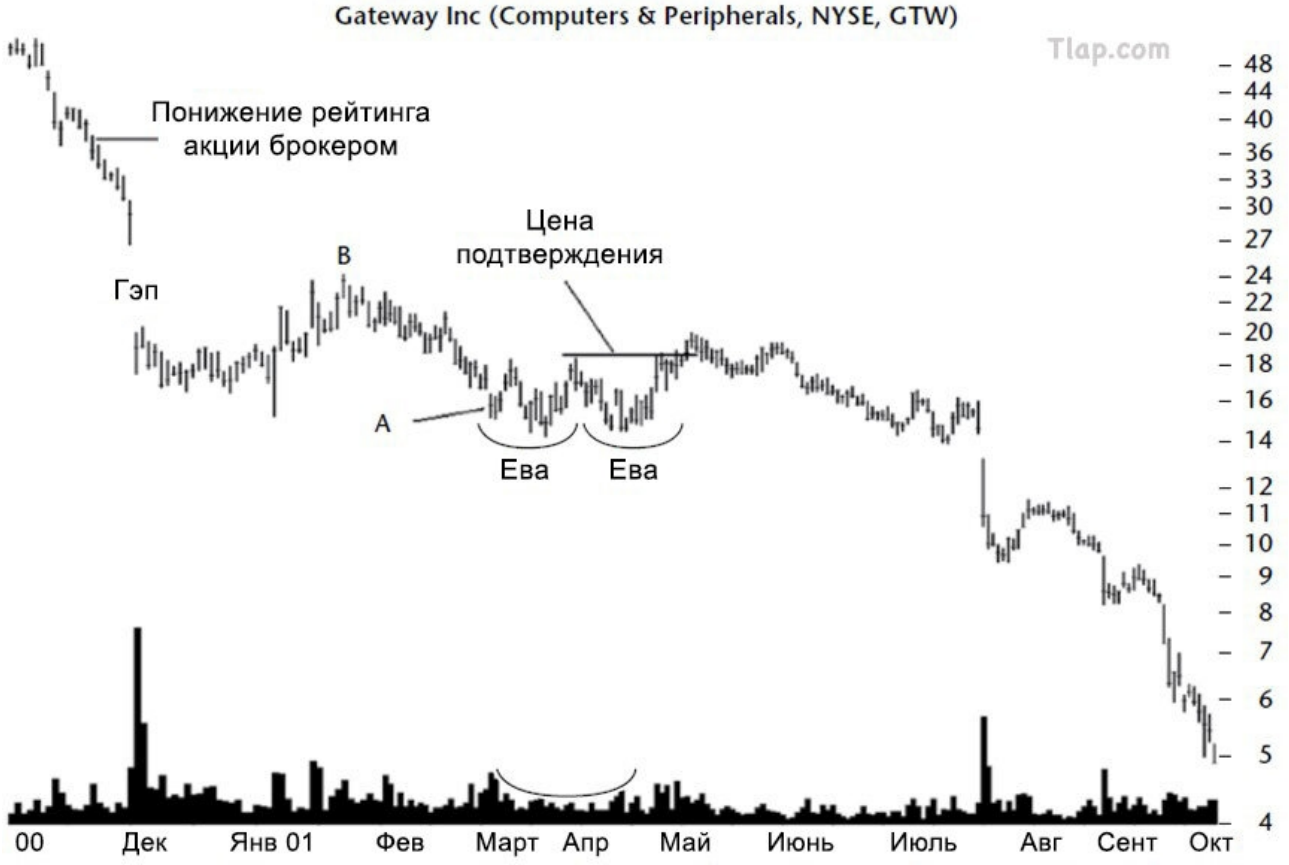
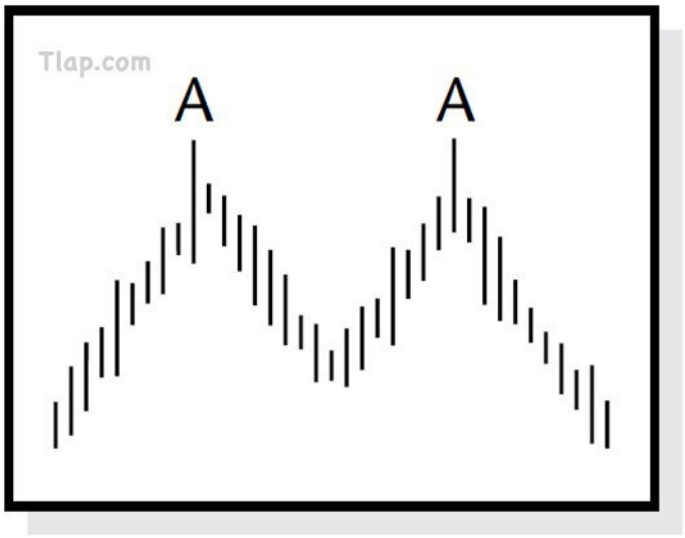


Рисунок 29.6. Цена выросла всего на 9% после пробоя из-за выхода плохих фундаментальных данных.

Глава 30
Двойная вершина „Адам и Адам”



Краткий обзор

Внешний вид: два чётко определённых пика, узкие, заострённые и разделённые во времени, находящиеся почти на одном ценовом уровне.

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	19 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	25%
Среднее падение цены	15%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Откаты	64%
Процент паттернов, достигающих ценового ориентира цены	64%
Смотрите также	Двойные вершины «Адам и Ева», двойные вершины «Ева и Адам», двойные вершины «Ева и Ева»

Это первая из четырёх глав, охватывающих различные комбинации двойных вершин «Адам» и «Ева». «Двойная вершина „Адам и Адам”» – это паттерн с двумя пиками, но под эту категорию подойдут не любые два пика. Пики «Адам» представляют собой узкие перевёрнутые буквы “V”, а иногда имеют длинный однодневный восходящий ценовой шип. Обычно на левом пике объём выше, чем на правом.

В кратком обзоре результатов представлена производительность этого паттерна. Среднее падение цены составляет 15%, что даёт рейтинг производительности 19 из 36 (где 1 является лучшим). Это почти середина списка. Откаты происходят примерно в двух третях случаев.

При расчёте процента паттернов, достигающих целевого ориентира цены, используется значение полной высоты и правило измерения. В разделе «Тактика торговли» этой главы я привожу пример, как использовать данное правило.

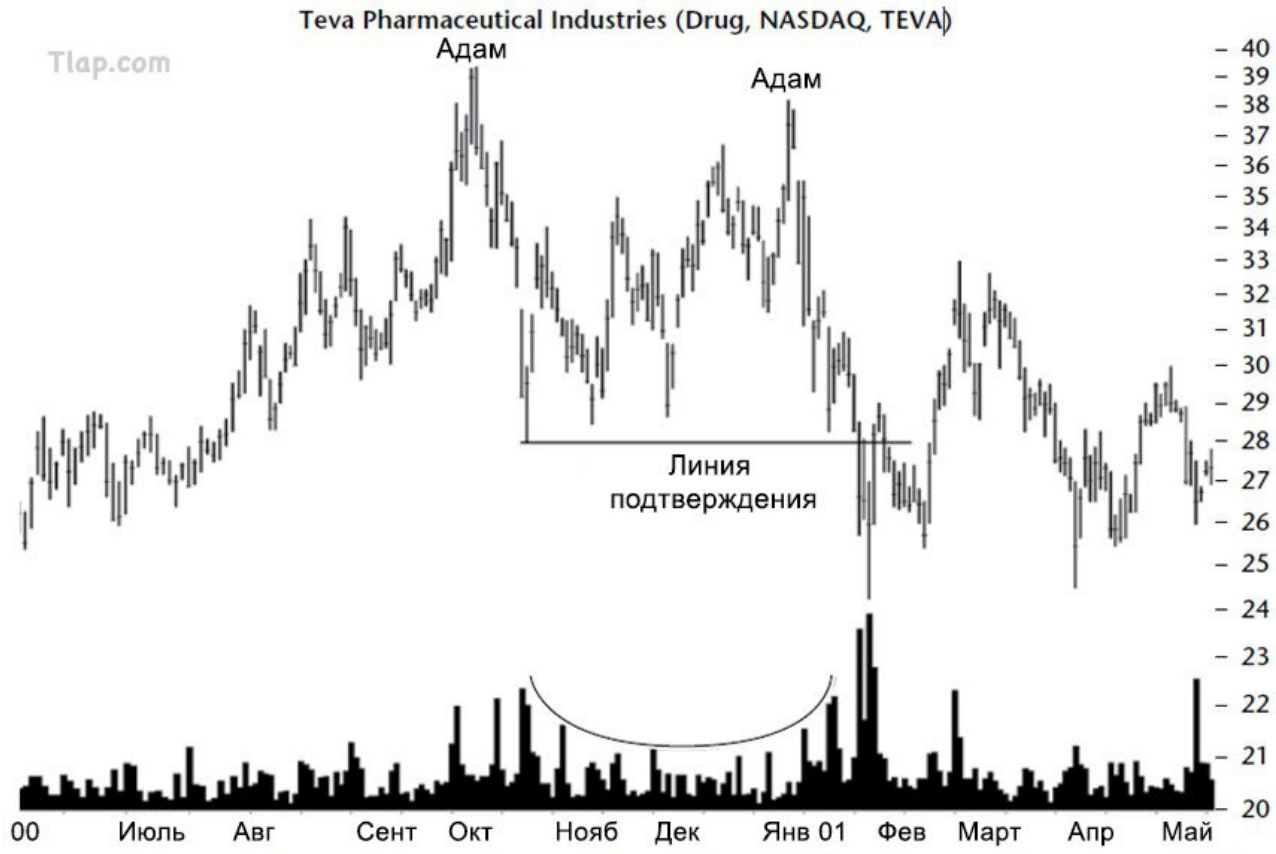


Рисунок 30.1. Паттерн «двойная вершина „Адам и Адам”» имеет два пика, которые похожи на узкие шипы.

Обзор ценового движения

На рисунке 30.1. показан пример паттерна «двойная вершина „Адам и Адам”». Обратите внимание, что оба максимума находятся практически на одном ценовом уровне и имеют одинаковую ширину. Цена, как ракета, взлетает, образуя одно- или двухдневный шип, а затем возвращается на стартовую площадку. По ширине основания вершины являются сравнительно узкими. Вершина не имеет округлой формы, как вы видите на вершинах «Ева». В некотором смысле каждая

вершина похожа на иглу для подкожных инъекций.

Паттерн из двух пиков становится истинной «двойной вершиной», когда цена закрывается ниже линии (или цены) подтверждения. Эта оговорка очень важна, поскольку в более раннем исследовании я обнаружил, что в 60% случаев цена продолжает расти, не подтвердив истинности паттерна «двойная вершина». Таким образом, всегда ждите подтверждения, если у вас нет веских причин для преждевременного открытия сделки.

Объём обычно выше на левой вершине, чем на правой. Именно это мы и наблюдаем в данном паттерне, но на графике это трудно увидеть (для анализа тренда объёма я использовал линейную регрессию, поэтому мне не пришлось угадывать).

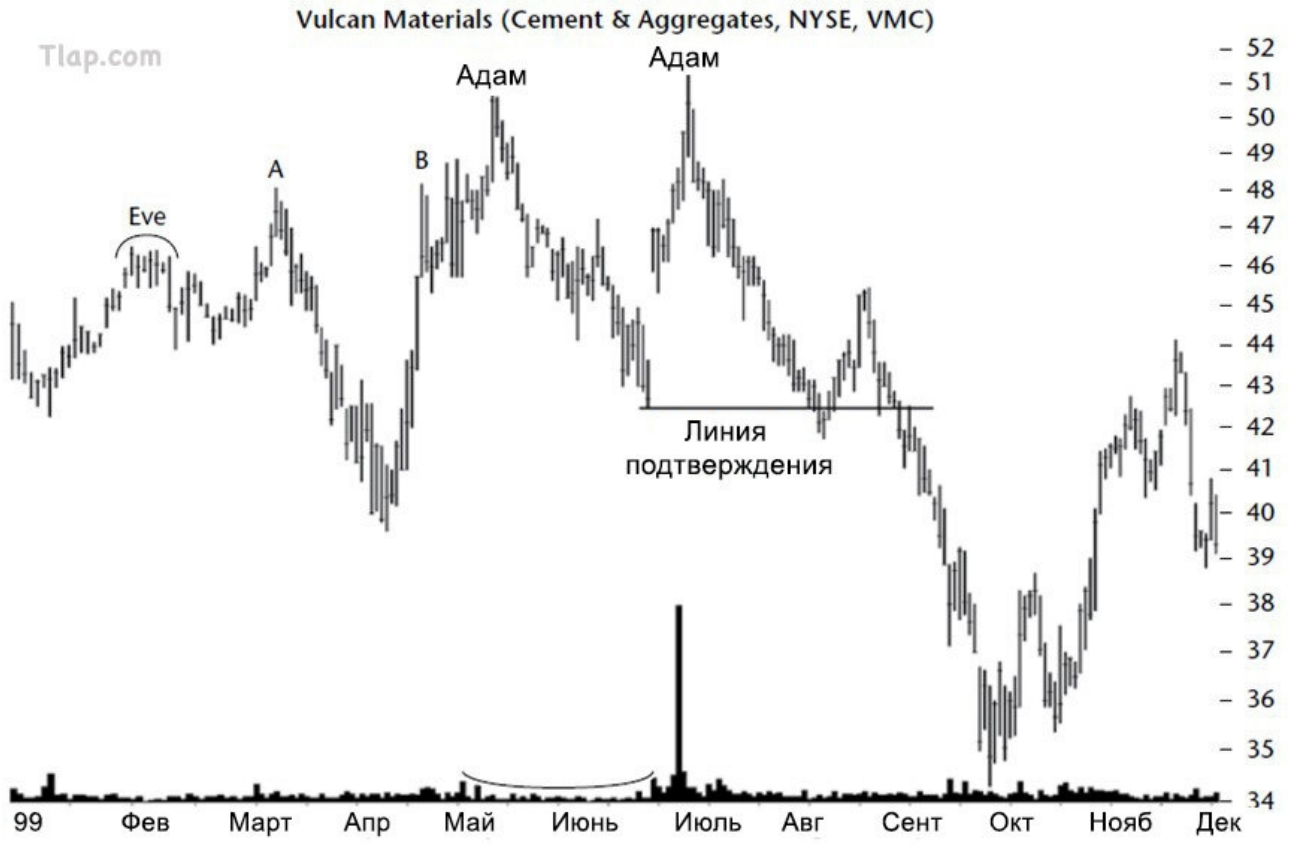


Рисунок 30.2. «Двойная вершина „Адам и Адам”» считается действительной, когда цена закрывается ниже линии подтверждения. Сравните вершины «Адам» со сформировавшейся в феврале вершиной «Ева».

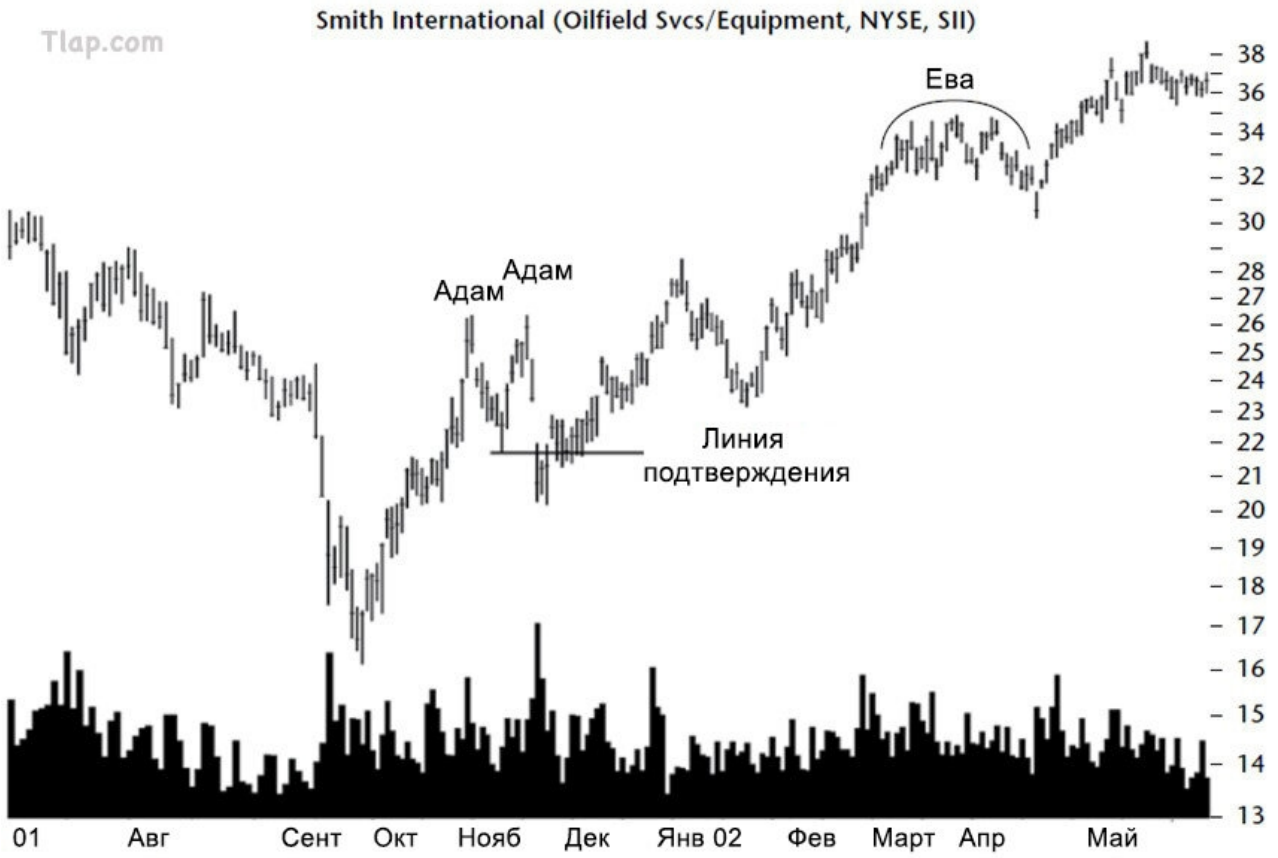


Рисунок 30.3. Ещё один пример паттерна «двойная вершина „Адам и Адам”», но цена в нём не падает далеко вниз от линии подтверждения.

Рисунок 30.4. «Двойная вершина „Адам и Адам”», сформировавшаяся в рамках комплексного паттерна «голова и плечи, вершина». Данный паттерн «двойная вершина „Адам и Адам”» выступает в роли двойной головы в рамках комплексного паттерна «голова и плечи, вершина».

Таблица 30.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Вершины «Адам» представляют собой узкие ценовые пики в виде перевёрнутой буквы “V”. Обе вершины должны выглядеть одинаково.
Ценовой тренд	Ценовой тренд, приводящий к формированию паттерна, является восходящим. Ценовое движение не должно формировать третьего пика, и две вершины не должны быть частью одного и того же паттерна консолидации. Ищите два отчётливых небольших максимума.
Основание между вершинами	Паттерны с глубоким понижением цены между вершинами (высокие паттерны) работают лучше, чем короткие.
Уровень максимумов	Разница между ценовыми уровнями вершин является небольшой.
Расстояние между вершинами	Расстояние между вершинами должно быть по меньшей мере несколько недель, но вам следует проявлять гибкость.
Снижение цены после правой вершины	Цена должна закрыться ниже цены подтверждения, предварительно не поднимаясь выше вершины паттерна.
Объем	Обычно выше на левой вершине, чем на правой, т.е. объём чаще всего имеет тенденцию к снижению.
Направление пробоя, подтверждение	Пробой происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума между двумя вершинами. Нисходящий пробой подтверждает действительность графического паттерна «двойная вершина».

Рекомендации по распознаванию паттерна

«Двойные вершины» легко обнаружить, но есть рекомендации, которые помогут вам в этом. Далее мы подробно остановимся на них, но сначала посмотрите на рисунок 30.2.

Две вершины «Адам» выглядят одинаково – это ключевой момент. Если они выглядят по-разному, например, одна широкая, а другая узкая, то в этом случае у вас имеется «двойная вершина „Ева и Адам”» или «двойная вершина „Адам и Ева”». Если они выглядят одинаково, то у вас либо «двойная вершина „Адам и Адам”», либо «двойная вершина

„Ева и Ева”». Разница между вершиной «Адам» и вершиной «Ева» заключается в их ширине и форме.

Обратите внимание, что вершины «Адам» узкие и заострённые, похожие на перевёрнутую букву “V”. Посмотрите на сформировавшуюся в феврале вершину «Ева». Обратите внимание на то, что она выглядит закруглённой и широкой.

«Двойная вершина „Адам и Адам”» подтверждается как действительный паттерн, когда цена закрывается ниже линии подтверждения. Линия подтверждения – это горизонтальная линия, проведённая через самый низкий минимум между двумя пиками. Вершины A и B «Адам и Адам» не являются паттерном «двойная вершина», потому что цена не подтверждает действительность этого паттерна. Вместо этого цена поднимается выше самой высокой вершины, нивелируя паттерн «двойная вершина».

На рисунке 30.3. показан ещё один пример паттерна «двойная вершина „Адам и Адам”» (заметьте, не очень хороший) и вершины «Ева». Вершина «Ева» широкая и состоит из нескольких коротких шипов – небольших максимумов – и их группа выглядит закруглённой. Вершины «Адам» представляют собой узкие перевёрнутые буквы “V”, обычно состоящие из длинных одно- или двухдневных восходящих ценовых шипов. Перед формированием паттерна «двойная вершина „Адам и Адам”» цена поднимается, а после него опускается к линии подтверждения, подтверждая действительность «двойной вершины».

В данном примере объём имеет тенденцию к росту, что является необычным феноменом. Объём также выше на правой вершине, если учитывать 5-дневный средний объём (в течение 2 дней слева и 2 дней справа от вершины). Обычно объём выше на левой вершине.

В таблице 30.1. приведены характеристики по распознаванию паттернов «двойная вершина». По мере рассмотрения всех характеристик см. рисунок 30.4.

Внешний вид. Ищите паттерн, в котором ценовое движение образует два пика. Оба пика должны находиться приблизительно на одном и том же ценовом уровне. После двух максимумов цена должна упасть и подтвердить паттерн как действительный.

Ценовой тренд. Перед формированием паттерна цена должна иметь восходящий тренд, чтобы данные пики определялись как вершины, а не

днища. Однако восходящий ценовой тренд может быть коротким.

Основание между вершинами. Снижение цены должно разделять две вершины, выделяя каждую вершину как отдельный небольшой максимум. Не выбирайте паттерны, в которых вершины являются частью одной и той же зоны консолидации. По этой причине пики, отмеченные на рисунке 30.4. как A и B, не являются «двойной вершиной».

Уровень максимумов. Разница между ценовыми уровнями вершин обычно минимальна (медиана составляет 1%). Ключевым моментом является то, что два пика должны находиться приблизительно на одном и том же ценовом уровне. Например, разница между ценовыми уровнями двух вершин «Адам», представленных на рисунке 30.4., составляет 4%.

Расстояние между вершинами. Насколько далеко друг от друга (по времени) должны находиться пики? Некоторые аналитики утверждают, что расстояние между вершинами должно быть минимум месяц, но я не ставлю такого ограничения на выбранные мной паттерны. Тем не менее, убедитесь, что вершины имеют отчётливые небольшие максимумы.

Снижение цены после правой вершины. Цена акции должна снизиться до цены подтверждения, и только после этого вы можете рассмотреть возможность открытия позиции, если ситуация не требует более быстрого входа в рынок. Иногда вместо подтверждения цена акции формирует ещё один пик, образуя «тройную вершину». Если это произойдёт, рассматривайте данный паттерн как «тройную вершину».

Объём. Объём обычно выше на левой вершине, чем на правой. Линейная регрессия объёма от одного пика до другого говорит о том, что объём имеет тенденцию к снижению от левого пика к правому.

Направление пробоев. Пробой происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума между двумя пиками. Пробой всегда нисходящий, иначе данный паттерн «двойная вершина» является недействительным. Подождите, пока цена закроется ниже линии подтверждения, что подтвердит данную «двойную вершину» как действительный паттерн, и только после этого открывайте сделку по данной акции.

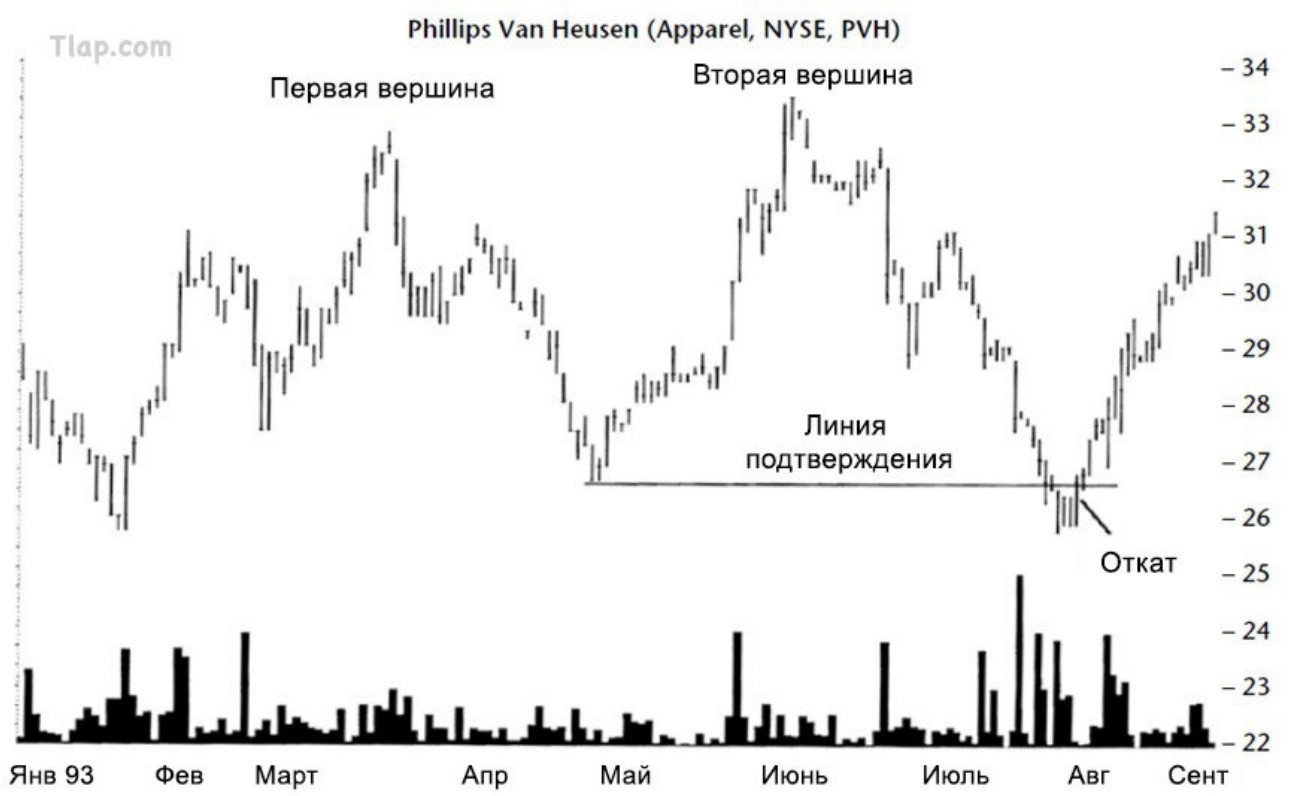


Рисунок 30.5. Данный паттерн «двойная вершина» не смог обеспечить снижение цены более чем на 5% после пробоя. Цена пробивает паттерн сверху вниз, но не может продолжить движение в направлении пробоя более чем на 5% и разворачивается вверх.

Несостоявшиеся паттерны

«Двойные вершины» имеют два вида несостоятельности. Первый вид несостоятельности – это торговля на недействительном паттерне. Вы должны дождаться закрытия цены ниже линии подтверждения. Только после этого паттерн с двумя пиками становится истинной «двойной вершиной». Вы можете попробовать совершить сделку на этом паттерне до того, как цена упадёт до линии подтверждения, но если вы преждевременно откроете по акции короткую позицию, то есть вероятность, что вы понесёте убыток, когда цена взлетит вверх. Поступите умнее и подождите, пока цена не закроется ниже минимума между двумя пиками, и только после этого открывайте позицию.

Второй вид несостоятельности – это неспособность цены снизиться более чем на 5%. Это означает, что паттерн подтверждается как действительный, а затем цена падает не более чем на 5% от цены пробоя и разворачивается. Это случается чаще, чем мне хотелось бы видеть, поэтому будьте готовы к такому событию и используйте стоп-лосс, чтобы ограничить свой убыток.

На рисунке 30.5. представлен пример паттерна «двойная вершина», который соответствует рекомендациям по распознаванию, включая закрытие цены ниже уровня подтверждения. В мае 1992 года начинается восходящее ценовое движение (не показано на рисунке), и в марте 1993 года оно достигает первого максимума, демонстрируя рост цены акции более чем на 60%. Далее в течение месяца цена откатывается, после чего набирает обороты и пытается достичь нового максимума. В начале июня ей это удается: цена поднимается к уровню старого максимума, превышая его на 63 цента.

Однако праздновать было рано: цена упала более чем на 20% до уровня поддержки 26. Новый минимум находится ниже основания «двойной вершины» (между двумя пиками), так называемой цены подтверждения, но далее цена акции быстро разворачивается вверх. Она поднимается в разумном темпе и без остановок, пока не достигает отметки 39 (не показано на рисунке), демонстрируя рост на 50% от уровня минимума. Если бы вы продали эту акцию, когда цена закрылась ниже уровня подтверждения (полагая, что акция продолжит падать), вы бы потеряли кучу денег (удерживая короткую позицию, тогда как цена акции выросла на 50%).

Неспособность цены упасть более чем на 5% ниже цены пробоя я называю 5%-ой несостоятельностью. Цена пробивает паттерн сверху вниз, но не опускается более чем на 5% и разворачивается. К сожалению, для «двойных вершин „Адам и Адам”» 5%-ая несостоятельность является частым феноменом (занимая 21 место из 36 для всех паттернов, где 1-е место – это самый низкий уровень несостоятельности). Теперь давайте поговорим о цифрах.

Таблица 30.2.
Общая статистика

Описание	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	1114
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R
Среднее снижение цены	-15%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-4%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	51
Как часто меняется тренд?	28%

Статистика

В таблице 30.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1282 паттерна в 656 акциях с июля 1991 года по март 2020 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Поскольку на медвежьих рынках выявилось мало паттернов, я удалил их из этого издания. Найденное количество отражает это изменение.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Поскольку мы имеем дело с вершинами, а пробой имеет нисходящее направление, все паттерны «двойная вершина» по определению являются разворотными паттернами восходящего ценового тренда.

Среднее снижение цены. Среднее снижение цены измеряется от цены пробоя до абсолютного минимума, который является самым низким минимумом до того, как цена поднимется более чем на 20% или закроется выше самого высокого пика «двойной вершины».

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Несмотря на то, что я включил только паттерны бычьего рынка и использовал даты пробоев паттерна «двойная вершина» до абсолютного минимума, индекс S&P снижался на 4%. Это общее падение рынка способствовало снижению цен отдельных акций. Помните, что прилив поднимает все лодки. Но нет, это неправильно. Отлив задерживает рыбу, так что это тоже не звучит правильно. Уверен, вы сможете придумать подходящую метафору.

Количество дней до абсолютного минимума. В других главах я обнаружил, что цена падает в два раза быстрее, чем растёт. Таким образом, этот паттерн достигает абсолютного минимума примерно через 7 недель, демонстрируя среднее падение цены на 15%. Это означает, что вы можете заработать больше денег и быстрее на короткой позиции, чем на длинной позиции в ожидании роста цены. Но это, естественно, также означает, что вы можете быстрее потерять свои деньги.

Как часто меняется тренд? Для восходящих пробоев (на бычьих паттернах, таких как «двойное дно») мне нравится видеть, когда более половины паттернов приводят к росту цены на 20%. Для нисходящих пробоев (как вы видите в паттернах «двойная вершина „Адам и Адам"»)

у меня нет хорошего представления о том, какая цифра падения цены является достойной.

Если вы собираетесь открыть короткую позицию по акции, на графике которой сформировался медвежий паттерн, то, очевидно, вы захотите увидеть огромную цифру падения цены. Т.е. вы захотите узнать общее количество паттернов, которые приводят к падению цены более чем на 20%.

Таблица 30.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	275, или 25%
10	237, или 46%
15	171, или 61%
20	123, или 72%
25	84, или 80%
30	74, или 87%
35	55, или 91%
50	62, или 97%
75	31, или 100%
Более 75%	2, или 100%

В таблице 30.3. показана частота несработавших паттернов «двойная вершина». На бычьем рынке частота несрабатывания паттернов «двойная вершина» изначально высокая (25% всех паттернов не обеспечивают падения цены, выходящего за рамки безубыточности), и она практически удваивается в следующей строке. Убытки болезненны. Поясню это на примерах. 25% всех «двойных вершин „Адам и Адам”» не обеспечивают падения цены более чем на 5%. И это уже большая цифра. Следующая строка показывает, что 46% всех «двойных вершин „Адам и Адам”» не обеспечивают падения цены более чем на 10%. И так далее вниз по строкам. Если вы рассматриваете возможность открытия короткой позиции по этому паттерну, то, возможно, вам стоит тщательно подумать.

Таблица 30.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Нисходящий пробой
Направление пробоя	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -16%, M -16%, H -14%
Возникновение откатов	В 64% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	-6% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	11 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-14%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-18%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	54%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-16%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-15%
Средний размер гэпа	$ 1,40

В таблице 30.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоев. Направление пробоя – нисходящее. Как часто случается пробой? Постоянно. Это по определению. Пробой происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума между двумя пиками «Адам». Согласно рекомендациям по распознаванию, если цена не опускается ниже цены подтверждения, то такое «двойное дно» считается недействительным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Разница в производительности для медвежьих паттернов не сильно варьирует в зависимости от того, где в годовом диапазоне от максимума до минимума появляется пробой. Мы видим это в таблице. Однако цифры указывают на то, что вам следует избегать открытия коротких позиций по акции, если её цена находится в пределах верхней трети годового ценового диапазона. Насколько важен этот совет? Учтите, что есть причина, по которой одна акция делает новые максимумы, а другая акция делает новые минимумы. Вы должны открывать короткие позиции по слабым акциям (которые по какой-либо причине достигают новых минимумов), а не по тем, которые, по вашему мнению, переоценены и созрели для падения. Восходящий ценовой тренд может продолжиться дольше, чем вы ожидаете, иногда даже в течение многих лет.

Откаты. Откаты происходят почти в двух третях случаев. Примерно

такую частоту возникновения мы наблюдаем как для коррекций, так и для откатов, как ни странно, и это обнадёживает (только к «двойным вершинам» применяются откаты, поэтому не путайте их с коррекциями).

Для возврата к цене пробоя акции не требуется много времени: в среднем откат происходит в течение 11 дней. Возникновение отката ухудшает производительность паттерна «двойная вершина». Полагаю, это связано с тем, что восходящий завиток отката подавляет нисходящий импульс, в конечном итоге отрицательно сказываясь на общей производительности. Но это всего лишь моё предположение.

После завершения отката цена в 54% случаев продолжает падать.

Гэпы. Наличие гэпа в день пробоя в среднем улучшает производительность паттерна, но, как вы заметили, незначительно. Однако размер гэпа является болезненно большим по сравнению с гэпами на некоторых других медвежьих графических паттернах.

Таблица 30.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Пробой вниз
Производительность высоких паттернов	–18%
Производительность коротких паттернов паттернов	–13%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	7.1%
Производительность узких паттернов	–14%
Производительность широких паттернов	–16%
Медианная ширина	15 дней
Производительность коротких и узких паттернов	–13%
Производительность коротких и широких паттернов	–13%
Производительность высоких и широких паттернов	–17%
Производительность высоких и узких паттернов	–18%

В таблице 30.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем короткие, и разница для медвежьего паттерна является удивительно большой. Это говорит вам автор, который ненавидит употреблять наречия.

Я определял высоту паттерна от самого высокого максимума до самого низкого минимума между двумя вершинами. Далее я делил высоту на цену самого низкого минимума. В таблице я показываю результаты всех «двойных вершин „Адам и Адам”», измеренных таким образом. Значение выше медианы означает, что данная «двойная вершина» является высокой.

Ширина. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие, но разница в производительности незначительна. В качестве разделителя между узким и широким паттернами я использовал медианную ширину.

Комбинации высоты и ширины. Таблица показывает результаты производительности после объединения характеристик высоты и ширины. Как высокие, так и узкие паттерны показывают лучшие результаты, демонстрируя наибольшее снижение цены после пробоя. В таблице также показано, что вам следует избегать коротких «двойных вершин».

Таблица 30.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 59% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-16%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-15%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-16%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-14%

В таблице 30.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Для определения тренда объёма я использовал линейную регрессию. Я обнаружил, что объём понижается от левой вершины к правой. Однако это верно только в 59% случаев, поэтому вариации допускаются. Не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.

Растущий/падающий объём. «Двойные вершины» с растущим объёмом демонстрировали несколько лучшую производительность, чем паттерны с падающим объёмом, но разница была не настолько

значительной, чтобы вы захотели залезть на крышу и закричать: «Эврика!»

Объём в день пробоя. Многие трейдеры будут присягать, что высокий объём в день пробоя повышает надежность паттерна. Некоторые технические трейдеры требуют этого. Но насколько доказан этот факт?

В таблице показаны обнаруженные мной данные. Высокий объём в день пробоя действительно повышает производительность паттерна, но всего лишь на два процентных пункта, и это при условии идеальной и достаточно частой (более тысячи раз) торговли на этом паттерне.

Таблица 30.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Нисходящий пробой
Вершина паттерна	3%
Середина паттерна	16%
Дно паттерна	66%

В таблице 30.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я разделил паттерн пополам, надеясь, что это не повредит. Я обнаружил, что стоп-лосс, размещённый в верхней части паттерна, срабатывал в 3% случаев. Но если вы открываете короткую позицию, то, вероятно, следует разместить стоп-лосс подальше, чтобы он реже срабатывал. Возможно, вам захочется установить его поближе. Если да, то в таблице показана частота срабатывания стопов при размещении в середине и на дне паттерна.

Таблица 30.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Нисходящий пробой
Производительность	
1990-е гг.	-17%
2000-е гг.	-14%
2010-е гг.	-14%
Несостоятельность	
1990-е гг.	16%
2000-е гг.	21%
2010-е гг.	27%

В таблице 30.8. показана производительность паттерна «двойная вершина» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. 1990-е годы показали лучшие результаты, а остальные два десятилетия разделили между собой второе место.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Мне нравится наблюдать именно такую картину: цифры, которые показывают тренд. В данном случае частота несостоятельности паттернов увеличилась с низкого уровня в 1990-х годах до почти вдвое бóльшего по сравнению с прошлым десятилетием (в 2010-е годы). Ой-ой-ой... Это не очень хорошая новость для графических паттернов, не так ли?

Таблица 30.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	488, или 44%
Количество однократно несработавших паттернов	268, или 55%
Количество двухкратно несработавших паттернов	24, или 5%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	196, или 40%
Производительность для всех несработавших паттернов	22%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	37%
Производительность сработавших паттернов («двойное дно „Адам и Адам"»)	39%

В таблице 30.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Почти половина нисходящих пробоев терпит неудачу. Это невероятно много!

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трем категориям (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны). На первом месте по частоте были однократно несработавшие паттерны, на втором – трёх- и более кратно несработавшие паттерны. Это может показаться странным, и это действительно так, но аналогичную тенденцию я наблюдал и в других графических паттернах.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «двойная вершина „Адам и Адам”» с производительностью сработавших паттернов «двойное дно „Адам и Адам”» (паттерны «двойное дно» имеют восходящий пробой, поэтому я использовал их как замену несработавшим паттернам «двойная вершина»). Этот случай является одним из немногих, когда сработавшие паттерны «двойное дно» превосходят как все комбинации (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно) несработавших паттернов, так и однократно несработавшие паттерны «двойная вершина». Это говорит о том, что вам лучше торговать на бычьих графических паттернах, а не на медвежьих.

Таблица 30.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна от самого низкого минимума между двумя вершинами до самого высокого пика. Отнимите высоту от цены самого низкого минимума между двумя вершинами. Результатом является целевая цена. Цель должна быть выше нуля и представлять собой разумное снижение цены. В качестве проверки используйте данные из таблицы 30.3. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Дождитесь закрытия ниже цены подтверждения, прежде чем совершать продажу.
Торгуйте в направлении рыночного тренда	Для достижения наилучших результатов открывайте короткие позиции на медвежьем рынке.
Проверяйте другие акции в данном секторе	Во избежание 5%-ой несостоятельности паттернов, проверяйте другие акции в той же отрасли и открывайте сделку, если они демонстрируют вершинные паттерны или если другие акции этого сектора падают в цене.
Размещение уровня стоп-лосс	Для получения информации о размещении ордера стоп-лосс см. таблицу 30.7.

Описание	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	83%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	64%
Процент достижения двойной высоты	37%
Процент достижения тройной высоты	23%

Рисунок 30.7. Две линии тренда дают возможность продать акцию по цене выше, чем линия подтверждения.

Тактика торговли

В таблице 30.10. представлена тактика торговли на паттерне «двойная вершина „Адам и Адам”».

Правило измерения, цели. Для расчёта целевой цены используется правило измерения. Вычтите цену самого низкого минимума между двумя вершинами из цены самого высокого максимума в паттерне, а затем отнимите полученный результат от цены пробоя (самого низкого минимума между двумя вершинами). Результатом является целевая цена.

Например, на рисунке 30.7. наивысшим максимумом является уровень левой вершины 35. Самый низкий минимум находится на уровне 24,88. Соответственно, высота паттерна составляет 10,12. Отнимите высоту от цены самого низкого минимума, получится целевой ориентир 14,76. Если результат отрицательный, проигнорируйте его – цена не может опуститься ниже нуля.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. В нашем примере при использовании полной высоты мы видим, что цена достигнет цели в 64% случаев. Если для определения целевого ориентира вы используете половину высоты или удвоите/утроите её, то показатель успеха изменится.

Рассмотрите прогнозируемое снижение цены в процентах, а затем посмотрите на частоту несрабатывания паттерна «двойная вершина» в таблице 30.3. В данном примере падение от цены пробоя составляет 24,88, что в процентном отношении составляет снижение на 40%. Реалистично ли это? Правильный ответ: нет.

Согласно данным в таблице 30.3., в 91% случаев после пробоя «двойной вершины „Адам и Адам”» цена не упадет более чем на 35% (что, естественно, меньше нашей расчётной цели в 40%, но очень близко к цифре, указанной в таблице). Таким образом, целевая цена находится слишком далеко, и вам следует выбрать более консервативную (близкую) цель по прибыли.

Дождитесь пробоя. Обычно, прежде чем торговать на этом паттерне, лучше дождаться пробоя (когда цена закроется ниже линии подтверждения). Если вы не будете ждать пробоя, то помните, что в 60% случаев (на бычьих рынках) цена будет расти, а не опускаться ниже линии подтверждения.

Торгуйте в направлении рыночного тренда. Для достижения наилучших результатов торгуйте в направлении рыночного тренда. Поскольку данный паттерн является медвежьим, вы достигнете бóльшего успеха, если будете торговать на фоне нисходящего движения общего рынка. Это не обязательно должно быть на медвежьем рынке, поскольку даже на медвежьем рынке цена может расти. Просто убедитесь, что цена имеет тенденцию к снижению (для проверки этого я использую 1-, 2- и 6-месячные тренды).

Проверяйте ценовое движение других акций в данном секторе. Ценовое движение других акций в том же секторе может дать вам ключевую подсказку в плане производительности акции, на которой вы хотите торговать. Если цены других акций падают, рассмотрите возможность продажи данной акции.

Ищите акции, в которых цены уже разворачиваются вниз, а затем обращайте внимание и на другие акции. Например, обычно компания Lowes публикует отчёт о доходах за несколько дней до публикации

отчёта о доходах компании Home Depot (но ситуация могла и измениться, я не проверял это уже несколько лет). Когда компания Lowes опубликовала отчёт о доходах, это пагубно сказалось на акции Home Depot. Цена акции Home Depot упала ещё больше, когда позже опубликовала свой отчёт о доходах, в котором говорилось о тех же проблемах (низких ценах на пиломатериалы) и который тоже оказался слабым. Обратите внимание, какая акция падает первой, и посмотрите, что произошло в последний раз, когда обе они упали (возможно, в течение одного и того же месяца в предыдущие годы в связи с сезонностью и т.п.).

Размещение ордера стоп-лосс. Для определения правильного места размещения ордера стоп-лосс, чтобы избежать его преждевременного срабатывания, но при этом чтобы он продолжал выполнять работу по защите ваших активов, вам может помочь таблица 30.7. Обязательно конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены, чтобы увидеть, является ли данный убыток разумным. Если нет (например, самым распространённым стопом является уровень на расстоянии 8% от точки входа, но в данном паттерне он быстро срабатывает), выберите другое место. Не размещайте его так близко, что он гарантированно будет пробит. Принять решение вам может помочь стоп-лосс, основанный на волатильности.

Один человек написал мне по электронной почте, что обычно размещает стоп-лосс на расстоянии около 1%. И этот стоп постоянно срабатывает, принося ему небольшие убытки. Кроме шуток! Всё дело в том, что он не мог смириться с принятием крупного убытка. Не попадайтесь в эту ловушку. Будьте благоразумны с размещением стопов.

Таблица 30.11.
Особые характеристики

Характеристика	Производительность
Незначительная разница между ценовыми уровнями вершин	13%
Большая разница между ценовыми уровнями вершин	17%
Медианная разница между ценовыми уровнями вершин	1%
Более низкая левая вершина	15%
Более низкая правая вершина	16%

В таблице 30.11. показаны особые характеристики паттернов «двойная вершина „Адам и Адам”».

Разница между ценовыми уровнями вершин. Улучшает ли разница между ценовыми уровнями вершин производительность после пробоя? Да! Если эта разница большая (больше медианы 1%), то производительность «двойных вершин», которые я наблюдал, улучшалась. И различия в производительности достаточно велики, что заслуживает внимания.

Более низкая вершина. Эта характеристика не оправдывает ожиданий. Разница в производительности между паттернами с более низкими левыми и правыми вершинами составляет всего-навсего один процентный пункт. Для меня имеет смысл более низкая правая вершина, демонстрирующая лучшую производительность. Почему? Это говорит мне о том, что ситуация настолько слабая, что цена не может дойти даже до предыдущего максимума.

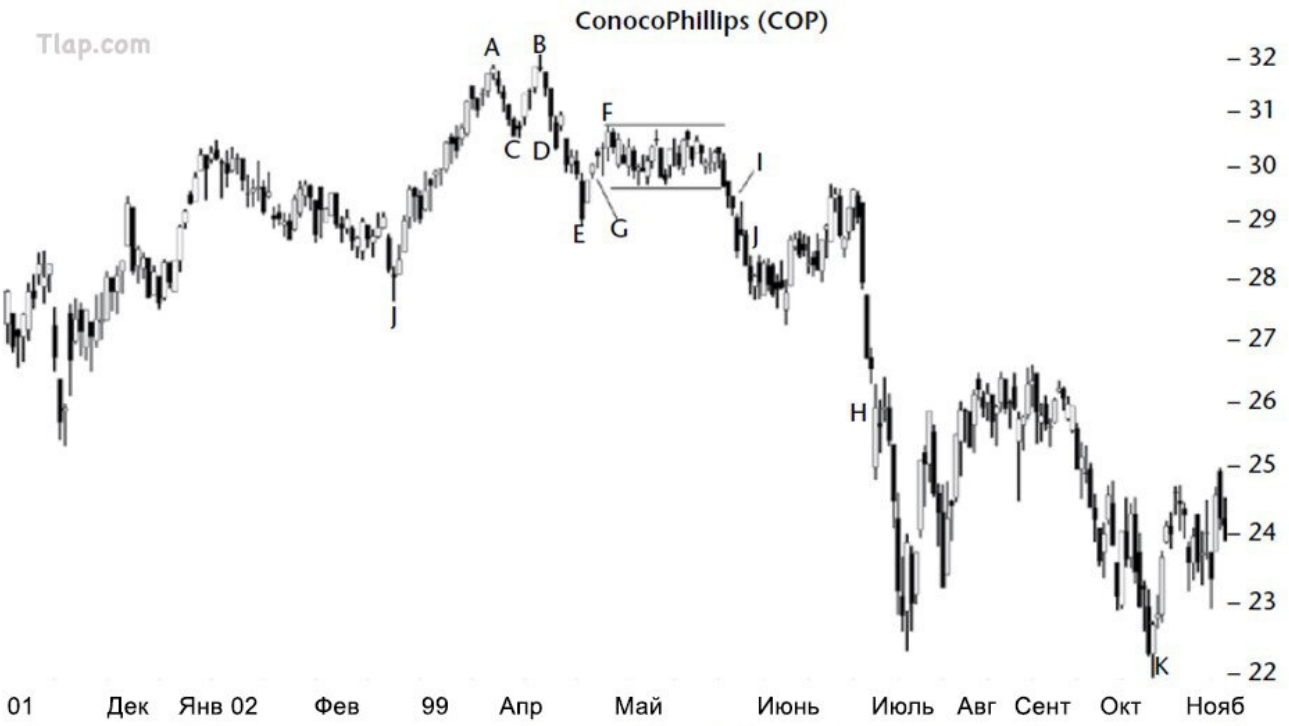


Рисунок 30.6. Прогнозируемое падение цены после пробития паттерна «двойная вершина» не переросло в сигнал на покупку.

Опыт торговли

Вероятно, я пытался быть милым и притворялся, что могу вытащить кролика из шляпы с помощью этой сделки по акции компании Phillips Petroleum (ныне называемой ConocoPhillips, COP). На рисунке 30.6.

показано, какой убыток я получил.

Цена акции сильно подскочила вверх, сформировав «двойную вершину „Адам и Адам”» в точках A и B. Акция подтвердила паттерн как действительный, когда закрылась ниже точки C – это произошло в точке D.

Цена двигалась вниз до точки E в хорошем сильном импульсе, после чего совершила откат к точке F. Однако в точке G я купил эту акцию и помог подтолкнуть её вверх. Вот мои заметки в торговом журнале: «16 апреля 2002 года. Я купил акцию по рыночной цене 29,92 [с поправкой на её дробление]. Книжная оценка для «двойной вершины» составляет -9, что свидетельствует о слабом паттерне, цена в котором не снизится более чем на 12% (что является медианой для паттерна «двойная вершина „Адам и Адам”»).

Снижение на 12% сформирует минимум на уровне 26,74. Цена действительно может опуститься до этого уровня, так как в ближайшее время должен выйти отчёт о доходах, и ожидается, что он будет слабым. Тем не менее, он уже был предварительно опубликован, и я полагаю, что цена акции восстановится и вернётся к уровню старых максимумов. Я думаю, что касательно маржи нефтепереработки худшие времена мы переживаем сейчас или они уже позади. Кроме того, однодневный разворот 12 апреля 2002 года (точка E), насколько он отображается на моём экране, предполагает отскок цены акции, как и в феврале 2002 года (точка J). Эта акция также выплачивает дивиденды в размере 2,4% по текущим ценам, в то время как денежные рынки сейчас находятся на уровне 1,0%».

Книжная оценка описана в моей книге «Торговля на классических графических паттернах» (издательство “Wiley”, 2002 год), в которой подробно изложена система баллов, помогающая улучшить выбор паттернов, приводящих к высокой производительности.

Какое-то время цена двигалась горизонтально, создавая в точке F паттерн «прямоугольная вершина» (между двумя горизонтальными линиями тренда).

Урок: продавайте, если графический паттерн пробивается сверху вниз, особенно если технические и фундаментальные причины складываются в пользу продажи.

Для этой сделки идеальным выходом была бы область

прямоугольника, что сэкономило бы мне деньги. Правильным местом продажи была точка I на следующий день после нисходящего пробоя.

3 июня (когда цена сформировала ценовой бар слева от точки J) в своём торговом журнале я написал следующее: «Зона поддержки по цене 30 сейчас пробита, и цена акции падает. Не думаю, что она достигнет медианного значения падения на 12,4%, свойственного паттернам «двойная вершина „Адам и Адам”», т.е. что она упадёт до 26,74. Сейчас я могу продать её, понеся убыток в 3%. На этом графике трудно увидеть уровень поддержки. Страница уровней поддержки и сопротивления в одной из моих компьютерных программ показывает лучший уровень поддержки 27,50. Если цена акции закроется ниже уровня 26,50, то я продам её (понеся убыток в 10%). В противном случае я получу дивиденды».

Запись в торговом журнале подтверждает, что я знал о том, что акция пробила уровень поддержки, но я думал, что уровень поддержки был на цене 30.

15 июля (точка H) я сдался и продал эту акцию. «Эта акция упала вместе с рынком ниже цены моего ордера стоп-лосс, поэтому я продал её по цене 25,81, которая была значительно ниже цены моего ментального стопа 26,50. Ой. Нефтеперерабатывающая промышленность находится в упадке, и рынок сходит на нет. Даже её дивиденды не смогли поддержать его».

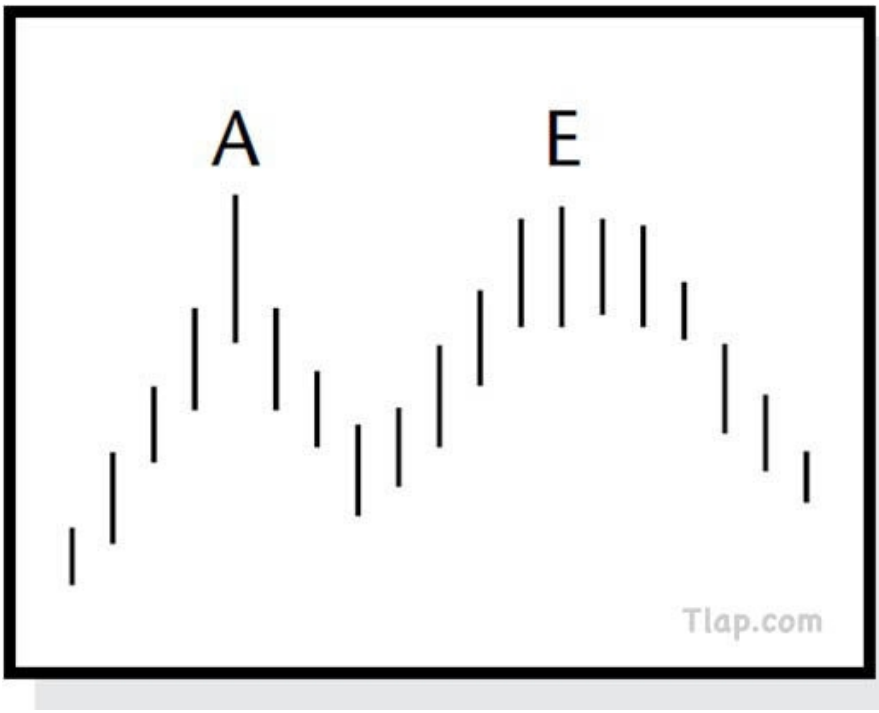
Ментальный стоп-лосс – это ордер стоп-лосс, который вы держите мысленно. В таких ситуациях, как внутридневная торговля, когда вам нужно быстро входить и выходить, ментальные стопы бесценны. В случаях же, подобных этой сделке, отсутствие размещённого на графике стопа может означать продажу ниже цели для выхода.

Урок: при отсутствии необходимости в скорости исполнения сделки используйте хард-стоп (ордер стоп-лосс, размещённый у вашего брокера).

Уроки в этой сделке стоили мне убытка в 14%.

Обратите внимание на октябрьский минимум на уровне K. Это было дно данной акции. Оттуда цена поднялась до цены 95,96, прирост составил 436%. У меня было правильное представление о предстоящем движении, но я отставал во времени примерно на 6 месяцев.

Глава 31
Двойная вершина „Адам и Ева”



Краткий обзор

Внешний вид: два чётко определённых пика, первый пик узкий и заострённый, а второй широкий и округлый – оба разделены во времени, но находятся почти на одном ценовом уровне.

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	10 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	21%
Среднее падение цены	16%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Откаты	В 64% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	54%
Смотрите также	Двойные вершины «Адам и Адам», двойные вершины «Ева и Адам», двойные вершины «Ева и Ева»

Паттерны «двойная вершина „Адам и Ева”» имеют рейтинг производительности 10 (выше среднего), где 1 считается лучшим.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, имеет рейтинг 13 из 36 (не показано в таблице краткого обзора), поэтому тоже считается хорошим. Если вы удерживаете акцию на бычьем рынке и она образует на графике «двойную вершину», то, возможно, вы захотите продать её. Иногда после формирования паттерна «двойная вершина» бывает небольшое снижение цены, особенно если общий рынок и другие акции в данном секторе растут.

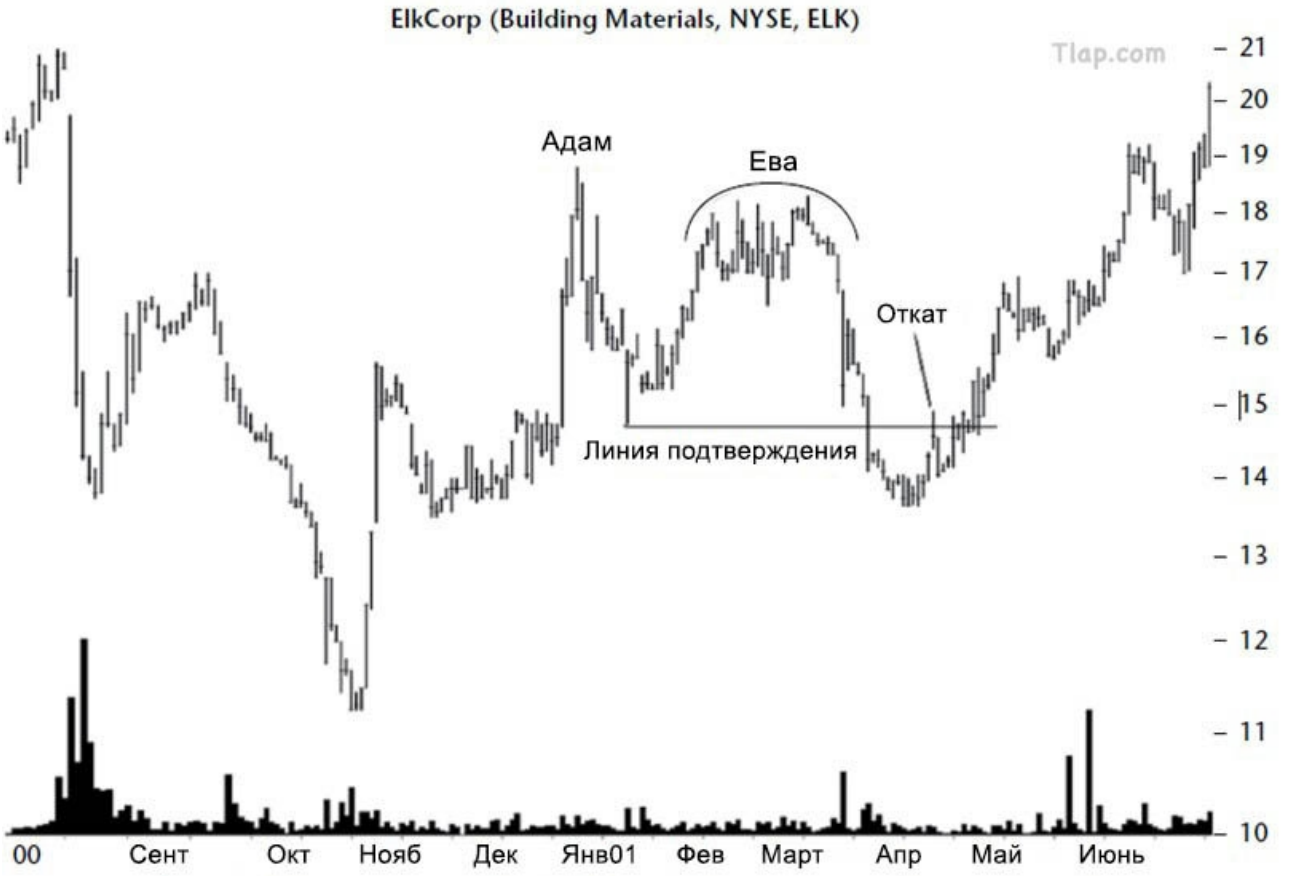


Рисунок 31.1. Данная «двойная вершина» имеет два пика, которые сформировались с интервалом в несколько месяцев друг от друга, но приблизительно на одном ценовом уровне. «Двойная вершина» подтверждается как действительный графический паттерн только тогда, когда цена падает ниже основания паттерна.

Обзор ценового движения

Паттерны «двойная вершина» являются, пожалуй, самыми популярными наряду с паттернами «голова и плечи». Многие начинающие инвесторы видят на графике две вершины и тут же утверждают, что это паттерн «двойная вершина». Тем не менее, есть ряд характеристик, по которым можно судить о том, является ли данный паттерн истинной «двойной вершиной», и чуть позже мы обсудим их, но сначала поговорим о том,

как выглядит паттерн «двойная вершина „Адам и Ева”».

Рассмотрим рисунок 31.1., где представлена «двойная вершина» на ценовом графике акции ElkCorp. Первое, на что следует обратить внимание – это наличие двух пиков. Они должны достигать приблизительно одного и того же ценового уровня, и между ними должно быть достаточно широкое расстояние. Ценовой тренд, приводящий к формированию первой вершины, должен быть восходящим, а после второй вершины цена должна падать. Таким образом, «двойная вершина» – это вершинный паттерн, а не донный.

Основание между вершинами представляет собой дно, до которого наблюдается снижение цены (значение снижения цены может быть различным, но в среднем, согласно моим измерениям, оно составляет 10%). Основание паттерна образует линию, или цену, подтверждения. Паттерн с двумя вершинами становится истинной «двойной вершиной», как только цена закроется ниже линии подтверждения, что сигнализирует о нисходящем пробое.

Иногда происходит откат, как показано на рисунке. Откат даёт инвесторам ещё одну возможность закрыть свою позицию до возобновления снижения (но, естественно, не в этом примере, потому что цена поднялась). Для более агрессивных трейдеров откат – это ещё один шанс совершить короткую продажу данной акции в надежде, что цена продолжит своё падение.

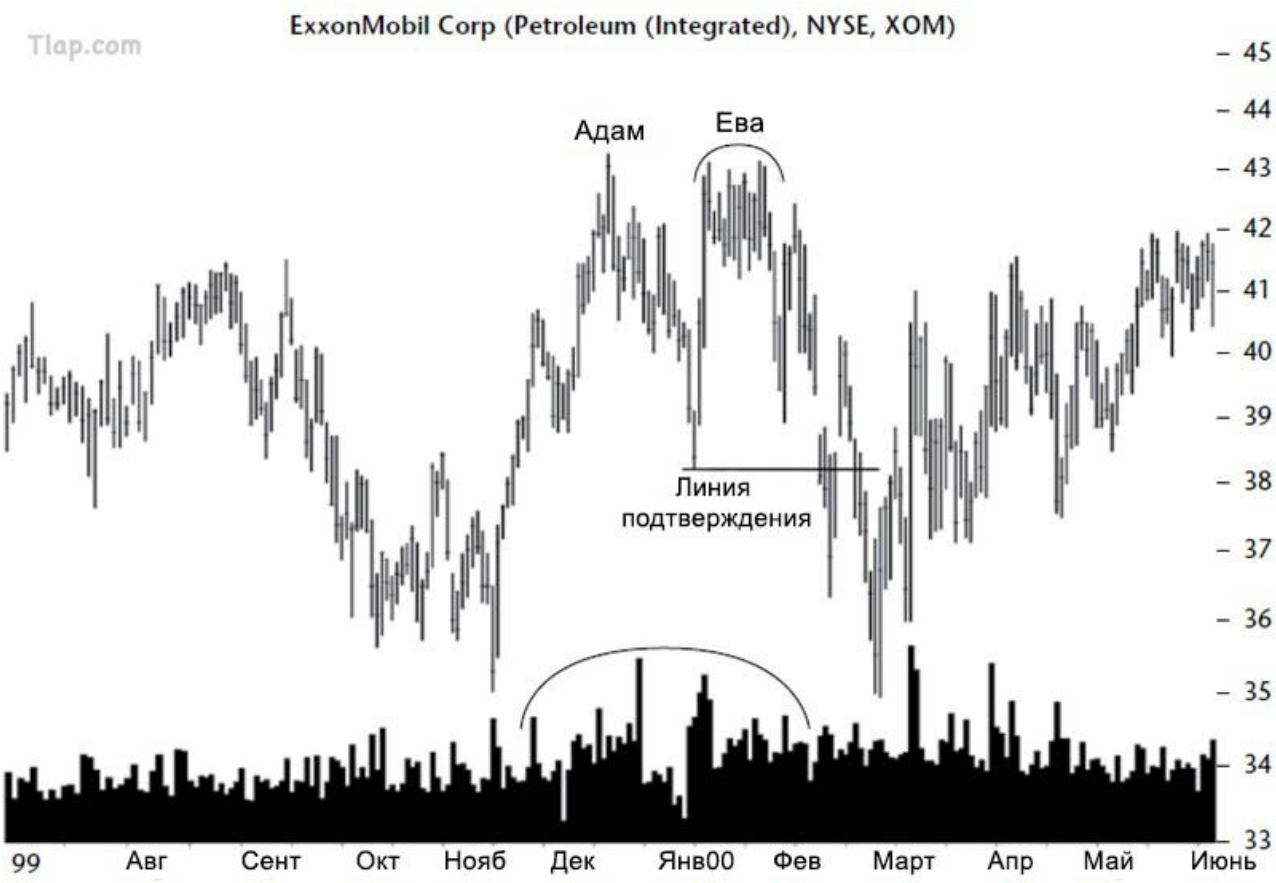


Рисунок 31.2. В декабре формируется паттерн «двойная вершина „Адам и Ева”», после чего цена падает обратно к ноябрьскому минимуму.

Таблица 31.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн «двойная вершина „Адам и Ева”» имеет два пика, которые приближаются к одному и тому же ценовому уровню. Цена поднимается перед первым пиком и снижается после второго.
Ценовой тренд	Ценовой тренд, приводящий к формированию паттерна, является восходящим. Ценовое движение не должно формировать третьего пика, и две вершины не должны быть частью одного и того же паттерна консолидации. Ищите два отчётливых небольших максимума.
Основание между вершинами	Паттерны с глубоким понижением цены между вершинами (высокие паттерны) работают лучше, чем короткие (медиана снижения цены составляет 10%).
Уровень максимумов	Разница между ценовыми уровнями вершин является небольшой. Медиана составляет 1%.
Расстояние между вершинами	Расстояние между вершинами должно быть по меньшей мере несколько недель, но данное значение может варьироваться. Медианное расстояние между вершинами составляет 25 дней.
Снижение цены после правой вершины	Цена должна закрыться ниже цены подтверждения, предварительно не поднимаясь выше вершины паттерна.
Объем	Объём обычно выше на левой вершине, чем на правой.
Направление пробоя, подтверждение	Нисходящий пробой происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума между двумя пиками. Нисходящий пробой подтверждает действительность данного графического паттерна «двойная вершина».

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 31.1. перечислены характеристики паттерна «двойная вершина „Адам и Ева”». Это всего лишь рекомендации, а не правила, и они имеют множество исключений. Для примера смотрите на «двойную вершину», представленную на рисунке 31.2.

Внешний вид. При поиске паттернов «двойная вершина „Адам и Ева”» помните, что вершина «Адам» должна отличаться от вершины «Ева». Вершина «Адам» выглядит как перевёрнутая буква “V”, которая, как правило, состоит из длинных одно- или двухдневных восходящих ценовых шипов. Вершины «Ева» выглядят более округлыми и широкими. В этом графическом паттерне на первом месте находится вершина «Адам», а на втором – вершина «Ева».

Ценовой тренд. Данный паттерн «двойная вершина „Адам и Ева”» формируется после краткосрочного роста цены, начавшегося в ноябре. Продолжительность среднего роста, ведущего к формированию «двойной вершины», составляет 98 дней, или около 3 месяцев.

Основание между вершинами. Я не устанавливаю минимальное значение снижения цены между двумя вершинами, чтобы увидеть, показали ли глубокие снижения цены лучшую производительность, чем неглубокие. Тем не менее, такая зависимость действительно наблюдается. Медианное значение снижения цены составляет 10%, но допускаются вариации. На рисунке 31.2. снижение цены от вершины до основания составляет 10%.

Уровень максимумов. Разница между ценовыми уровнями вершин обычно является небольшой, некоторые ограничивают ее 3%-ми. Я не накладывал таких ограничений на «двойные вершины», которые выбрал для тестирования, но их максимумы были приблизительно на одном и том же ценовом уровне (медианное отклонение составляет 1%).

Расстояние между вершинами. Некоторые будут говорить, что временно́й интервал между вершинами должен составлять не менее месяца. Опять же, я не накладывал такого ограничения на выбранные паттерны. Однако медианное расстояние между самым высоким максимумом на каждом пике составляло около 3 недель. В паттерне «двойная вершина», представленном на рисунке 31.2., интервал между пиками составляет 46 дней.

Снижение цены после правой вершины. Эта рекомендация отделяет «двойные вершины» от «тройных вершин». Если перед подтверждением формируется третий пик, то игнорируйте эту «двойную вершину» и проверьте, не является ли она «тройной вершиной». Если это «тройная вершина», то не торгуйте на ней, как на «двойной вершине». В этом есть здравый смысл.

Объём. Объём обычно выше на левой вершине, чем на правой, если измерять его в течение 5 дней формирования вершины (включая 2 дня до и 2 дня после вершины). Если правая вершина имеет более высокий объём, не беспокойтесь об этом. Такое бывает. На рисунке 31.2. паттерн «двойная вершина» имеет более высокий объём на левом пике.

Направление пробоя. В подтверждённых (действительных) «двойных вершинах» пробой всегда нисходящий. Паттерн из двух пиков становится истинной «двойной вершиной», когда цена закрывается

ниже линии (или цены) подтверждения.

Когда происходит подтверждение истинности паттерна, вероятно, пришло время продавать данную акцию. Преждевременное открытие короткой сделки до подтверждения несет риск того, что цена после продажи продолжит расти. Проведённое мною исследование показало, что такое случается в 60% случаев на бычьих рынках. Таким образом, торговля до подтверждения в 60% случаев может привести к убыткам.

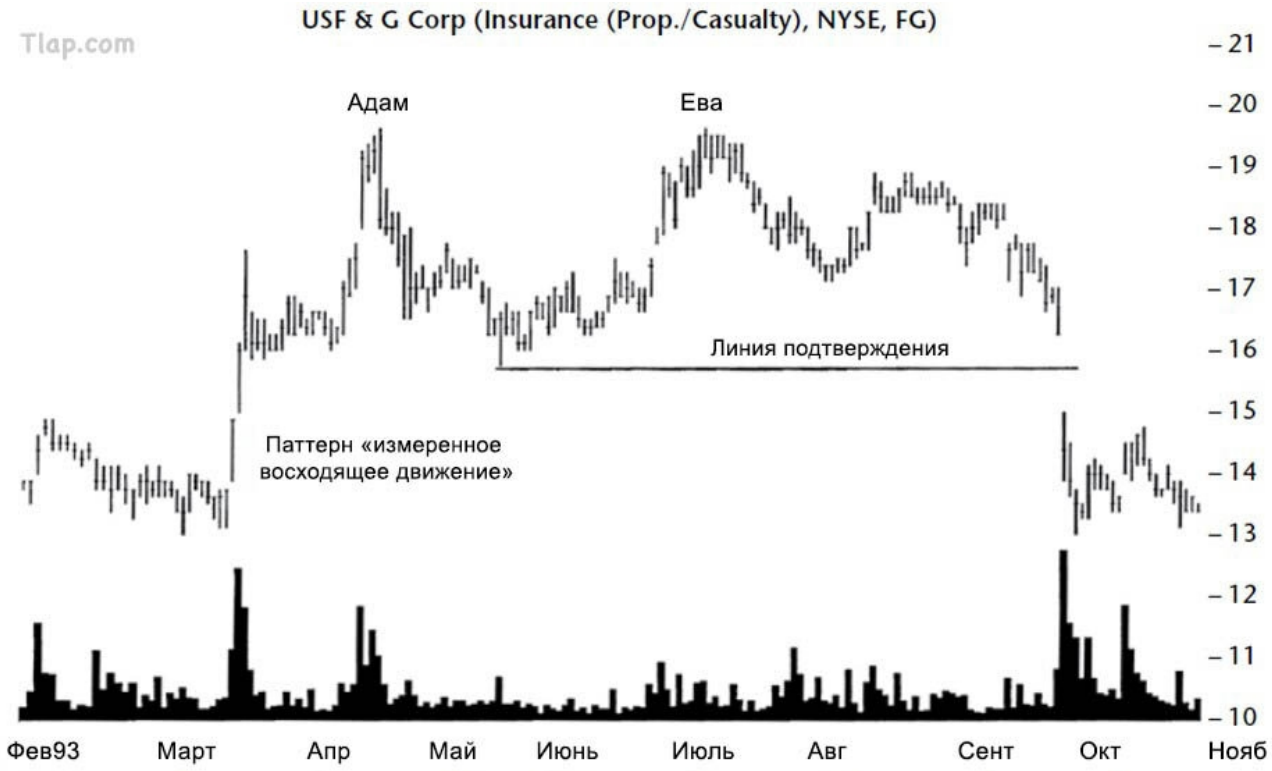


Рисунок 31.3. Цена не поднимается выше этой «двойной вершины» в течение более 3 лет. Подъем к левой вершине формирует паттерн «размеренное движение вверх».

Почему образуются паттерны «двойная вершина»? Рассмотрим рисунок 31.3., пример хорошо сформированной «двойной вершины», которая соответствует всем рекомендациям по распознаванию данного паттерна. Объём не был примечательным, тем не менее, тут были интересные моменты. На ценовых всплесках в марте и в апреле объём демонстрировал высокие шипы, и покупательский спрос подтолкнул цену акции вверх.

Несчастные инвесторы или трейдеры совершали покупки вблизи вершины «Адам» в надежде, что цена продолжит расти – импульсная игра. Тем не менее, проницательные технические инвесторы распознали в данном ценовом движении завершение истинного

паттерна «размеренное движение вверх». Первая восходящая фаза включала всего три ценовых бара, за которыми последовало горизонтальное движение в течение нескольких недель, и далее произошёл ещё один быстрый подъём к вершине «Адам».

При «размеренных движениях» (и это основная причина, за что я их ценю) цена часто демонстрирует фазу коррекции (горизонтальное движение в середине паттерна). Таким образом, после пика «Адам» осведомлённые трейдеры ожидали падения цены – именно это и произошло. В начале мая цена сформировала основание, которое достигло минимума на цене 15,75. Консолидация длилась почти 2 месяца на малых объёмах.

Снижение цены от пика к минимуму было не очень большим в долларовом эквиваленте, но представляло собой падение на 20%. Лишь немногие инвесторы воспользовались ценовым затишьем, чтобы добавиться к своей позиции или разместить новые сделки. Трейдеры-новички, которые покупали на вершине, вероятно, клялись, что они обязательно продадут, как только вернут свои деньги.

Когда цена снова начала расти, трейдеры нажали на курок и продали акции, как только вернули свои деньги. Объём, который до этого момента был плоским, увеличился (с конца июня по июль). Другие трейдеры, полагая, что консолидация закончилась, совершили свои первые покупки.

Когда в июле ценовое движение закруглилось и сформировало вершину «Ева», некоторые инвесторы правильно предположили, что формируется паттерн «двойная вершина». Они продали свои акции ближе к вершине, довольствуясь зафиксированной прибылью. Другие бесстрашные трейдеры начали шортить акцию в надежде, что её цена упадёт. Цена действительно упала, но нашла поддержку (в августе) на вершине горизонтального ценового движения, расположенного между двумя вершинами.

После длительной попытки создания третьей вершины в конце августа и начале сентября цена совершила гэп продолжения ниже точки подтверждения на уровне 15,75. Произошел нисходящий пробой. Умные деньги тут же продали свои акции и зализывали раны. Другие надеялись, что продажи были преувеличены, а ещё одна категория трейдеров открыла шорты.

В середине октября цена акции попыталась совершить откат, но

попытка не состоялась. В течение следующих нескольких лет цена не поднималась выше максимума, установленного «двойной вершиной».

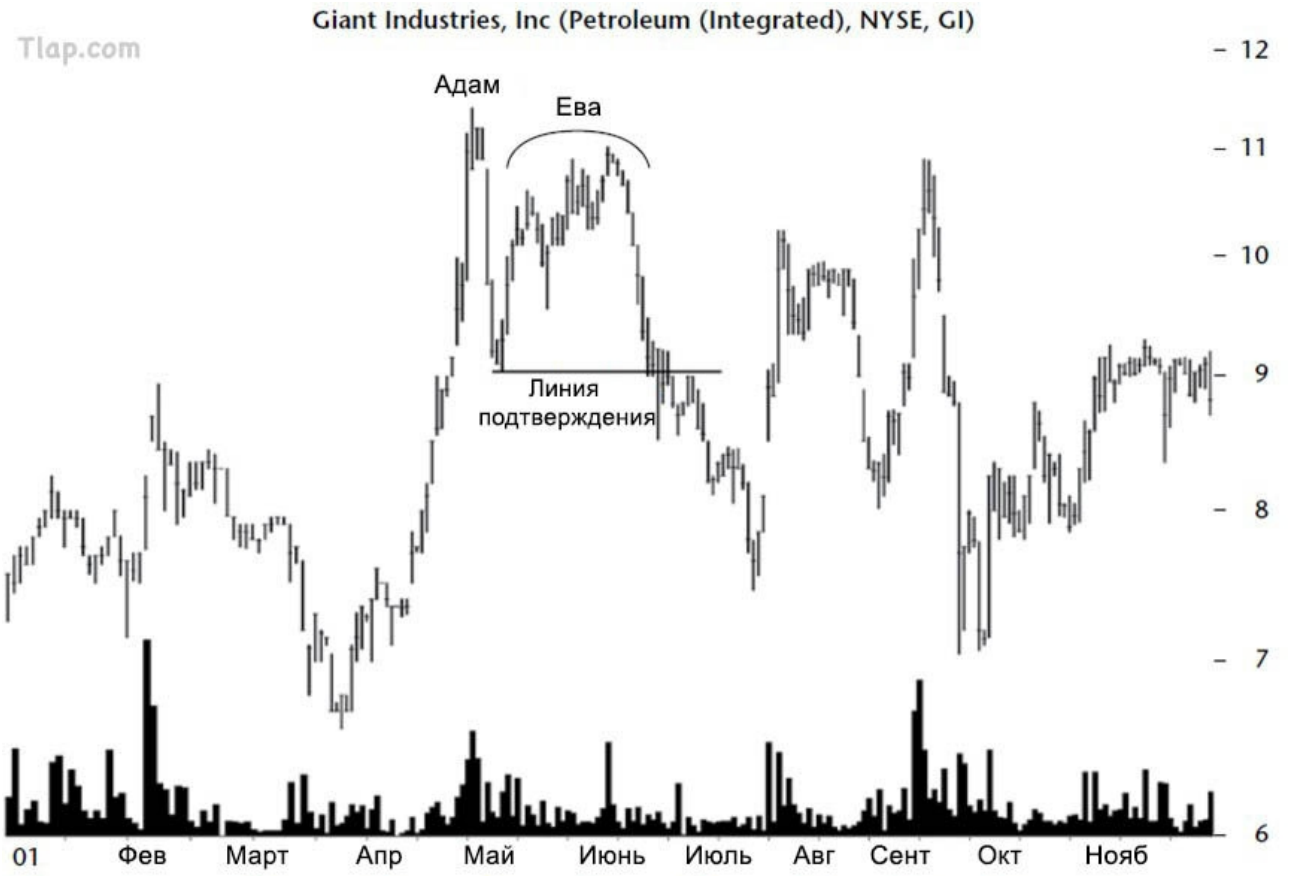


Рисунок 31.4. В этом паттерне «двойная вершина „Адам и Ева”» видно различие между шириной каждого пика.

На рисунке 31.4. показан ещё один пример «двойной вершины». Вершина «Адам» не имеет длинного однодневного ценового всплеска. Эта вершина является узкой по сравнению с вершиной «Ева». Посмотрите на ширину каждой вершины возле линии подтверждения, и вы поймёте, что я имею в виду. Если форма вершины не позволяет легко определить данный паттерн, посмотрите на ширину основания – иногда это помогает. На линии подтверждения видно, что вершина «Адам» узкая, а вершина «Ева» широкая.

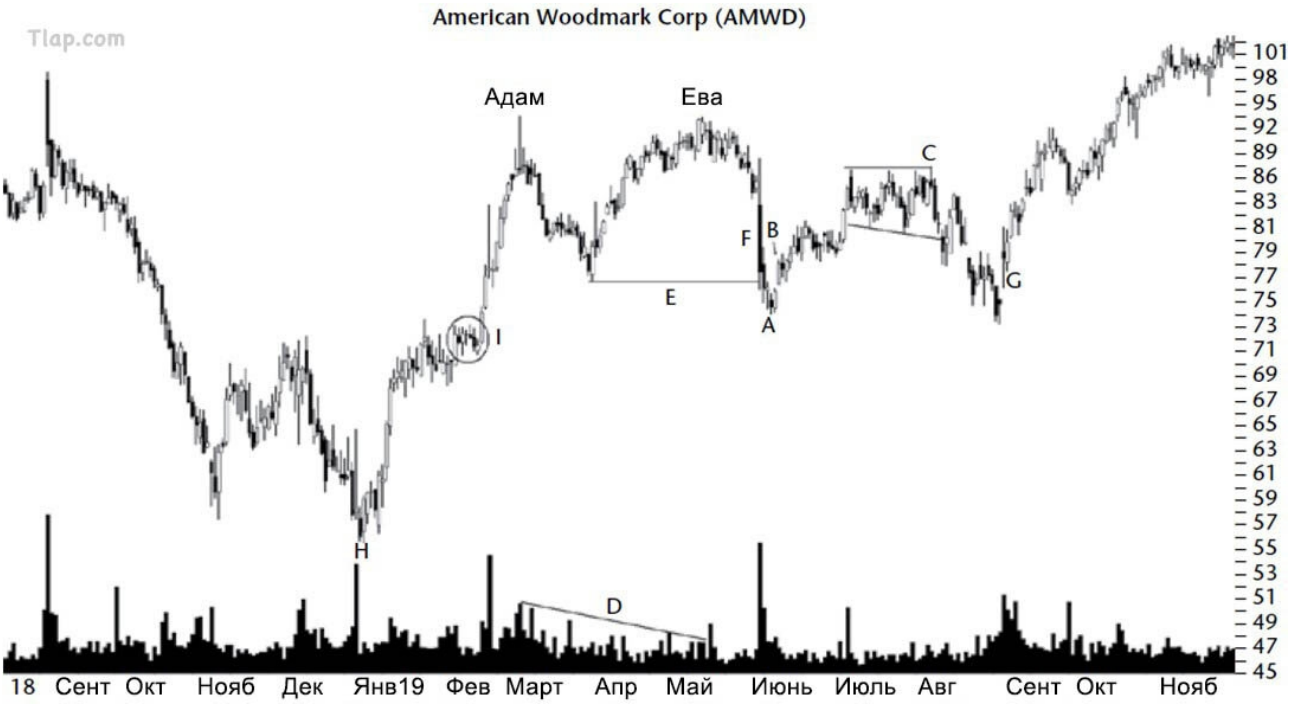


Рисунок 31.5. Цена после пробоя этого паттерна «двойная вершина „Адам и Ева”» падает не сильно.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 31.5. показан типичный несостоявшийся паттерн «двойная вершина „Адам и Ева”». Давайте пробежимся по рекомендациям по распознаванию, чтобы увидеть, правильно ли мы определили данный графический паттерн:

Ценовой тренд: цена поднимается от декабрьского минимума (точка H) до вершины «Адам».

Основание между вершинами: после вершины «Адам» цена падает и затем поднимается, формируя вершину «Ева». Падение цены от вершины «Адам» (более высокого из двух пиков) до линии подтверждения (линия E) составляет 20%, что является достаточно глубоким.

Максимальная цена: разница в цене между двумя пиками незначительна – 0,2%. Оба максимума находятся почти на одном ценовом уровне.

Расстояние между вершинами составляет 70 дней – это нормально.

Объём: расчёт с помощью линейной регрессии показывает, что объём

падает по мере движения цены от первой вершины до второй, то есть на левой вершине он выше, чем на правой (см. линию D на графике объёма).

Направление пробоя: нисходящий, как и требуется.

Подтверждение: цена закрывается ниже линии подтверждения (линии E) через день после касания.

Каждая из вышеперечисленных характеристик соответствует рекомендациям для данного паттерна. Итак, что же пошло не так?

Цена совершила нисходящий пробой и дошла до точки A. Произошёл откат, который вернул цену к точке B (до уровня пробоя). Откаты являются типичными и происходят в 64% случаев. В данном случае цена вернулась к уровню пробоя всего за 4 дня вместо обычных 12 и не упала намного ниже цены пробоя (на 5,2%, что близко к прогнозируемому среднему значению 6% для отката).

После того, как цена достигла уровня пробоя (точки B), она продолжила расти до точки C. В точке C «прямоугольный расширяющийся нисходящий паттерн» завершился нисходящим пробоем.

Он снова отправил цену вниз, и она опять приблизилась к основанию «двойной вершины» (точка E или A). После этого цена акции поднялась и закрылась выше вершины паттерна.

Как только это произошло, цена аннулировала нисходящий пробой. Падение цены от точки E (цены подтверждения) до точки A было немного выше максимальной цены несостоятельности паттерна (5%). Так что технически это не было пробоем, но мне бы не понравилось, если бы я открыл короткую позицию по этой акции или длинную позицию, ожидая резкого снижения цены.

Проверка фундаментальных данных показывает, что на пике «Адам» данная компания опубликовала отчёт по прибыли. Вы можете видеть, как рынок отреагировал на это объявление (цена акции падала в течение месяца). После следующей публикации отчёта о доходах цена акции снова сильно упала (F) к линии подтверждения (точка E).

Следующий выход отчёта о доходах (в точке G) рынок интерпретировал как хорошую новость: цена акции выросла (с гэпом на отрыв) и после

этого взлетела.

Я не видел никаких новостей, размещённых на вебсайте компании, которые объясняли бы, почему цена акции выросла в точке A. По-видимому, отчёт о доходах был не таким плохим, как думали держатели данной акции, или, возможно, оптимизм, выраженный в отношении будущего во время селекторного совещания (это всего лишь моё предположение), убедил людей купить данную акцию и остановить её падение.

Должен сказать, что в своей торговле я обычно игнорирую «двойные вершины». Почему? Потому что обычно падение цены в них мизерное. С возрастом я пришёл к выводу, что необходимо инвестировать в диверсифицированный портфель, вместо того чтобы просто много торговать. Отныне мне больше не требуется торговать внутри дня или на колебаниях – теперь я могу кататься на велосипеде и зарабатывать тысячи. Я буду оценивать каждую ситуацию. Если она выглядит ужасно и я ожидаю огромного убытка, то я продам эту акцию.

На этом рисунке обратите внимание на точку H в декабре. Я считаю её стартовой ценой для формирования паттерна «двойная вершина». Если бы я смотрел на акцию на следующий день после пробоя (точка F) и наблюдал значительное падение после публикации отчёта о доходах, я бы боялся, что цена акции продолжит снижаться до точки H (в худшем случае) и я верну рынку бóльшую часть своей прибыли.

Таблица 31.2.
Общая статистика

Описание	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	651
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R
Среднее снижение цены	-16%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-4%
Количество дней до достижения абсолютного минимума	53
Как часто меняется тренд?	30%

Статистика

В таблице 31.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я нашел 784 паттерна «двойная вершина „Адам и Ева”» в 533 акциях с июля 1991 года по февраль 2020 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Я считаю этот графический паттерн редким. Из четырёх комбинаций вершин «Адам» и «Ева» эта имеет наименьшее количество паттернов на бычьем рынке. Поскольку этот паттерн является редким, количество примеров на медвежьем рынке слишком мало, чтобы их можно было показать, поэтому найденное количество относится только к бычьим рынкам.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Поскольку мы имеем дело с двойными вершинами и нисходящими пробоями, все эти паттерны выступают в роли разворотных. Это означает, что цена входит в паттерн снизу вверх, а пробой происходит сверху вниз, разворачивая восходящий тренд.

Среднее снижение цены. Среднее снижение цены немного лучше, чем в трех других комбинациях двойных вершин «Адам» и «Ева». Оно даже лучше, чем среднее значение 15%, присущее всем видам графических паттернов (не только разновидностям двойных вершин «Адам» и «Ева»).

Изменение индекса Standard & Poor’s 500. Используя даты пробоев паттерна «двойная вершина» до абсолютного минимума, следует отметить, что индекс S&P снижался в среднем на 4%. Возможно, падение цены в данном паттерне объясняет немного лучшую его производительность. Падающий рынок способствовал падению акций.

Количество дней до абсолютного минимума. В среднем от пробоя до достижения абсолютного минимума требуется около 7 недель. Однако медиана составляет половину этого значения: 27 дней. Это значение поможет определить время снижения цены в вашей ситуации.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, какое общее количество паттернов приводит к падению цены более чем на 20%. Чем больше их количество, тем лучше. Сравнивая рейтинг данного результата, показанного в таблице, следует сказать, что эта «двойная вершина» находится в верхней трети списка: 11 из 36. Довольно неплохо.

Таблица 31.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	135, или 21%
10	144, или 43%
15	99, или 58%
20	77, или 70%
25	53, или 78%
30	44, или 85%
35	43, или 91%
50	40, или 98%
75	15, или 100%
Более 75%	1, или 100%

В таблице 31.3. показана частота несработавших паттернов. В каждой пятой сделке (в 21% сделок) цена не упадёт более чем на 5% после пробоя. 43% (в два раза бóльшее количество) паттернов не приводят к падению цены более чем на 10%. Стоит ли удивляться, что я особо не горю желанием торговать на «двойной вершине»?

Если вы решите открыть короткую позицию по акции, имейте в виду эту таблицу. Снижение цены может быть меньшим, чем вы думаете. Если вы удерживаете акцию, посмотрите эту таблицу для уточнения вероятного снижения цены после пробоя данного паттерна. Стоит ли удерживать эту акцию дальше и переждать её падение? Только вы можете ответить на этот вопрос.

Таблица 31.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Нисходящий пробой
Направление пробоя	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -17%, M -16%, H -15%
Возникновение откатов	В 64% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	-6% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	12 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-15%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-17%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	55%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-17%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-16%
Средний размер гэпа	$ 0,74

В таблице 31.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. По определению, цена пробивает паттерн «двойная вершина „Адам и Ева”» сверху вниз. Пробой происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума между двумя пиками. Если цена сначала поднимется выше вершины паттерна, то такая «двойная вершина» будет считаться недействительной.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Максимальное падение цены происходит, когда пробой находится в пределах нижней трети годового ценового диапазона. Избегайте пробоев вблизи годового максимума. Хотя это может показаться странным, но открытие коротких позиций по акциям, достигающим новых ценовых максимумов, может закончиться катастрофой. Вам следует отслеживать те слабые акции, которые формируют новые ценовые минимумы.

Откаты. Откаты происходят в двух из каждых трёх случаев. Когда происходит откат, цене требуется в среднем около 12 дней, чтобы вернуться к цене пробоя. Однако появление отката отрицательно сказывается на производительности паттерна.

Например, «двойные вершины» с откатами приводили к снижению цены на 15%. А без откатов цена снижалась на 17%. Этот вывод говорит о том, что прежде чем инвестировать в акцию, вам следует обратить

внимание на то, есть ли внизу область поддержки. Если бы вы рассматривали возможность открытия короткой позиции по акции, а падение цены остановилось в зоне поддержки, оправдало бы это риск в данной сделке?

Цена возобновляет нисходящий тренд почти в половине случаев.

Гэпы. Наличие гэпа в день пробоя предполагает лучшую производительность паттерна, но, как вы заметили, незначительно.

Таблица 31.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	-17%
Производительность короткого паттерна	-14%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	11,4%
Производительность узкого паттерна	-16%
Производительность широкого паттерна	-16%
Медианное значение ширины	23 дня
Производительность коротких и узких паттернов	-15%
Производительность коротких и широких паттернов	-14%
Производительность высоких и широких паттернов	-17%
Производительность высоких и узких паттернов	-18%

В таблице 31.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. После пробоя высокие паттерны работают лучше, чем короткие. Чтобы использовать этот вывод, вычислите высоту «двойной вершины» от самого высокого пика до самого низкого минимума основания между двумя пиками. Разделите результат на цену самого низкого минимума основания. Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является высоким.

Ширина. Я не увидел никакой разницы в производительности между широкими и узкими паттернами, но скажу, что во многих других видах графических паттернов широкие паттерны, как правило, работают лучше, чем узкие.

Комбинации высоты и ширины. Как и следовало ожидать, высокие паттерны превосходят по производительности короткие, независимо от того, являются ли они широкими или узкими. Цифры говорят о том, что следует избегать торговли на коротких и широких паттернах.

Таблица 31.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 72% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-15%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-16%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-16%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-16%

В таблице 31.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Объём в направлении от одной вершины к другой имеет нисходящий тренд, который я измерял с помощью линейной регрессии.

Растущий/падающий объём в день пробоя. Разница в производительности паттерна на растущем/падающем объёме или на высоком/низком объёме не так велика.

Таблица 31.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Нисходящий пробой
Вершина паттерна	1%
Середина паттерна	16%
Дно паттерна	71%

В таблице 31.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я разделил паттерн пополам и составил таблицу, как часто цена возвращалась в различные точки на пути к абсолютному максимуму. Это может показаться странным, но я хотел узнать, где следует размещать стоп-лосс.

Если вы будете размещать его в верхней части паттерна, цена будет активировать ваш стоп-лосс в 1% случаев, однако расстояние между ценой входа и уровнем стоп-лосса может быть огромным. Поэтому не только определяйте лучшее место для размещения стопа, но и убедитесь, что вы сможете терпеть такой убыток.

Таблица 31.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Нисходящий пробой
Производительность	
1990-е гг.	-19%
2000-е гг.	-14%
2010-е гг.	-14%
Несостоятельность	
1990-е гг.	12%
2000-е гг.	19%
2010-е гг.	26%

В таблице 31.8. показана производительность паттерна «двойная вершина „Адам и Ева”» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. В 1990-е годы данный паттерн показал лучшую производительность, легко превзойдя свою производительность в другие два десятилетия.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность паттернов (неспособность цены упасть более чем на 5% после пробоя) неуклонно ухудшалась в течение последних трех десятилетий.

Таблица 31.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	258, или 40%
Количество однократно несработавших паттернов	153, или 59%
Количество двукратно несработавших паттернов	15, или 6%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	90, или 35%
Производительность для всех несработавших паттернов	32%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	52%
Производительность сработавших паттернов («двойное дно „Адам и Ева”»)	43%

В таблице 31.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Почти половина (40%) «двойных вершин» не срабатывает. Эта цифра вызывает боль, если вы ожидаете значительного снижения цены.

Частота несработавших паттернов. На первом месте по частоте были однократно несработавшие паттерны «двойная вершина». Второе место занимают трёх- и более кратно несработавшие паттерны.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «двойная вершина „Адам и Ева”» с производительностью паттернов «двойное дно „Адам и Ева”». Однократно несработавшие «двойные вершины» продемонстрировали лучшую производительность, чем их сработавшие аналоги «двойные днища». Выражение «все несработавшие паттерны» подразумевает сумму всех несработавших паттернов: одно-, двух-, трёх- и более кратно несработавшие паттерны.

Если вы найдёте несработавший паттерн «двойная вершина „Адам и Ева”», рассмотрите возможность торговли на нём, особенно если вы считаете, что он не сработает только один раз.

Таблица 31.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна от самого высокого пика до низкого основания (между двумя пиками). Отнимите высоту паттерна от цены пробоя и получите целевую цену. Игнорируйте значения ниже 0. Значительные снижения цен будут нереальными. Для проверки её реальности используйте таблицу 31.3. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Дождитесь закрытия ниже цены подтверждения, прежде чем совершать продажу.
Торгуйте в направлении рыночного тренда	Для достижения наилучших результатов открывайте короткие позиции на медвежьем рынке.
Проверяйте другие акции в данном секторе	Во избежание 5%-ой несостоятельности паттернов, проверяйте другие акции в той же отрасли и открывайте короткую сделку тогда, когда они демонстрируют вершинные паттерны или если другие акции этого сектора падают в цене.
Размещение уровня стоп-лосс	Для получения помощи по определению места размещения ордера стоп-лосс см. таблицу 31.7.
Торговля на несработавших паттернах	Открытие сделки на однократно несработавшей «двойной вершине» может быть полезным.
Советы	См. текст.

Описание	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	79%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	54%
Процент достижения двойной высоты	26%
Процент достижения тройной высоты	15%

Тактика торговли

В таблице 31.10. представлена тактика торговли на «двойных вершинах». Она такая же, как и на других видах «двойных вершин».

Торговля на «двойных вершинах» преследует три основные цели. Первая – закрыть длительно удерживаемую длинную позицию. Вторая – открыть короткую позицию. Третья – напугать вас до смерти. Давайте рассмотрим азы торговли.

Правило измерения, цели. Чтобы спрогнозировать, насколько сильно может снизиться цена, используйте правило измерения. Определите

высоту паттерна и вычтите её из цены пробоя. Результатом будет целевая цена.

Например, посмотрите на рисунок 31.6. Самый высокий максимум в «двойной вершине „Адам и Ева”» находится на вершине «Ева» (28,72), а самый низкий минимум (линия подтверждения) – на цене 25,78. Вычтите разницу (2,94) из минимума основания (25,78) и получите цель 22,84. Двигаясь вниз к точке С, цена не достигла этой цели.

В нижней таблице показано, как часто цена достигает цели для различных кратных значений высоты. Цена достигает цели полной высоты паттерна (как в приведённом выше примере) почти в половине всех случаев. Возможно, вы захотите сократить высоту вдвое, чтобы повысить показатель успешного достижения цели до 79%, но знайте, что при этом вы сокращаете и потенциальную прибыль (потому что ваша цель будет ближе).

Как только вы определили целевой ориентир снижения цены, вы можете проверить свою работу с помощью таблицы 31.3. Например, в вышеуказанном случае снижение цены на 2,94 при открытии сделки по акции на уровне 25,78 (цена пробоя или текущая цена) составляет 11%. В таблице 31.3. говорится, что 43% акций не приведут к падению цены более чем на 10%. Сможет ли процент неудачных сделок в 43% убедить вас не совершать эту сделку и поискать какую-либо другую возможность?

Дождитесь пробоя. В качестве торгового сигнала вам нужно дождаться пробоя, прежде чем выходить из длинной позиции или открывать короткую. Цена пробоя – это самый низкий минимум между двумя вершинами (линия подтверждения), показанный на рисунке 31.6. Если вы продадите свои акции до пробоя линии подтверждения, то с вероятностью в 60% цена не упадёт до линии подтверждения, а будет двигаться выше (я детально исследовал этот момент). Как только цена закроется ниже уровня пробоя, продавайте свои акции или рассмотрите возможность открытия короткой позиции по ним. Тем не менее, после пробоя многих «двойных вершин» цена не совершает значительного падения, поэтому я не рекомендую открывать короткие позиции (или закрывать длинные позиции).

Торгуйте в направлении рыночного тренда. Если вы владеете акциями на бычьем рынке, ищите снизу уровень поддержки и посмотрите, будет ли вам комфортно принять убыток на этом уровне. Во время роста цены на бычьем рынке её падение может быть

незначительным. На медвежьем рынке, если на графике акции сформировалась «двойная вершина», это может быть самое удачное время для открытия короткой позиции. Для достижения наилучших результатов торгуйте в направлении рыночного тренда.

Проверяйте ценовое движение других акций в данном секторе. Если другие акции в том же секторе демонстрируют слабость (нисходящее ценовое движение или формирование медвежьих графических паттернов), рассмотрите возможность продажи данной акции. На медвежьем рынке вы можете попробовать продать до возникновения пробоя, но на бычьем рынке это чревато потерей части прибыли, поскольку цена может восстановиться до появления сигнала подтверждения. На медвежьем рынке такая ставка является более безопасной. Помните, что вы никогда не разоритесь, получая прибыль.

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 31.7. приведены вероятности того, что цена акции достигнет одного из уровней стоп-лосс, поскольку стремится найти абсолютный минимум. Используйте эту таблицу для руководства.

Торговля на несработавших паттернах. В таблице 31.9. я упомянул, что однократно несработавшие паттерны «двойная вершина „Адам и Ева”» продемонстрировали лучшую производительность, чем их сработавшие аналоги «двойные днища „Адам и Ева”». Поскольку несработавший паттерн «двойная вершина» легко заметить, вы можете рассмотреть возможность открытия длинной позиции после его появления. Ищите на графике расположенный сверху уровень сопротивления и расположенный снизу уровень поддержки, чтобы определить, будет ли данный паттерн однократно несработавшим (удачи вам в этом).

Советы. Давайте представим, что мне нравится шортить акции. Дам вам несколько советов, которые упростят торговлю. В первой серии советов ищите сильный восходящий импульс, приводящий к формированию вершины «Адам», а не тренд, который извивается, словно американские горки, несколько месяцев, прежде чем сформирует «двойную вершину».

Когда я пишу об узле, на рисунке 31.5. показан пример того, о чем я говорю. На этом рисунке вы увидите узел в точке I, обведённый кружком. Цена движется в боковом направлении в течение как минимум 3 дней, совершая сильное перекрытие. Данный узел находится на линии тренда, ведущей к пику «Адам», и это ближайший

узел поддержки, который расположен ниже линии подтверждения. Он является целевым уровнем. Цена в точке А почти достигает уровня этого узла и разворачивается.

- Посмотрите на ценовое движение слева от пика «Адам», где цена движется до «двойной вершины». Если на линии подтверждения цена акции опирается на узел, выступающий в роли уровня поддержки, то не открывайте сделку. Вероятно, цена отскочит от этого узла, и нисходящий пробой не состоится. В данном случае открытие короткой позиции по акции сопряжено с очень высоким риском.

- Ищите первый узел поддержки ниже линии подтверждения. Вашей ценовой целью будет верхняя часть этого узла. Цена часто падает до вершины этой области сразу же после пробоя и разворачивается. Это будет хорошим моментом для закрытия сделки по этой цене.

- Если узел поддержки находится значительно ниже (например, когда цена быстро поднимается вверх до «двойной вершины»), то цена акции, скорее всего, не вернётся к узлу, по крайней мере, в первые несколько дней. Измерьте расстояние от вершины узла до линии подтверждения и разделите его на три или пополам, а затем вычтите эту разницу из цены подтверждения. Это будет ваша цель.

- На рисунке 31.4. показан пример такого сильного восходящего движения до пика «Адам». На протяжении этого периода нет зоны поддержки (нет места, где цена движется горизонтально в течение 3 или более дней), поэтому разделите высоту движения пополам или вычислите её треть и отмерьте это значение от цены подтверждения – это будет ваша цель.

- Иногда перед пиком «Адам» цена будет снижаться нерегулярно, при этом несколько оснований будут касаться восходящей линии тренда. Соедините эти основания линией тренда. Это будет ваша цель. Это работает и в случае свободного восходящего или нисходящего движения, которое является волнообразным, но снижается вдоль линии тренда.

Эта линия тренда, продлённая в будущее, является областью поддержки, где цена акции будет падать и разворачиваться. Данный сетап встречается редко, но я видел, как цена ударялась о линию тренда и разворачивалась на ней.

Таблица 31.11.
Особые характеристики

Характеристика	Производительность
Незначительная разница между ценовыми уровнями вершин	15%
Большая разница между ценовыми уровнями вершин	17%
Медианная разница между ценовыми уровнями вершин	1%
Более низкая левая вершина	16%
Более низкая правая вершина	15%

В таблице 31.11. показаны особые характеристики паттернов «двойная вершина „Адам и Ева”».

Разница между ценовыми уровнями вершин. Является ли разница в цене между самым высоким максимумом в каждой вершине показателем лучшей производительности после пробоя? Да! Насколько велика эта разница? Ненамного!

Как показано в таблице, когда разница между ценовыми уровнями вершин была больше медианы, производительность паттерна улучшалась, но незначительно.

Более низкая вершина. Если левая вершина ниже правой, производительность улучшается, но незначительно. Эта разница, вероятно, не является статистически значимой.

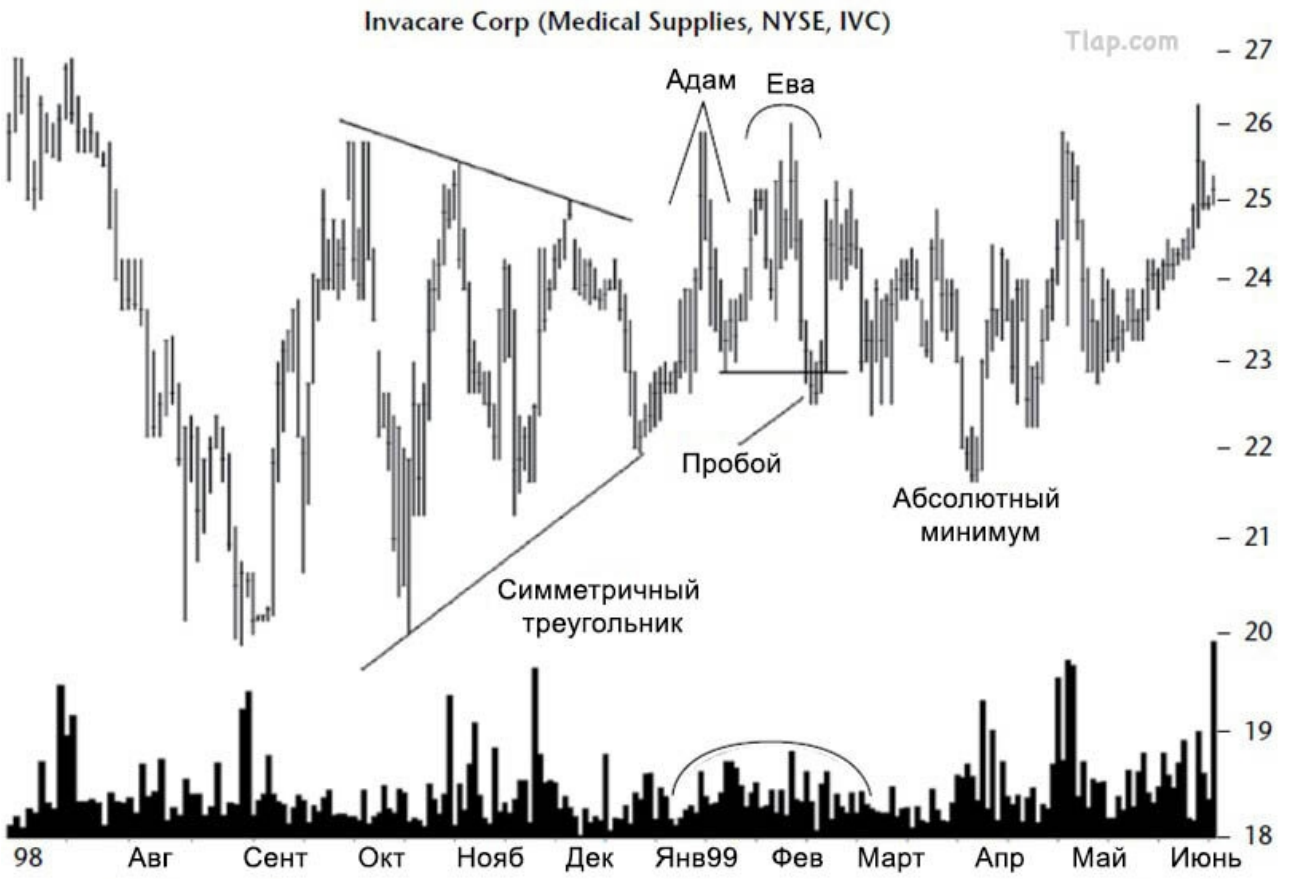
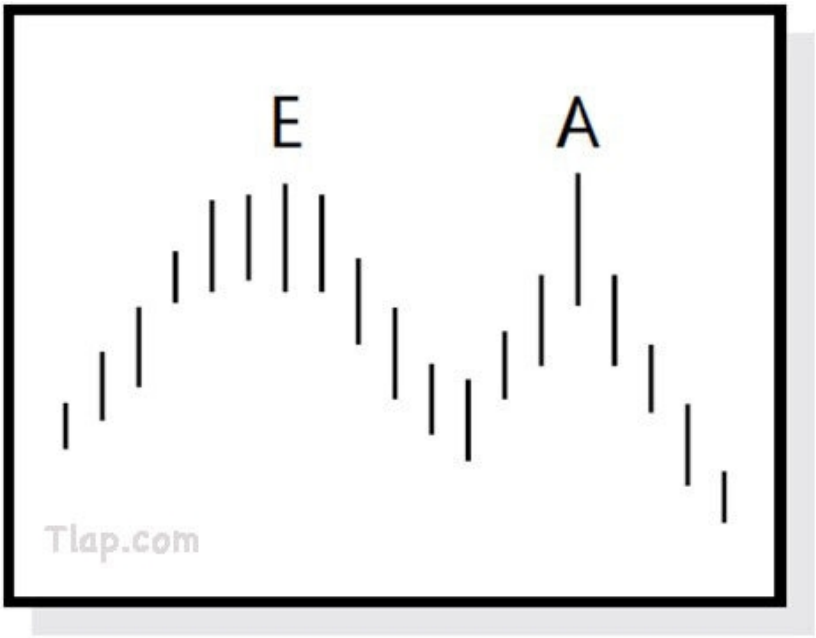


Рисунок 31.6. Чтобы использовать правило измерения, вычислите высоту паттерна «двойная вершина» и полученный результат вычтите из цены линии подтверждения. В этом примере цена не доходит до цели на пути к точке С.

Томас Булковски,
Переведено специально для Tlap.io

Глава 32
Двойная вершина „Ева и Адам”



Краткий обзор

Внешний вид: цена поднимается, формируя два пика, максимумы которых находятся примерно на одном ценовом уровне. Левая вершина имеет широкую и округлую форму, а правая вершина – узкую и острую форму, похожую на перевернутую букву “V”. После завершения формирования правой вершины цена падает.

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	16 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	21%
Среднее падение цены	15%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Откаты	64%
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	55%
Смотрите также	Двойные вершины «Адам и Адам», двойные вершины «Адам и Ева», двойные вершины «Ева и Ева»

В кратком обзоре результатов представлены важные цифры для паттерна «двойная вершина „Ева и Адам”». Этот паттерн встречается редко. Их всего лишь на несколько штук больше, чем в самой редкой

из четырёх комбинаций вершин «Адам» и «Ева».

Среднее падение цены (15%) соответствует значению среднего падения цены во всех графических паттернах (15%), что даёт ему рейтинг производительности 16 из 36 (где 1 является лучшим). Это чуть выше среднего. Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, имеет рейтинг 14 из 36 (не показан в таблице краткого обзора).

Тренд объёма является практически случайным: в 51% случаев тренд объёма восходящий. Частота откатов такая же, как и в других графических паттернах; откаты происходят в двух третях всех случаев.

Согласно правилу измерения, цена достигает цели в чуть более половине случаев – иными словами, падение цены не оправдывает наши ожидания и надежды.

Обзор ценового движения

На рисунке 32.1. показано, как выглядит «двойная вершина „Ева и Адам”». Вершина «Ева» является более широкой и округлой по сравнению с вершиной «Адам», которая выглядит как перевёрнутая буква “V” и, как правило, состоит из длинных одно- или двухдневных восходящих ценовых шипов. Данный паттерн формируется после восходящего ценового тренда и становится истинной «двойной вершиной» только после того, как цена закроется ниже линии подтверждения. Только тогда трейдер может открыть короткую позицию по этой акции.

На этом рисунке также показаны хорошие примеры гэпов: гэп на отрыв, гэп продолжения и гэп истощения. Первый из этих трёх гэпов появляется непосредственно перед линией подтверждения и приводит к абсолютному минимуму в сентябре. Вторая пара гэпов начинается в декабре с гэпа «на отрыв», перекрывающего предыдущий гэп продолжения и создающего ценовой остров в период с сентября по декабрь. Гэп истощения сигнализирует об окончании быстрого восходящего движения. После этого цена продолжает подниматься, но в более спокойном темпе.

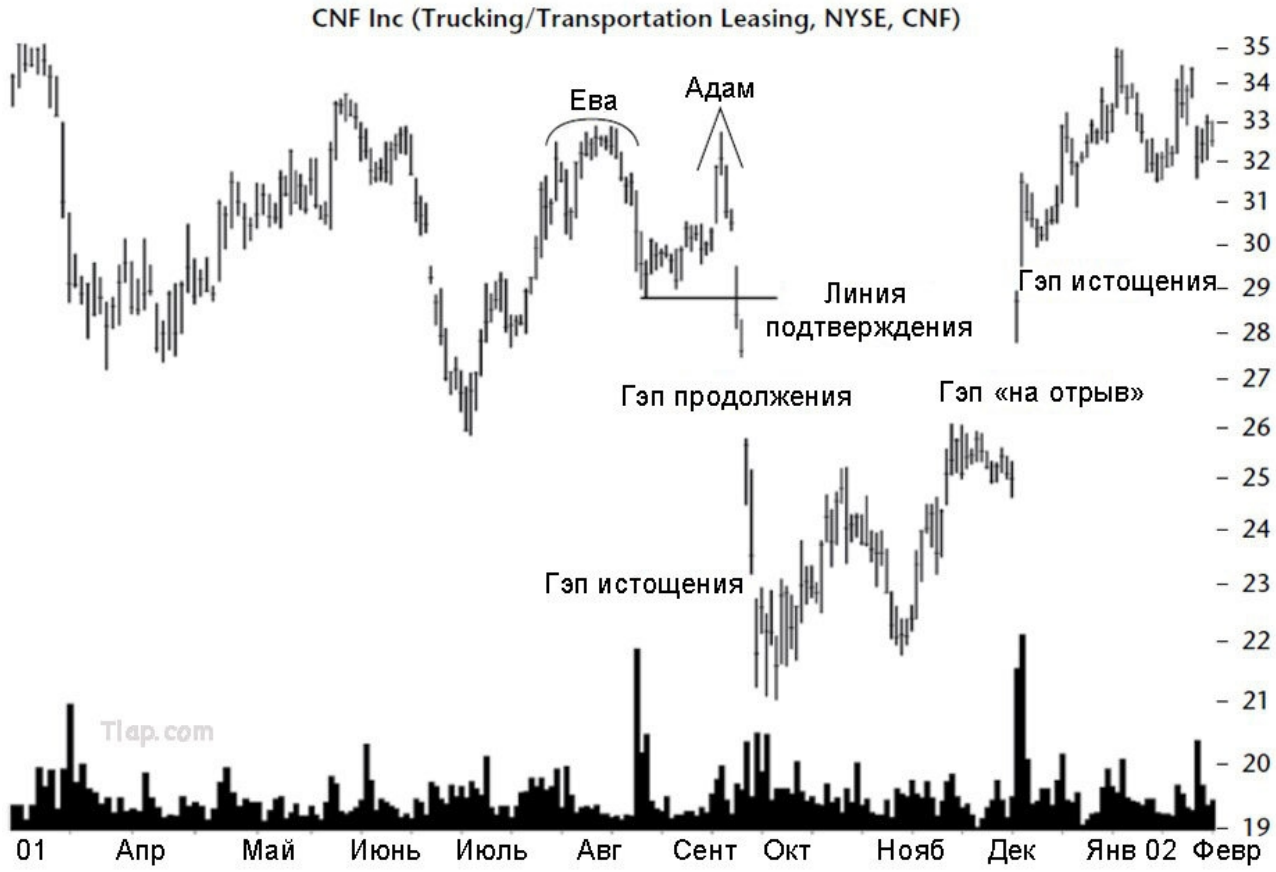


Рисунок 32.1. Здесь представлен хороший пример паттерна «двойная вершина „Ева и Адам”», за исключением нехарактерного для данного паттерна тренда объёма. Как правило, объём выше на правой вершине, чем на левой. Гэпы сформировали графический паттерн «островной разворот», продолжающийся с сентября по декабрь.

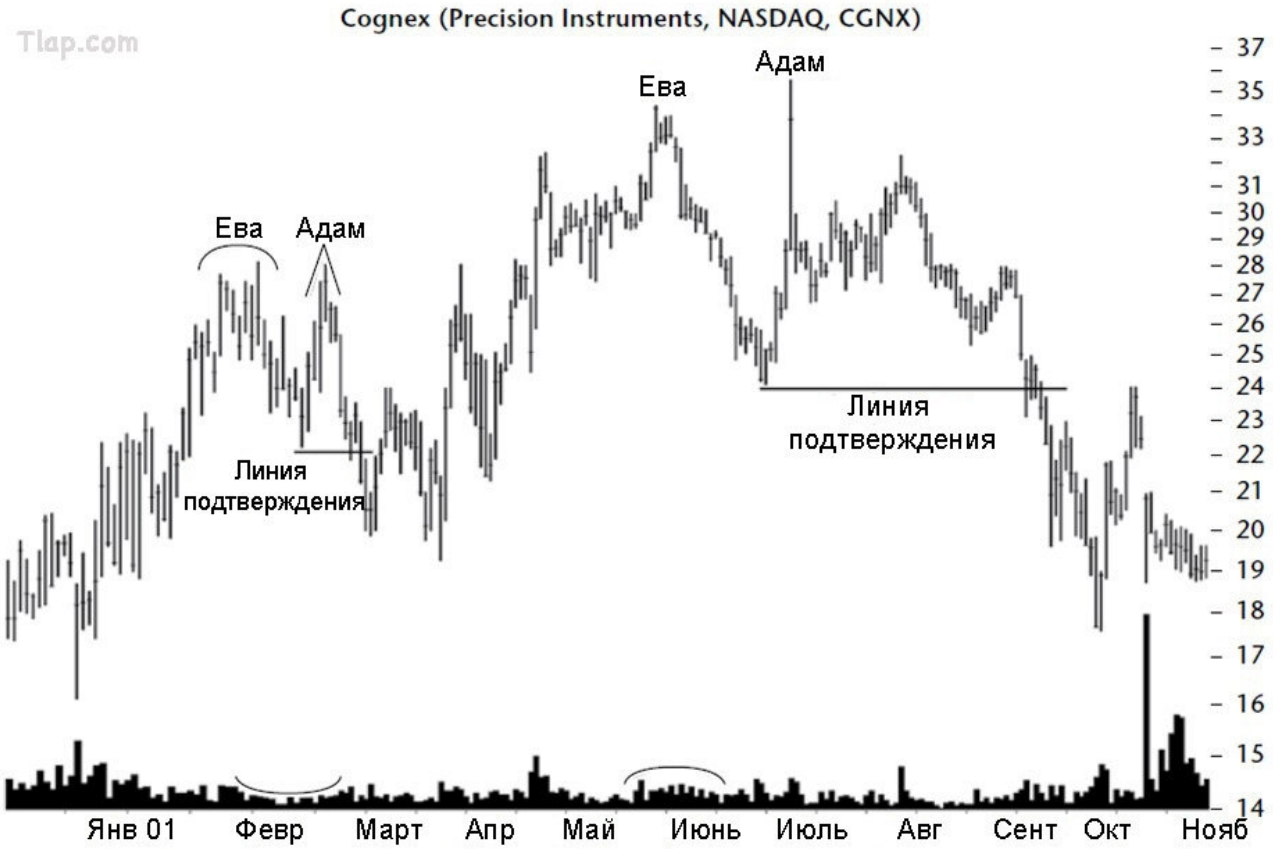


Рисунок 32.2. «Двойная вершина „Ева и Адам”» подтверждается как действительный паттерн, когда цена закрывается ниже линии подтверждения.

Таблица 32.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Ищите паттерн, в котором ценовое движение образует два пика. Левая вершина – это вершина «Ева», а правая – это вершина «Адам». После формирования вершины «Адам» цена должна упасть и подтвердить действительность этого паттерна.
Ценовой тренд	Ценовой тренд, приводящий к формированию паттерна, является восходящим. Ценовое движение не должно формировать третьего пика, и две вершины не должны быть частью одного и того же паттерна консолидации. Ищите два отчётливых небольших максимума.
Основание между вершинами	Паттерны с глубоким понижением цены между вершинами (высокие паттерны) работают лучше, чем короткие. Средняя глубина основания составляет 9%.
Уровень максимумов	Разница между ценовыми уровнями вершин является небольшой: медиана составляет 1%.
Расстояние между вершинами	Расстояние между вершинами должно быть по меньшей мере несколько недель (медиана составляет 22 дня).
Снижение цены после правой вершины	Цена должна закрыться ниже цены подтверждения, предварительно не поднимаясь выше вершины паттерна.
Объём	Объём выше на правой вершине, но только в 51% случаев.
Направление пробоя, подтверждение	Нисходящий пробой происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума между двумя пиками. Нисходящий пробой подтверждает действительность данного графического паттерна «двойная вершина».

Рекомендации по распознаванию паттерна

Как отличить «двойную вершину „Ева и Адам”» от любого другого паттерна с двумя вершинами? Ответ представлен на рисунке 32.2. и в таблице 32.1. На рисунке показаны две «двойные вершины „Ева и Адам”».

Внешний вид. Найдите две вершины: левая вершина «Ева» должна быть широкой и более округлой, чем правая вершина «Адам». Вершина «Адам» выглядит как перевёрнутая буква “V”, которая, как правило, состоит из длинных одно- или двухдневных восходящих ценовых шипов. Две вершины должны отличаться друг от друга.

На рисунке различие между формами двух вершин в каждом случае является очевидным. Чтобы измерить ширину, посмотрите на основание графического паттерна. Вершины «Адам» обычно остаются узкими, а вершины «Ева» – широкими. Например, в майской «двойной вершине», сформировавшейся на уровне 29, вершина «Адам» представлена в виде однодневного ценового шипа, а вершина «Ева» намного шире.

Ценовой тренд. Перед формированием вершины цена должна иметь восходящий тренд, даже если этот тренд краткосрочный. Для справки:

медиана ценового тренда, предшествующего формированию «двойной вершины» в акциях, которые я анализировал, составляла 123 дня, или около 4 месяцев.

Основание между вершинами. Ищите ценовой минимум между двумя вершинами. Некоторые аналитики утверждают, что между вершинами цена должна упасть не менее чем на 10%, но я не ставил никаких ограничений. В наблюдаемых мною паттернах медиана снижения цены составляла 9%. Это падение разделяет между собой две вершины; таким образом, они не являются частью одной области консолидации.

Уровень максимумов. Уровень самого высокого максимума на левой вершине должен быть очень близко к уровню правого. Обычно различия между уровнями незначительны (медиана составляет всего лишь 1%). В большинстве случаев при отборе паттернов «двойная вершина» я не буду ставить в качестве обязательного условия нахождение вершин на одном ценовом уровне.

Расстояние между вершинами. Медианное расстояние между самыми высокими максимумами на каждой вершине составляло 22 дня. Всё, что вам нужно увидеть – это два очевидных, чётко разделённых пика.

Снижение цены после правой вершины. Цена должна закрыться ниже цены подтверждения без предварительного формирования третьего пика. Если перед подтверждением появляется третий пик, то проверьте, не является ли этот паттерн «тройной вершиной», и торгуйте на нём в соответствии с правилами торговли «тройной вершины».

Объём. Из четырёх комбинаций вершин «Адам» и «Ева» только эта имеет более высокий объём на правой вершине. Тем не менее, такое распределение является практически случайным, поскольку объём выше на правой вершине только в 51% всех паттернов.

Направление пробоя, подтверждение. По определению, цена всегда пробивает данный паттерн сверху вниз. Если цена сначала поднимется выше вершины паттерна, то такая «двойная вершина» будет считаться недействительной. Данный графический паттерн считается действительной «двойной вершиной», только когда цена совершает нисходящий пробой.

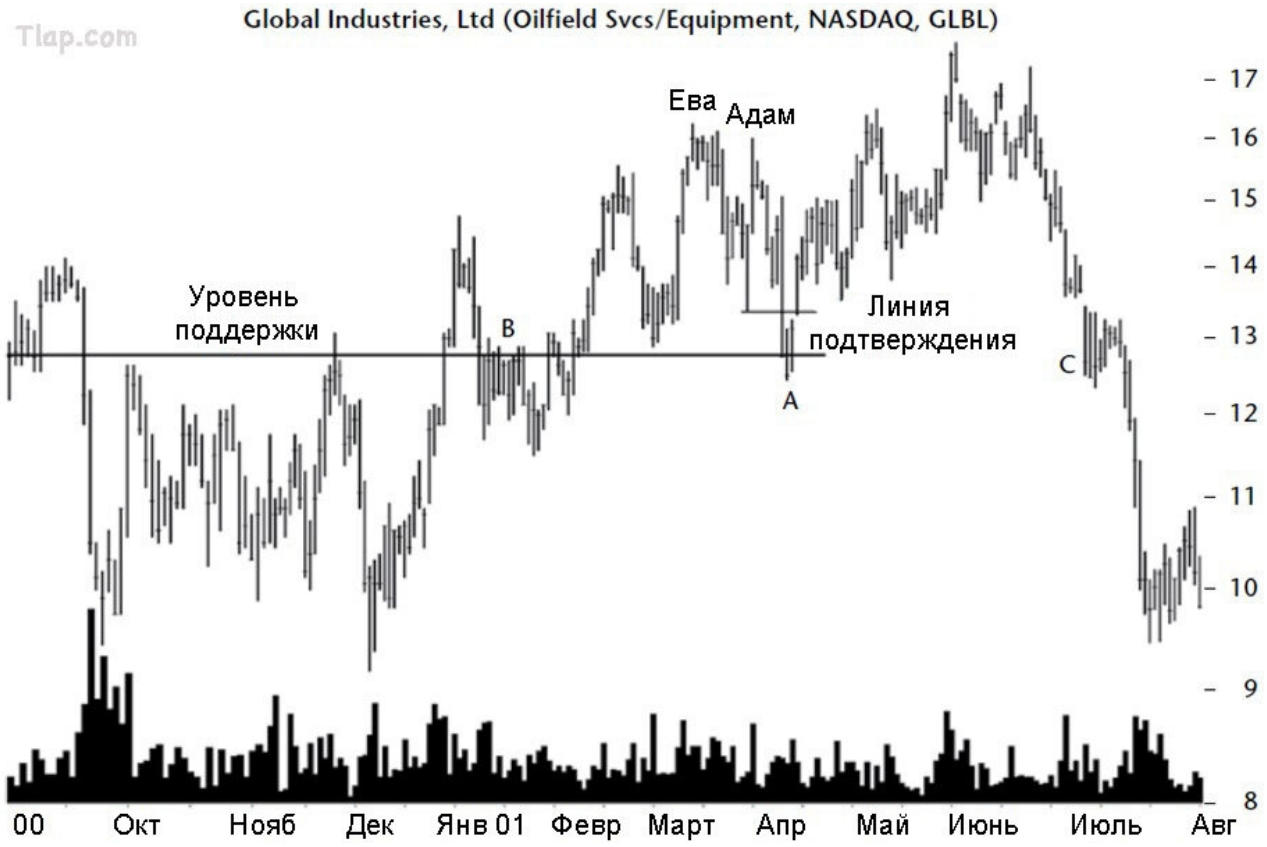


Рисунок 32.3. Зона поддержки в точке B, подтверждённая многочисленными пиками в период с октября по ноябрь, останавливает падение цены в точке A. Эта же зона поддержки формирует консолидацию цены в точке C.

Несостоявшиеся паттерны

Почему паттерны «двойная вершина» терпят неудачу? Причин тому множество, включая общее направление рынка, которое приводит к развороту тренда. Поскольку прилив поднимает все лодки, ваша акция может расти на фоне общего бычьего рынка или колебаться, если фундаментально данная компания испытывает некие трудности. Если другие акции в той же отрасли растут, эта активность будет оказывать поддержку и данной акции. Фундаментальные факторы, такие как высокие розничные продажи, необычно высокие квартальные результаты, покупка акций инсайдерами, программы выкупа акций и позитивный взгляд на будущее со стороны руководства компании, могут способствовать росту цены акции. Однако единственным ключевым элементом, который я регулярно наблюдаю, является наличие сильной зоны поддержки ниже данного графического паттерна. На рисунке 32.3. показан пример несостоявшегося паттерна «двойная вершина».

Зона поддержки сформировалась на ценовом уровне 12,50 еще в январе 1997 года. На рисунке я показываю лишь часть этой зоны на линии поддержки (линия поддержки может выступать как в качестве линии поддержки, так и в качестве линии сопротивления, в зависимости от того, с какой стороны к ней подходит цена). Ценовые пики в период с октября по ноябрь и консолидация цены в точке B усиливают эту массивную зону поддержки. Данный уровень поддержки был достаточно сильным, чтобы развернуть цену назад в точке A и временно остановить нисходящий тренд в точке C. Я буду ждать, что цена остановит на нём свой рост, как она уже делала несколько раз, вплоть до 2007 года, спустя десятилетие после того, как сформировалась эта зона.

Таблица 32.2.
Общая статистика

Описание	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	662
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R
Среднее снижение цены	-15%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-4%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	50
Как часто меняется тренд?	27%

Статистика

В таблице 32.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 777 «двойных вершин „Ева и Адам"» в 513 акциях с июля 1991 года по март 2020 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. На медвежьем рынке было всего лишь 115 паттернов – слишком мало, чтобы включить их в это издание, поэтому я не учитывал их.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, паттерн «двойная вершина „Ева и Адам"» выступает в роли разворотного паттерна восходящего ценового тренда.

Среднее снижение цены. Среднее снижение цены (15,4%) всего лишь на 0,5% выше среднего значения снижения цены для всех графических

паттернов (14,9%).

Изменение индекса Standard & Poor's 500. На бычьих рынках индекс S&P падал на 4%, что способствовало падению всех акций. Я измерил падение цены от даты пробоя до абсолютного минимума после «двойной вершины» и применил эти данные к индексу, а затем проверил производительность. Обратите внимание, что цена в среднем падала значительно ниже, чем у индекса.

Количество дней до абсолютного минимума. Чтобы цена достигла абсолютного минимума, требуется около 7 недель.

Как часто меняется тренд? Чтобы говорить об изменении тренда, цена акции должна упасть более чем на 20% после пробоя. Однако падение цены после графических паттернов «двойная вершина „Ева и Адам"» не соответствует среднему значению (28%), которое характерно для всех медвежьих графических паттернов. Иными словами, только 27% «двойных вершин „Ева и Адам"» будут приводить к падению цены более чем на 20% после пробоя. Чем выше эта цифра, тем больше мне нравится паттерн.

Таблица 32.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	142, или 21%
10	169, или 47%
15	92, или 61%
20	79, или 73%
25	53, или 81%
30	35, или 86%
35	33, или 91%
50	40, или 97%
75	18, или 100%
Более 75%	1, или 100%

В таблице 32.3. показана частота несработавших паттернов. Как читать эту таблицу? Позвольте мне привести несколько примеров. Предположим, что ваши общие затраты на сделку составляют 5%. В каком количестве паттернов цена не упадёт более этой цифры? Ответ: в 21% паттернов на бычьих рынках. Если вы хотите получить

дополнительный доход 10% сверх ваших затрат (в общей сложности 15%), то в каком количестве паттернов «двойная вершина» цена не сможет упасть более чем на 15%? Ответ: в 61% паттернов. Это колоссальный процент несрабатывания для такой небольшой цифры снижения цены.

В разделе «Тактика торговли» мы обсудим правило измерения. Предположим, что проекция снижения цены в паттерне «двойная вершина „Ева и Адам”», который вы хотите торговать, составляет от 10 до 8, или 20%. В каком количестве паттернов «двойная вершина „Ева и Адам”» будет наблюдаться снижение цены на 20% на бычьих рынках?

Ответ: в 27% паттернов (в 73% паттернов цена не снизится более чем на 20%). Таким образом, цель на уровне 8 будет выглядеть заоблачной, поэтому вам следует сделать вашу цель более консервативной, выбрав её ближе к уровню 10.

Таблица 32.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Нисходящий пробой
Направление пробоя	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -18%, M -15%, H -14%
Возникновение откатов	В 64% случаев
Среднее время до начала отката	-6% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	12 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-14%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-18%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	53%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-16%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-15%
Средний размер гэпа	$ 1,09

В таблице 32.4. приведена статистика, связанная с пробоями.

Направление пробоя. По определению, пробой паттерна «двойная вершина» всегда нисходящий. Пробой происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума между двумя вершинами.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Какие паттерны демонстрировали

лучшую производительность в зависимости от того, где они находились в рамках годового ценового диапазона от максимума до минимума? Наибольшую производительность имеют паттерны «двойная вершина», пробои которых происходят в пределах нижней трети годового ценового диапазона. Избегайте торговли на паттернах «двойная вершина», в которых цены пробоя находятся в пределах верхней трети годового ценового диапазона. Иными словами, если у вас есть акции, которые достигают новых максимумов, и вы видите на их графиках «двойную вершину», не возлагайте на них больших надежд. Цена в них может упасть на меньшую величину, чем вы ожидаете (а сам паттерн даже может не подтвердить своей действительности). Тем не менее, вы можете столкнуться с исключением из правила и получить хорошую прибыль, поэтому выполняйте проверки усердно.

Откаты. Почти в двух третях (64%) паттернов «двойная вершина „Ева и Адам”» цена откатывается к цене пробоя и завершает формирование отката в среднем за 12 дней. При восходящем откате гасится нисходящий импульс и снижается производительность паттерна. По крайней мере, так я это всем объясняю.

После завершения отката цена возобновляет нисходящий тренд почти в половине случаев.

Прежде чем открывать сделку, обратите внимание, нет ли поблизости ключевого уровня поддержки. Если вблизи находится зона поддержки, есть вероятность, что цена отобьётся от неё.

Гэпы. Как видно из таблицы 32.4., гэпы ухудшают производительность паттерна. Однако разница в производительности является незначительной.

Таблица 32.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	-18%
Производительность короткого паттерна	-13%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	9,6%
Производительность узкого паттерна	-14%
Производительность широкого паттерна	-17%
Медианное значение ширины	22 дня
Производительность коротких и узких паттернов	-13%
Производительность коротких и широких паттернов	-13%
Производительность высоких и широких паттернов	-18%
Производительность высоких и узких паттернов	-17%

В таблице 32.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем короткие. Я измерял высоту паттерна от самой верхней из двух вершин до цены подтверждения, а затем делил её на цену подтверждения. Если результат был выше, чем медиана, показанная в таблице, то данный паттерн являлся высоким.

Ширина. Ширину паттерна я измерял между самым высоким максимумом на каждой вершине и сравнивал его с медианой длины. Широкие паттерны работали лучше, чем узкие.

Комбинации высоты и ширины. Наилучшая производительность достигалась у высоких и широких паттернов. Избегайте торговли на коротких паттернах (как широких, так и узких).

Таблица 32.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 51% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-15%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-15%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-16%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-14%

В таблице 32.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Тренд изменения объёма является восходящим, но только в 51% случаев. Это почти случайное значение.

Растущий/падающий объём в день пробоя. Следующие четыре строки показывают, какое влияние может оказывать объём на производительность. Растущий или падающий объём не влияет на производительность, а вот высокий объём в день пробоя действительно улучшает её.

Таблица 32.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Нисходящий пробой
Вершина паттерна	4%
Середина паттерна	18%
Дно паттерна	70%

В таблице 32.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я разделил этот паттерн пополам и обнаружил, что если бы я размещал стоп-лосс в верхней части паттерна, то он срабатывал бы только в 4% случаев. Но если вы будете размещать ордер стоп-лосс в другом месте, то частота его срабатывания увеличится. Размещая стоп-лосс на вершине паттерна, вы ставите его слишком далеко, поэтому потенциальный убыток может быть очень большим. Таким образом, определяя лучшее место для размещения стопа, убедитесь, что вы сможете пережить такой убыток.

Таблица 32.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Нисходящий пробой
Производительность	
1990-е гг.	-18%
2000-е гг.	-14%
2010-е гг.	-14%
Несостоятельность	
1990-е гг.	9%
2000-е гг.	16%
2010-е гг.	27%

В таблице 32.8. показана производительность паттерна «двойная вершина „Ева и Адам”» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. 1990-е годы были звёздным десятилетием для производительности данного паттерна. Два других десятилетия находятся на втором месте.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Эти цифры соответствуют моим ожиданиям. С 1990-х годов несостоятельность паттерна в каждом десятилетии увеличивалась. Такая тенденция не сулит ничего хорошего для 2020-х годов, но, по крайней мере, она последовательна.

Таблица 32.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	289, или 44%
Количество однократно несработавших паттернов	187, или 65%
Количество двукратно несработавших паттернов	9, или 3%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	93, или 32%
Производительность для всех несработавших паттернов	34%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	51%
Производительность сработавших паттернов («двойное дно „Ева и Адам”»)	42%

В таблице 32.9. приведены характеристики несработавших паттернов. Паттерн считается несработавшим, если цена падает не более чем на 10%, а затем разворачивается и закрывается выше самой высокой вершины паттерна.

Количество несработавших паттернов. Почти половина паттернов «двойная вершина „Ева и Адам”» не срабатывает. Это является тревожным сигналом, если вы любите шортить.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трем категориям (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны). Однократно несработавшие паттерны встречаются почти в двух третях всех несработавших паттернов.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «двойная вершина „Адам и Ева”» с производительностью сработавших паттернов «двойное дно „Адам и Ева”», которые я использовал в качестве их замены. Однократно несработавшие «двойные вершины» показывали лучшую производительность в сравнении со сработавшими «двойными доньями», а также в сравнении с комбинированной производительностью всех (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно) несработавших «двойных вершин».

Что из этого следует? Торгуйте на однократно несработавшей «двойной вершине», если вам удастся её определить. Как определить, что «двойная вершина» будет однократно несработавшей? Я ещё не совсем разобрался в этом...

Таблица 32.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна от самого низкого минимума между двумя вершинами до самого высокого максимума, а затем вычтите значение высоты из самого низкого минимума. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Дождитесь закрытия ниже цены подтверждения, прежде чем совершать продажу.
Торгуйте в направлении рыночного тренда	Для достижения наилучших результатов открывайте короткие позиции на медвежьем рынке.
Проверяйте другие акции в данном секторе	Во избежание 5%-ой несостоятельности паттернов, проверяйте другие акции в той же отрасли и открывайте сделку, если они демонстрируют вершинные паттерны или если другие акции этого сектора падают в цене.
Размещение уровня стоп-лосс	Для получения информации о размещении ордера стоп-лосс см. таблицу 32.7.
Торговля на несработавших паттернах	Однократно несработавшие паттерны происходят в 65% случаев, и цена в них растёт в среднем на 51%. Рассмотрите возможность торговли на несработавшем паттерне.

Описание	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	82%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	55%
Процент достижения двойной высоты	30%
Процент достижения тройной высоты	17%

Тактика торговли

В таблице 32.10. представлена тактика торговли на «двойных вершинах». Она такая же, как и на других видах «двойных вершин».

Правило измерения, цели. Используйте правило измерения, чтобы спрогнозировать целевую цену, до которой может опуститься цена вашей акции после пробоя. Например, на рисунке 32.5. более высокой из двух вершин является вершина «Адам», и она достигает ценового уровня 34,90. Цена подтверждения является самым низким минимумом между двумя вершинами, в данном случае она составляет 31,70. Разница составляет 3,20. Чтобы получить целевую цену, вычтите высоту из цены подтверждения. Разница составляет 28,50.

В данном случае для акции, представленной на рисунке 32.5., правило измерения сработало; однако стоит отметить, что для «двойных вершин „Ева и Адам”» оно работает только в 55% случаев. В нижней таблице показано, насколько хорошо работает правило измерения.

Вы также можете проверить по таблице 32.3., какова вероятность того, что цена достигнет вашей цели. В этом случае падение акции на 3,20 от цены пробоя 31,70 составляет 10%. В таблице 32.3. говорится, что почти в половине (47%) паттернов цена не упадёт более чем на 10% после пробоя. Иными словами, вероятность того, что цена достигнет этой цели, составляет 53%. Будете ли вы торговать при такой возможности достижения целевого ориентира, зависит только от вас.

Дождитесь пробоя. В большинстве случаев вам нужно подождать, пока цена не подтвердит действительность паттерна, закрывшись ниже линии подтверждения. Если вы продадите свои акции до пробоя линии подтверждения, то с вероятностью в 60% цена не упадёт до линии подтверждения, а будет двигаться выше (я детально исследовал этот момент).

Однако есть исключения из правила ожидания пробоя. Например, если вы видите, что ситуация по акции, которой вы владеете, складывается не лучшим образом, защитите свою прибыль и продайте её раньше. Если рынок или отрасль падают и перед формированием паттерна на вашей акции произошёл быстрый рост, то рассмотрите возможность продажи этой акции на ранней стадии (вслед за быстрым ростом цены иногда следует её быстрое падение, но оно случается реже, чем можно ожидать). На продажу могут указывать и другие технические индикаторы, поэтому проверяйте их.

Торгуйте в направлении рыночного тренда. Избегайте шортов на бушующем бычьем рынке, если ситуация того не требует. На бычьих рынках, возможно, имеет смысл удерживать акцию и пережить её спад. Ищите базовый уровень поддержки, который остановит падение цены акции. Обычно, когда бычий рынок толкает цену вверх, будет ошибкой продавать акцию, увидев «двойную вершину». Скорее всего, через несколько недель или месяцев цена акции снова вырастет. Однако свинг-трейдеры и краткосрочные трейдеры захотят продать её, как только данный паттерн подтвердится (чтобы зафиксировать долгосрочную прибыль), а затем будут искать возможность купить её в другом месте.

Проверяйте ценовое движение других акций в данном секторе. Посмотрите, как ведёт себя общий рынок и другие акции в той же отрасли. Это действие часто является ключом к тому, как будет отрабатывать ваша акция. Если другие акции в данном секторе падают или подают сигналы разворота, есть вероятность, что ваша акция тоже

упадёт. Если это так, то лучше закрыть по ней длинную позицию или рассмотреть возможность открытия короткой позиции.

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 32.7. приведены рекомендации по размещению ордера стоп-лосс, поэтому посмотрите на цифры и прочитайте краткое описание. Обязательно конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены, чтобы увидеть, как часто цена снижается на это значение после пробоя паттерна «двойная вершина».

Торговля на несработавших паттернах. Если вы хотите заработать большие деньги, торгуйте на несработавшей «двойной вершине „Ева и Адам”». По своей производительности несработавшие «двойные вершины „Ева и Адам”» превосходят сработавшие «двойные донья „Ева и Адам”». См. таблицу 32.9.

Таблица 32.11.
Особые характеристики

Характеристика	Производительность
Незначительная разница между ценовыми уровнями вершин	14%
Большая разница между ценовыми уровнями вершин	16%
Медианная разница между ценовыми уровнями вершин	1%
Более низкая левая вершина	16%
Более низкая правая вершина	15%

В таблице 32.11. показаны особые характеристики паттернов «двойная вершина „Ева и Адам”».

Р**азница между ценовыми уровнями вершин.** Я проверил, является ли разница в цене между самым высоким максимумом в каждой вершине показателем лучшей производительности после пробоя. Если эта разница была больше медианы (которая составляет 1%), то производительность «двойных вершин», которые я наблюдал, улучшалась. Эта же тенденция сохранялась и для других комбинаций вершин «Адам» и «Ева».

Более низкая вершина. Демонстрируют ли паттерны с более низкой правой вершиной лучшую производительность? Нет, более высокую производительность имеют паттерны с более низкой левой вершиной, но разница в производительности паттернов незначительна.

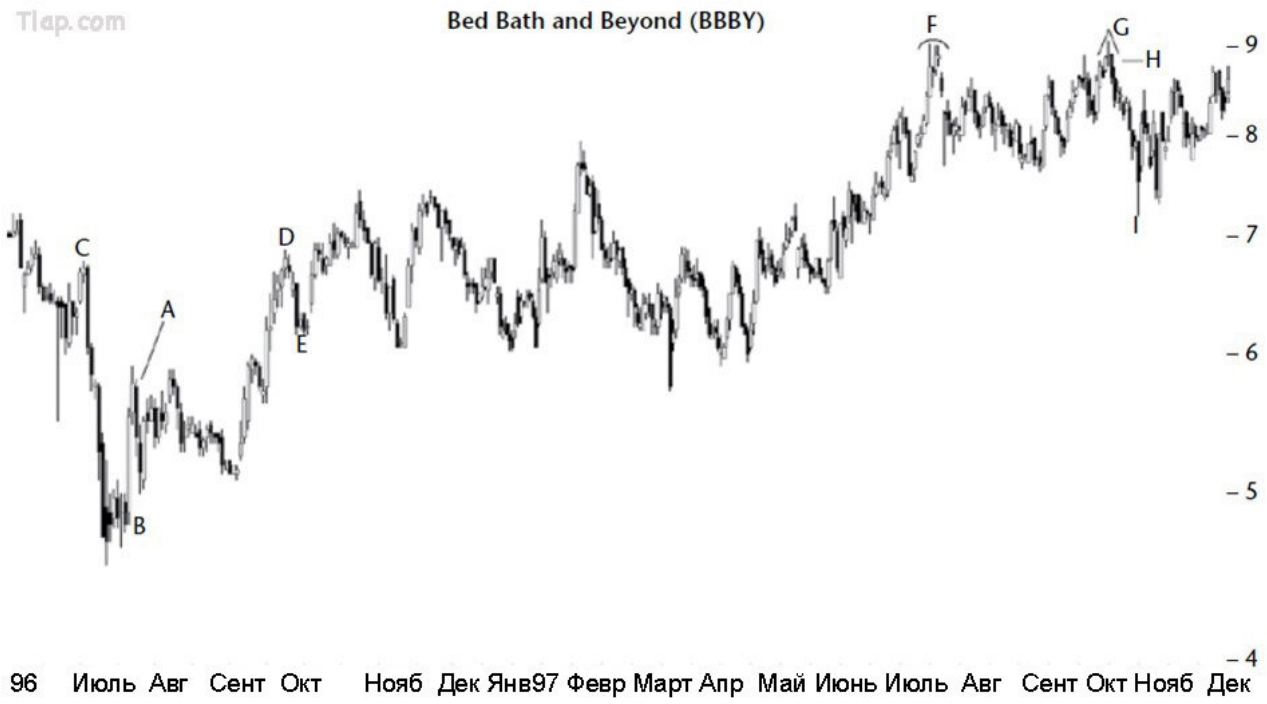


Рисунок 32.4. Короткая сделка на паттерне «двойная вершина» принесла прибыль в 52%.

Опыт торговли

На рисунке 32.4. показана реальная сделка по акции Bed Bath and Beyond (BBBY), которую я совершил в начале лета 1996 года.

Причина покупки – долгая и нудная история, поэтому я не буду углубляться в подробности. Давайте просто разберём эту сделку. Я купил эту акцию 22 июля 1996 года по рыночной цене 5,81 [с поправкой после разделения компании]. Вчера я просматривал свои записи в торговом журнале касательно трендовых каналов и заметил, что на индикаторе MACD появился сигнал, предостерегающий меня от покупки акции Varco – этот же MACD говорил, что я должен ждать сигнал на покупку акции HMSY. Аналогичные сигналы показывали индикаторы OBV [балансовый объём] и полосы Боллинджера. Я посмотрел на акцию BBBY и тут же увидел, что MACD показывал по ней сигнал на покупку. Индикаторы OBV и полосы Боллинджера тоже подтверждали его. Цена акции BBBY просто отбилась от дна трендового канала три дня назад (точка B) после пребывания там в течение некоторого времени.

Хотя я немного опоздал в плане покупки акции на дне канала, я надеюсь, что она продолжит расти, поскольку она ослабевала в течение последнего месяца. Я не купил её раньше, поскольку общие

рыночные условия были ужасными (общий рыночный спад), и я верил, что данная акция продолжит свое падение. Когда она развернулась, я купил её.

По состоянию на 28 июня (да, почти месяц назад) агентство VL [Value Line] оценивает эту акцию в 1,3 с техническим рейтингом 1. Учитывая 30%-ый годовой темп роста открытия новых магазинов и другие фундаментальные факторы, эта акция является хорошим кандидатом для удержания в долгосрочной перспективе. Если компании удастся увеличить количество новых магазинов за счёт внутренних денежных средств, эта акция станет хорошей инвестицией.

После размещения ордера прошлой ночью у меня возникли сомнения. Я думаю, что цена акции вернётся к своему диапазону консолидации $ 4,75-5,00 [ровно через день после того, как я её купил, она достигла цены 5]. Это заставляет меня нервничать из-за её покупки, потому что цена акции так быстро выросла. Окажется ли правильной моя интуиция или победит трезвый рассудок?

В любом случае, хотя я отобрал эту акцию в качестве кандидата на покупку и наблюдал за ней несколько недель, мне было неловко из-за того, что я так быстро купил её. Как только я заметил сигнал на покупку со стороны MACD, я проверил несколько моментов и тут же разместил ордер. И сделал это слишком быстро и недостаточно тщательно.

Я не знаю, где находился трендовый канал, но в моих записях в блокноте упоминалось о канале за 3 дня до того, как я купил эту акцию. Я купил её в точке A, значительно выше минимума (точки B).

6 октября я увидел, как на графике сформировался малый паттерн «чашка с ручкой»: чашка CD и ручка E. Дно этой чашки не было закруглённым. Оно больше походило на уродливое «двойное дно» с более высоким вторым дном и на большую “W” с высокими сторонами.

Давайте посмотрим на 4 октября 1997 года, год спустя. В тот день я разместил ордер на продажу половины своих акций. Почему? На рынке зарождался паттерн «двойная вершина». Я знаю, что необходимо ждать подтверждения, но снижение цены до 7,63 с текущей 8,75 – это слишком далеко, чтобы ждать его. Если цена всё же продолжит расти (в принципе, перспективы этой акции были радужными), то у меня останется половина моей длинной позиции. Если цена снизится до уровня основания паттерна 7,63, а потом ещё на 18% (среднее

значение падения цены после пробоя «двойной вершины») и развернётся, то у меня будет возможность выкупить её. Более того, вершина на 9,06 немного выше предыдущей вершины на 9,03, что как раз укладывается в характеристики «двойной вершины».

Я продал в точке H на зарождающейся «двойной вершине» (с пиками в точках F и G). В своей электронной таблице я записал её как «двойную вершину „Ева и Адам”», но так ли это на самом деле? Мой компьютер определяет её как „Ева и Ева” – я думаю, что это „Адам и Адам”. В этом вся проблема в определении вершин «Адам» и «Ева». Они слишком субъективны.

В любом случае, я заработал 52% прибыли в этой сделке. Акция достигла абсолютного минимума в точке I на уровне 7,20, или на 19% ниже уровня 8,88, где я продал. Затем цена акции восстановилась и в июне 1998 года достигла максимума 14,48.

Урок: если вы считаете, что формируется «двойная вершина», подумайте о продаже вблизи второй вершины. Если вы окажетесь правы, это сэкономит вам деньги. Однако в 60% случаев «двойная вершина» не подтверждается, что означает, что цена будет расти, а не падать.

В этой сделке продажа половины моей длинной позиции сработала хорошо. От второй половины позиции я получил прибыль в размере 153%.

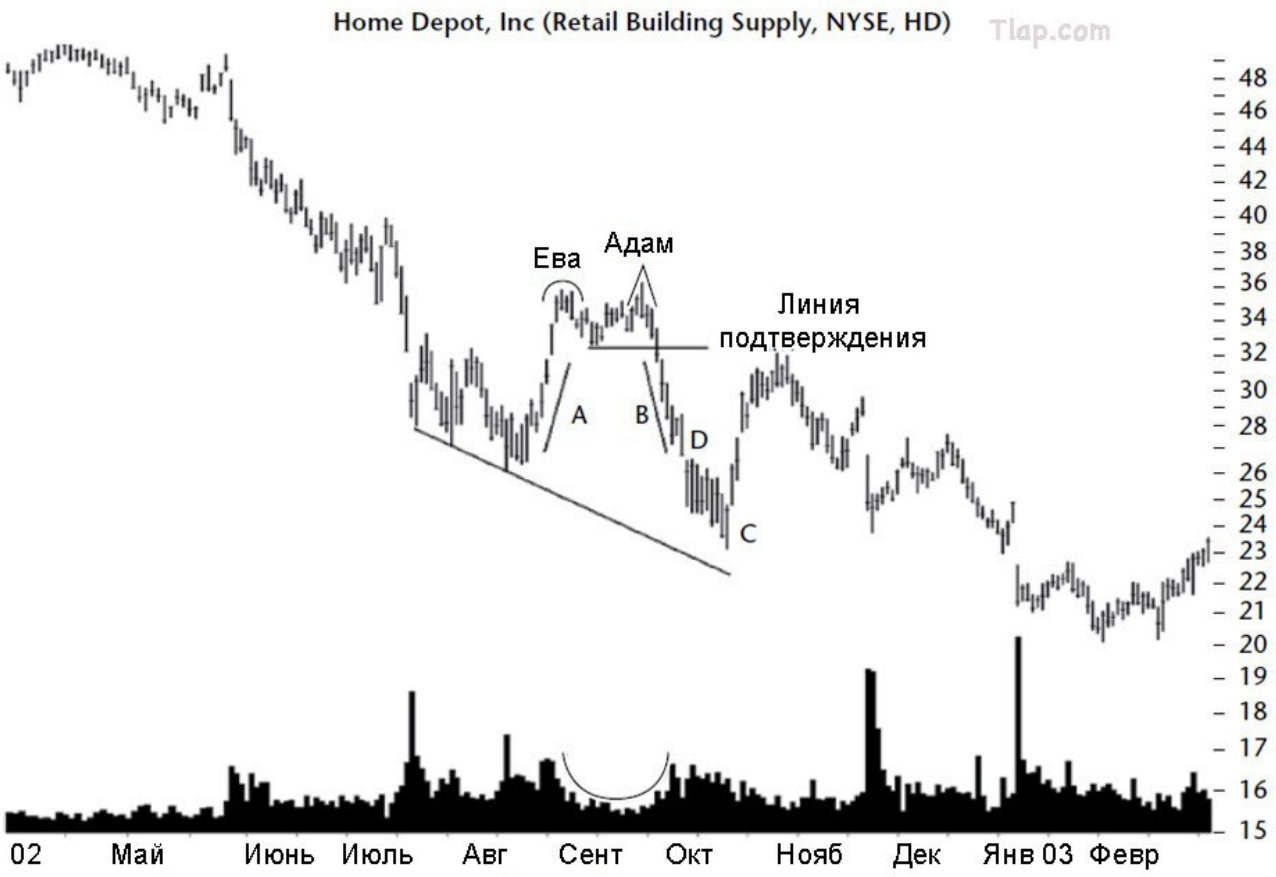
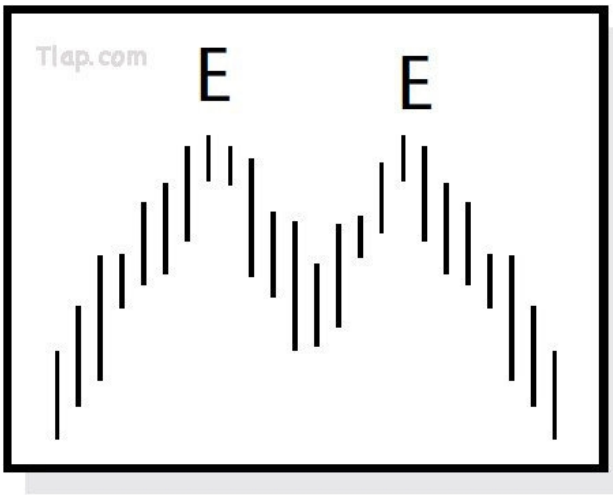


Рисунок 32.5. Эта «двойная вершина „Ева и Адам”» сформировалась на быстром росте цены, за которым последовало быстрое падение. Падение цены остановилось на трендовой линии поддержки.

Томас Булковски,
Переведено специально для Tlap.io

Глава 33
Двойная вершина «Ева и Ева»



Краткий обзор

Внешний вид: цена формирует два пика, максимумы которых находятся примерно на одном ценовом уровне. Оба пика имеют широкие и округлые развороты.

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	12 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	20%
Среднее падение цены	16%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Откаты	В 65% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	43%
Смотрите также	Двойные вершины «Адам и Адам», двойные вершины «Адам и Ева», двойные вершины «Ева и Адам»

Когда трейдеры говорят «двойная вершина», они, скорее всего, имеют в виду «двойную вершину „Ева и Ева”». Это классическая «двойная вершина», но по производительности она уступает «двойной вершине „Адам и Ева”».

Рейтинг производительности (12 из 36, где 1 является лучшим) показывает, что данный графический паттерн находится в верхней трети лучших по производительности среди всех графических паттернов. Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности

(20%), лучше среднего (24,7%), присущего всем видам графических паттернов, и занимает 11-е место (не показано в таблице).

Тренды объёма в 59% случаев являются нисходящими, а откаты происходят примерно в двух третях всех сделок. Давайте рассмотрим несколько примеров этих паттернов.

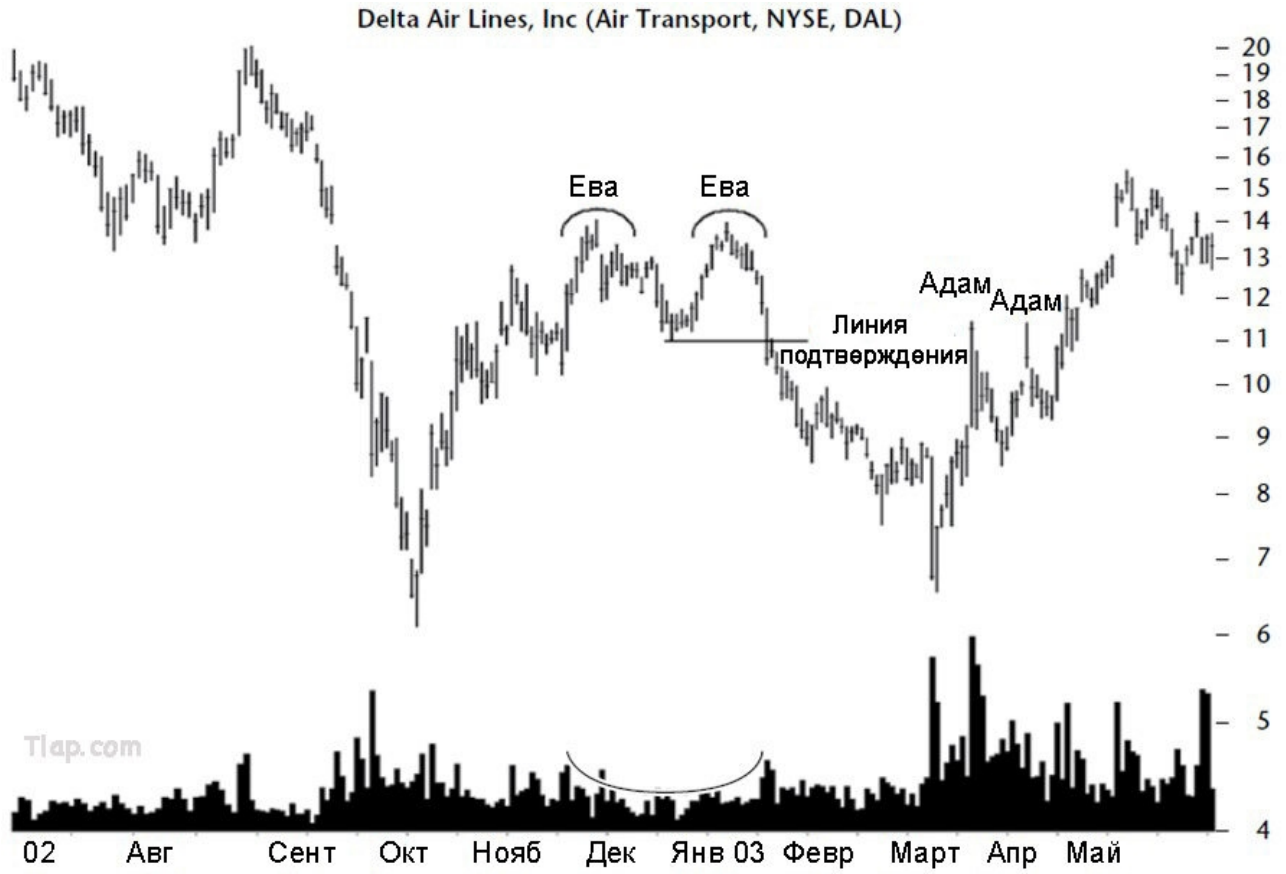


Рисунок 33.1. Паттерн «двойная вершина „Ева и Ева”» становится действительным, когда цена закрывается ниже линии подтверждения.

Обзор ценового движения

На рисунке 33.1. показано, как выглядит паттерн «двойная вершина „Ева и Ева”». Он похож на человека с большими бровями, линия подтверждения очерчивает нос, а U-образный паттерн объёма – рот.

Во втором издании я обсуждал формы объёма, но в третьем издании решил их пропустить, подумав, что форма объёма является слишком субъективной. Если паттерн длинный, он может иметь несколько форм объёма. Но они только всё усложняют. Форма объёма была интересной

идеей, но не имела никакой торговой ценности, поэтому я убрал её. Сейчас мне интересно, добавляет ли торговую ценность форма цены между двумя пиками. Я изучу это как-нибудь в другой раз, а сейчас нам нужно, чтобы цена сформировала основание между двумя вершинами, отделяя одну от другой.

Две вершины выглядят похоже: обе имеют широкие основания и покатый (но не обязательно плавный) разворот цены на каждой вершине. Сравните два пика «Ева» с двумя пиками «Адам», сформировавшимися в марте и апреле. Эти вершины узкие, а вторая представлена в виде однодневного ценового шипа, возвышающегося над окружающим ландшафтом. На вершине «Ева» ценовые шипы обычно бывают более многочисленными и короткими.

Лучшими примерами шипов «Адам» являются два самых низких минимума на графике (в октябре и марте). Да, это минимумы, но они представлены в виде узких V-образных разворотов. Если перевернуть их вверх ногами, они станут потрясающими вершинами «Адам».

На что следует обратить внимание трейдеру при выборе надёжных паттернов «двойная вершина» (с низкой частотой несостоятельности и высокой производительностью)?

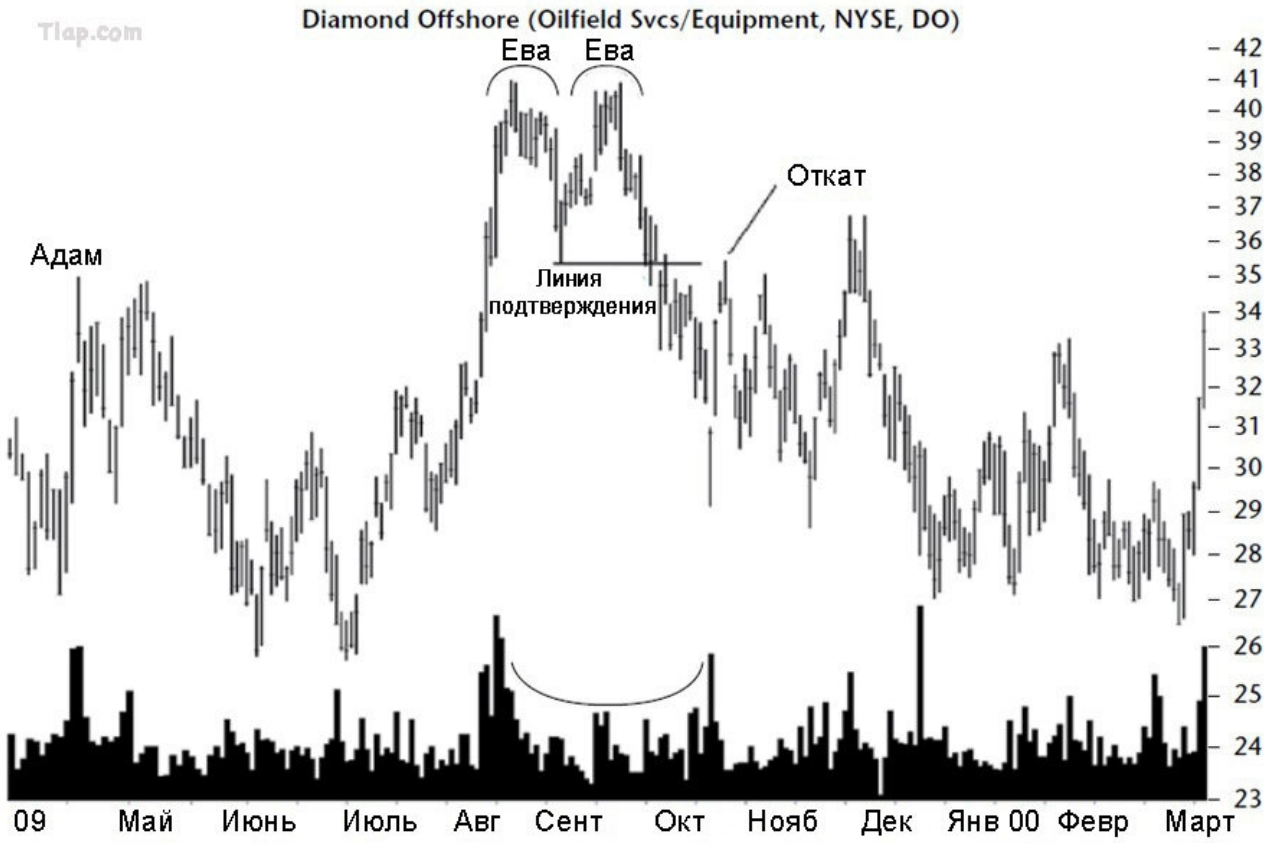


Рисунок 33.2. Два похожие по внешнему виду пика сформировались на вершине ценового тренда и выступают в роли разворотного паттерна.

Таблица 33.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Обе вершины «Ева» должны выглядеть округлыми и широкими, а не состоять из одного узкого ценового шипа. Обе вершины должны выглядеть одинаково и располагаться на вершине восходящего ценового тренда, после них должен происходить нисходящий пробой.
Ценовой тренд	Ценовой тренд, приводящий к формированию паттерна, является восходящим. Ценовое движение не должно формировать третьего пика, и две вершины не должны быть частью одного и того же паттерна консолидации. Ищите два отчётливых небольших максимума.
Основание между вершинами	Средняя глубина основания составляет 12%, но это значение ценового падения не имеет решающего значения для производительности.
Уровень максимумов	Разница между ценовыми уровнями вершин является небольшой. Медиана составляет один процент.
Расстояние между вершинами	Расстояние между вершинами должно быть по меньшей мере несколько недель (медиана составляет 36 дней).
Снижение цены после правой вершины	Цена должна закрыться ниже цены подтверждения, предварительно не поднимаясь выше вершины паттерна.
Объём	Объём обычно выше на левой вершине, чем на правой, но допускаются исключения.
Направление пробоя, подтверждение	Нисходящий пробой происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума между двумя пиками. Нисходящий пробой подтверждает действительность данного графического паттерна «двойная вершина».

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 33.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «двойная вершина „Ева и Ева”». Давайте рассмотрим паттерн, представленный на рисунке 33.2.

Внешний вид. Две вершины должны быть похожими друг на друга. То есть широкая и округлая сентябрьская вершина не должна выглядеть как узкий ценовой шип апрельской вершины «Адам». Хотя у августовской вершины «Ева» имеется двойной шип, эта вершина является достаточно широкой, чтобы отражать сентябрьскую вершину, поэтому я классифицирую её как вершину «Ева». Вершины «Адам» больше похожи на пик, аналогичный тому, который сформировался на откате. При дальнейшем анализе данного паттерна следует отметить, что он не очень широкий. Обе вершины «Ева» значительно шире, чем пик «Адам» на откате.

Ценовой тренд. Поскольку мы имеем дело с вершинами, ценовой тренд, ведущий к началу формирования паттерна, должен быть восходящим, а после пробоя паттерна ценовое движение должно быть нисходящим.

Восходящий ценовой тренд, ведущий к образованию «двойной вершины», не обязательно должен быть длинным. На рисунке 33.2. цена двигалась в крутом 48-дневном восходящем тренде, начиная от минимума в конце июня.

Основание между вершинами. Основание между вершинами различается по глубине. Падение цены в представленном на рисунке паттерне, измеряемое от самого высокого максимума до самого низкого минимума, составило 14%. Измерение глубины падения цены от вершины – это просто ориентир, а не правило, поэтому допускаются вариации. Скажу лишь, что падение цены больше медианного значения приводит к немного лучшей производительности паттерна (на два процентных пункта).

Уровень максимумов. Обе вершины должны находиться приблизительно на одном ценовом уровне. Обычно разница в цене между двумя пиками крошечная, медиана составляет всего-навсего 1%. Вершины не должны выглядеть как лестничные ступеньки – это должны быть две вершины, достигающие зоны сопротивления вверху и располагающиеся вблизи одной и той же цены. На рисунке 33.2. показаны вершины с почти нулевой (0,29%) разницей в цене.

Когда во время своей торговли я смотрю на эти паттерны, меня не волнует, находятся ли эти две вершины на одном ценовом уровне. Если они имеют форму «Евы» и выглядят как вершинный паттерн, меня это устраивает.

Расстояние между вершинами. Это должны быть две чётко разделённые вершины, а не две выпуклости, которые являются частью одного паттерна консолидации. Например, представленная на рисунке «двойная вершина» демонстрирует вершины с интервалом в 33 дня (ширина измеряется между двумя самыми высокими ценовыми барами), и это значение ширины является типичным.

Снижение цены после правой вершины. Чтобы паттерн «двойная вершина» подтвердился как действительный, цена должна закрыться ниже линии подтверждения. Если перед подтверждением формируется

третья вершина, проверьте, не является ли этот паттерн «тройной вершиной», и торгуйте на нём в соответствии с правилами торговли «тройной вершины».

Объём. Объём варьируется, но обычно он выше на левой вершине, чем на правой. Однако не игнорируйте потенциальную «двойную вершину» только потому, что объём на правой вершине выше, чем на левой.

Направление пробоя. Когда цена закрывается ниже самого низкого минимума между двумя вершинами, это говорит о нисходящем пробое. Если цена сначала поднимется выше вершины паттерна, то такая «двойная вершина» будет считаться недействительной.

Как только цена совершит пробой вниз, данный графический паттерн считается действительной «двойной вершиной». Вход в рынок без подтверждения обычно является игрой дилетантов, которая заканчивается убытками или упущенной прибылью.

Почему я это говорю? Исследование паттернов «двойная вершина» показало, что в 60% случаев цена поднимается выше, так и не опустившись до линии подтверждения. Потенциальная «двойная вершина» превращается в обычные два пика на ценовом графике, а не в действительный паттерн «двойная вершина».

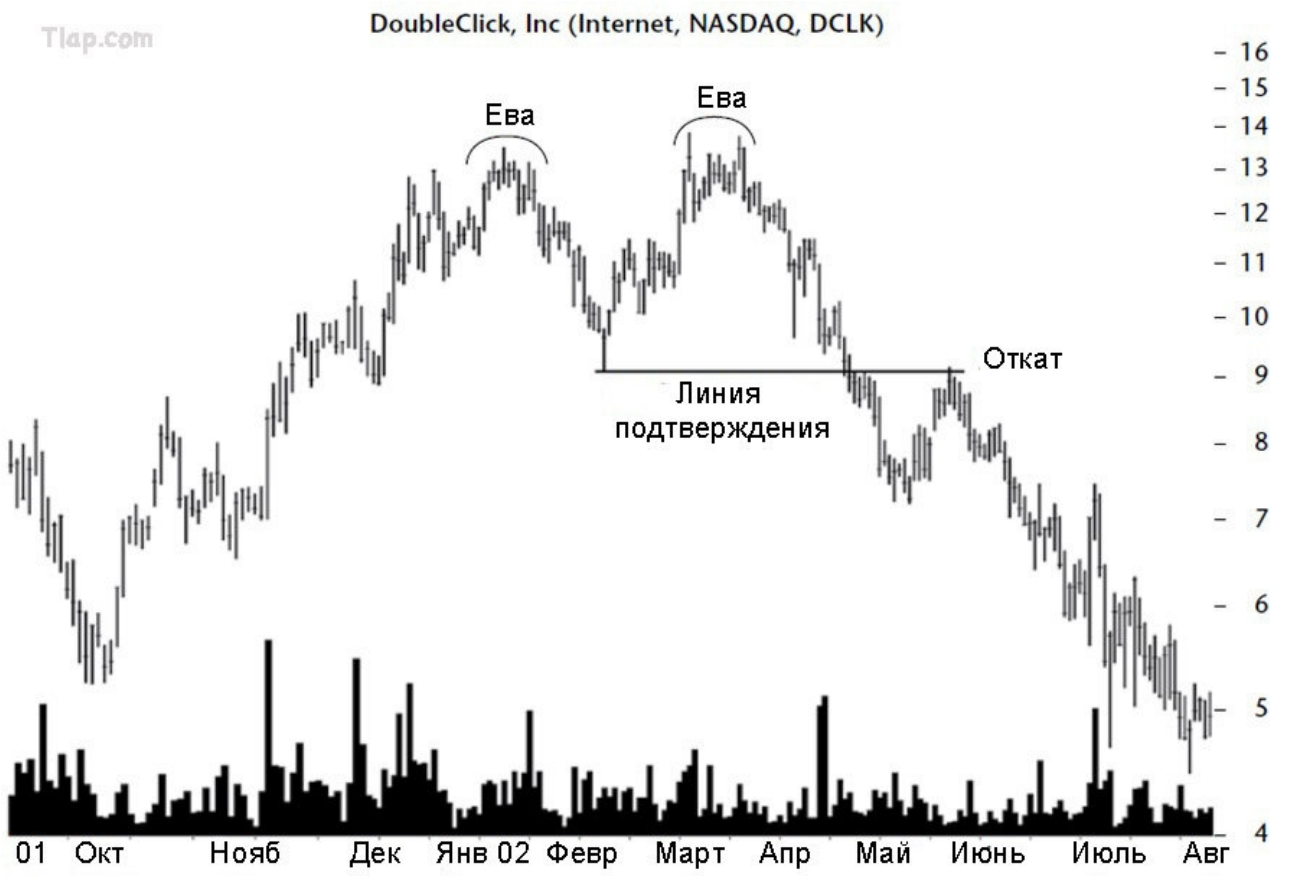


Рисунок 33.3. «Двойная вершина „Ева и Ева”» выступает в роли разворотного паттерна восходящего ценового тренда. «Двойная вершина „Ева и Ева”» подтверждается как действительный паттерн, когда цена закрывается ниже линии подтверждения.

На рисунке 33.3. показан ещё один пример паттерна «двойная вершина „Ева и Ева”». Правая вершина выглядит как две вершины «Адам», но расстояние между ними недостаточно велико, чтобы назвать эти три вершины паттерном «тройная вершина». Данный ландшафт выглядит как два холма с несколькими высокими деревьями на правом холме, но при этом правый холм один.

Просматривая рекомендации по распознаванию паттерна, мы видим, что перед формированием первой вершины цена движется вверх. Две вершины выглядят округлыми, а основание между ними разделяет их на две отдельные вершины. Разница в цене между этими двумя вершинами считается статистически большой, составляя 3%, но обе вершины находятся примерно на одном уровне. Объём на правой вершине выше, чем на левой (включая 2 дня до и 2 дня после самого высокого максимума в каждой вершине), что является необычным. В апреле цена подтверждает паттерн, закрываясь ниже линии подтверждения. В течение месяца цена откатывается к линии

подтверждения, после чего возобновляет нисходящий тренд.

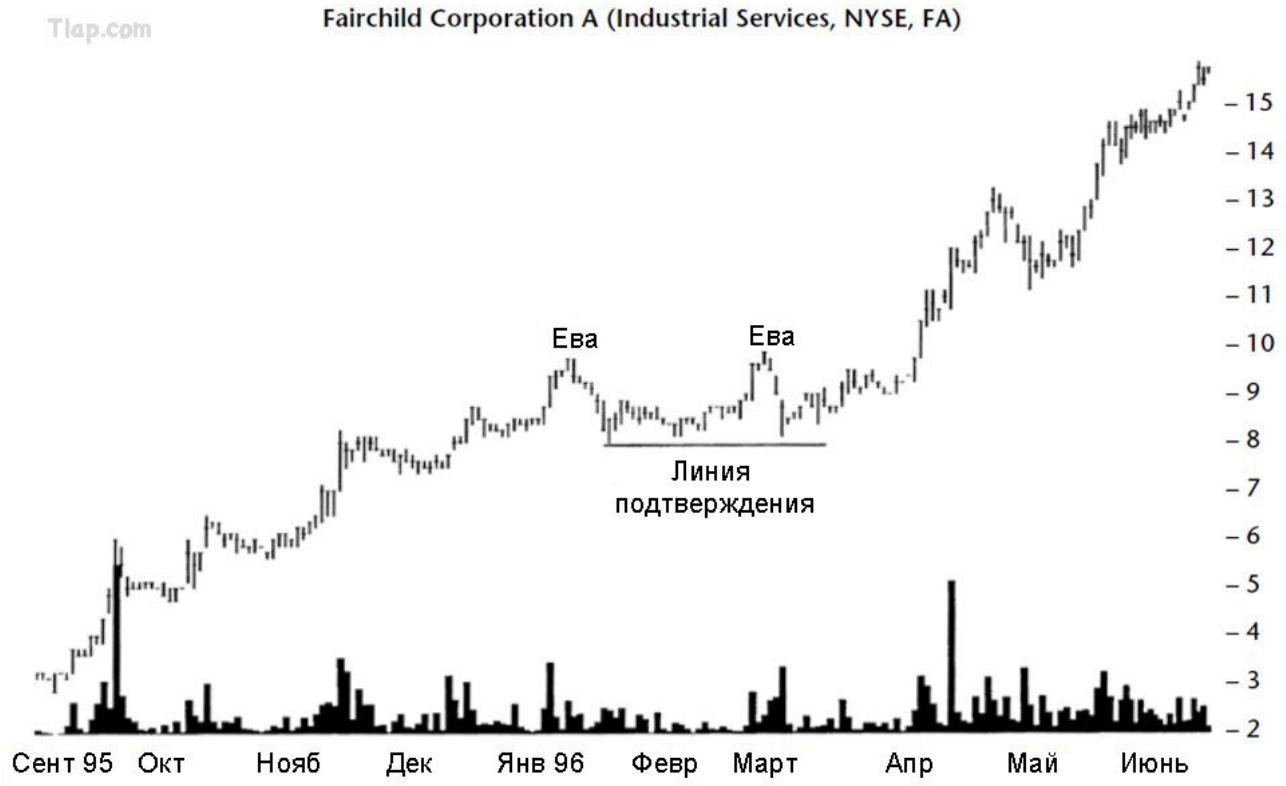


Рисунок 33.4. Данный паттерн «двойная вершина» не смог обеспечить снижение цены более чем на 5% после пробоя. Цена снижается после второго пика, затем поднимается, не достигнув точки подтверждения.

Несостоявшиеся паттерны

Как выглядит несостоявшийся паттерн «двойная вершина „Ева и Ева”» и можно ли вынести из этого какой-то урок? Рассмотрим рисунок 33.4. – на нём представлен распространённый пример несостоявшегося паттерна «двойная вершина „Ева и Ева”». Данный паттерн «двойная вершина „Ева и Ева”» удовлетворяет всем рекомендациям по распознаванию, изложенным в таблице 33.1., за исключением двух.

Во-первых, подозрительно выглядит паттерн объёма. Объём при формировании левой вершины высокий, но длится всего 1 день. Объём на правой вершине плотный, высокий и остается высоким около недели по мере формирования вершины. Тем не менее, паттерн объёма часто отличается от нормы и даёт мало информации о конечном результате. Другими словами, объём не помогает определить, будет этот паттерн успешным или несостоявшимся.

Вторая нарушенная рекомендация является более важной: цена не

закрывается ниже точки подтверждения. Как я уже упоминал, этот вид несостоятельности (неспособность цены достичь точки подтверждения) происходит в 60% случаев.

Ожидайте, что вершинные разворотные паттерны (такие как «двойная вершина») будут плохо работать на бычьих рынках, в то время как бычьи донные разворотные паттерны должны преуспеть. Судя по всему, это справедливо в отношении многих графических паттернов, рассмотренных в этой книге.

Ещё один вид несостоятельности данных паттернов, не показанный на рисунке – это то, что я называю неспособностью паттернов обеспечить снижение цены более чем на 5%. После нисходящего пробоя цена не падает более чем на 5%. Каждый пятый (20%) паттерн «двойная вершина» не сможет обеспечить снижение цены более чем на 5% после пробоя. По сравнению с другими видами графических паттернов это относительно немного, тем не менее, 20% – это немало.

Теперь перейдём к статистике.

Таблица 33.2.
Общая статистика

Описание	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	942
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R
Среднее снижение цены	-16%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-4%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	56
Как часто меняется тренд?	29%

Статистика

В таблице 32.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1196 паттернов «двойная вершина „Ева и Ева"» в 692 акциях, начиная с июля 1991 года по февраль 2020 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. На медвежьих рынках было слишком мало «двойных вершин», поэтому я решил не освещать их в этом выпуске. Следовательно, в таблице представлена

меньшая цифра от общего количества найденных паттернов. Данная статистика относится только к бычьим рынкам.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, «двойные вершины» выступают в роли разворотных паттернов преобладающего ценового тренда: перед паттерном цена растёт – после пробоя паттерна цена падает.

Среднее снижение цены. Среднее снижение цены для всех видов графических паттернов составляет 14,9%, поэтому «двойная вершина „Ева и Ева”» демонстрирует несколько лучшую производительность.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Цена индекса снижалась, поэтому я считаю, что это способствовало улучшению производительности «двойной вершины». Это также можно рассматривать с точки зрения того, как работает индекс по сравнению с «двойной вершиной». Оба используют одни и те же даты от пробоя «двойной вершины» до абсолютного минимума. «Двойная вершина» показала в среднем в четыре раза лучшую производительность, чем индекс.

Количество дней до абсолютного минимума. Для достижения абсолютного минимума цене потребовалось около 2 месяцев. Вы можете сравнить падение цены на 16% за 2 месяца с инвестициями в другие акции, чтобы увидеть, работают ли они так же. Тем не менее, эти цифры описывают идеальные сделки и являются средними; следовательно, в вашем случае падение цены может варьироваться.

Как часто меняется тренд? Эта характеристика является моей попыткой определить, насколько трендовым может быть данный паттерн. Я подсчитал, как часто цена падала более чем на 20% от цены пробоя. Однако это не очень хорошее значение для определения тренда. Несмотря на это, «двойная вершина „Ева и Ева”» занимает 12 место из 36, где 1 является лучшим, поэтому данный графический паттерн отрабатывает хорошо.

Таблица 33.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	188, или 20%
10	187, или 40%
15	167, или 58%
20	124, или 71%
25	91, или 80%
30	50, или 86%
35	45, или 90%
50	66, или 97%
75	23, или 100%
Более 75%	1, или 100%

В таблице 33.3. показана частота несработавших паттернов «двойная вершина». Эти данные следует читать так: я обнаружил, что 20% «двойных вершин» не смогли привести к падению цены более чем на 5% после пробоя. 40% «двойных вершин» не смогли привести к падению цены более чем на 10% после пробоя, т.е. при падении цены на 10% частота несрабатывания паттернов удваивается. Ужас! В следующей строке таблицы частота несрабатывания паттернов почти утраивается (58% паттернов не приведут к падению цены более чем на 15%).

Таблица 33.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Нисходящий пробой
Направление пробоя	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -16%, M -16%, H -15%
Возникновение откатов	В 65% случаев
Среднее время до начала отката	-7% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	12 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-15%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-18%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	55%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-16%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-16%
Средний размер гэпа	$ 0,94

В таблице 33.4. приведена статистика, связанная с пробоями.

Направление пробоя. В подтверждённых «двойных вершинах» направление пробоя всегда нисходящее.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Паттерны, в которых пробои произошли в пределах верхней трети годового ценового диапазона, показывают худшую производительность, но цифры производительности достаточно близки; следовательно, эти различия не являются статистически значимыми.

Откаты. Когда происходит откат, цене требуется в среднем около 12 дней, чтобы завершить возврат к цене пробоя. Как видно из таблицы, в случае отката производительность паттерна снижается. Ищите снизу уровень поддержки и избегайте «двойных вершин», расположенных достаточно близко к уровню поддержки, которые могут вызвать откат. Насколько близко? Среднее падение цены во время отката составляет 6%, поэтому для поиска ближайшей зоны поддержки в качестве индикатора используйте это значение.

После завершения отката цена возобновляет нисходящий тренд почти в половине случаев. Это также означает, что цена достигает абсолютного минимума во время отката в 45% случаев (и после этого цена растет).

Гэпы. Независимо от того, был гэп или нет, я не увидел никакой разницы в производительности паттернов.

Таблица 33.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	-17%
Производительность низкого паттерна	-15%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	13,7%
Производительность узкого паттерна	-16%
Производительность широкого паттерна	-16%
Медианное значение ширины	36 дней
Производительность низких и узких паттернов	-15%
Производительность низких и широких паттернов	-13%
Производительность высоких и широких паттернов	-17%
Производительность высоких и узких паттернов	-18%

В таблице 33.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие «двойные вершины» традиционно работают лучше, чем низкие. Измерьте высоту от более высокой из двух вершин до линии подтверждения и разделите её на цену пробоя (значение линии подтверждения). Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является высоким. Для достижения лучшей производительности торгуйте на высоких паттернах.

Ширина. Ширина не показывает никаких преимуществ в производительности «двойных вершин». Однако во многих других видах графических паттернов широкие паттерны обычно (в 85% случаев) демонстрируют лучшую производительность.

Комбинации высоты и ширины. Я посмотрел на комбинации высоты и ширины и обнаружил, что наиболее эффективными были высокие и узкие паттерны. Второе место по производительности занимают высокие и широкие паттерны. Худшая производительность была у низких и широких «двойных вершин» – избегайте их, сравнивая высоту и ширину «двойной вершины», на которой вы планируете торговать, с представленными в таблице медианными показателями.

Таблица 33.6.

Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 59% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-17%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-15%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-16%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-16%

В таблице 33.6 представлена статистика, связанная с объёмом.

Тренд изменения объёма. В 59% случаев тренды объёма являются нисходящими. Я обнаружил это с помощью линейной регрессии, измеряя объём в промежутке от одной вершины до другой.

Растущий/падающий объём. «Двойные вершины», в которых происходил рост объёма от левой вершины к правой, показывают несколько лучшую производительность. Разница в производительности не является потрясающей, но тем не менее.

Объём в день пробоя. Я не увидел разницы в производительности между высоким и низким объёмом в день пробоя, но многие технические трейдеры всё же будут придерживаться точки зрения, что высокий объём в день пробоя приводит к лучшей производительности. Анализ других графических паттернов показывает, что высокий объём в день пробоя в большинстве случаев улучшает производительность паттернов. Я обсуждал это в первой главе.

Таблица 33.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Нисходящий пробой
Вершина паттерна	1%
Середина паттерна	12%
Дно паттерна	71%

В таблице 33.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Если вы размещаете ордер стоп-лосс на более высоком из двух пиков, он будет срабатывать в среднем в 1% случаев, при условии, что вы будете торговать на этом паттерне достаточно часто и ваш паттерн будет работать так же, как и те почти 1000 паттернов «двойная

вершина „Ева и Ева”», которые я исследовал. Если же размещать стоп-лосс в середине паттерна или у его основания, он будет срабатывать намного чаще.

Как только вы определите место для стопа, разделите потенциальный убыток на текущую цену и посмотрите, сможете ли вы спокойно перенести такой убыток (в процентном выражении). Если нет, то переместите стоп-лосс ближе к цене (увеличивая тем самым риск его срабатывания) или просто поищите другой графический паттерн для совершения сделки. Вам не обязательно торговать именно этот паттерн. Ведь если вы очарованы своей акцией (или ненавидите её), это, вероятно, сигнал о том, что вы совершаете ошибку (позволяете своим эмоциям взять над собой верх).

Таблица 33.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Нисходящий пробой
Производительность	
1990-е гг.	-17%
2000-е гг.	-15%
2010-е гг.	-15%
Несостоятельность	
1990-е гг.	15%
2000-е гг.	19%
2010-е гг.	25%

В таблице 33.8. показана производительность паттерна «двойная вершина „Ева и Ева”» за три десятилетия. Два медвежьих рынка, которые имели место в 2000-х годах, были исключены из этой статистики.

Производительность с течением времени. 1990-е годы были самым успешным десятилетием для паттерна «двойная вершина „Ева и Ева”», а в следующие два десятилетия его производительность стала несколько хуже.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность паттернов неуклонно увеличивалась в течение последних трёх десятилетий. Это заставляет меня задуматься,

что принесут нам 2020-е годы.

Таблица 33.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	341, или 36%
Количество однократно несработавших паттернов	229, или 67%
Количество двукратно несработавших паттернов	18, или 5%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	94, или 28%
Производительность для всех несработавших паттернов	38%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	54%
Производительность сработавших паттернов («двойное дно „Ева и Ева”»)	50%

В таблице 33.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Треть всех паттернов «двойная вершина» не срабатывает. Для медвежьего паттерна это неплохой результат.

Частота несработавших паттернов. Из всех несработавших паттернов первое место занимают однократно несработавшие паттерны (они возникают в двух третях случаев), и, как мы дальше увидим, эта категория паттернов демонстрирует лучшую производительность. Второе место по частоте занимают трёх- и более кратно несработавшие паттерны. В этом нет ничего необычного.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Поскольку в «двойных вершинах» по определению не может быть восходящего пробоя, в качестве замены несработавшим паттернам «двойная вершина „Ева и Ева”» я использовал сработавшие паттерны «двойное дно „Ева и Ева”» с восходящим пробоем. Однократно несработавшие паттерны «двойная вершина „Ева и Ева”» превзошли по производительности паттерны «двойное дно „Ева и Ева”» и категорию «всех несработавших паттернов» (которая подразумевает сумму одно-, двух-, трёх- и более кратно несработавших паттернов) «двойная вершина „Ева и Ева”».

Что это значит? Вы можете торговать на паттерне «двойная вершина „Ева и Ева”» обычным способом и получать в среднем 16% прибыли, если будете торговать на нём достаточно часто и идеально (см. таблицу 33.2.). Или можете торговать на несработавшей «двойной вершине „Ева

и Ева”», а если она не сработает однократно, вы можете заработать в среднем 54% прибыли. Но в этом случае присутствует множество «если»: ваша торговля на акции должна быть идеальной, и данная «двойная вершина», на которой вы торгуете, должна не сработать только один раз. Лично я предпочёл бы заработать 54%, чем 16%.

Таблица 33.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна от самого низкого минимума между двумя вершинами до самой высокой вершины. Вычтите значение высоты из самого низкого минимума. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Дождитесь закрытия ниже цены подтверждения, прежде чем совершать продажу.
Торгуйте в направлении рыночного тренда	Для достижения наилучших результатов открывайте короткие позиции на медвежьем рынке.
Проверяйте другие акции в данном секторе	Во избежание 5%-ой несостоятельности паттернов, проверяйте другие акции в той же отрасли и открывайте сделку, если они демонстрируют вершинные паттерны или если другие акции этого сектора падают в цене.
Дождитесь разворота тренда	Если вы можете определить, когда цена акции достигнет дна, или если паттерн лопнет (не сработает), то покупайте эту акцию.
Размещение уровня стоп-лосс	См. таблицу 33.7.
Торговля на несработавших паттернах	Однократно несработавшие паттерны показывают лучшую производительность. Таблица 33.9.
Советы	См. текст.

Описание	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	71%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	43%
Процент достижения двойной высоты	19%
Процент достижения тройной высоты	11%

Тактика торговли

В таблице 33.10. показана тактика торговли. Она аналогична тактике торговли на других паттернах «двойная вершина».

Правило измерения. Правило измерения оценивает, насколько сильно

цена упадёт после пробоя. Возьмите разницу между самым высоким максимумом из двух вершин в паттерне и самым низким минимумом основания между двумя вершинами. Чтобы получить целевую цену, вычтите высоту из цены подтверждения.

Например, самый высокий максимум «двойной вершины», представленной на рисунке 33.5., находится на левой вершине 32,45. Самый низкий минимум основания (уровень пробоя) – 28. Следовательно, высота составляет 4,45. Отнимите значение высоты от цены самого низкого минимума и получите целевой ориентир 23,55. Цена не достигает этой цели, поскольку падает до точки B.

Как часто работает правило измерения? Рад, что вы задались этим вопросом, потому что в нижней таблице я как раз даю на него ответ. Если при расчёте правила измерения использовать полную высоту (как я сделал в данном примере), то цена будет достигать целевого значения в среднем в 43% случаев. Возможно, это объясняет, почему цена акции на рисунке не упала так сильно.

Если вы разделите высоту паттерна пополам и используете её в расчёте, то увидите, что цена акции достигла более близкой цели (25,77) на пути к точке B. В качестве ещё одной проверки конвертируйте целевое расстояние в процент от текущей цены. В этом примере он составляет 4,45/28 = 16%. В таблице 33.3. говорится, что 58% паттернов не приведут к падению цены более чем на 15%. Это означает, что цена достигнет вашей цели в 42% случаев; на мой взгляд, это не очень хорошая вероятность.

Дождитесь пробоя. Поскольку 60% паттернов «двойная вершина» никогда не подтверждаются как действительные (ценовой тренд становится восходящим), вам следует дождаться пробоя, прежде чем покупать и удерживать свою акцию или шортить её. Исключением из этого правила является ситуация, требующая быстрого выхода.

Например, если цена акции только что завершила разворот на второй вершине и компания публикует слабый отчёт о доходах, предвещающий падение её акции, то подумайте о немедленной продаже. Скорее всего, следующий квартал тоже будет плохим (но это зависит от причины плохого отчёта о доходах: некоторые проблемы решаются быстро, а для решения других может потребоваться больше времени).

Торгуйте в направлении рыночного тренда. «Двойные вершины „Ева

и Ева”» – это медвежьи графические паттерны, поэтому имеет смысл торговать на них на медвежьих рынках, а не на бычьих. Если вы удерживаете акцию на бычьем рынке и на её графике формируется «двойная вершина», сможете ли вы пережить ее падение? Если в момент формирования «двойной вершины» по вашей акции общий рынок демонстрирует слабость, то, возможно, пришло время продать её. Вы спро́сите, как действую я? Я игнорирую «двойные вершины», потому что после их пробоя цена обычно падает недостаточно, чтобы оправдать уплату правительственного налога на прибыль. Этот паттерн часто появляется на бушующем бычьем рынке. Вы увидите «двойную вершину», после которой цена снизится, но незначительно, а затем снова быстро восстановится и взлетит до новых максимумов. Продавать вблизи вершины лучше, чем продавать вблизи дна, но это ваши деньги, и как лучше действовать, решать только вам.

Проверяйте ценовое движение других акций в данном секторе. Если другие акции в том же секторе падают вместе с вашей, продавайте свою акцию или рассмотрите возможность открытия короткой позиции. Этот совет особенно полезен, если общий рынок тоже падает.

Дождитесь разворота тренда. При таком большом росте цены после абсолютного минимума (или вследствие несработавшего паттерна) подумайте о покупке.

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 33.7. показаны различные места для размещения ордеров стоп-лосс при совершении сделки на паттернах «двойная вершина». Обязательно конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены. Если его значение слишком велико (многие в качестве максимального убытка используют значение 8%), то либо скорректируйте свой стоп, либо откажитесь от этой сделки.

Торговля на несработавших паттернах. В таблице 33.9. обсуждается торговля на однократно несостоявшихся паттернах. Вероятно, это лучший способ торговли на «двойной вершине». К сожалению, он опирается на однократно несработавший паттерн, но нет никакой гарантии, что данный паттерн не сработает только один раз. Таким образом, это риск, но прибыль, которую вы можете получить в этой сделке, того сто́ит, если вы будете торговать на этом паттерне достаточно часто и достаточно хорошо.

Советы. Советы, которые обсуждались в главе о «двойных вершинах

„Адам и Ева”», применимы и к «двойным вершинам „Ева и Ева”». Ищите сильный восходящий толчок, приводящий к формированию первой вершины, а не тренд, который извивается, словно американские горки, в течение нескольких месяцев, прежде чем сформирует вершину.

Когда я пишу об узле, на рисунке 31.5. (не на рисунке 33.5.) показан пример того, о чём я говорю. На этом рисунке вы увидите узел в точке I, обведённый кружком. Цена движется в боковом направлении как минимум 3 дня, совершая сильное перекрытие. Данный узел находится на линии тренда, ведущей к пику «Адам», и это ближайший узел поддержки, который расположен ниже линии подтверждения. Он является целевым уровнем. Цена в точке A почти достигает уровня этого узла и разворачивается.

- Посмотрите на ценовое движение слева перед формированием паттерна «двойная вершина». Если на линии подтверждения цена акции опирается на узел, выступающий в роли уровня поддержки, то не открывайте сделку. Ожидайте, что цена отскочит от этого узла и, возможно, нисходящий пробой не состоится. В данном случае открытие короткой позиции по акции сопряжено с очень высоким риском.

- Ищите первый узел поддержки ниже линии подтверждения. Вашей ценовой целью будет являться верхняя часть этого узла. Цена часто падает до вершины этой области сразу же после пробоя и разворачивается. Это будет хорошим моментом для закрытия сделки.

- Если узел поддержки находится значительно ниже (например, когда цена совершает крутой, но продолжительный подъём к «двойной вершине»), то цена акции, скорее всего, не вернётся к узлу в первые несколько дней. Измерьте расстояние от вершины узла до линии подтверждения и разделите его на три или на два, а затем вычтите эту разницу из цены подтверждения. Это будет ваша цель.

- На рисунке 31.4. показан пример такого сильного восходящего движения перед вершиной «Адам». На протяжении этого периода нет зоны поддержки (нет места, где цена движется горизонтально в течение 3 или более дней), поэтому

разделите высоту этого движения пополам или вычислите её треть и отмерьте это значение от цены подтверждения – это будет ваша цель.

- Иногда перед первой вершиной «Ева» цена будет снижаться неравномерно, при этом несколько оснований будут касаться восходящей линии тренда. Соедините основания линией тренда. Это и будет ваша цель. Это работает и в случае свободного восходящего или нисходящего движения, которое является волнообразным, но, похоже, снижается вдоль линии тренда. Эта линия тренда, продлённая в будущее, является областью поддержки, где цена акции будет падать и разворачиваться. Данный сетап встречается редко, но я видел, как цена ударялась о линию тренда и разворачивалась на ней.

Таблица 33.11.
Особые характеристики

Характеристика	Производительность
Незначительная разница между ценовыми уровнями вершин	14%
Большая разница между ценовыми уровнями вершин	18%
Медианная разница между ценовыми уровнями вершин	1%
Более низкая левая вершина	16%
Более низкая правая вершина	16%

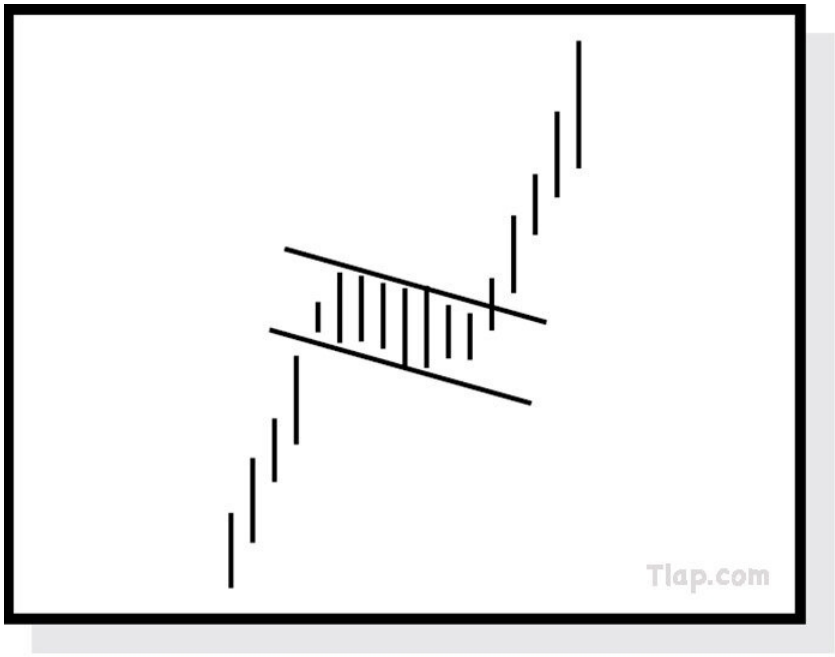
В таблице 33.11. показаны особые характеристики паттернов «двойная вершина „Ева и Ева”».

Разница между ценовыми уровнями вершин. Паттерны на бычьих рынках показывают лучшую производительность, когда разница между ценовыми уровнями самых высоких максимумов в каждой вершине больше, чем медиана 1%. Разница в производительности является достаточно большой, чтобы обратить внимание на этот момент.

Более низкая вершина. Я не увидел никакого улучшения производительности в этом показателе. Я специально проверил, менялась ли производительность в зависимости от того, какая из двух вершин была ниже.

Рисунок 33.5. Подумайте о покупке акции, как только её падение завершится. Иногда такой рост может принести достойную прибыль.

Глава 34
Флаги



Краткий обзор

Внешний вид: выглядит как короткий прямоугольник, ограниченный двумя параллельными (или почти параллельными) линиями тренда, который сформировался в сильном ценовом тренде (флагшток).

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе продолжение бычьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение бычьего тренда
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	44%	29%
Средний рост цены	9%	10%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	46%	53%
Смотрите также	Высокие и узкие флаги, вымпелы, прямоугольные основания, прямоугольные вершины	

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	45%	18%
Среднее падение цены	8%	16%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	46%	54%

Маленькие флаги выглядят как сбитые животные на ценовой автостраде. Вы встречаете их в быстром тренде (флагштоке), который длится всего несколько дней. Цена останавливается на флаге, а затем (в большинстве случаев) продолжает движение в том же направлении. Конечно, это не всегда так, поскольку сплошь и рядом происходят развороты, поэтому для уверенности вам следует дождаться пробоя.

В кратком обзоре представлена статистика производительности этого паттерна. Тем не менее, я не оцениваю этот паттерн по производительности, потому что не измеряю ценовое движение до абсолютного максимума или минимума, как во всех графических паттернах. Я измеряю движение до конца тренда (ближайшего небольшого максимума или минимума).

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, довольно большой, и со временем он становится ещё больше, но это ожидаемо; я объясню этот момент в разделе «Статистика». Частота несостоятельности паттерна не так важна, как частота достижения ценой соответствующего целевого ориентира согласно правилу измерения.

Теоретически «флаги» появляются на полпути ценового тренда. В кратком обзоре результатов говорится, что они срабатывают примерно в половине случаев. Более точное измерение, использующее две конфигурации данного паттерна, показывает, что флаг появляется позже середины пути ценового тренда, за исключением одного случая (см. таблицу 34.12.).

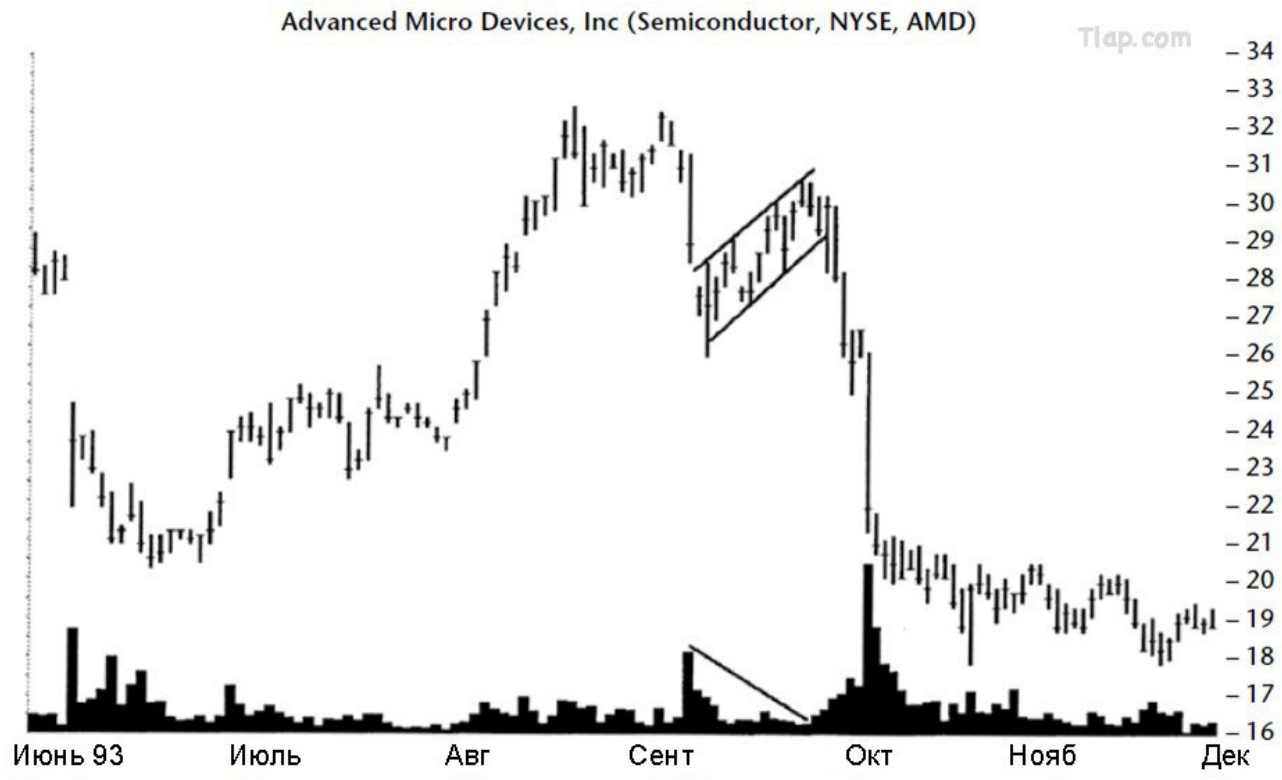


Рисунок 34.1. Флаг, ограниченный двумя параллельными линиями тренда. Этот паттерн обычно формируется на нисходящем тренде объёма.

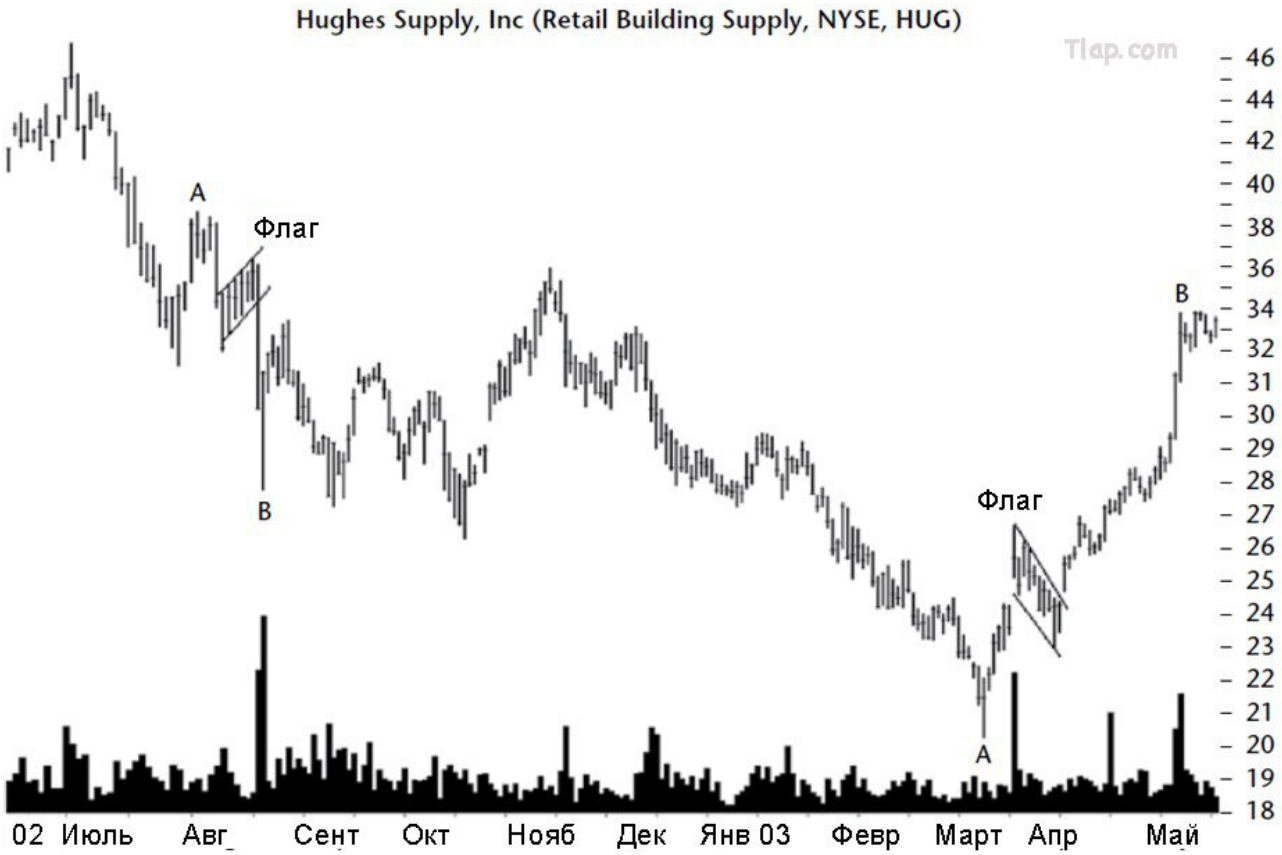


Рисунок 34.2. Два флага в разных трендах помогают оценить движение

цены от точки A до точки B.

Обзор ценового движения

На рисунке 34.1. показан хороший пример флага в краткосрочном нисходящем тренде. Флаг ограничен двумя параллельными линиями тренда и имеет длину не более 3 недель (чаще длина составляет всего несколько дней).

Вы будете видеть флаги в сильных восходящих или нисходящих трендах (как, например, показанные на рисунке) иногда вблизи середины ценового движения. Этот конкретный флаг направлен против данной структуры в том смысле, что он представляет собой откат в нисходящем тренде. Это наиболее распространённое поведение флага – коррекция против преобладающего ценового тренда, тем не менее, нет ничего необычного в том, что некоторые флаги могут быть горизонтальными (в виде коротких прямоугольников) или иметь наклон вниз (в направлении тренда). В восходящих трендах флаги часто имеют наклон вниз, но могут быть горизонтальными или иметь наклон вверх.

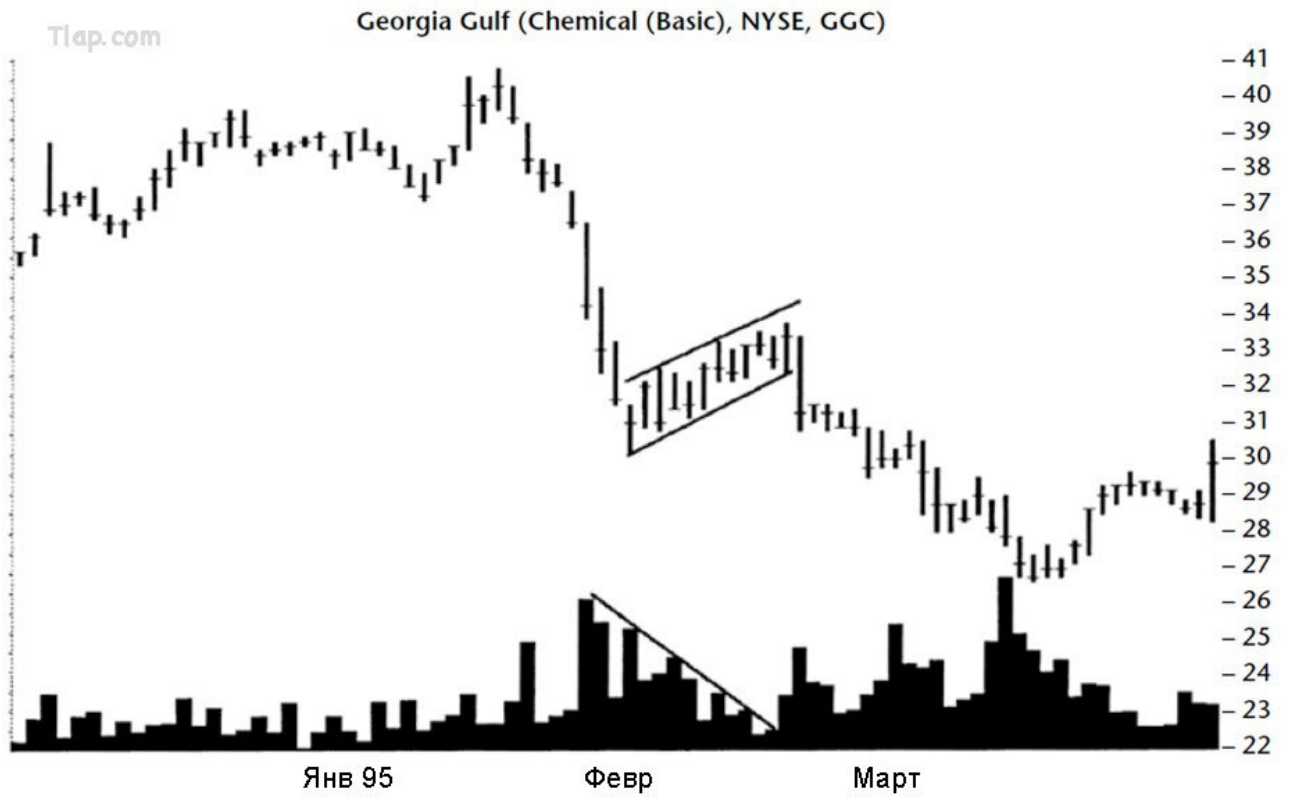


Рисунок 34.3. Данный флаг появляется примерно в середине нисходящего тренда.

Таблица 34.1.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Флаги должны иметь флагшток – почти вертикальное ценовое движение, ведущее к флагу. Ценовое движение, ограниченное двумя параллельными линиями тренда, становится флагом. Цена обычно наклоняется против преобладающего тренда: она поднимается в нисходящем тренде и падает в восходящем тренде, но может иметь место и масса исключений.
Ценовой тренд, флагшток	Эти паттерны обычно формируются вблизи середины крутого быстрого ценового тренда. Если у вашего флага нет флагштока, игнорируйте такой паттерн.
Объем	Объём обычно имеет тенденцию к снижению на протяжении формирования всего флага. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.
Направление пробоя	Может быть в любом направлении.
Продолжительность	Флаги – короткие паттерны, их длина составляет от нескольких дней до 3 недель. Паттерны длиной более 3 недель лучше классифицировать как каналы или прямоугольники.

Рекомендации по распознаванию паттерна

На рисунке 34.2. показаны два флага, первый в нисходящем тренде, а второй – в восходящем, после разворота цены на дне. В обоих флагах быстрое ценовое движение начинается в точке A и заканчивается в точке B.

В этих двух примерах ценовое движение после флага длиннее, чем до флага, но обычно это не так. Движение после завершения флага является ключевой характеристикой этого паттерна. Используя длину тренда до флага, вы можете оценить, как далеко будет двигаться цена после пробоя.

В таблице 34.1. приведены характеристики паттерна «флаг».

Внешний вид. Две параллельные линии тренда ограничивают ценовое движение флагов, как показано на рисунке 34.3. Тем не менее, важной частью паттерна является флагшток. Если флагштока нет, я считаю такой флаг недействительным. Вы можете мыслить иначе. Возможно, вам нравится оказывать себе медвежью услугу.

К примеру, у правого (мартовского) флага, представленного на рисунке 34.2., есть хороший флагшток, берущий своё начало в точке A. Цена быстро растет в восходящем тренде. Левый (августовский) флаг я бы, вероятно, не принял во внимание, потому что его флагшток недостаточно длинный и представлен всего одной медвежьей свечой. Тем не менее, этот паттерн «флаг» довольно симпатичный и выглядит как хороший узкий восходящий откат.

Ценовой тренд, флагшток. Надёжные флаги появляются во время крутых ценовых трендов (образуя флагшток). Тренды могут быть как восходящими, так и нисходящими; цена быстро растёт или падает на несколько пунктов (в зависимости от цены акции: для копеечных акций это могут быть центы) за считанные дни или недели. Например, на рисунке 34.3. флагшток начинается 18 января, а сам флаг – 1 февраля. За это короткое время цена падает от максимума 40,75 до минимума 30,13.

Обратите внимание, что флаг имеет восходящий наклон. Такое поведение характерно для преобладающего ценового тренда (то есть наклон флагов обычно против тренда, но не всегда).

Объём. Тренд объёма от начала флага и до его завершения почти всегда нисходящий. Это не является нерушимым правилом, но обычно так и есть. Тем не менее, не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.

Направление пробоя. Цена может пробиться в любом направлении, но ожидайте, что она будет следовать за преобладающим трендом. Направление пробоя более детально рассмотрено в таблице 34.4.

Продолжительность. По сравнению со многими другими графическими паттернами флаги являются короткими. Продолжительность флага на рисунке 34.3. составляет 12 торговых дней. Когда флаг очень короткий, например, его длина составляет всего 3-4 дня, он выглядит как горизонтальный прямоугольник – тёмное пятно в середине быстрого ценового тренда.

В своём исследовании я ограничил длину флагов 3 неделями, но это произвольное ограничение.

При выборе флага для торговли наиболее важным ориентиром является быстрый, крутой ценовой тренд (флагшток). Если цена колеблется то вверх, то вниз и формирует флаг, игнорируйте этот паттерн. Флаг должен быть местом, где цена акции захотела перевести дыхание после быстрого темпа. Она несколько дней движется против краткосрочного тренда, после чего продолжит его (или нет).

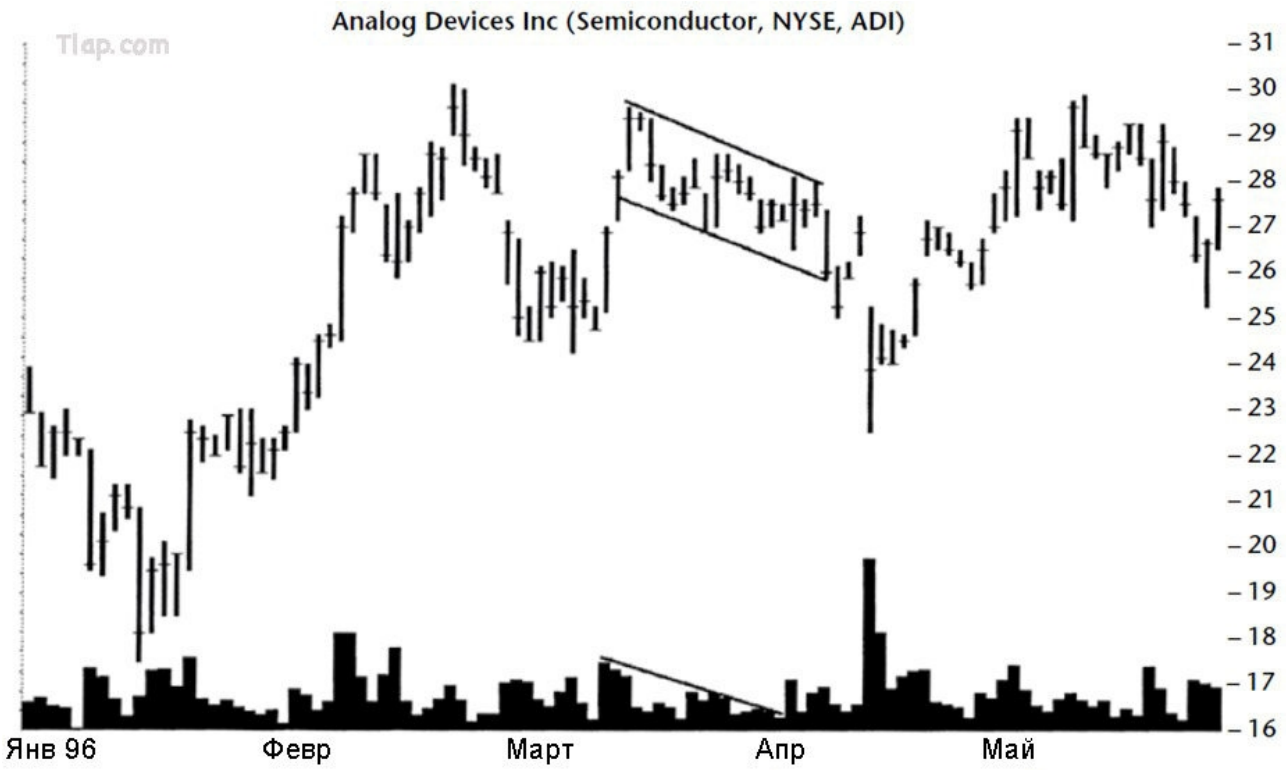


Рисунок 34.4. Неспособность цены продолжить рост, вероятно, объясняется двумя факторами: рост цены перед формированием паттерна «флаг» был краткосрочным, а сам флаг длиннее обычного.

Рисунок 34.5. Ценовое движение AB длиннее, чем CD – это означает, что в данном примере правило измерения не срабатывает. Трендовая линия поддержки под флагом тормозит падение цены.

Несостоявшиеся паттерны

Как и все графические паттерны, флаги могут не срабатывать. На рисунке 34.4. показан пример несостоявшегося паттерна «флаг». Флаг, ограниченный двумя нисходящими линиями тренда, формируется на хорошем объёме. После завершения формирования флага цена должна продолжить рост, но этого не происходит. Почему?

Одно из объяснений заключается в том, что данный флаг слишком длинный – 26 дней. Иногда чрезмерно длинный флаг указывает на предстоящее неудачное и слабое ценовое движение (после пробоя). Торгуйте с особой осторожностью на флагах длиной более 3 недель или вообще пропускайте их. В этом примере длина флага не пропорциональна длине флагштока, что указывает на необходимость осторожной торговли на нём.

На рисунке 34.5. представлен более распространённый вид несостоятельности паттерна «флаг», связанный с его слабой производительностью. Снижение февральского флага начинается с цены $ 43 (точка A) и заканчивается ценой $ 38,90 (точка B), т.е. падение цены составляет $ 4,10.

А падение цены от точки C до точки D составляет $ 3,06. Если бы флаги всегда формировались на полпути трендового движения, эти два расстояния были бы приблизительно равными. Но это всего лишь один пример. Согласно результатам краткого обзора, только около половины флагов достигают своих ценовых ориентиров.

В данном примере после флага цена должна пробить трендовую линию поддержки, находящуюся прямо под флагом. Падение цены было коротким, как это иногда бывает при пробоях линии тренда, и цена восстанавливается, поднимаясь вверх и в конечном итоге достигая нового максимума. Кроме того, от точки A до точки B падение цены, возможно, было более устойчивым (более длительным), как и нисходящее движение, ведущее к формированию ноябрьского флага.

Позже в таблице 34.11. мы увидим, что при наклоне флага в направлении ценового тренда (в данном случае нисходящий наклон флага в нисходящем тренде) производительность паттерна ухудшается.

Именно это мы видим здесь в паттерне ABCD.

Таблица 34.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	573	148	384	173
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	8% R, 92% C	8% R, 92% C	31% R, 69% C	8% R, 92% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	6% R, 10% C	8% R, 10% C	-5% R, -9% C	-7% R, -17% C
Средний рост или снижение цены	9%	10%	-8%	-16%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	2%	2%	-2%	-5%
Кол-во дней до достижения максимума или минимума в тренде	10	8	8	10

Статистика

В таблице 34.2. приведены общие статистические данные для флагов. В этом паттерне в статистике производительности не используется абсолютный максимум или минимум (то есть поиск 20%-го изменения тренда), который мы обычно искали в других паттернах. Вместо этого я отслеживал начало и конец ценового тренда (обычно ближайший небольшой максимум или минимум после пробоя). Таким образом, несправедливо сравнивать производительность этого паттерна с другими паттернами, кроме вымпелов (которые используют этот же метод).

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1 278 флагов (без особых усилий) в 462 акциях, первый из которых появился в октябре 1991 года, а последний – в декабре 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Многие флаги имели продолжительность всего несколько дней, и это колоссальная боль для каталога, потому что они такие маленькие и их было очень много.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). В большинстве случаев флаг выступает в качестве паттерна продолжения преобладающего очень краткосрочного ценового тренда. Флаги на бычьих рынках с нисходящими пробоями приводят к

наибольшему количеству разворотов, но количество продолжений по-прежнему превышает количество разворотов.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Лучшая производительность наблюдалась у флагов на медвежьих рынках после нисходящих пробоев, которые выступают в качестве паттернов продолжения тренда. Это означает, что перед появлением флага цена уже падает.

Так как прилив поднимает все лодки, я ожидаю, что флаги продолжения на бычьих рынках с восходящими пробоями тоже покажут хорошие результаты. Но они отрабатывают так же, как и на медвежьих рынках. Увы...

Средний рост или снижение цены. Если проигнорировать поведение паттерна (разворот или продолжение) и измерить ценовое движение от пробоя до конца тренда, мы получим, на мой взгляд, удивительные результаты. Опять же, я ищу примеры, чтобы общий рыночный тренд способствовал производительности, но в случае с флагами не наблюдаю этого. Это относится к бычьим рынкам с восходящими пробоями (которые занимают второе место по худшей производительности) и медвежьим рынкам с нисходящими пробоями (которые демонстрируют лучшую производительность).

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Данные цифры показывают влияние роста или падения общего рынка на средний рост или падение цены после пробоя флага. Возможно, сильное падение индекса на медвежьих рынках с нисходящими пробоями способствовало улучшению производительности этих флагов.

Количество дней до достижения максимума или минимума в тренде. Поскольку я ищу конец тренда (а не абсолютный максимум или минимум), то продолжительность этого периода будет совсем короткой. Обратите внимание, что на бычьем рынке с восходящими пробоями и на медвежьем рынке с нисходящими пробоями тренды более продолжительные. Эти две колонки характеризуют торговлю в направлении тренда. Два средних столбца – это контртрендовые паттерны.

Я удалил таблицу 34.3., показывающую процент несостоявшихся паттернов, поскольку эта характеристика не применяется к флагам. Процент несостоявшихся паттернов является функцией ценового движения от абсолютного максимума или минимума, а во флагах мы

ориентируемся на конец краткосрочного тренда.

Таблица 34.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	в 60% случаев восходящий	В 46% случаев восходящий	В 40% случаев нисходящий	В 54% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 10%, M 8%, H 9%	L 12%, M 10%, H 9%	L -9%, M -7%, H -5%	L -19%, M -14%, H -7%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	9%	8%	-7%	-15%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	9%	11%	-8%	-16%
Средний размер гэпа	$ 0,77	$ 0,56	$ 0,96	$ 0,98

В таблице 34.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев. Обратите внимание, что в этой таблице не отображаются коррекции и откаты. Это потому, что они происходят после того, как тренд заканчивается, и поэтому не связаны с производительностью флага.

Направление пробоя. В таблице показано направление пробоя. Пробой происходит, когда цена закрывается за пределами линии тренда.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Лучшую производительность имеют флаги с пробоями вблизи годового минимума. Флаги, находящиеся вблизи годового максимума, показывают худшую производительность, за исключением восходящих пробоев на бычьих рынках. Последние демонстрируют худшую производительность в середине годового ценового диапазона. Просто помните, что для флагов производительность измеряется движением до конца тренда, а не до абсолютного максимума или минимума.

Гэпы. Гэпы показывают значительную разницу в производительности только на медвежьих рынках после восходящих пробоев. В большинстве случаев флаг без гэпа, как правило, работает лучше.

Таблица 34.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	13%	12%	-10%	-22%
Производительность низкого паттерна	5%	8%	-5%	-10%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	4,3%	6,7%	4,4%	8,8%
Производительность узкого паттерна	10%	10%	-7%	-15%
Производительность широкого паттерна	9%	11%	-8%	-18%
Медианное значение ширины	9 дней	9 дней	10 дней	8 дней
Производительность низких и узких паттернов	6%	8%	-6%	-9%
Производительность низких и широких паттернов	5%	8%	-5%	-12%
Производительность высоких и широких паттернов	12%	13%	-10%	-21%
Производительность высоких и узких паттернов	15%	12%	-10%	-23%

В таблице 34.5. приведена статистика производительности флагов в зависимости от их размеров.

Высота. Высота является функцией самого флага, не включая флагшток. Я измерял высоту от верхней части флага до нижней и делил её на цену пробоя. Флаги выше медианного значения высоты, представленного в таблице, во всех случаях демонстрировали лучшую производительность.

Ширина. Обратите внимание, насколько узкой является медиана ширины. Паттерны, превосходящие медианное значение ширины, демонстрировали лучшую производительность в трёх из четырёх столбцов, за исключением бычьих рынков с восходящими пробоями. Помните, что я установил ограничение на длину флага в 21 день.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и узкие флаги демонстрируют хорошую производительность в столбцах «торговля в направлении тренда» (то есть на бычьем рынке с восходящим пробоем и медвежьем рынке с нисходящим пробоем). Они также

демонстрируют большие различия в производительности. Во время торговли обращайте внимание на худшие комбинации высоты и ширины. Лучше избегать торговли на таких паттернах. Очевидно, что низкие флаги показывают худшую производительность, чем высокие, но проверяйте их ширину.

Таблица 34.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 74% случаев нисходящий	В 74% случаев нисходящий	В 77% случаев нисходящий	В 73% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	9%	10%	-8%	-17%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	10%	10%	-8%	-16%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	8%	10%	-7%	-17%

В таблице 34.6. приводятся статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Во всех случаях тренды объёма бóльшую часть времени были нисходящими. Для определения тренда я использовал линейную регрессию объёма от начала до конца флага.

Растущий/падающий объём в день пробоя. Если просматривать строки и столбцы в таблице, то можно заметить, что разница в производительности между числами по вертикали не очень велика. Например, растущий/падающий объём на медвежьих рынках после восходящих пробоев не сказывается на производительности флагов. Низкий объём в день пробоя показывает разницу всего в один процентный пункт, но такая разница, вероятно, не является статистически значимой.

Таблица 34.7. показывала, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Поскольку я измеряю движение от пробоя до конца тренда (ближайшего небольшого максимума или минимума), прямолинейное движение, то стоп-лосс не сработает до тех пор, пока тренд не закончится. Поэтому я убрал данную таблицу из этой главы. Она не имеет большого значения.

Таблица 34.8.
Производительность с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
1990-е гг.	13%	-11%
2000-е гг.	11%	-8%
2010-е гг.	6%	-6%

В таблице 34.8. показана производительность паттерна «флаг» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Я измерял длину тренда после пробоя только на бычьих рынках. Оба направления пробоя демонстрируют сокращение тренда с течением времени. Это говорит о том, что частота несрабатывания флагов в будущем станет выше.

В таблице 34.9. предполагалось показать производительность несработавших паттернов, но это не относится к флагам, поэтому я пропустил её в этой главе.

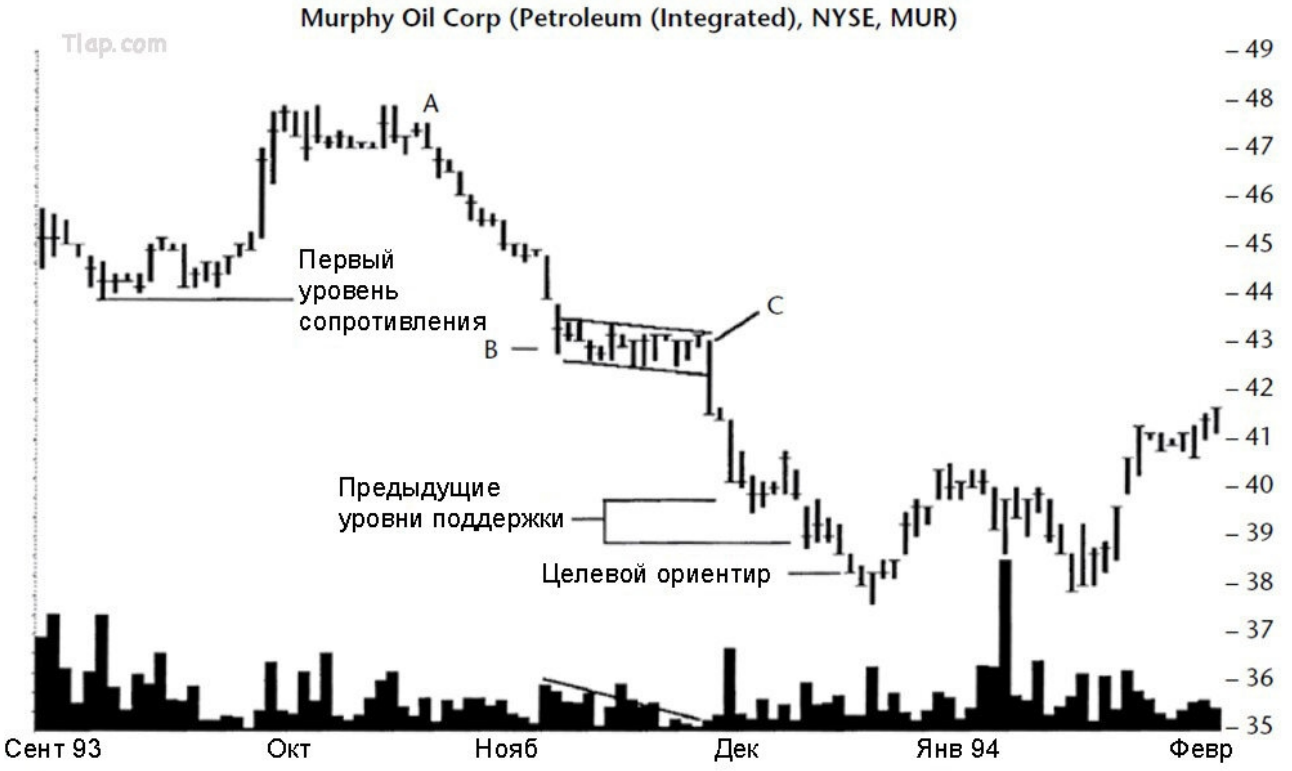


Рисунок 34.6. Правило измерения оценивает, насколько сильно упадёт цена акции после пробоя. Измерьте разницу между предшествующим незначительным максимумом (точка А) и минимумом паттерна в начале его формирования (точка В). Вычтите это значение высоты из

максимума в конце паттерна (точка С) – в результате получится целевая цена.

Таблица 34.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Рассчитайте разницу в цене между началом тренда (низ флагштока) и флагом. Цена должна двигаться как минимум на это значение вверх (для восходящего тренда) или вниз (для нисходящего тренда) от конца флага. Подробную информацию см. в тексте.
Дождитесь пробоя	Когда цена выйдет за пределы линии тренда, открывайте сделку.

Тактика торговли

В процессе обсуждения тактики торговли, указанной в таблице 34.10., обращайтесь к рисунку 34.6.

При торговле на паттернах «флаг» вы прежде всего должны убедиться, что ваш паттерн действительный. Используйте рекомендации по распознаванию паттерна, изложенные в таблице 34.1., чтобы убедиться, что вы правильно идентифицировали флаг, включая флагшток.

Правило измерения. Правило измерения используется для расчёта целевой цены.

Во-первых, определите, где начинается тренд: обычно началом тренда является небольшой максимум (для нисходящих трендов) или минимум (для восходящих трендов), предшествующий флагу (в основании флагштока).

На рисунке 34.6. флагшток берёт своё начало в точке А – начало прямолинейного спуска. Вычтите значение минимума в начале формирования флага (точка В на цене 42,75) из точки А (47,50), и получите высоту 4,75. Вычтите это значение высоты из максимума в конце паттерна (точка С на цене 43) – в результате получится целевая цена (38,25). Цена достигает цели через 13 торговых дней после пробоя нижней трендовой линии флага.

Обратите внимание, что при расчёте каждой фазы я беру самую длинную фазу ценового движения: от максимальной цены в точке А до минимальной цены в точке В, а затем от максимума в точке С и до

цели. Таким образом, даже если флаг имеет другой наклон, расчёт целевого ориентира осуществляется по тому же правилу.

Насколько хорошо работает правило измерения? Не очень хорошо. Краткий обзор (строка «Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены») в начале этой главы показывает, как часто срабатывает правило измерения. Цена доходит до цели только в 46% флагов на бычьих рынках и в 53-54% флагов на медвежьих рынках. Другими словами, цена достигает цели примерно в половине случаев.

Используйте правило измерения для оценки вероятной прибыли в своей сделке и взвешивайте эту прибыль по отношению к возможному риску неудачи. Ищите уровни поддержки и сопротивления, от которых цена отбивалась в прошлом. На этих уровнях ценовое движение будет многократно тормозиться или разворачиваться. Эти значения становятся точками риска для вашей потенциальной сделки. Вы можете сравнить потенциальные риск и прибыль, вычислив целевой ориентир по правилу измерения, а также с первым или вторым уровнем поддержки или сопротивления. Скорректируйте потенциал прибыли, чтобы рассчитать ожидаемую цену входа (по правилу измерения вы используете последний максимум флага, тогда как цена входа будет использовать основание флага).

Для акции, представленной на рисунке 34.6., целевым ориентиром будет цена 38,25 (как мы рассчитали выше), а ценой входа является 42,49 (на несколько центов ниже основания флага), потенциальная прибыль составляет 4,24 (то есть 42,49 - 38,25). Первый уровень сопротивления находится на цене 44, а второй – на цене 45 (предполагая, что цена идет против вас, т.е. растет). Оптимальным местом для размещения ордера стоп-лосс является уровень в районе 44,13 – немного выше первого уровня сопротивления.

Дождитесь пробоя. Открывайте позицию по акции после пробоя линии тренда флага (после того, как цена выйдет за пределы границы флага). Если вы торгуете на паттерне «флаг» в рамках свинг-трейдинга, важно быстро открыть сделку, потому что потенциальная прибыль в ней невелика. Я бы разместил ордер на линии тренда флага и внимательно отслеживал эту сделку.

Как только цена приблизится к цели, подумайте о закрытии сделки. Поскольку, согласно статистике, успешное достижение прогнозируемого целевого ориентира является низким, будьте готовы закрыть сделку преждевременно. Если вы будете ждать, когда цена

достигнет вашей цели, и будете слишком долго удерживать свою сделку, она может превратиться из прибыльной в убыточную.

Таблица 34.11.
Наклон флага

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность при наклоне флага вверх	6%	8%	-8%	-17%
Производительность при наклоне флага вниз	10%	11%	-6%	-13%

В таблице 34.11. показано, как наклон флага влияет на производительность. На рисунке 34.1. флаг наклонен вверх. На рисунке 34.4. флаг наклонен вниз. Я обнаружил, что когда флаг наклоняется против ценового тренда, его производительность улучшается.

Например, на бычьем рынке после восходящего пробоя, если флаг наклоняется вверх (следуя восходящему ценовому тренду), средний рост цены акции составляет всего лишь 6%. А если флаг наклоняется вниз (против восходящего ценового тренда), рост цены акции составляет 10%. Обратите внимание, что флаги, наклоненные вниз, лучше всего отрабатывают на восходящих пробоях, а флаги, наклоненные вверх, лучше всего отрабатывают на нисходящих пробоях. В любом случае производительность паттерна выше, когда флаг наклоняется против краткосрочного ценового тренда.

Таблица 34.12.
Особые характеристики

Характеристика	Бычий рынок	Медвежий рынок
Восходящий ценовой тренд, восходящий пробой, наклон флага вниз		
Продолжительность флагштока в днях	15	12
Кол-во дней от пробоя до конца тренда	12	10
Движение цены во флагштоке	19%	24%
Движение цены от пробоя до конца тренда	17%	21%
Временно́й коэффициент	44%	45%
Ценовой коэффициент	47%	47%
Нисходящий ценовой тренд, нисходящий пробой, наклон флага вверх		
Продолжительность флагштока в днях	14	14
Кол-во дней от пробоя до конца тренда	10	12
Движение цены во флагштоке	13%	21%
Движение цены от пробоя до конца тренда	15%	26%
Временно́й коэффициент	42%	46%
Ценовой коэффициент	54%	55%

В таблице 34.12. детально рассматриваются характеристики ценового движения до и после формирования флага. В двух паттернах продолжения тренда (флаге с наклоном вниз в восходящем тренде с восходящим пробоем, а также противоположном ему флаге с наклоном вверх в нисходящем тренде с нисходящим пробоем) я измерял движение цены и временно́й интервал.

Давайте поговорим о результатах бычьего рынка для первого паттерна продолжения тренда, и затем вы сможете применить ту же логику к медвежьим рынкам и второму паттерну продолжения тренда.

Временно́й интервал. Мы ожидаем, что флаг сформируется в середине тренда, но я обнаружил, что это не так. Продолжительность флагштока в среднем составляла 15 дней, а ценовое движение от пробоя до конца тренда продолжалось 12 дней. Итак, ожидайте, что ценовое движение после пробоя завершится гораздо быстрее.

Движение цены. Я измерил те же две фазы ценового движения (движение цены в фазе флагштока и от пробоя флага до конца тренда) и обнаружил, что движение цены в фазе флагштока составляло 19%. А после пробоя цена перемещалась на меньшее расстояние, на 17%.

Коэффициенты. Этот пункт использует результаты предыдущих строк: он показывает, на какой коэффициент нужно умножить флагшток, чтобы узнать, как долго и как далеко может двигаться цена данной акции.

Предположим, что на одной из акций, торгующейся по цене $ 26, вы видите флагшток высотой $ 5. Движение цены во флагштоке составляет 5/26 = 19% от текущей цены. Из таблицы я знаю, что

среднее движение цены после окончания формирования флагштока составляет 17%, а общая высота составляет 19% + 17% = 36%. Таким образом, 17/36 = 47%.

Если я посчитаю значение 47% от движения цены в $ 5 и добавлю его к цене пробоя, то узнаю, насколько сильно может вырасти цена. Если пробой находится на уровне $ 25 (цена откатилась во флаге перед восходящим пробоем), то целевым ориентиром будет $ 25 + $ 5 x 47% = $ 27,35. Звучит сложно?

Сколько времени потребуется, чтобы цена достигла цели? Предположим, что цена поднялась до вершины флагштока за 11 дней. Временно́й коэффициент составляет 12/(15 + 12) = 44%. Т.е. нужно найти значение 44% от 11 дней (что составляет 5 дней, округлённых в бо́льшую сторону) – и это число добавить к дате пробоя. Если целевой ориентир попадает на выходные, то вы можете использовать в качестве цели пятницу или понедельник.

Опыт торговли

Я несколько раз совершал сделки на паттернах «флаг», но лишь в немногих из них использовал правило измерения для определения ценовой цели. Я сделал следующие выводы. (Предполагается, что флагшток направлен вверх, а флаг наклонен вниз.)

- После того, как флаг сформируется (например, через неделю после флагштока), разместите ордер на покупку у основания флага. Если флаг пробьётся вверх, вы войдёте в рынок раньше, чем если бы вы разместили ордер на покупку на линии тренда у вершины флага или ждали, пока цена не закроется выше максимума флагштока (оба варианта работают, но в каждом из них вы теряете потенциальную прибыль). Я несколько раз успешно использовал этот метод входа, но как только флаг пробивался вниз, я нёс убыток. Нисходящий пробой является риском для этого механизма раннего входа.

- Не ждите, когда цена закроется выше линии тренда вершины флага, чтобы войти по цене открытия на следующий день. Почему? Потому что уже будет слишком поздно. Если флаг работает так, как предполагалось (что случается редко), когда цена пробивает его вверх, она начинает сильное

импульсное восходящее движение. Таким образом, ждать ещё один день означает, что вы можете войти на полпути к цели. Следовательно, используйте ордер buy stop на цент выше линии тренда вершины флага (или в другом месте, как обсуждалось ранее).

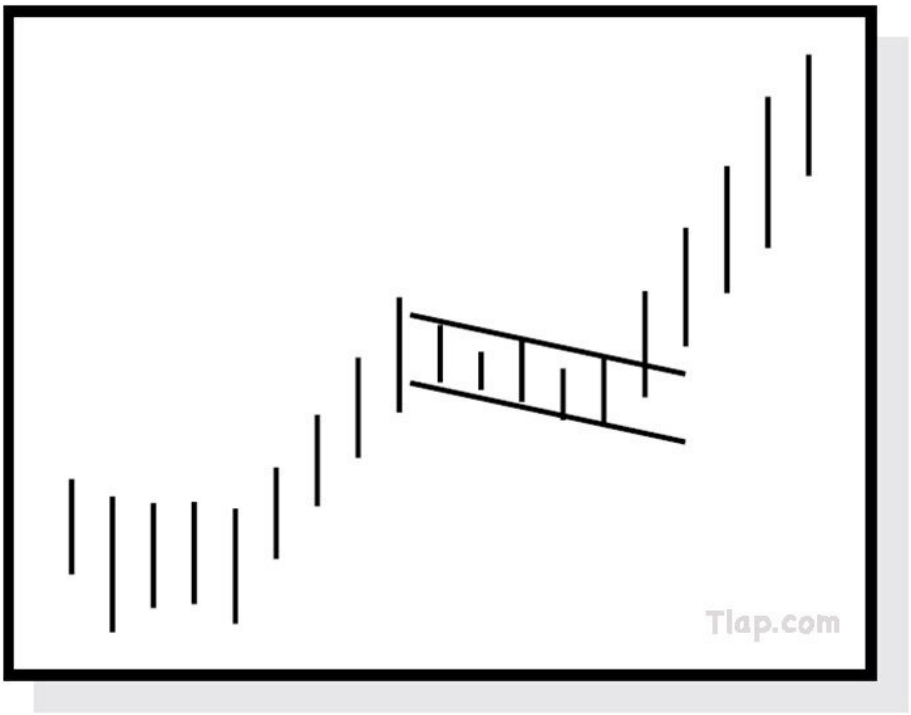
- На целевой цене размещайте ордер на продажу. В краткосрочных сделках, как, например, в случае с флагами, цена акции может дойти до цели, рассчитанной по правилу измерения, а затем упасть (я наблюдал это многократно). Если у вас есть ордер на продажу, ожидающий исполнения на уровне целевого ориентира или вблизи него, вы можете вовремя выйти. В одной моей сделке, совершённой на паттерне «флаг», цена достигла цели, рассчитанной по правилу измерения (одна из немногих сделок), но я решил не продавать до следующего дня и вернул в рынок слишком много прибыли. В дальнейшем эта акция продолжала падать.

- Достижение акцией предполагаемой цели перед значительным откатом будет редкостью. Во многих наблюдаемых мною флагах цена после пробоя не шла прямолинейно к цели. Она двигалась вверх зигзагообразно.

- Если цена совершает восходящий пробой линии тренда на вершине флага, но затем закрывается ниже основания флага, продавайте. Скорее всего, цена акции продолжит своё падение. Со мной это случалось дважды, и после разворота я терял деньги. После восходящего пробоя удерживайте плотный стоп-лосс.

- Предусматривайте ситуацию, когда цена акции не достигнет цели, рассчитанной по правилу измерения. Я часто вижу это во флагах. Конечно, в кратком обзоре в начале этой главы говорится, что цена будет достигать цели только в 46% случаев на бычьих рынках, в связи с чем мне нравится торговать на флагах. Попробуйте рассчитать цель по правилу измерения, но используйте, например, 75% высоты флагштока, спроецировав её вверх, чтобы получить более консервативную (близкую) цель.

Глава 35
Высокие и компактные флаги



Краткий обзор

Внешний вид: после удвоения цены акции появляется область консолидации продолжительностью от нескольких дней до нескольких недель с последующим восходящим пробоем.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе продолжение бычьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение бычьего тренда
Рейтинг производительности	30 из 39	15 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	15%	20%
Средний рост цены	39%	25%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 67% случаев	В 68% случаев
Процент достижения целевого ориентира	82%	78%
Смотрите также	Флаги, вымпелы	

Сразу же после выхода второго издания этой книги, в которой было объявлено, что «высокий и компактный флаг» является графическим паттерном, имеющим лучшую производительность как на бычьем, так и на медвежьем рынке, данный паттерн, похоже, перестал работать. В

настоящее время его рейтинг производительности находится в самом низу списка всех паттернов: на 30-м месте из 39 (на бычьем рынке), где 1 является лучшим.

Я заметил снижение его производительности, но постоянно терпел убытки, пока не понял, что этот паттерн перестал работать. Я наблюдал, как на бычьем рынке после пробоя цена вырастала на 10-15% и затем обваливалась. А на медвежьем рынке я наблюдал, как цена удваивалась, формировала паттерн «флаг» и либо сразу падала, либо поднималась на те же 10-15% и обваливалась.

Аналогичное поведение цены мы наблюдали в 2020 году, во время пандемии Covid-19. Я предупреждал читателей моего блога не торговать на этом паттерне. И был прав. По-моему, только один флаг сработал, как ожидалось, а десятки других потерпели неудачу.

Давайте выполним обзор ценового движения, чтобы узнать, как выглядит этот паттерн.

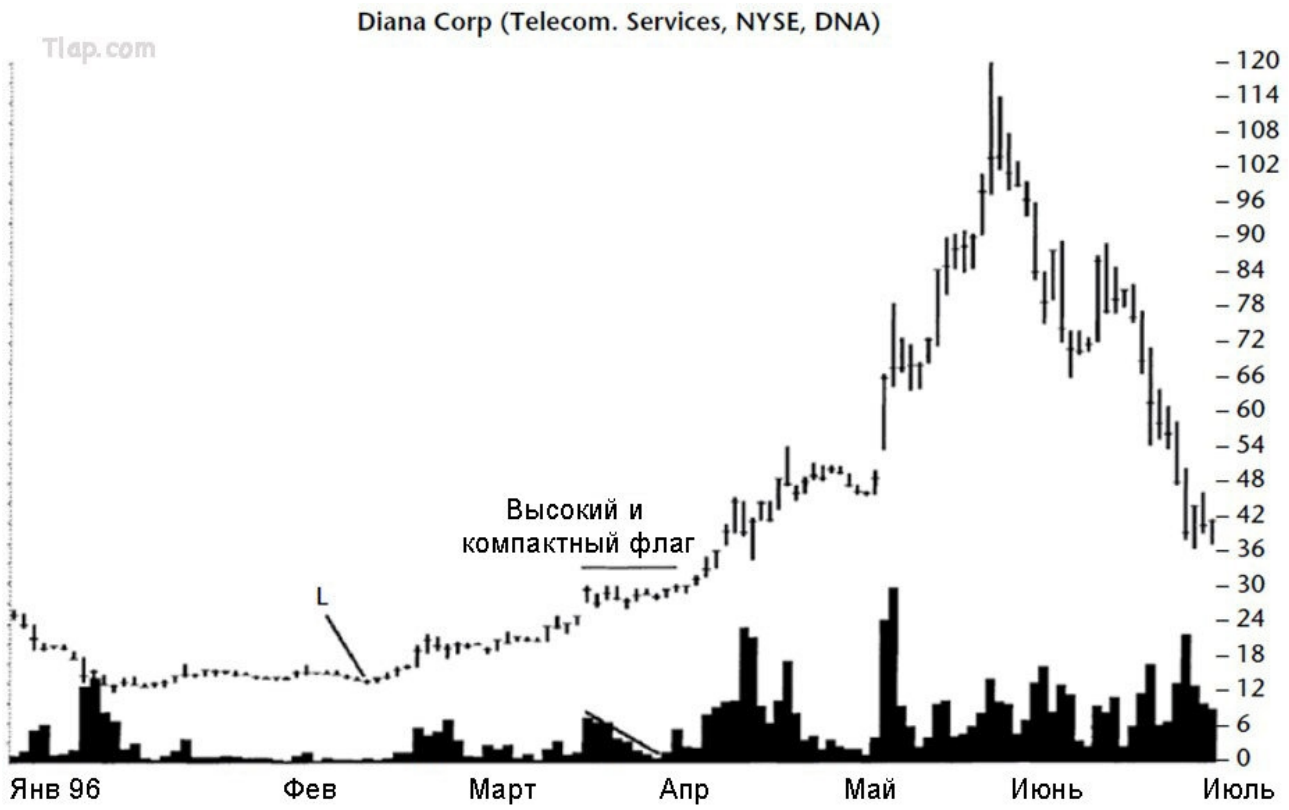


Рисунок 35.1. Паттерн «высокий и компактный флаг», после которого цена вырастает примерно с $ 30 до $ 120 за 2 месяца.

Обзор ценового движения

На рисунке 35.1. показан классический пример «высокого и компактного флага». Менее чем за 2 месяца произошёл быстрый подъём цены от минимума 14 до максимума флага 30,75. По мере формирования флага объём демонстрировал нисходящий тренд. После небольшой паузы акция продолжила свой рост. Ещё через 2 месяца она достигла пика на отметке $ 120. Именно так работал этот паттерн в славные 1990-е годы.

«Высокий и компактный флаг» характеризует игру на импульсе (покупай на максимумах – продавай на более высоких максимумах). Когда акция в течение короткого времени удваивается в цене, ей обычно требуется передышка и консолидация. Консолидация даёт трейдеру возможность купить данную акцию перед возобновлением её роста. Как распознать паттерн «высокий и компактный флаг»?

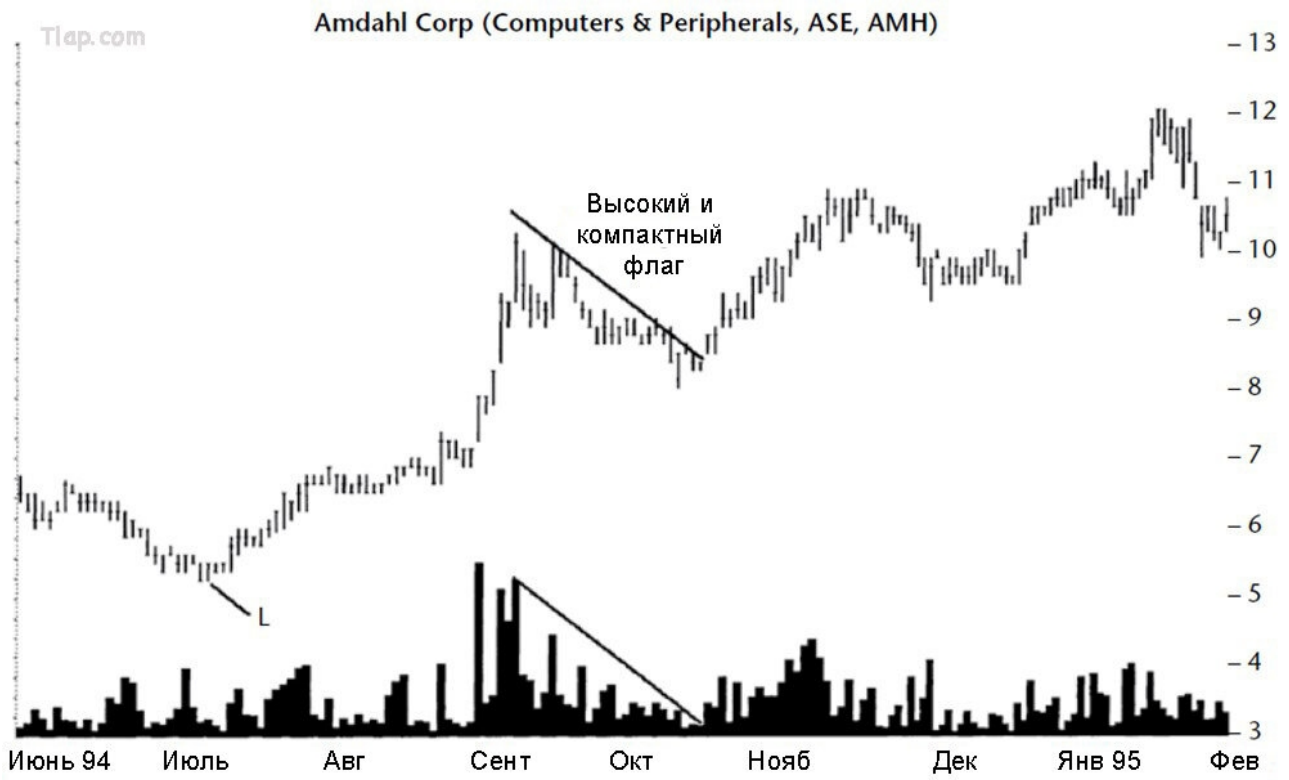


Рисунок 35.2. Данный паттерн «высокий и компактный флаг» выглядит расплывчато, но отрабатывает хорошо: цена поднимается на 33% выше самого высокого максимума в начале сентября.

Таблица 35.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	В течение не более чем 2 месяцев происходит рост цены не менее чем на 90% (особое внимание уделяйте акциям, цена которых удваивается) – это флагшток. Во время формирования самого флага рост цены приостанавливается – происходит её консолидация, затем происходит восходящий пробой.
Консолидация флага	Найдите зону консолидации после флагштока, где рост цены приостанавливается, – это флаг.
Объём	Для достижения наилучшей производительности паттерна тренд объёма во флаге должен быть нисходящим.
Направление пробоя	Восходящее. Не торгуйте на этом паттерне, если цена не закрывается выше максимума флага/флагштока.
Продолжительность	Цена должна удвоиться или почти удвоиться в течение 2 месяцев или меньше.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Название паттерна «высокий и компактный флаг» является неправильным, потому что этот паттерн обычно совсем не похож на флаг. Иногда по мере формирования флага цена движется немного вверх, например, как показано на рисунке 35.1., но чаще всего цена кратковременно снижается (на день или два), а затем поднимается, движется вниз или горизонтально, после чего совершает восходящий пробой и продолжает рост.

Паттерн «высокий и компактный флаг» был описан Уильямом Дж. О'Нилом в его книге «Как делать деньги на фондовом рынке» (издательство "McGraw-Hill", 1988 год). В своём введении к паттерну он выделяет множество характеристик, которые объединяют «высокие и компактные флаги».

Если кратко, то О'Нил отбирал акции, цена которых удваивалась менее чем за 2 месяца, далее двигалась во флете 3-5 недель во время формирования флага и при этом падала не более чем на 20% в пределах флага. Данные рекомендации исключали множество паттернов, так как им соответствовало менее 10% из тех, которые я изучил. Я не следовал его рекомендациям. Я предпочитаю, чтобы паттерн сам говорил мне, как он ведёт себя.

В своей компьютерной программе я задал данные для идентификации всех акций, которые имели минимальный рост цены на 100% в течение 2 месяцев или меньше. Затем я вручную просматривал каждую акцию и искал ближайшую область консолидации. Если эта область консолидации находилась вблизи 100%-го прироста цены, то я считал этот паттерн «высоким и компактным флагом».

Например, рисунок 35.1. соответствует всем рекомендациям О'Нила, а

рисунок 35.2. – нет (если строго применять их). Цена акции достигает минимума 5,25 в начале июля (точка L), а затем начинает двигаться вверх. В начале сентября цена достигает значения 10,25, практически удвоившись. Следует признать, что 95%-й прирост цены – это меньше, чем строгая интерпретация рекомендаций О'Нила, но очень близко к ней.

«Высокий и компактный флаг» наклоняется вниз в течение 38 дней, что на 3 дня больше максимума, и снижается на 22%, что на два процентных пункта выше порогового значения. Можно утверждать, что эти цифры достаточно близки к рекомендациям О'Нила, чтобы квалифицировать данный паттерн как «высокий и компактный флаг». Я считаю, что данный паттерн является действительным флагом. Цена акции выросла на 28%, а затем упала на 20%.

В таблице 35.1. приведены рекомендации, которые я использовал при выборе и оценке паттернов «высокий и компактный флаг».

Внешний вид. Ищите короткий и быстрый подъём цены. Под этим я подразумеваю рост, при котором цена почти удваивается в течение 2 месяцев или меньше. Она может подняться и выше, и рост не обязательно должен начинаться с плоского основания (горизонтального ценового движения). На паттернах «высокий и компактный флаг», которые я обнаружил, я искал удвоение цены в течение 2 месяцев, а затем давал возможность своему компьютеру определить, когда зарождался тренд.

Вы должны избегать крутых ценовых трендов в течение одного-двух месяцев перед началом флагштока (восходящих или нисходящих). Лучше всего, если предшествующие флагштоку тренды будут мелкими. Обсудим это в разделе «Опыт торговли».

Консолидация флага. Как только появится высокий флагшток (удвоение цены в течение двух месяцев или меньше), ищите область консолидации. При выборе своих паттернов я не заботился о том, как долго происходила консолидация цены акции и насколько низко опускался флаг, прежде чем цена разворачивалась вверх. Для меня имело значение то, что область консолидации должна быть очевидной случайному наблюдателю.

Объём. Финальные рекомендации по распознаванию на самом деле предназначены не столько для идентификации, сколько для производительности. Флаги с понижающимся объёмом демонстрируют

лучшую производительность, чем флаги с повышающимся объёмом. Тем не менее, я бы не стал игнорировать паттерны «высокий и компактный флаг» только по причине растущего объёма. Скорее, я бы признал, что его производительность может ухудшиться.

Направление пробоя. По определению, пробой восходящий. Если данный паттерн (область консолидации) пробивается вниз, игнорируйте его и поищите другой. Я предпочитаю подождать, пока цена не закроется выше вершины флагштока, и только после этого открываю позицию.

Продолжительность. Цена должна удвоиться в течение 2 месяцев или меньше. Это удвоение цены становится флагштоком.

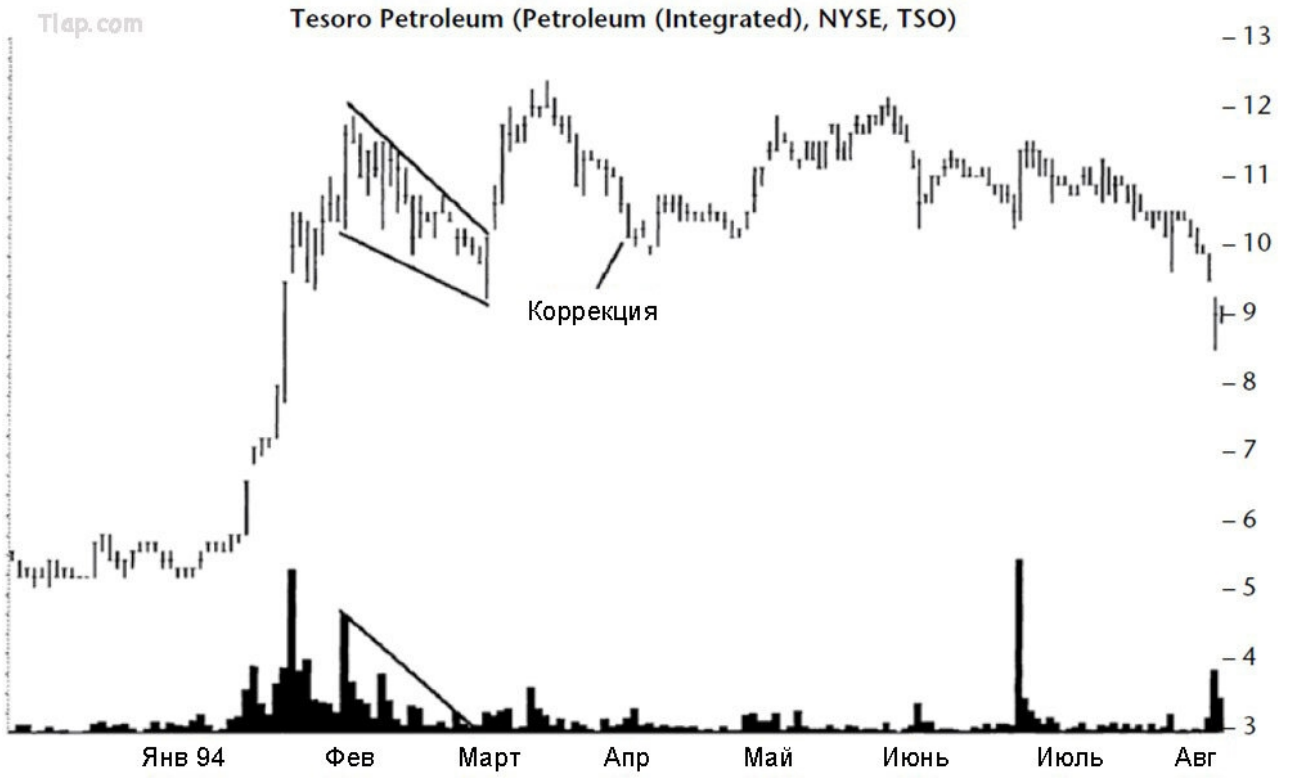


Рисунок 35.3. Несостоятельность паттерна «высокий и компактный флаг». Цена не может подняться достаточно высоко, разворачивается и идёт вниз.

Несостоявшиеся паттерны

Торговля на паттерне «высокий и компактный флаг» не лишена риска. На рисунке 35.3. показан быстрый, почти вертикальный подъём (флагшток), ведущий к формированию флага. По мере замедления роста цены объём затухает. Когда цена направляется вниз в фазе

флага паттерна (отмеченной в данном случае двумя нисходящими линиями тренда), объём падает. Это обычная характеристика нормально работающего паттерна.

Флаг дрейфует вниз почти месяц, после чего цена пробивает данный тренд и возобновляет рост. После недельного восхождения к новому максимуму цена акции разворачивается и медленно опускается. Она откатывается к основанию флага, несколько месяцев движется горизонтально, после чего снова опускается.

На рисунке показан флаг с небольшим подъёмом цены после пробоя – это типичная несостоятельность данного паттерна. После того, как цена пробивает флаг вверх, она должна снова удвоиться. Однако в данном случае цена перестаёт расти на уровне чуть выше максимума флагштока.

В своём анализе паттерна я обнаружил, что этот вид несостоятельности будут испытывать 38% паттернов. Тем не менее, в подавляющем большинстве потенциальных паттернов «высокий и компактный флаг» цена никогда не растёт высоко. Второй вид несостоятельности этого паттерна – неспособность цены совершить восходящий пробой. Как я уже упоминал, я наблюдаю это сплошь и рядом. Именно поэтому я предлагаю трейдерам ждать, когда цена закроется над вершиной флага и над флагштоком.

Таблица 35.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1028	394
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% C	100% C
Средний рост цены	39%	25%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	5%	1%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	43	25
Как часто меняется тренд?	55%	42%

Статистика

В таблице 35.2. приведены общие статистические данные для этого паттерна.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1 422 паттерна «высокий и компактный флаг» в 578 акциях, первый паттерн появился в феврале 1991 года, а последний – в декабре 2019 года. Обратите

внимание, что в этом издании я не зафиксировал несостоятельность всех паттернов в рамках пандемии Covid-19, потому что некоторые из них ещё не достигли абсолютного максимума.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Поскольку я искал восходящий пробой только после резкого роста цены (флагштока), каждый флаг выступал в качестве паттерна продолжения преобладающего ценового тренда.

Средний рост цены. Средний рост, измеряемый от цены пробоя (обычно это цена открытия свечи на следующий день после закрытия выше максимума флагштока) до абсолютного максимума.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Цена индекса S&P, измеряемая от дня пробоя паттерна «высокий и компактный флаг» до даты абсолютного максимума, демонстрировала незначительный рост. Следует отметить, что сильные восходящие тренды на рынке способствуют росту цен (т. е. на бычьих рынках средний рост цен выше, чем на медвежьих). Если вы жаждете услышать некую шаблонную фразу, то у меня есть два ответа: прилив поднимает все лодки и торгуйте в направлении рыночного тренда.

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума. «Высокие и компактные флаги» – это ракеты, достигающие абсолютного максимума в среднем от месяца до 6 недель. Медиана составляет всего 18 дней. Вот это скорость!

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «высоких и компактных флагов» демонстрируют ценовое движение более чем на 20% от цены пробоя. Я считаю, что количество паттернов более 50% является хорошим показателем, но среднее значение для всех бычьих графических паттернов – 55%. В случае с «высокими и компактными флагами» на медвежьих рынках эта цифра не доходит до среднего значения, полученного во всех других видах графических паттернов (только 46% флагов демонстрируют рост цены более чем на 20% после пробоя).

Таблица 35.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	155, или 15%	77, или 20%
10	129, или 28%	66, или 36%
15	108, или 38%	45, или 48%
20	75, или 45%	39, или 58%
25	72, или 52%	32, или 66%
30	56, или 58%	22, или 71%
35	54, или 63%	22, или 77%
50	119, или 75%	39, или 87%
75	129, или 87%	34, или 95%
Более 75%	131, или 100%	18, или 100%

В таблице 35.3. показана частота несработавших паттернов «высокий и компактный флаг». Я обнаружил, что на бычьих рынках 15% паттернов не смогли привести к росту цены более чем на 5% после пробоя. Более трети (38%) не приводят к росту цены более чем на 15%. Рост цены от 10% до 15% – это так называемая «зона уничтожения» для данного паттерна: я заметил, что многие паттерны просто не могут привести к такому росту цены.

Таблица 35.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 40%, M 28%, H 43%	L 27%, M 20%, H 27%
Возникновение коррекций	В 67% случаев	В 68% случаев
Среднее время до начала коррекции	11% за 6 дней	12% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	11 дней	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	37%	22%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	47%	29%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	52%	39%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	39%	28%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	38%	24%
Средний размер гэпа	$ 0,60	$ 0,68

В таблице 35.4. показана статистика, связанная с пробоями и ценовым движением после пробоев для паттернов «высокий и компактный флаг».

Направление пробоя. По определению, пробой всегда восходящий.

Если цена закрывается ниже дна флага, то это нисходящий пробой. Игнорируйте такие паттерны. В этом случае паттерн «высокий и компактный флаг» не состоялся.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Где в рамках годового ценового диапазона от максимума до минимума находятся «высокие и компактные флаги», демонстрирующие лучшую производительность? Как правило, лучшую производительность как на бычьем, так и на медвежьем рынке демонстрируют паттерны, пробои которых происходят в пределах верхней трети годового ценового диапазона. Избегайте флагов с пробоями в средней трети годового ценового диапазона.

Коррекции. Коррекции происходят примерно в двух третях случаев, и возврат к цене пробоя занимает в среднем от 11 до 12 дней. Когда происходит коррекция, производительность паттерна снижается (что характерно и для многих других видов графических паттернов).

После завершения коррекции цена акции возобновляет рост в 39% и 52% случаев. Эти результаты не дают уверенности в том, что цена совершит решительный рывок вверх.

Гэпы. Появление гэпа в день пробоя повышает производительность паттерна. На бычьих рынках гэпы повышают производительность всего лишь на один процентный пункт, а на медвежьих рынках разница в производительности больше: четыре процентных пункта. Поскольку данные о производительности в таблице используют цену открытия следующего дня после появления гэпа, вы можете улучшить этот показатель, купив акцию сразу же после гэпа.

Таблица 35.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	38%	25%
Производительность низкого паттерна	39%	25%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	14,8%	15,7%
Производительность узкого паттерна	36%	23%
Производительность широкого паттерна	41%	26%
Медианное значение ширины	60 дней	55 дней
Производительность низких и узких паттернов	37%	24%
Производительность низких и широких паттернов	42%	26%
Производительность высоких и широких паттернов	40%	27%
Производительность высоких и узких паттернов	35%	22%

В таблице 35.5. приведена статистика производительности «высоких и компактных флагов» в зависимости от их размеров.

Высота. Между низкими и высокими флагами нет существенной разницы в производительности. Высота в данном случае не включает флагшток. Это просто высота диапазона флага от максимума до минимума.

Ширина. Ширина измеряется от начала флагштока (начала тренда) до конца флага. На обоих рынках широкие паттерны работают лучше, чем узкие. В качестве разделителя между узким и широким паттерном я использовал медианную ширину.

Комбинации высоты и ширины. Я посмотрел на комбинации высоты и ширины и не обнаружил последовательной закономерности как на бычьих, так и на медвежьих рынках, за исключением того, что высокие и узкие паттерны показали худшие результаты. Лучше избегать торговли на таких паттернах.

Таблица 35.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 84% случаев нисходящий	В 80% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	35%	27%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	39%	24%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	37%	26%
Производительность на низком объёме в день пробоя	42%	21%

В таблице 35.6. приведены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Чаще всего (в более 80% случаев) тренды объёма являются нисходящими. Это, вероятно, связано с тем, что во время формирования флагштока появляется высокий шип объёма, а в фазе флага объём уменьшается.

Растущий/падающий объём в день пробоя. Между бычьим и медвежьим рынками, опять же, нет последовательной разницы в производительности. Тем не менее, различия в производительности могут быть достаточно широкими, чтобы обратить внимание на растущий/падающий объём или высокий/низкий объём в день пробоя на каждом из рынков (бычьем или медвежьем).

Например, на бычьих рынках паттерны с падающим и низким объёмом в день пробоя работают лучше, чем другие комбинации.

Таблица 35.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	65%	64%
Середина паттерна	0%	0%
Дно паттерна	0%	0%
Минимум флага	5%	3%

В таблице 35.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Поскольку в фазе флагштока цена акции удваивается, вы, вероятно, не увидите, как цена вернётся к середине или нижней части флагштока (в данном случае я использую полную высоту паттерна от начала флагштока до конца флага).

Я также измерял, как часто цена касалась минимума флага, и показал эти результаты в таблице. Флаг является хорошим местом, где можно надёжно спрятать свой ордер стоп-лосс, при условии, что он находится не слишком далеко от цены входа.

Таблица 35.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	43%
2000-е гг.	37%
2010-е гг.	33%
Несостоятельность	
1990-е гг.	14%
2000-е гг.	14%
2010-е гг.	21%

В таблице 35.8. показана производительность паттерна «высокий и компактный флаг» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Данные показывают, как производительность паттерна ухудшалась с течением времени. В 1990-х годах он работал намного лучше, чем в 2010-х годах.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Частота несостоятельности за 2 десятилетия была постоянной, а в 2010-х годах выросла на 50% (с 14% до 21%).

Я не включил в эту главу таблицу 35.9., потому что данный паттерн является слишком высоким, чтобы цена могла пересечь его от самой верхней точки до самой нижней (таких паттернов было слишком мало).

Таблица 35.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Измерьте величину роста цены перед флагом и спроецируйте половину этой высоты вверх от минимума флага. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Вершина флагштока	Подождите, пока цена не закроется выше вершины паттерна (зачастую выше максимума флагштока).
Размещение уровня стоп-лосс	Хорошим местом является чуть ниже нижней границы флага. См. таблицу 35.7.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	82%	78%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	44%	29%
Процент достижения двойной высоты	12%	6%
Процент достижения тройной высоты	5%	1%

Тактика торговли

В таблице 35.10. представлена тактика торговли на паттерне «высокий и компактный флаг».

Правило измерения, цели. Для расчёта целевой цены используется правило измерения. Чтобы рассчитать ценовую цель, определите самое начало тренда (в основании флагштока) и измерьте рост цены от минимума в основании флагштока до самого высокого максимума паттерна (зачастую это вершина флагштока). Разделите полученный результат пополам и добавьте полученное значение к минимуму флага. Результатом является целевая цена.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения для различных значений высоты. Используя половину высоты паттерна (как было предложено выше), мы видим, что правило измерения работает в 78% и 82% случаев. Использование более высоких значений означает низкий уровень успеха, но высокую потенциальную прибыль, если цена сможет подняться так высоко.

Вершина флагштока. Я настоятельно рекомендую вам подождать, пока цена не закроется выше вершины флагштока (которая в действительности является вершиной паттерна). Почему? Потому что я видел слишком много паттернов, в которых цена пробивала вершину флага и разворачивалась, не достигнув вершины флагштока. Чтобы дать цене возможность достичь нового максимума, дождитесь, когда она дойдёт до вершины паттерна.

Размещение ордера стоп-лосс. Отличное место для размещения ордера стоп-лосс – чуть ниже нижней границы флага. Для получения подробной информации см. таблицу 35.7.

Опыт торговли

В моих сделках не выделяется ни один из видов несостоятельности. Тем не менее, я заметил, что данный паттерн не оправдал моих ожиданий – после пробоя цена не удваивалась. Я видел, как в нескольких сделках цена поднималась на 20% (или меньше), затем разворачивалась и значительно падала.

Урок: не ждите, что цена обязательно удвоится после пробоя.

В нескольких сделках у меня срабатывали стопы, когда я входил до

того, как цена закрывалась выше вершины флагштока (то есть пробивала верхнюю границу флага, но затем разворачивалась, не дойдя до уровня вершины флагштока). Я научился ждать лучшего входа: входил в рынок после закрытия цены над уровнем максимума флагштока.

Урок: ждите, когда цена закроется выше вершины паттерна, а затем покупайте.

Были сделки, когда я совершал хороший вход, а паттерн просто не срабатывал. Тем не менее, один из них у меня всё же успешно отработал, и я написал о нём в своей статье «Сделка на акции Insteel Industries (IIIN)». Акция поднялась после пробоя и на пути вверх сделала паузу. Я думал, что восходящий тренд вот-вот закончится, поэтому продал свою позицию с прибылью в 28%. Если бы я продолжал удерживать свой лонг, я бы заработал (в лучшем случае) 93%, т.е. почти удвоил бы свои инвестиции. Это была бы идеальная сделка, и вы можете увидеть разницу между идеальной сделкой и её реальными результатами.

Я исследовал, как вёл себя этот паттерн после завершения медвежьего рынка в 2009 году. Акция удвоилась в цене – ей удалось достичь этого. Сейчас, в середине 2020 года, я встречаю тот же паттерн. Я вижу десятки «высоких и компактных флагов», в которых цена удвоилась по сравнению с минимумом марта 2020 года и после пробоя не может подняться. Некоторые из них до сих пор не достигли абсолютного максимума. В других цена поднимается на несколько процентов, а затем обваливается.

Урок: после медвежьих рынков вы будете видеть множество «высоких и компактных флагов», которые не могут совершить восходящий пробой, а если им это удастся, то рост цены будет мизерным.

Я проводил исследование наклона вводной фазы ценового тренда за месяц-два до начала формирования флагштока в паттерне «высокий и компактный флаг». И обнаружил, что если наклон был неглубоким (вверх или вниз), производительность паттерна была хорошей. Если же исходный тренд за этот месяц или два был крутым (либо вверх, либо вниз), то производительность паттерна была плохой. Лучшей комбинацией было неглубокое падение цены в течение одного месяца перед началом формирования флагштока. На втором месте, с отставанием в производительности всего на один процентный пункт,

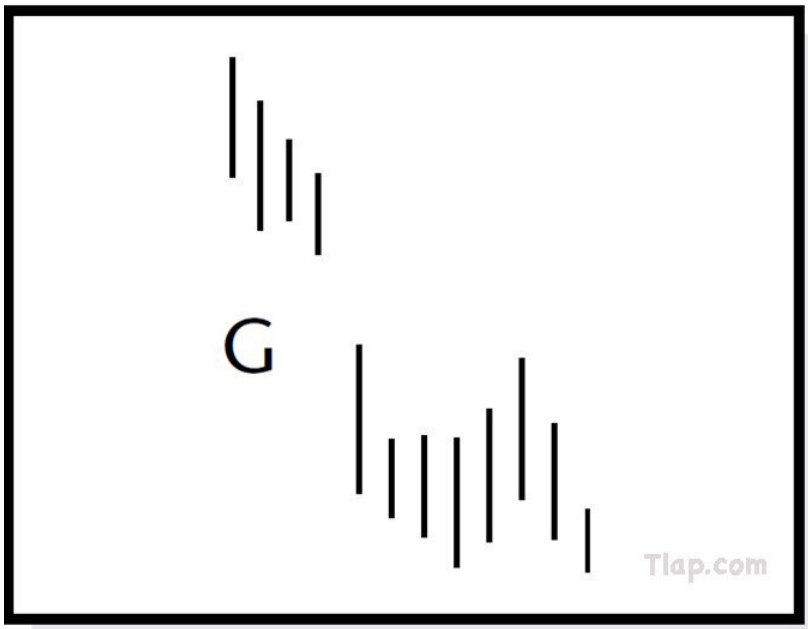
было 1-месячное неглубокое восходящее движение, ведущее к началу формирования флагштока.

Другими словами, неглубокий тренд во вводной фазе ценового движения перед формированием основания флагштока является благоприятным. Избегайте резких ценовых трендов во вводной фазе перед флагштоком. В настоящее время после резкого падения рыночных индексов мы видим множество паттернов «высокий и компактный флаг», которые не работают так, как ожидалось. У них крутой ценовой тренд во вводной фазе.

Урок: избегайте торговли на «высоких и компактных флагах», у которых перед началом фазы флагштока цена движется в крутом восходящем тренде. Лучше всего, если перед началом флагштока происходит неглубокое снижение цены в течение 1 месяца.

Рисунок 35.4. После пробоя данного «высокого и компактного флага» происходит ступенчатый рост цены. Как вы будете торговать на этом «высоком и компактном флаге»?

Глава 36
Гэпы



Краткий обзор

Внешний вид: ценовой гэп появляется, когда минимум текущей свечи находится выше максимума предыдущей свечи или максимум текущей свечи находится ниже минимума предыдущей свечи.

Восходящие гэпы, закрытие в течение недели

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Зональный (классический) гэп	85%	92%
Пробойный гэп	1%	8%
Гэп продолжения	8%	20%
Гэп истощения	60%	75%

Нисходящие гэпы, закрытие в течение недели

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Зональный (классический) гэп	90%	88%
Пробойный гэп	1%	0%
Гэп продолжения	15%	17%
Гэп истощения	66%	63%

Существует шесть видов гэпов, четыре из которых мы рассмотрим в этой главе. Дивидендный гэп редко имеет какое-либо инвестиционное значение. Дивидендный гэп обычно возникает в акциях коммунальных

предприятий или акциях с высокими дивидендами. В день выплаты дивидендов цена иногда движется вниз, оставляя гэп на графике. Несмотря на то, что цена акции после выплаты дивидендов уменьшается на сумму выплаченных дивидендов, дневной торговый диапазон часто заполняет этот гэп, поэтому фактический гэп на графике не виден.

Гэп на открытии происходит почти всегда на внутридневных графиках акций. Это разрыв между ценой закрытия вчерашней свечи и ценой открытия сегодняшней свечи. Если гэп остаётся открытым в течение дня, он может образовать другой вид гэпа (зональный, пробойный и так далее).

Для трейдеров, закрывающих свои позиции в конце дня, гэпы на открытии не имеют большого значения. Гэпы на открытии дают внутридневному трейдеру возможность быстро заработать, торгуя против направления гэпа. Более подробную информацию вы найдёте в моей книге «Свинговая и внутридневная торговля: эволюция трейдера» (“Evolution of a trader: Swing and Day Trading”) (издательство “Wiley”, 2013 год).

В приведённом выше кратком обзоре показано, как часто различные виды гэпов закрываются в течение недели. Я отсортировал их не по направлению пробоя, а по направлению гэпа.

Я определяю закрытие гэпа как момент, когда цена возвращается и полностью закрывает гэп. Зональный (классический) гэп закрывается быстрее всего: от 85% до 92% таких гэпов закрываются в течение недели (на бычьем и медвежьем рынке соответственно). С другой стороны, пробойные гэпы редко (обычно только 1% таких гэпов) закрываются в течение недели. Где-то посередине находятся гэпы истощения (которые быстро закрывают гэп) и гэпы продолжения (которые остаются открытыми дольше недели).

Рисунок 36.1. На дневном графике есть множество гэпов. Наиболее многочисленными являются зональные гэпы.

Обзор ценового движения

Цена совершает восходящий гэп, когда максимум вчерашней дневной свечи находится ниже минимума сегодняшней свечи. Цена совершает нисходящий гэп, когда минимум вчерашней дневной свечи находится выше максимума сегодняшней свечи. В обоих случаях гэп формируется под влиянием оживлённой торговли данной акцией. Иногда гэп означает лишь то, что акция стоит меньше из-за выплаты дивидендов. В других случаях причины могут быть более серьёзными. К появлению гэпа может привести выход неожиданного отчёта о прибыли компании, как положительного, так и отрицательного, и цена акции может вырасти на 10-15% либо снизиться на 30% или более, в зависимости от важности новости.

На рисунке 36.1. показано множество различных видов гэпов. Зональные гэпы возникают в зонах консолидации, когда цена находится во флете. Цена формирует восходящий или нисходящий гэп, который быстро закрывается. Из всех видов гэпов наиболее распространёнными являются зональные гэпы – они выглядят, как выбоины на грунтовой дороге.

Пробойные гэпы появляются в начале трендов. Их тоже довольно много, и они отмечаются высоким объёмом. Для появления пробойного гэпа обычно должно произойти некое важное фундаментальное событие, сопровождающееся быстрым движением.

Гэпы продолжения относительно редкие, поскольку появляются в середине сильных трендов. Эти тренды сами по себе встречаются не очень часто и ещё реже содержат гэп.

Гэпы истощения сигнализируют о завершении тренда. Это последний скачок цены вверх или вниз перед разворотом тренда или движением цены в боковом направлении. После гэпа истощения цена может резко развернуться. Таким образом, если вы быстро не закроете сделку, вы можете потерять значительную часть незафиксированной прибыли.

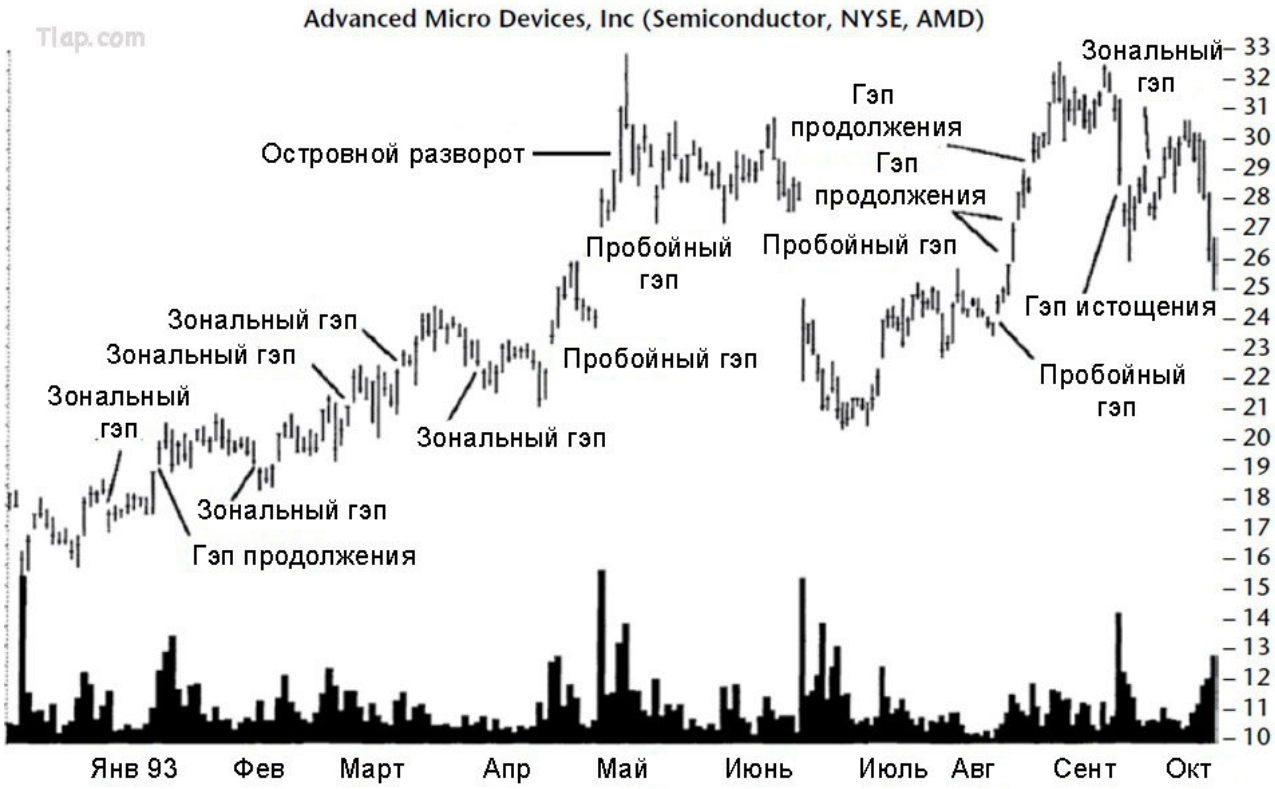


Рисунок 36.2. На рисунке представлены различные виды гэпов, большинство из которых являются зональными гэпами.

Основными компонентами для правильного определения различных видов гэпов являются паттерн объёма и позиция в тренде.

Таблица 36.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
1. Зональный (классический) гэп	Возникает в зонах консолидации (на бестрендовых рынках) и быстро закрывается. Объём в день гэпа может быть высоким, но через день или два он возвращается к норме. После гэпа появляется мало новых максимумов (для восходящих трендов) или минимумов (для нисходящих трендов). По мере закрытия гэпа появляется характерный ценовой изгиб – ключевой признак этого вида гэпа.
2. Пробойный гэп	Определяет начало нового тренда и обычно происходит после пробоя области консолидации. Сопровождается большим объёмом в день гэпа, который продолжается несколько дней. Тренд продолжается достаточно долго, формируя новые максимумы (для восходящих трендов) или новые минимумы (для нисходящих трендов) после гэпа.
3. Гэп продолжения (гэп на отрыв)	Происходит в разгар прямолинейного роста или падения цены. Цена продолжает формировать новые максимумы или минимумы, не заполняя гэп. Объём обычно высокий, что способствует продвижению цены в направлении тренда.
4. Дивидендный гэп	Происходит в результате выплаты дивидендов. Цена акции падает на сумму выплаченных дивидендов, и появляется гэп, если дневной торговый диапазон не закрывает его.
5. Гэп истощения	Происходит в конце тренда на высоком объёме. Данный гэп может быть необычно высоким, и после него не формируется много новых максимумов или минимумов. После гэпа цена входит в область консолидации или разворачивается. Обычно возникает после гэпа продолжения. Этот гэп закрывается быстро, как правило, в течение недели.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 36.1. перечислены рекомендации по распознаванию гэпов.

1. Зональные гэпы. Зональные, или классические, гэпы являются самыми распространёнными. Эти гэпы образуются внутри или сразу после области консолидации. Это легко заметить, поскольку после гэпа цена формирует характерный изгиб и закрывает данный гэп менее чем за неделю (в большинстве случае в течение следующих одной-двух торговых сессий). На рисунке 36.2. показана масса примеров этого характерного изгиба: например, если увеличить изображение, то можно увидеть, как в конце марта образуется нисходящий гэп, а на следующий день максимум свечи закрывает этот зональный гэп. Такой быстрый ценовой изгиб характерен для зональных гэпов. Обычно сразу после гэпа возникает мало новых максимумов (для восходящих гэпов) или минимумов (для нисходящих гэпов).

На дневных ценовых гэпах объём может быть высоким, но он обычно быстро падает. Такое поведение объёма можно наблюдать в конце января. В день появления гэпа происходит высокий шип объёма, а на следующий день объём возвращается к норме.

2. Пробойный гэп. Пробойные гэпы подчеркивают начало нового тренда. Объём существенно выше, чем в предыдущий день, а цена совершает восходящий гэп и продолжает расти (или совершает нисходящий гэп и продолжает падать), формируя новые максимумы

(или минимумы).

Давайте рассмотрим пробойный гэп в начале апреля, представленный на рисунке 36.2. Вы можете видеть ценовой гэп на пробое зоны консолидации, и в течение нескольких дней цена продолжает расти, сопровождаясь ростом объёма.

Большой пробойный гэп в середине апреля, сопровождаемый резким скачком объёма, не является гэпом истощения, потому что цена продолжает расти.

Далее, начиная с пика в апреле и до июня, цена движется во флете, после чего происходит очередной пробойный гэп, и цена начинает падать. Этот пробойный гэп в паре с апрельским завершает формирование графического паттерна «островной разворот». Оба гэпа, формирующие «островной разворот», происходят на высоком объёме и, вероятно, обусловлены выходом неких новостных событий (но это всего лишь предположение). Обычно такие высокие гэпы являются гэпами истощения, но поскольку в июне цена продолжает падать, данный июньский гэп всё же является пробойным.

3. Гэпы продолжения. Гэпы продолжения происходят в рамках сильного ценового тренда. Они случаются нечасто, им предшествует резкий рост цены, за которым следует гэп, и затем ценовой рост продолжается (для нисходящих трендов наблюдается обратный процесс).

На рисунке 36.2. в августе можно увидеть несколько гэпов продолжения, когда цена сильно выросла от минимума 23,50 до максимума 32,63 примерно за 2 недели. Гэпы появляются при быстром и резком росте цены на высоком, но не необычно высоком объёме. Быстрый подъём цены формирует новые максимумы, и гэп остаётся открытым (сравните гэпы продолжения с зональными гэпами, которые быстро закрываются). В нисходящем тренде цена совершает нисходящий гэп и формирует новые минимумы.

4. Дивидендные гэпы. Дивидендные гэпы появляются на ценовом графике в момент выплаты компанией дивидендов по своим акциям. Обычно эти гэпы быстро закрываются в рамках дневного торгового диапазона.

5. Гэпы истощения. Гэпы истощения обычно возникают вслед за гэпами продолжения, но есть масса исключений. Чрезмерно высокие

гэпы, скорее всего, являются гэпами истощения, если появляются ближе к концу тренда. На данном графике гэпы истощения появляются в сентябре. Гэп возникает в конце нисходящего движения и быстро закрывается, что характерно для гэпов истощения. Обратите внимание, как после закрытия гэпа происходит резкий разворот тренда. За несколько недель цена вырастает от минимума в районе $ 26 до почти $ 31.

Большинство гэпов истощения возникают на высоком объёме; это похоже на последний вздох перед завершением тренда. На рисунке видно, что гэп истощения был на высоком объёме. По мере снижения цены возникает шип объёма, затем объём снижается, но остается высоким в течение нескольких дней после гэпа. Высокий объём подчёркивает борьбу инвесторов, желающих приобрести акцию по хорошей цене, с теми, кто пытается выйти из позиций по лучшей цене предложения.

6. Гэп на открытии. Этот гэп бывает двух видов: полный и частичный – в зависимости от того, выходит гэп за пределы диапазона от максимума до минимума предыдущего дня (полный) или нет (частичный). Поскольку этот гэп происходит на внутридневном таймфрейме, я не освещаю его в этой книге. Как я уже упоминал, полное описание этого гэпа вы найдёте в моей книге «Свинговая и внутридневная торговля: эволюция трейдера» (“Evolution of a trader: Swing and Day Trading”).

Таблица 36.2.
Общая статистика зональных гэпов

Описание	Бычий рынок, восходящий гэп	Медвежий рынок, восходящий гэп	Бычий рынок, нисходящий гэп	Медвежий рынок, нисходящий гэп
Найденное количество гэпов	403	196	429	112
Среднее количество дней необходимое для закрытия гэпа	5	4	4	4
Процент закрытых гэпов через 1 неделю	85%	92%	90%	88%
Процент закрытых гэпов через 2 недели	99%	100%	100%	100%
Средний размер гэпа	$ 0,26	$ 0,47	$ 0,20	$ 0,48

Статистика зональных гэпов

Структура следующих таблиц отличается от многих таблиц, представленных в других главах этой книги. Я не измеряю

производительность гэпов с точки зрения абсолютного максимума или минимума, а, скорее, ищу детали, которые описывают поведение гэпов.

Заголовки таблиц показывают восходящие и нисходящие гэпы, а не пробои. Разница заключается в направлении ценовых гэпов: вверх или вниз. Например, восходящий гэп возникает, когда минимум сегодняшней свечи находится выше максимума вчерашней свечи. А нисходящий гэп возникает, когда максимум сегодняшней свечи находится ниже минимума вчерашней свечи.

В таблице 36.2. приведены общие статистические данные по зональным гэпам.

Найденное количество гэпов. Я не проводил исчерпывающий поиск гэпов, потому что это утомительно. Я использовал 287 акций с июля 1991 года по ноябрь 2018 года и обнаружил в них 4 347 гэпов. Далее я распределил все гэпы на категории бычьих и медвежьих рынков, восходящие и нисходящие гэпы и четыре вида гэпов. Среди всех гэпов общее количество зональных гэпов составило 1140.

Среднее время закрытия гэпа. Для закрытия гэпа цене требуется в среднем около 4 дней независимо от состояния рынка или направления гэпа. На бычьих рынках с восходящими ценовыми гэпами время закрытия на 1 день больше, чем в других категориях.

Процент закрывшихся гэпов. В таблице показаны проценты закрывшихся гэпов. Почти все зональные гэпы закрываются в течение одной-двух недель. Если посмотреть другие таблицы, то можно увидеть, как быстро зональные гэпы закрываются по сравнению с другими видами гэпов, и убедиться, что зональные гэпы закрываются намного быстрее (в течение нескольких дней, а не недель или месяцев), чем другие виды гэпов.

Средний размер гэпа. Размер зональных гэпов на медвежьих рынках примерно в два раза больше, чем на бычьих рынках. Почему это так, для меня загадка. Гэпы наименьших размеров возникают на бычьих рынках с нисходящим направлением (гэпы вниз).

Это имеет интуитивный смысл, если рассматривать бычий рынок как течение, а нисходящий гэп как движение цены в противоположном направлении (вниз). Это как пытаться ехать на велосипеде против ветра. Однако, если это действительно так, то почему восходящий гэп на бычьих рынках тоже имеет небольшой размер (ведь гэп происходит

в том же направлении, что и движение рынка)? Не знаю.

Таблица 36.3.
Общая статистика пробойных гэпов

Описание	Бычий рынок, восходящий гэп	Медвежий рынок, восходящий гэп	Бычий рынок, нисходящий гэп	Медвежий рынок, нисходящий гэп
Найденное количество гэпов	781	138	530	131
Среднее количество дней необходимое для закрытия гэпа	337	195	209	430
Процент закрытых гэпов через 1 неделю	1%	8%	1%	0%
Процент закрытых гэпов через 2 недели	8%	17%	5%	12%
Процент закрытых гэпов через 3 недели	19%	30%	13%	33%
Процент закрытых гэпов через 1 месяц	28%	38%	20%	46%
Процент закрытых гэпов через 2 месяца	53%	61%	46%	68%
Процент закрытых гэпов через 3 месяца	64%	75%	60%	76%
Процент закрытых гэпов через 6 месяцев	84%	91%	84%	92%
Средний размер гэпа	$ 0,66	$ 0,73	$ 1,70	$ 1,12

Статистика пробойных гэпов

В таблице 36.3. приведены общие статистические данные по пробойным гэпам.

Найденное количество гэпов. Я обнаружил 1 580 пробойных гэпов. Это большое количество гэпов представляет собой небольшую выборку того, как часто возникают эти гэпы. Вы увидите, как они возникают при выходе цены из зоны консолидации, часто на высоком объёме, который, как правило, остаётся высоким.

Среднее время закрытия гэпа. Среднее время закрытия гэпа варьируется от 195 дней (около 6,5 месяцев) до 430 дней (14 месяцев). Число 430 включает примерно две дюжины гэпов, которые не закрываются годами.

Процент закрывшихся гэпов. Как мы видим в таблице 36.3., пробойные гэпы не закрываются быстро. Лишь немногие из них закрываются в течение первой недели. Гэпы, которые закрываются через неделю, формируют сильный тренд в течение примерно 3 дней с последующим резким разворотом. Этот тренд является слишком большим, чтобы считать данные гэпы зональными.

Некоторые пробойные гэпы не закрываются даже спустя несколько месяцев.

Средний размер гэпа. Средний размер гэпа варьировался в зависимости от рыночных условий и направления гэпа, причём размер нисходящих гэпов был больше, чем восходящих.

Таблица 36.4.
Общая статистика гэпов продолжения

Описание	Бычий рынок, восходящий гэп	Медвежий рынок, восходящий гэп	Бычий рынок, нисходящий гэп	Медвежий рынок, нисходящий гэп
Найденное количество гэпов	284	99	222	158
Среднее количество дней, необходимое для закрытия гэпа	168	121	104	343
Процент закрытых гэпов через 1 неделю	8%	20%	15%	17%
Процент закрытых гэпов через 2 недели	27%	40%	31%	33%
Процент закрытых гэпов через 3 недели	39%	56%	46%	45%
Процент закрытых гэпов через 1 месяц	46%	59%	57%	57%
Процент закрытых гэпов через 2 месяца	66%	82%	72%	73%
Процент закрытых гэпов через 3 месяца	74%	87%	83%	80%
Процент закрытых гэпов через 6 месяцев	89%	98%	95%	90%
Средний размер гэпа	$ 0,67	$ 0,67	$ 0,57	$ 1,04

Статистика гэпов продолжения

В таблице 36.4. приведены общие статистические данные по гэпам продолжения.

Найденное количество гэпов. Я обнаружил 763 гэпа продолжения в акциях, которые я анализировал. Гэпы продолжения возникают во время существующего тренда, часто на высоком объёме.

Среднее время закрытия гэпа. По сравнению с пробойными гэпы продолжения закрываются быстрее, что вполне очевидно, потому что пробойные гэпы появляются в самом начале тренда, а гэпы продолжения в середине. Самое длинное закрытие гэпа составляло почти год.

Процент закрывшихся гэпов. В этой таблице я показываю, насколько быстро (или медленно) закрываются гэпы продолжения. Примерно через месяц половина гэпов остается открытой. Некоторые гэпы так и остаются открытыми даже спустя 6 месяцев.

Средний размер гэпа. Самыми большими являются нисходящие гэпы на медвежьих рынках. Я знаю, что на медвежьих рынках цена падает

примерно в два раза быстрее, чем растёт на бычьих, поэтому мне интересно, способствуют ли гэпы этому процессу.

Положение гэпа. Я измерял, где в ценовом тренде появлялся гэп продолжения. Медиана положения гэпа от начала и до конца тренда составляла примерно полпути, независимо от рыночных условий (бычьего или медвежьего рынка) и направления гэпа (вверх или вниз). Меня это как удивило, так и обрадовало. Мне нравится видеть последовательные результаты в разных рыночных условиях.

Таблица 36.5.
Общая статистика гэпов истощения

Описание	Бычий рынок, восходящий гэп	Медвежий рынок, восходящий гэп	Бычий рынок, нисходящий гэп	Медвежий рынок, нисходящий гэп
Найденное количество гэпов	284	149	283	148
Среднее количество дней, необходимое для закрытия гэпа	23	10	19	21
Процент закрытых гэпов через 1 неделю	60%	75%	66%	63%
Процент закрытых гэпов через 2 недели	79%	89%	82%	85%
Процент закрытых гэпов через 3 недели	86%	93%	88%	90%
Средний размер гэпа	$ 0,70	$ 0,66	$ 0,59	$ 1,07

Статистика гэпов истощения

В таблице 36.5. приведены общие статистические данные по гэпам истощения. Гэпы истощения возникают ближе к концу тренда, часто на высоких объёмах. Они могут быть особенно большими, поэтому, если вы видите гэп необычно большого размера, есть высокая вероятность, что это будет гэп истощения (но необязательно). На рисунке 36.2. показаны два больших гэпа, которые очерчивают паттерн «островной разворот», но они являются пробойными гэпами, а не гэпами истощения.

Помните, что после гэпа истощения может произойти резкий разворот тренда.

Найденное количество гэпов. Я обнаружил 864 гэпа истощении в акциях, которые анализировал.

Среднее время закрытия гэпа. Гэпы истощения закрываются быстро, обычно в среднем от 1 до 2 недель.

Процент закрывшихся гэпов. В таблице показано, как быстро

закрываются гэпы истощения. Через неделю закрывается около двух третей гэпов истощения. Через 3 недели многие из них закрываются на медвежьих рынках – иными словами, на медвежьих рынках они закрываются немного быстрее, чем на бычьих.

Средний размер гэпа. Средний размер гэпа варьируется, самый большой гэп истощения появляется на медвежьих рынках с нисходящими гэпами.

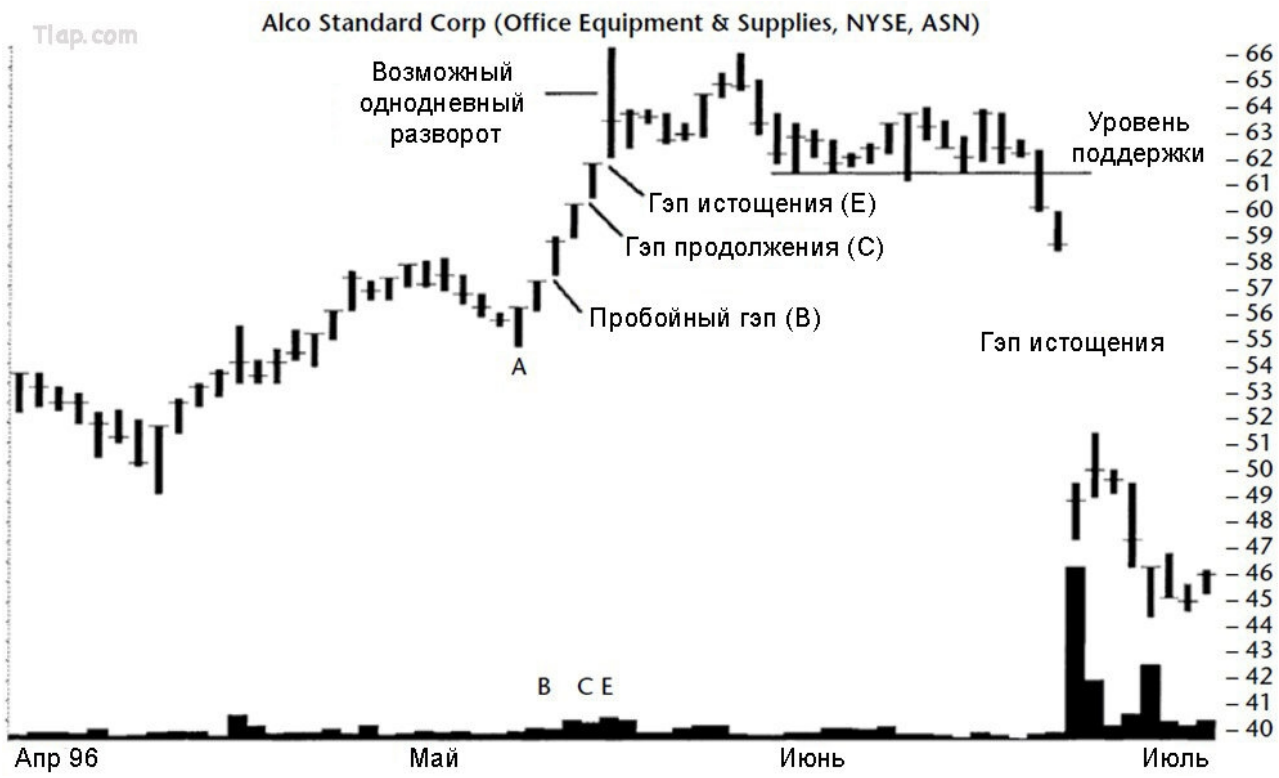


Рисунок 36.3. По данной акции была совершена покупка на пробойном гэпе, и через несколько дней акция была продана с прибылью $ 7 500. Далее, когда гэп истощения превратился в паттерн «прыжок дохлой кошки», по акции был открыт шорт.

Таблица 36.6.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Зональные гэпы	Эти гэпы слишком кратковременны, чтобы на них можно было последовательно и прибыльно торговать.
Пробойные гэпы	Если в начале тренда присутствует высокий объём, то торгуйте в направлении тренда. Перед совершением сделки проверьте, к какому виду относится данный гэп, ознакомившись с рекомендациями по распознаванию гэпа.
Гэпы продолжения	Гэпы продолжения обычно находятся в середине краткосрочного ценового тренда, поэтому вы можете оценить возможное ценовое движение. Измерьте ценовую высоту от начала тренда (ближайшего небольшого максимума или минимума) до центра гэпа и спроецируйте её от центра гэпа до прогнозируемого максимума или минимума.
Гэпы истощения	Если в конце тренда возникает аномально большой гэп, закройте свою позицию на развороте тренда. После завершения гэпа истощения, рассмотрите возможность торговли в направлении нового тренда (если предыдущий тренд по этой акции был восходящим, откройте по ней шорт). После гэпов истощения происходят резкие развороты. Закройте сделку на следующий день после того, как цена не в состоянии сформировать новые максимумы (для восходящих трендов) или новые минимумы (для нисходящих трендов).
Размещение ордера стоп-лосс	Хорошим местом для размещения ордера стоп-лосс является приблизительно на 15 центов ниже нижнего края гэпа (для восходящих трендов) или верхнего края гэпа (для нисходящих трендов). Гэпы представляют собой краткосрочную (но слабую) зону поддержки или сопротивления, поэтому эта стратегия хорошо работает с теми гэпами, которые не закрываются быстро.

Тактика торговли

В таблице 36.6. показана тактика торговли на гэпах. Чтобы успешно торговать гэпы, вы должны действовать быстро, обязательно используя стопы, и должны быть готовы в любой момент закрыть свою сделку. Тем не менее, торговля на гэпах может принести хорошую прибыль.

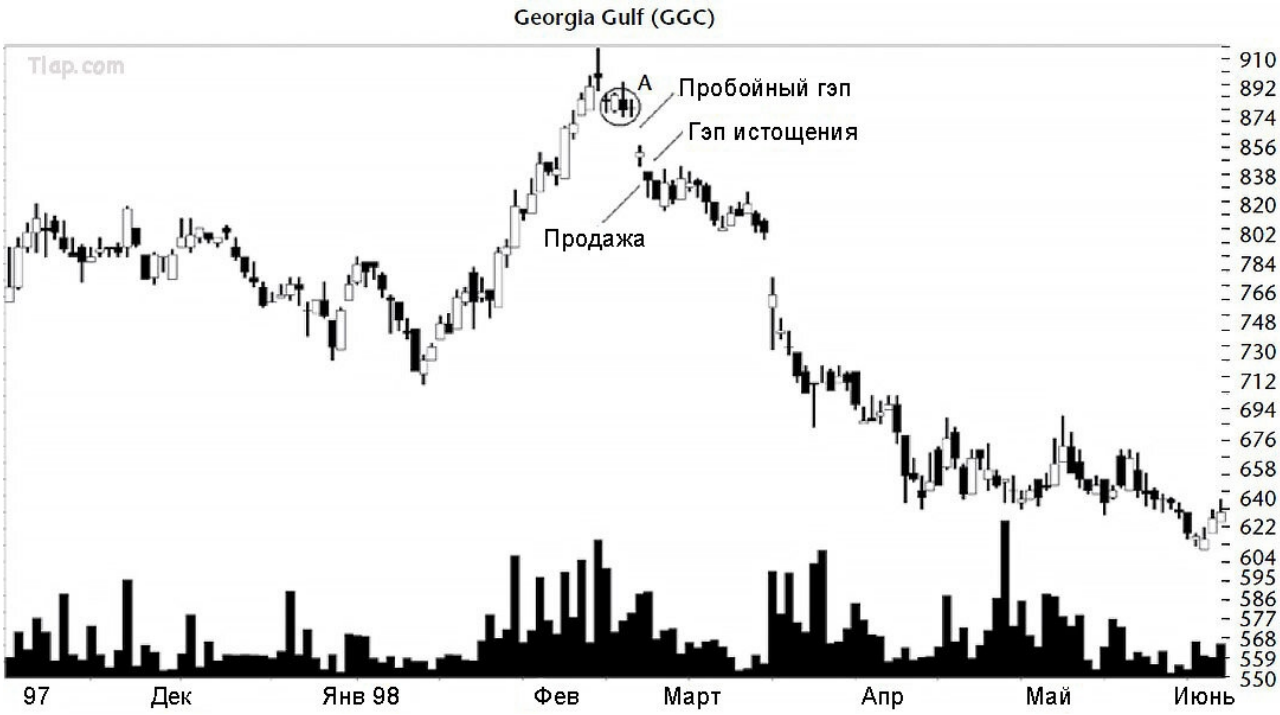


Рисунок 36.4. Булковски продал эту акцию после того, как на ней

появились два гэпа.

Опыт торговли

На рисунке 36.4. показана точка продажи акции, которую я очень давно удерживал, на основании появления двух гэпов.

В начале 2013 года произошло слияние корпорации Georgia Gulf Corporation (GGC) с частью компании PPG Industries, после чего ими была приобретена корпорация Westlake Chemical Corporation. Через десять лет после того, как я продал эту акцию, произошло обратное разделение, поэтому правая шкала показывает такую высокую цену.

Давайте поговорим о том, как я использовал гэпы в этой сделке. Я владел этой акцией и наблюдал, как цена образовала V-образную вершину. В точке А, обведённой кружком, акция сформировала графический паттерн, называемый узким диапазоном из 4 баров, в котором последний ценовой бар из четырёх является самым коротким. Цена пробила этот паттерн на пробойном гэпе. Через день появился ещё один гэп, гэп истощения.

Ниже приведены мои заметки к этой сделке. «20 февраля 1998 года: два дня назад был узкий диапазон из 4 баров в комбинации с внутренним баром. Если бы я знал об этом, то, возможно, продал бы её раньше, но я удерживал её до сегодняшнего дня. Я продал её только сейчас, после того как вчера на графике сформировался пробойный гэп, а сегодня – гэп истощения. Подозреваю, что падение цены завершилось. Полагаю, что здесь на графике акции сформируется «двойная вершина», а потом цена упадёт. Объём слишком высокий, чтобы быть устойчивым».

Я получил исполнение по цене 821,88 – чуть ниже цены закрытия в день, показанный на графике.

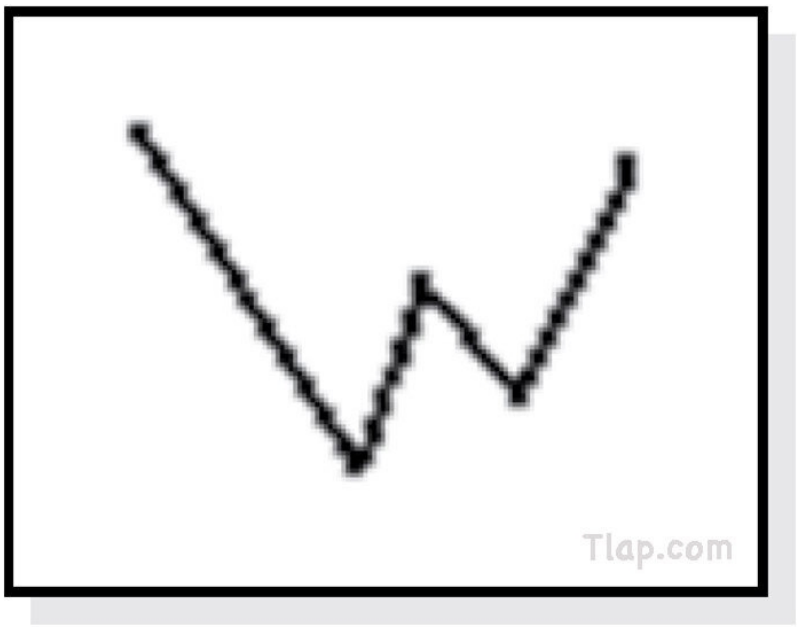
Второй пик («двойная вершина») не сформировался, но мой прогноз о том, что акция продолжит падать, оказался верным. В конце марта 1999 года акция достигла дна на отметке 250, упав на 70% ниже моей цены продажи.

В своей торговле я нечасто использую гэпы, но это пример того, как я использовал их в прошлом. Гэпы помогли мне выйти из акции вблизи пика. Гэп был сигналом для выхода, а знание фундаментальных и технических параметров акции помогло определить время выхода и

дало мне уверенность в том, что решение о продаже было правильным.

Томас Булковски,
Переведено специально для Tlap.io

Глава 37
Медвежий паттерн Гартли



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн выглядит как большая буква W с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.

Нисходящие движения

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Рейтинг производительности	3 из 5	1 (лучший) из 5
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	21,5%	7,3%
Среднее падение цены	-14,1%	-23,3%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Частота разворотов в точке D	87%	89%
Смотрите также	Большая W, двойные днища (все виды), медвежий паттерн летучая мышь, медвежий паттерн краб, медвежий паттерн бабочка	

Медвежий паттерн Гартли – это ещё один паттерн, разворотные точки которого определяются числами Фибоначчи. Фактические числа, используемые для распознавания паттерна, подлежат обсуждению. Ваше программное обеспечение может выбирать числа, отличные от тех, которые выбрал я.

Я измерял производительность паттернов, основанных на отношениях

Фибоначчи, иным образом, чем производительность других видов графических паттернов. Это связано с тем, что в конце паттерна мы ищем разворот, а не восходящий или нисходящий пробой. Таким образом, структура этой главы отличается от большинства глав этой книги.

Краткий обзор показывает, что рейтинг производительности паттернов Гартли на медвежьих рынках является лучшим из пяти видов изученных паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи. Рейтинг производительности измеряет среднее снижение цены от максимума в точке D (конец паттерна) до абсолютного минимума, но только для тех паттернов, цена в которых достигает точки D и совершает на ней разворот.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, на бычьих рынках значительно выше, чем на медвежьих. Это логично, так как бычий рыночный тренд борется с падением акций, а медвежий рынок способствует их падению.

Если цена достигнет расчётной точки D, вероятность того, что цена развернётся и пойдёт вниз, составит от 87% до 89%. Это почти максимальная величина, и это хорошо. В разделе «Статистика» я подробнее расскажу о цифрах. А пока давайте выполним обзор ценового движения в рамках данного паттерна.

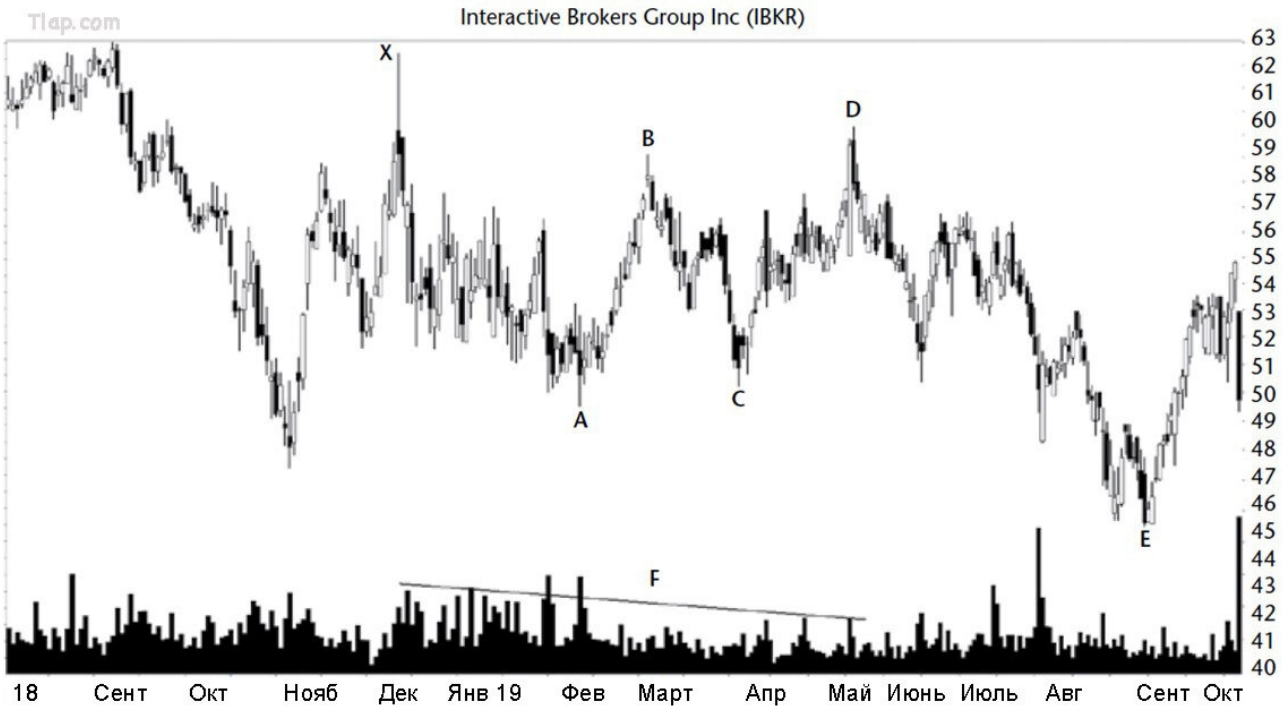


Рисунок 37.1. Данный медвежий паттерн Гартли приводит к

нисходящему пробою цены, и падение от точки D стоило открытия короткой сделки.

Обзор ценового движения

На рисунке 37.1. показан медвежий паттерн Гартли с разворотными точками X, A, B, C и D. Данный медвежий паттерн Гартли появляется в долгосрочном нисходящем тренде, который начался в мае 2018 года от максимума чуть более $ 80. Паттерн имеет вид буквы “W” и содержит разворотные точки X, A, B, C и D. В компактном масштабе он имеет более отчётливый вид (меньше незначительных колебаний вверх и вниз). Паттерн начинается на пике в точке X и заканчивается пиком в точке D, образуя в точках A и C «двойное дно „Ева и Адам”», которое не приводит к значительному росту цены выше пика B. «Двойное дно» не является частью медвежьего паттерна Гартли – это просто моё наблюдение в данном примере.

Когда акция достигает прогнозируемой цены 58,83 в точке D (с ценовым максимумом 59,32), цена акции падает. Она движется вниз, опускаясь на 25% до абсолютного минимума в точке E. Абсолютный минимум – это самый низкий минимум, после которого цена поднимается более чем на 20% или закрывается выше вершины графического паттерна (в данном случае выше точки X).

Выполнив расчёты для этого паттерна, мы узнаем, какой должна быть цена в точке D. После появления точки D мы открываем короткую позицию через два дня, чтобы быть уверенными, что цена акции сформировала вершину, и наш ордер исполняется по цене 55.

Мы закрываем свою позицию после того, как цена сформирует второе дно в точке E, приблизительно по цене 48. Разница в $ 7, или 13% – это наша прибыль. Данная цифра является разумным ожиданием для этой сделки, и она демонстрирует силу паттерна Гартли. В зависимости от торговых навыков и вашей смелости вы, вероятно, сможете заработать больше или меньше.

И последнее: объём имеет тенденцию к снижению, как мы видим по линии F. Я знаю, что вы ждали, когда я скажу это.

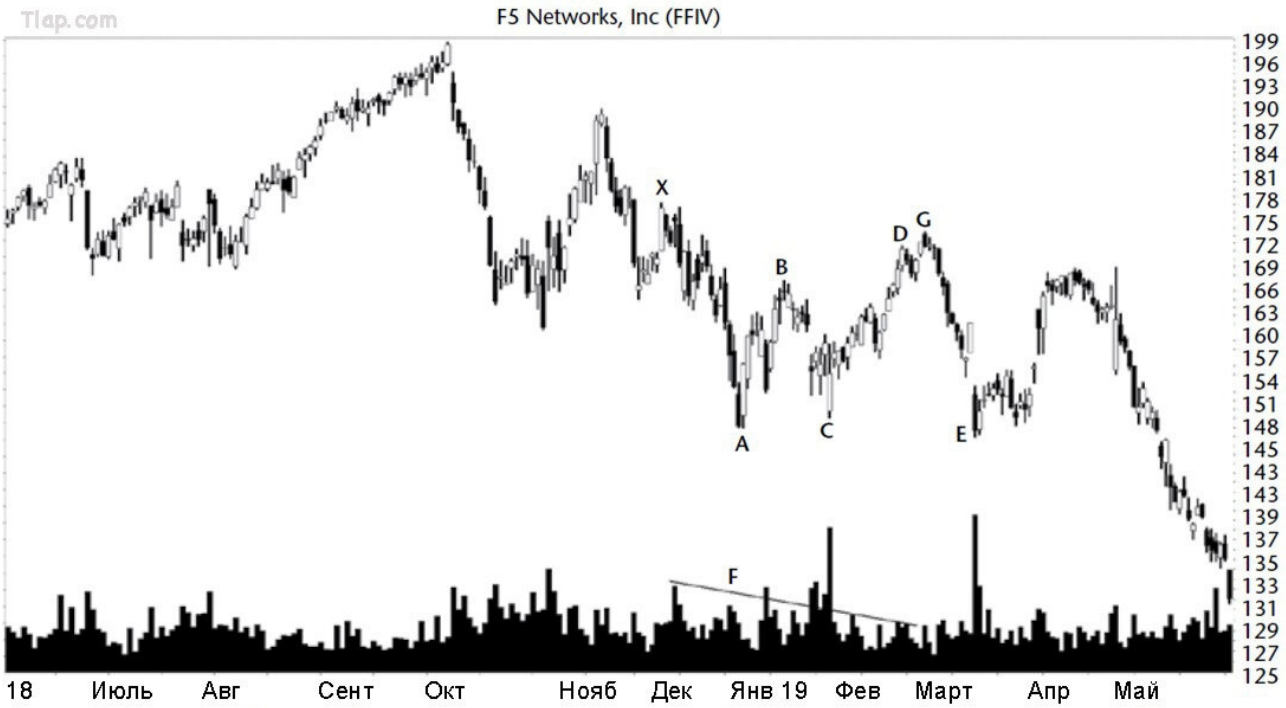


Рисунок 37.2. Разворотные точки X, A, B, C и D очерчивают медвежий паттерн Гартли. Обратите внимание на незначительное падение цены после точки D и подъём цены до точки G.

Таблица 37.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн выглядит как большая буква "W" с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.
Соотношение BA/XA (коррекция)	Соотношение BA/XA составляет 0,618.
Соотношение BC/BA (коррекция)	Соотношение BC/BA составляет 0,382, 0,5, 0,618, 0,707, 0,786 или 0,886.
Соотношение DC/BC (расширение)	Расширение отрезка DC по отношению к отрезку BC является одним из чисел Фибоначчи: 1,13, 1,27, 1,41 или 1,618.
Соотношение DA/XA (коррекция)	Соотношение DA к XA составляет 0,786.
Объём	В большинстве случаев объём снижается, но это является наблюдением, а не утверждением.
Продолжительность	Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами, но это произвольное ограничение, которое я использую для большинства графических паттернов.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 37.1. приведены рекомендации по распознаванию медвежьего паттерна Гартли, а на рисунке 37.2. показан пример данного паттерна.

Медвежий паттерн Гартли (очерченный разворотными точками X, A, B, C и D) показывает частую аномалию, обнаруженную в этом паттерне.

Обратите внимание, как цена снижается после точки D, а затем движется выше к точке G. Визуальный анализ 100 медвежьих паттернов Гартли показывает, что такое поведение цены бывает в 27% случаев. Иногда происходит восходящий пробой, т.е. при подъёме к точке G цена закрывается выше точки X. Но в данном примере этого не происходит. Цена совершает нисходящий пробой и падает до точки E, где закрывается буквально на пенни ниже минимума в точке A.

Если бы вы открыли шорт по акции после точки D, когда цена начала двигаться вниз, и разместили бы жёсткий стоп-лосс на пенни выше максимума в точке D, ваш стоп сработал бы. А далее, находясь вне рынка, вы бы наблюдали, как цена падала по прямой вниз до точки E. В точке E цена акции отбилась от уровня поддержки, и медвежье падение на некоторое время прекратилось.

Рассчитанная разворотная точка D для этого паттерна составляет 168,45, и цена акции превысила этот уровень. Таким образом, если вы сделали все расчёты и разместили ордер на шорт, не проверив, действительно ли цена акции развернулась в этой точке, то вы совершили ошибку. Я не представляю, что кто-то делает подобные проверки, но никогда не знаешь наверняка.

Объём в этом медвежьем паттерне Гартли типичен для него (нисходящий тренд).

Внешний вид. Данный паттерн получил своё название в честь описавшего его Г.М. Гартли. Он похож на большую букву “W” с неравными основаниями – я называю этот паттерн уродливым «двойным дном». В этой книге я не обсуждаю уродливые паттерны, но если вам интересно, на моём вебсайте (ThePatternSite.com) вы найдёте описания нескольких уродливых паттернов (поиск по запросу «уродливые паттерны» на главной странице).

Медвежий паттерн Гартли – это паттерн с пятью разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи (по крайней мере, современные версии данного паттерна применяют к разворотным точкам числа Фибоначчи). Как отмечалось выше, эти цифры варьируются в зависимости от литературных источников. В таблице 37.1. приведены рекомендации по распознаванию медвежьих паттернов Гартли.

Ваше программное обеспечение для распознавания паттернов может использовать другой метод идентификации медвежьего паттерна

Гартли и другие числа Фибоначчи. Я определяю разворотные точки в паттерне следующим образом.

Соотношение BA/XA (коррекция). В качестве значимых небольших максимума и минимума я выбираю соответственно первые две разворотные точки X и A. Затем ищу разворотную точку B и рассчитываю отношение BA к XA, значение которого должно являться числом Фибоначчи 0,618. Применительно к паттерну на рисунке 37.2. я использую максимум в точке X (177,27), минимум в точке A (149,87) и диапазон от максимума до минимума в точке B (от 167,32 до 164,82). Здесь логика в том, что диапазон от максимума до минимума ценового бара в точке B должен включать число 0,618. Слишком узкий диапазон сократит общее количество паттернов (но, возможно, улучшит их производительность).

Подставляя цифры в данное соотношение и используя максимум в точке B, получаем: (167,32 - 149,87)/(177,27 - 149,87) = 0,64. Подставляя значение минимума точки B в соотношение, получаем: (164,82 - 149,87)/(177,27 - 149,87) = 0,55. Таким образом, диапазон от 0,55 до 0,64 включает в себя целевое число Фибоначчи 0,618. Значит, разворотная точка B является действительной.

Соотношение BC/BA (коррекция). Тот же метод я использую для поиска разворотной точки C, диапазон от максимума до минимума которой составляет от 159,55 до 151. Я использую максимум в точке B, минимум в точке A и диапазон от максимума до минимума в точке C. Подставляя эти числа в соотношение BC/BA, получаем диапазон от 0,445 до 0,935. Этот диапазон должен включать хотя бы одно число из таблицы 37.1. – так и есть (все числа, кроме 0,382, входят в этот диапазон). Таким образом, разворотная точка C является действительной.

Соотношение DC/BC (расширение). Расширения используют тот же метод, что и коррекции. На этот раз мы пытаемся найти точку D, поэтому я использую ценовой диапазон от максимума до минимума. Точка D имеет диапазон от 171,71 до 168,50. Подставляя их в данное отношение и применяя максимум в точке B, минимум в точке C и диапазон от максимума до минимума в точке D, получаем диапазон от 1,07 до 1,27. Этот диапазон включает в себя два числа Фибоначчи из перечисленных в таблице. Значит, точка D является действительной точкой медвежьего паттерна Гартли.

Соотношение DA/XA (коррекция). Для расчёта коррекции DA/XA я

использую другой метод. Я использую максимум в точке X, минимум в точке A и максимум в точке D, и разворотная точка D должна находиться в пределах 3% от целевого числа Фибоначчи 0,786. Подставляя данные числа в формулу, получаем 0,80, что находится в пределах 3% от числа Фибоначчи 0,786.

Объём. Согласно исследованиям, которые я проводил по этому паттерну, тренд объёма в 65% и 71% случаев является нисходящим. Для получения дополнительной информации см. таблицу 37.2.

Продолжительность. Я ограничил ширину медвежьего паттерна Гартли 6-ю месяцами. Но это произвольное ограничение.

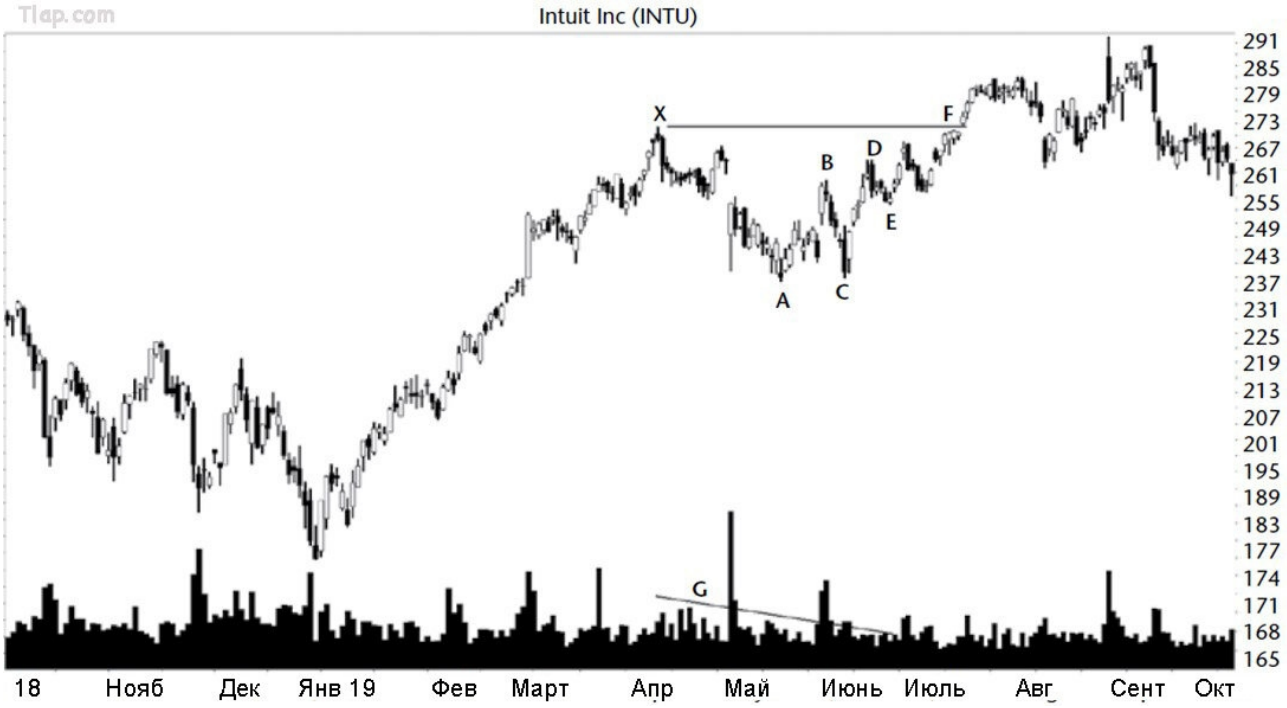


Рисунок 37.3. Ценовое движение от точки D до точки E составляет всего 4%, что вряд ли можно назвать прибылью.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 37.3. показана несостоятельность медвежьего паттерна Гартли. Данный паттерн обозначен разворотными точками X, A, B, C и D. Идея медвежьего паттерна Гартли заключается в том, чтобы увидеть падение цены после точки D. Если этого не произошло, данный паттерн считается несостоявшимся.

Например, в паттерне на рисунке 37.3. цена падает от пика в точке D, но недалеко (до точки E), и данное падение от точки D до точки E

составляет всего лишь 4%, после чего цена поднимается до точки F (на пробойном гэпе), совершая восходящий пробой. Я показываю этот пробой, когда цена закрывается над горизонтальной чёрной линией на уровне точки F. Объём от начала до конца паттерна, как показывает линия G, является нисходящим.

Как я уже упоминал, после точки D в 27% случаев происходит небольшое падение цены, и данный паттерн демонстрирует ещё один пример такого ценового поведения, только акция продолжает расти (по сравнению с паттерном на рисунке 37.2., в котором цена в точке G разворачивается и идёт вниз). Таким образом, торговля на этом паттерне сопряжена с риском, и шорт, открытый в точке D, не принесёт вам прибыли.

Обратите внимание на сильный восходящий толчок на рисунке 37.3., начинающийся от самого низкого минимума на графике (в конце декабря) и до начала паттерна (точка X). Гартли действует как паттерн «размеренное движение вверх» (или коррекция ABC, если вы торгуете волны Эллиотта), причём падение от точки X до точки A является фазой коррекции, за которой следует возобновление восходящего тренда от точки A до максимума на графике. (Я знаю, что последняя фаза ценового движения не поднялась высоко. В декабре акция падает до цены 247, а в феврале 2020 года достигает максимума на отметке почти 307.)

В следующий раз, когда вы увидите такой сильный толчок вверх (прямолинейный разбег от декабрьского минимума до точки X), будьте осторожны с шортом. Согласно старой поговорке, следует избегать шортов по акциям, демонстрирующим новые максимумы, а шортить только те акции, на которых формируются новые минимумы. Примером будет неспособность цены значительно упасть после разворота в точке D. Этот медвежий паттерн Гартли является бычьим.

Таблица 37.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество гэпов	2 417	558
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	21,5%	7,3%
Среднее снижение цены после точки D	-14,1%	-23,3%
Тренд изменения объёма	В 71% случаев нисходящий	В 65% случаев нисходящий
Производительность при повышении (U)/понижении (D) объёма	-13% U, -14% D	-23% U, -23% D

Статистика

В таблице 37.2. представлена общая статистика по медвежьему паттерну Гартли. Поскольку данные цифры отражают идеальные сделки, ваши торговые результаты будут отличаться. Я фокусируюсь на ценовом движении после разворота в точке D, чтобы оценить производительность паттерна до достижения ценой абсолютного минимума. Абсолютный минимум – это самый низкий минимум до того, как цена поднимется более чем на 20% или закроется выше вершины медвежьего паттерна Гартли.

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 2 975 медвежьих паттернов Гартли в 1 098 акциях, которые появлялись с июля 1991 года по сентябрь 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. Это мера того, как часто цена акции не падает более чем на 5% ниже точки D. Обратите внимание, что когда нисходящее направление согласуется с медвежьим трендом рынка, частота несостоятельности небольшая (по сравнению с другими видами графических паттернов).

На бычьих рынках, где разворот цены вниз в точке D встречается с ростом общего рынка, встречный ветер не даёт цене упасть низко. Процент несостоятельности паттернов на бычьем рынке огромен по сравнению с медвежьим рынком: примерно в три раза выше. Это сильный встречный штормовой ветер...

Среднее снижение цены после точки D. Для свинг-трейдеров этот показатель является важным. Вы захотите узнать, как низко в среднем падает цена после завершения формирования паттерна. Опять же, падение цены на медвежьем рынке значительно опережает падение на бычьем рынке с большим отрывом – почти два к одному. В следующей таблице более внимательно рассмотрим эти цифры.

Тренд объёма, производительность. В среднем в 65% случаев тренд объёма нисходящий. Я сверил производительность медвежьих паттернов Гартли с восходящим и нисходящим трендом объёма и не увидел существенной разницы в их производительности.

Таблица 37.3.
Движение цены после завершения формирования паттерна

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Как часто цена разворачивается в точке D?	87%	89%
Как часто цена падает до уровня точки A?	34%	41%
Как часто цена падает до уровня точки B?	99%	98%
Как часто цена падает до уровня точки C?	51%	57%

Тактика торговли

Как я уже упоминал, идея торговли на медвежьем паттерне Гартли заключается не в том, чтобы стереть пальцы о клавиатуру калькулятора при расчёте всех разворотных точек, а в том, чтобы открыть короткую позицию после того, как цена достигнет пика в точке D. Насколько хорошо это работает? Давайте проверим некоторые цифры, представленные в таблице 37.3.

Как часто цена разворачивается в точке D? Я обнаружил, что цена почти всегда (от 87% до 89% случаев) поднимается вверх и разворачивается в расчётной точке D. Цифры на обоих рынках почти одинаковы, что обнадёживает. Таким образом, вы можете заранее знать, на каком ценовом уровне появится точка D. После разворота цены вы открываете шорт. Но насколько сильно упадёт цена?

Как часто цена падает до...? Насколько сильно падает цена в паттернах, где она достигает точки D и разворачивается вниз? Чтобы оценить это, я использовал разворотные точки паттерна.

Ближе всего к разворотной точке D находится разворотная точка B, поэтому мы ожидаем, что акция будет падать до уровня точки B чаще всего. Действительно, практически во всех паттернах цена падает до уровня точки B.

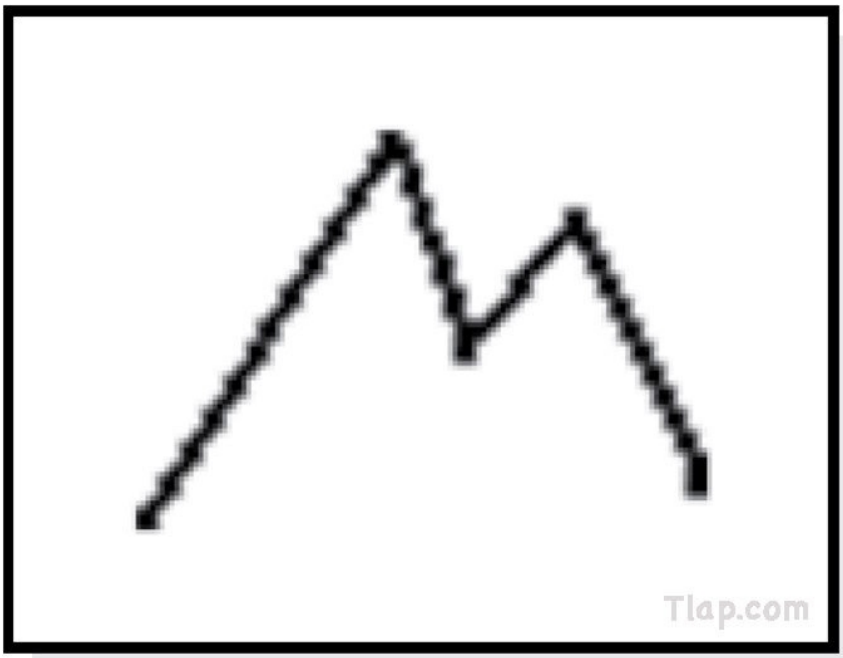
Разворотная точка A находится в нижней части паттерна. На бычьих рынках в 34% случаев цена упадет до уровня точки A. На медвежьих рынках эти результаты несколько лучше: цена достигает дна паттерна в 41% случаев. Очевидно, что торговля на этом паттерне будет более продуктивной на медвежьих рынках, чем на бычьих.

Теперь, когда у вас есть статистические вероятности того, как часто цена достигает уровня каждой из разворотных точек медвежьего паттерна Гартли, вы можете выбрать целевой ориентир.

Рисунок 37.4. Медвежий паттерн Гартли на графике.

Томас Булковски,
Переведено специально для Tlap.io

Глава 38
Бычий паттерн Гартли



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн выглядит как большая буква “M” с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.

Восходящие движения

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Рейтинг производительности	5 (худший) из 5	4 из 5
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	13,5%	5,9%
Средний рост цены	36,3%	29,2%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Падение
Частота разворотов в точке D	90%	86%
Смотрите также	Большая M, двойные вершины (все виды), бычий паттерн летучая мышь, бычий паттерн краб, бычий паттерн бабочка	

Бычий паттерн Гартли – это ещё одна разновидность паттерна, разворотные точки которого определяются числами Фибоначчи. Он выглядит как большая буква “M”, правая вершина которой чуть ниже левой. Если мы видим двухвершинный паттерн с более низкой второй вершиной, это означает, что быки изо всех сил пытались достичь высоты левой вершины, но потерпели поражение. И это означает

сильное падение цены.

Я измерял производительность паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, иным образом, чем в других видах графических паттернов. Это связано с тем, что в конце паттерна мы ищем разворот, а не восходящий или нисходящий пробой. Таким образом, структура этой главы отличается от большинства других глав в этой книге. Сравнивайте эти результаты только с другими паттернами, основанными на отношениях Фибоначчи.

Из пяти бычьих паттернов, основанных на отношениях Фибоначчи, которые я анализировал, бычий паттерн Гартли на бычьих рынках демонстрирует худшие результаты. По показателю процента паттернов, не достигающих уровня безубыточности, как на бычьем, так и на медвежьем рынках данный паттерн занимает последнее (худшее) место.

Тем не менее, частота разворота у него очень хорошая – от 86% до 90%. Это означает, что если вы ожидаете, что цена развернётся после завершения формирования паттерна, есть очень хороший шанс, что разворот все-таки произойдёт.

Чтобы получить полную картину, давайте посмотрим, как выглядит бычий паттерн Гартли, и обсудим некоторые цифры.

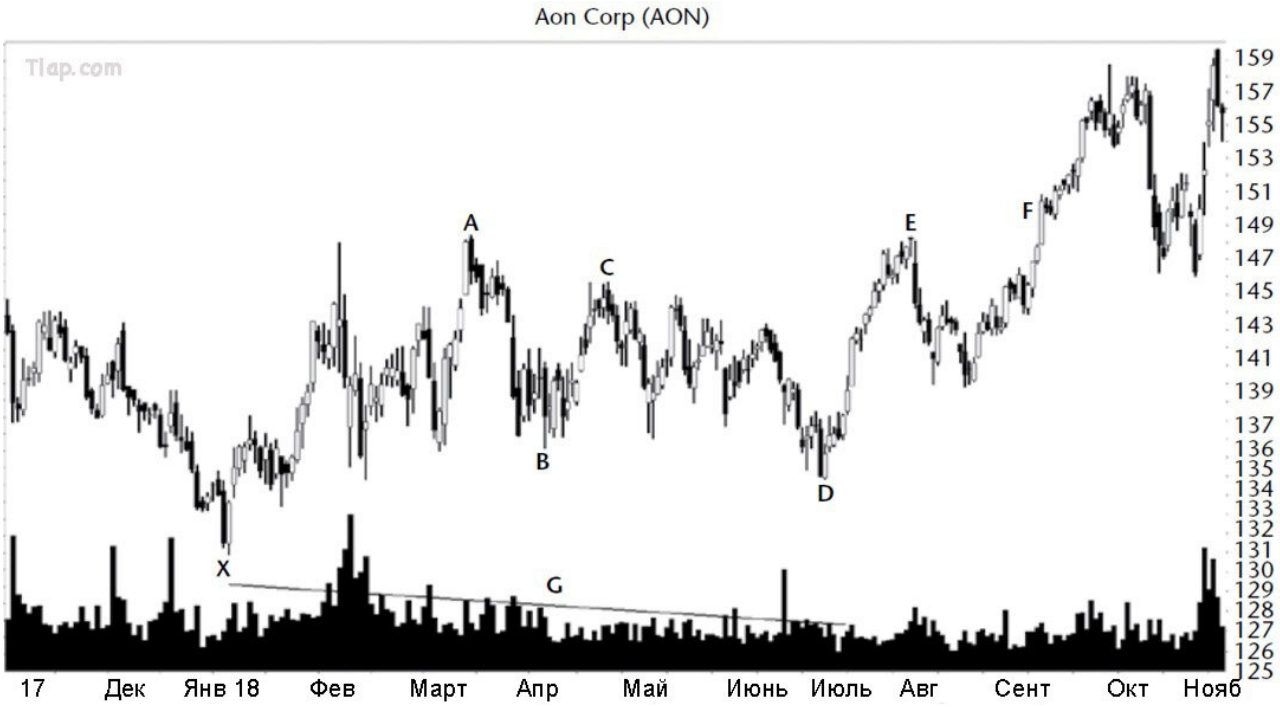


Рисунок 38.1. Бычий паттерн Гартли на графике очерчен

разворотными точками X, A, B, C и D.

Обзор ценового движения

На рисунке 38.1. показан пример бычьего паттерна Гартли, который отрабатывает так, как и предполагалось. Паттерн начинается в точке X, которая считается главной разворотной точкой. Моя коллекция паттернов Гартли принимала любой широкий незначительный минимум за первую разворотную точку. После точки X формируется небольшой максимум в точке A. Обе точки X и A являются последовательными, но не обязательно смежными разворотными точками. Однако, как показано на графике, между ними могут быть промежуточные пики или основания. Точка B расположена на коррекции Фибоначчи после ценового роста XA (что это значит, я объясню в следующем разделе).

Далее формируются следующие разворотные точки (C и D), каждая из которых определяется числом Фибоначчи. Позвольте мне сказать, что необязательно использовать те числа Фибоначчи, которые использовал я. Некоторые трейдеры применяют другие числа Фибоначчи, отличные от моих. Ваше программное обеспечение может использовать другой алгоритм для поиска бычьих паттернов Гартли. Они могут работать лучше... или хуже моих.

После того, как цена достигнет дна в точке D, она должна двигаться выше, что она и делает в данном случае, прокладывая прямую линию до точки E. Обратите внимание, как пик в точке E появляется при наличии расположенного выше уровня сопротивления, совпадающего с уровнем пика в точке A. В этом примере цена акции частично восстанавливается, но в конечном итоге совершает восходящий пробой, когда закрывается выше вершины паттерна в точке F.

Вот, собственно, и всё. Разворотные точки X, A, B, C и D очерчивают бычий паттерн Гартли. В идеале после точки D цена поднимается. Бóльшую часть времени тренд объёма является нисходящим, как видно по линии G на этом рисунке.

Как распознать бычьи паттерны Гартли на графике?

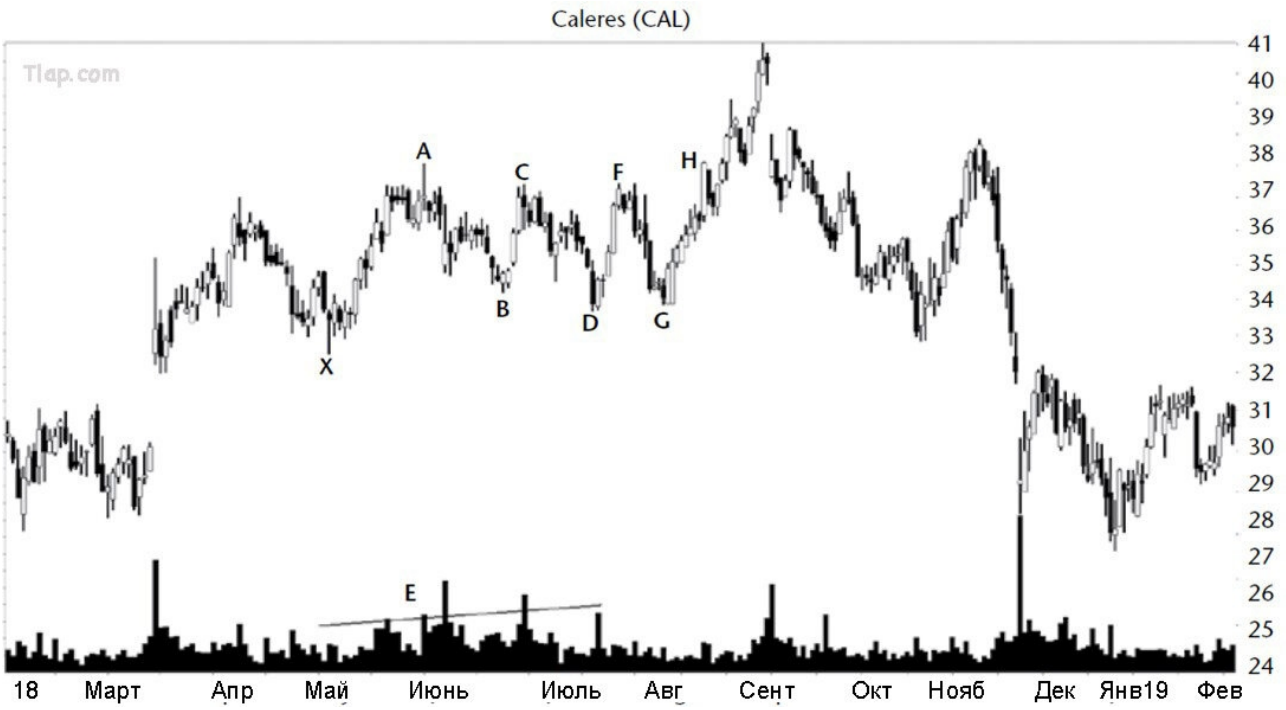


Рисунок 38.2. Данный бычий паттерн Гартли изо всех сил пытается найти направление тренда.

Таблица 38.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн выглядит как большая буква “M” с разворотными точками, расположенными в соответствии с отношениями Фибоначчи.
Соотношение AB/AX (коррекция)	Соотношение AB/AX составляет 0,618.
Соотношение CB/AB (коррекция)	Соотношение CB/AB составляет 0,382, 0,5, 0,618, 0,707, 0,786 или 0,886.
Соотношение CD/CB (расширение)	Расширение отрезка CD по отношению к отрезку CB является одним из чисел Фибоначчи: 1,13, 1,27, 1,41 или 1,618.
Соотношение AD/AX (коррекция)	Соотношение AD/AX составляет 0,786.
Объём	В большинстве случаев объём снижается, но это является наблюдением, а не утверждением.
Продолжительность	Я ограничил ширину паттернов максимум 6 месяцами, но это произвольное ограничение, которое я использую для многих графических паттернов.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 38.1. приведены рекомендации по распознаванию бычьего паттерна Гартли, аналогичные всем паттернам Фибоначчи, а на рисунке 38.2. показан ещё один пример этого паттерна.

Как распознать бычий паттерн Гартли? Давайте выполним расчёты. Я запрограммировал свой компьютер, чтобы он выполнял все эти расчёты за меня. Если вам нужна копия моего программного

обеспечения для поиска паттернов, посетите мой вебсайт. Вы можете скачать и использовать копию моего ПО бесплатно, без регистрации и назойливой рекламы. Здесь вы найдёте сад, полный бабочек, летучих мышей, крабов и этих надоедливых соседей Гартли.

На рисунке 38.2. показан бычий паттерн Гартли с разворотными точками X, A, B, C и D. Цена поднимается до точки F, пробивает снизу вверх расположенный выше уровень сопротивления и затухает, падая до точки G. Ни точка F, ни точка G не находятся за пределами высоты XA, поэтому в этих разворотных точках пробоя не произошло. Тем не менее, цена отскакивает до точки H, где происходит восходящий пробой, и после этого цена растёт (недолгое время).

В этом примере объём имеет тенденцию к росту, что нехарактерно для бычьего паттерна Гартли, вопреки тому, что вы могли слышать на вечеринках.

Внешний вид. Паттерн выглядит как большая буква “M”, или «двойная вершина», в которой правая вершина (C) ниже левой (A), иногда на значительную величину. Вы можете рассматривать её как уродливую «двойную вершину» (подробную информацию см. на моём вебсайте).

Соотношение AB/AX (коррекция). Расположение разворотной точки B определяется путём расчёта коррекции восходящего ценового движения от точки X. Для её расчёта я использую минимум в точке X (31,49), максимум в точке A (37,06) и диапазон от максимума до минимума в целевой точке B (33,83-33,20). Подставляя числа в формулу и используя максимум в точке B, получаем: (37,06 - 33,83)/(37,06 - 31,49) = 0,58. Подставляя значение минимума точки B в данную формулу, получаем: (37,06 - 33,20)/(37,06 - 31,49) = 0,69. Диапазон от 0,58 до 0,69 охватывает целевое число Фибоначчи 0,618, поэтому точка B является действительной разворотной точкой в данном паттерне.

Соотношение CB/AB (коррекция). Аналогичным образом мы находим разворотную точку C. Я использую максимум в точке A, минимум в точке B и диапазон от максимума до минимума в точке C (от 36,38 до 35,02). Подставляя эти числа в соотношение BC/BA, получаем диапазон от 0,47 до 0,82. Этот диапазон включает в себя четыре числа Фибоначчи, перечисленные в таблице 38.1. (любое из них отлично подойдёт), поэтому точка C тоже является действительной разворотной точкой.

Соотношение CD/CB (расширение). Расширение рассчитывается так

же, как и коррекция. В этом случае я использую минимум в точке B, максимум в точке C и диапазон от максимума до минимума в точке D (от 34,10 до 32,66) и получаю диапазон от 0,72 до 1,17. В этом диапазоне находится число Фибоначчи 1,13, поэтому точка D также является действительной. И прежде чем мы признаем этот бычий паттерн Гартли действительным, нам нужно рассчитать ещё одно соотношение.

Соотношение AD/AX (коррекция). Для последнего соотношения, где ценовое движение AD рассматривается как коррекция для ценового движения AX, я использую минимум в точке X, максимум в точке A и минимум в точке D. Обратите внимание, что я не использую диапазон от максимума до минимума в точке D. Разворотная точка D должна находиться в пределах 3% данного диапазона. Почему? Я хотел, чтобы последняя разворотная точка была почти точной. В этом примере точка D находится на уровне 0,79, что легко вписывается в 3%-й диапазон значения 0,786.

Проверка расчёта последнего соотношения означает, что этот бычий паттерн Гартли является действительным. Тем не менее, в одном литературном источнике говорилось, что высота ценового движения CD должна быть числом Фибоначчи для AB, то есть этот паттерн действует как паттерн AB=CD. Вы можете протестировать этот параметр, чтобы увидеть, улучшается ли производительность паттерна, если он соответствует этому требованию.

Объём. Согласно таблице 38.2., в 62% случаев объём имеет тенденцию к снижению. На рисунке 38.2. показано исключение из этого правила, когда объём (E) имеет тенденцию к росту. Чтобы определить тренд объёма, я проверил наклон линии, найденной с помощью линейной регрессии. Обычно, чтобы увидеть тренд объёма, достаточно просто посмотреть на объём.

Не игнорируйте бычий паттерн Гартли (как и большинство других видов графических паттернов) из-за нехарактерного тренда объёма. Вы обнаружите, что объём является плохим показателем производительности паттерна.

Продолжительность. Паттерн не имеет максимальной продолжительности, но для паттернов, которые я анализировал, я установил произвольное ограничение около 6 месяцев.

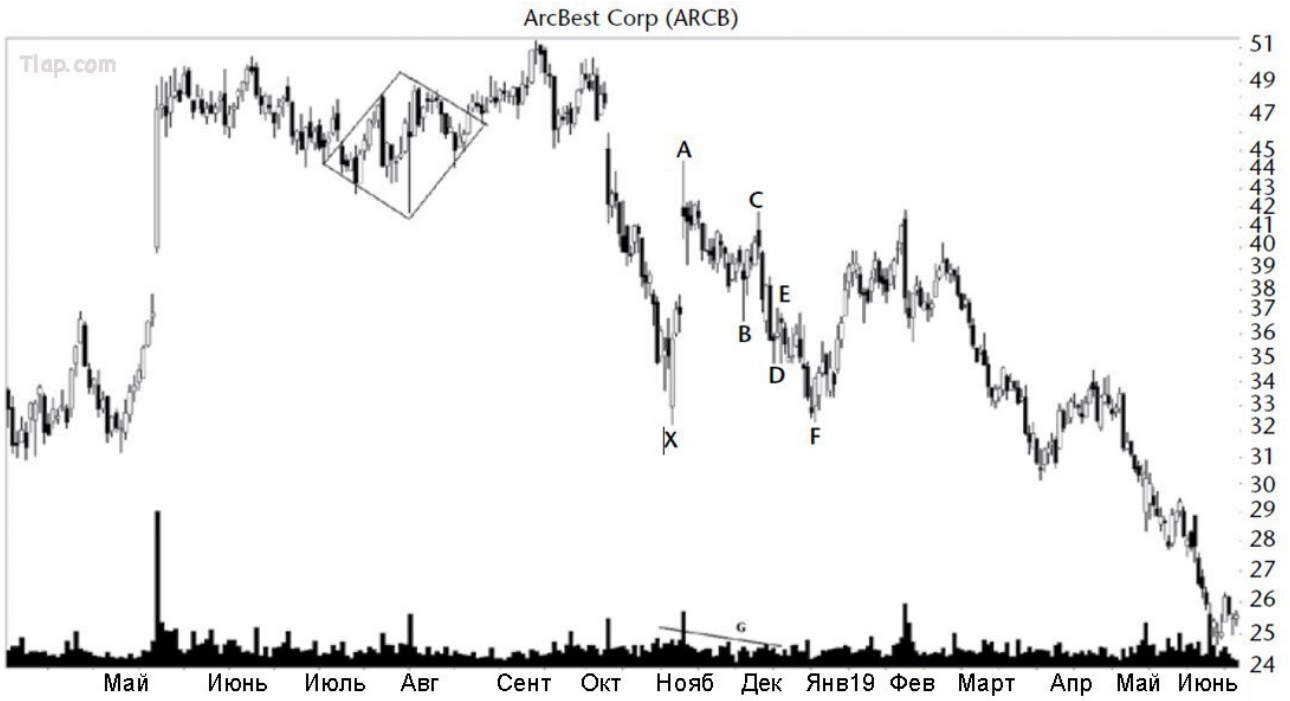


Рисунок 38.3. После формирования разворотной точки D цена не может значительно вырасти, и данный бычий паттерн Гартли пробивается вниз.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 38.3. показан классический пример несостоятельности бычьего паттерна Гартли. Паттерн Гартли очерчен разворотными точками X, A, B, C и D; тренд объёма (линия G) является нисходящим.

После разворотной точки D цена акции должна была вырасти. Она действительно поднялась, но незначительно, в данном случае только до точки E. Если бы вы купили акцию по цене открытия рынка в этот день и разместили стоп-лосс на пенни или два ниже точки D, ваш стоп сработал бы, когда цена падала на пути к точке F.

Глядя на этот паттерн от точки X до точки F, обратите внимание, что минимум в точке F находится вблизи ценового уровня точки X. Цену в точке X я называю стартовой ценой. Иногда вы видите разворотный паттерн, который отправляет акцию обратно вниз, как в данном случае. Цена акции будет достигать дна вблизи уровня точки X, обычно она уходит немного выше уровня точки X. Такое случается нечасто, но подобное поведение (не только для паттернов Гартли, но и для всех видов графических паттернов) поможет вам определить, насколько сильно упадёт цена. Это также может дать вам возможность совершить покупку, когда цена акции разворачивается в точке F и идёт

вверх.

Обратите внимание на паттерн «перевёрнутая крыша», сформировавшийся в период с мая по октябрь (и даже на «ромбовидное дно», скрывающееся в его середине). Когда я вижу пробой такого вида горизонтальной вершины, а затем появляется бычий паттерн, например, Гартли, я знаю, что быков ожидает катастрофа. Этот паттерн однозначно терпит неудачу, и цена после него падает. Извлеките уроки из этого примера и не совершайте длинных сделок после пробоя горизонтального вершинного паттерна.

Таблица 38.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1 918	394
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	13,5%	5,9%
Среднее повышение цены после точки D	36,3%	29,2%
Тренд изменения объёма	В 62% случаев нисходящий	В 62% случаев нисходящий
Производительность при повышении (U)/понижении (D) объёма	37% U, 36% D	25% U, 32% D

Статистика

В таблице 38.2. показана общая статистика бычьего паттерна Гартли.

Найденное количество паттернов. Вы можете увидеть изобилие паттернов Гартли, особенно на бычьих рынках. Медвежьи рынки, особенно два из них, были короче бычьих рынков, поэтому на них встречается меньше паттернов Гартли. Однако, согласно быстрому расчёту и с учётом поправки на затраченное время, на медвежьих рынках появляется бóльше паттернов Гартли, чем на бычьих.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. Я подсчитал, сколько раз бычий паттерн Гартли приводил к росту цены менее или равному 5% на пути к абсолютному максимуму.

Странно, что на медвежьих рынках процент несостоятельности паттерна ниже, чем на бычьих. На бычьих рынках росту цены способствует повышение общего рынка. На медвежьих же рынках рост цены происходит на фоне падения общего рынка. Я ожидал, что если цена идёт против встречного ветра (например, на медвежьих рынках), она не поднимется очень высоко (т.е. паттерны чаще не будут

срабатывать), но на самом деле это не так.

Средний рост цены после точки D. Я измерял средний рост для бычьих паттернов Гартли от минимума в точке D до абсолютного максимума. Паттерны на бычьих рынках показали лучшие результаты, чем паттерны на медвежьих рынках. Это вполне логично.

Тенденция изменения объёма, производительность. Для определения тренда объёма от начала паттерна и до его завершения я использовал линейную регрессию. Чаще всего тренд объёма был нисходящим. Я проверил, была ли производительность паттерна лучше на восходящем или нисходящем трендах объёма, и обнаружил, что на бычьих рынках большой разницы не было. На медвежьих же рынках производительность паттернов была выше на нисходящем тренде объёма.

Таблица 38.3.
Движение цены после завершения формирования паттерна

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Как часто цена разворачивается в точке D?	90%	86%
Как часто цена растёт до уровня точки A?	45%	31%
Как часто цена растёт до уровня точки B?	98%	98%
Как часто цена растёт до уровня точки C?	59%	49%

Тактика торговли

Идея торговли на бычьем паттерне Гартли заключается в том, что как только паттерн завершит своё формирование в точке D, цена акции развернётся вверх. Вы можете рассчитать, где должна находиться точка D, и, следовательно, спрогнозировать разворот. Чуть позже мы увидим, что 86% и 90% всех бычьих паттернов Гартли демонстрируют восходящий разворот цены в точке D. А пока будьте терпеливы и посмотрите, формируется ли точка D там, где вы ожидаете.

Когда станет ясно, что цена акции дошла до дна в точке D или движется вверх, открывайте по ней лонг. Прокатитесь на ней вверх. В таблице 38.3. приведены рекомендации, как высоко может подняться цена относительно разворотных точек бычьего паттерна Гартли.

Эти цифры являются важными для свинг-трейдеров.

Как часто цена разворачивается в точке D? Если цена падает до

точки D, то как часто она разворачивается на ней? Почти всегда (в 86% случаев и выше). Таким образом, вы можете рассчитывать на то, что цена совершит разворот в точке D паттерна Гартли. Конечно, даже при высокой вероятности разворота это ничего не говорит о том, как далеко цена будет двигаться вверх после разворота в точке D.

Как часто цена растёт до...? Для паттернов, которые разворачиваются вверх в точке D, я показал, как часто акция поднималась до уровня одной из разворотных точек. Ближе всего к разворотной точке D находится точка B, и мы видим, что цена почти всегда поднимается до уровня точки B.

Вершина паттерна находится на уровне разворотной точки A. Цена акции достигает уровня точки A менее чем в половине случаев на бычьих рынках и менее чем в трети случаев на медвежьих рынках.

Надеюсь, эти статистические данные помогут вам в торговле на бычьем паттерне Гартли. Ваша ситуация может быть иной, и вы можете использовать другие индикаторы, которые помогут вам в отборе паттернов, работающих лучше.

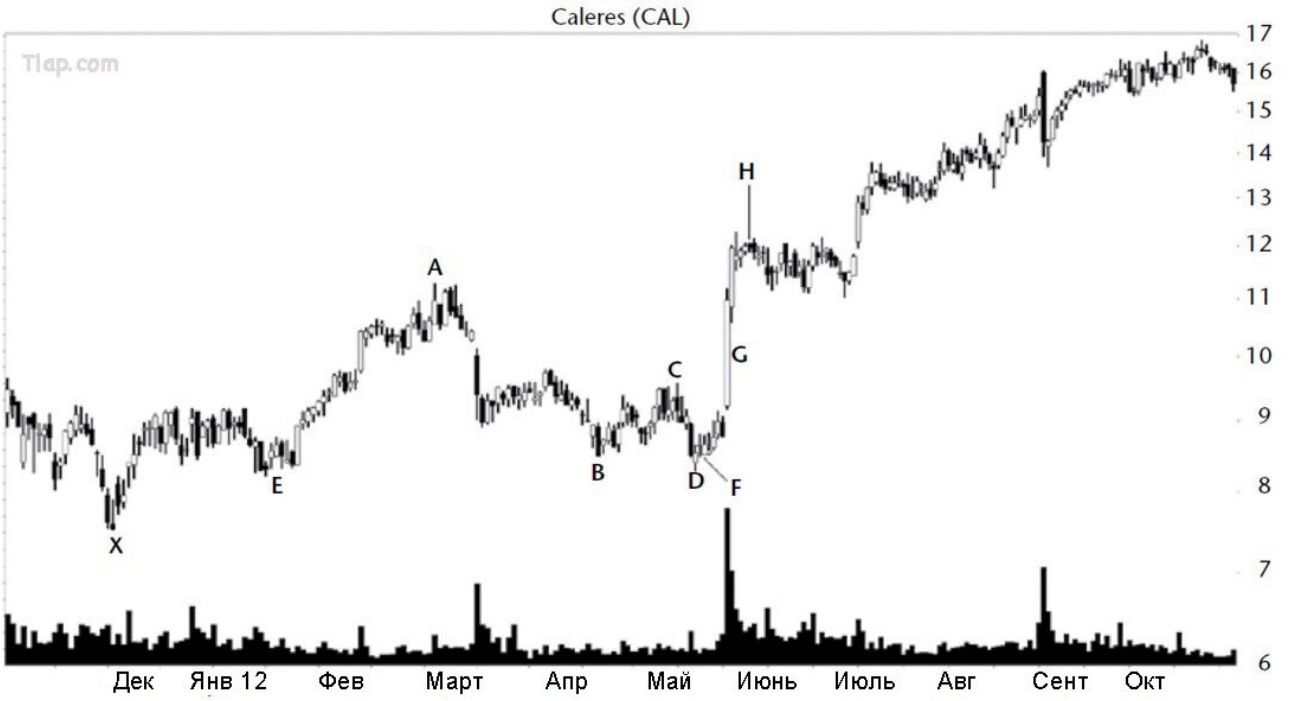
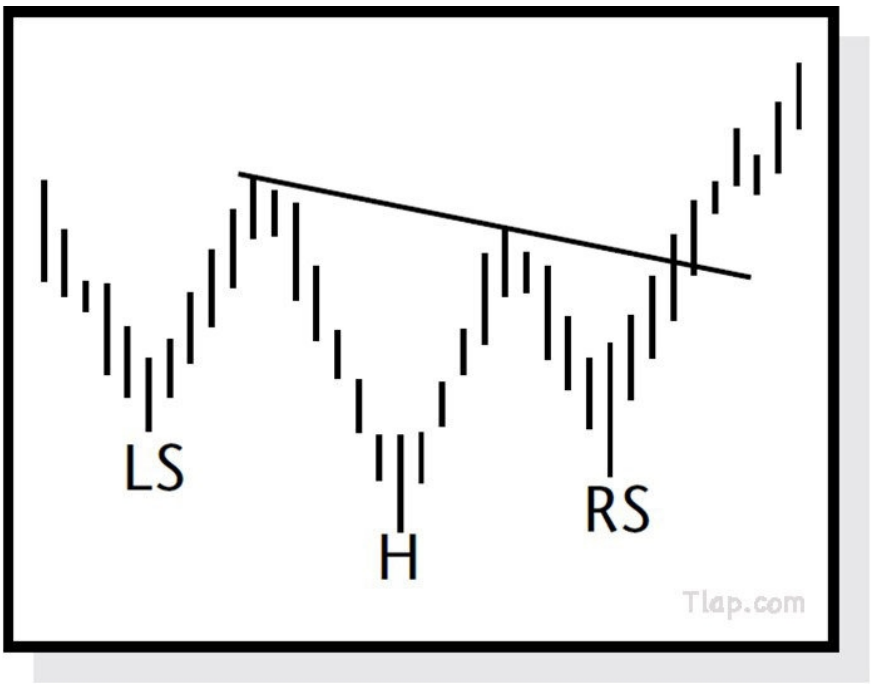


Рисунок 38.4. Ещё один пример бычьего паттерна Гартли.

Глава 39
Перевёрнутые голова и плечи



Краткий обзор

Внешний вид: данный паттерн имеет три основания, из которых центральное находится на более низком уровне, чем два других; таким образом, этот паттерн напоминает перевёрнутый бюст с головой и плечами.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот	В среднесрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	13 из 39	10 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	11%	9%
Средний рост цены	45%	28%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 65% случаев	В 66% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	71%	51%
Синоним	Паттерн «голова и плечи, дно»	
Смотрите также	Комплексные голова и плечи, тройное дно	

Мне легче находить вершинные, чем донные паттерны. Возможно, это связано с тем, что я трачу много времени, беспокоясь о том, когда следует продавать. Открыть сделку – легко, гораздо сложнее потом

закрыть её с прибылью. В своём стремлении продать в нужное время я часто упускал из виду покупки: развороты цены на дне. Именно таким паттерном является «перевёрнутые голова и плечи». Их довольно легко обнаружить, и торгуя на них, вы можете получить хорошую прибыль.

Краткий обзор показывает статистику этого бычьего разворотного паттерна. Рейтинг производительности хороший, но не превосходный. Паттерн «перевёрнутые голова и плечи» имеет низкую частоту несостоятельности и хороший средний рост цены после пробоя. Тренд объёма от левого плеча к правому является нисходящим – это характерно для многих графических паттернов. Коррекции происходят в двух третях всех паттернов. Опять же, это типично для всех графических паттернов. Я не вижу ничего необычного в этих цифрах. Давайте выполним обзор ценового движения данного паттерна.

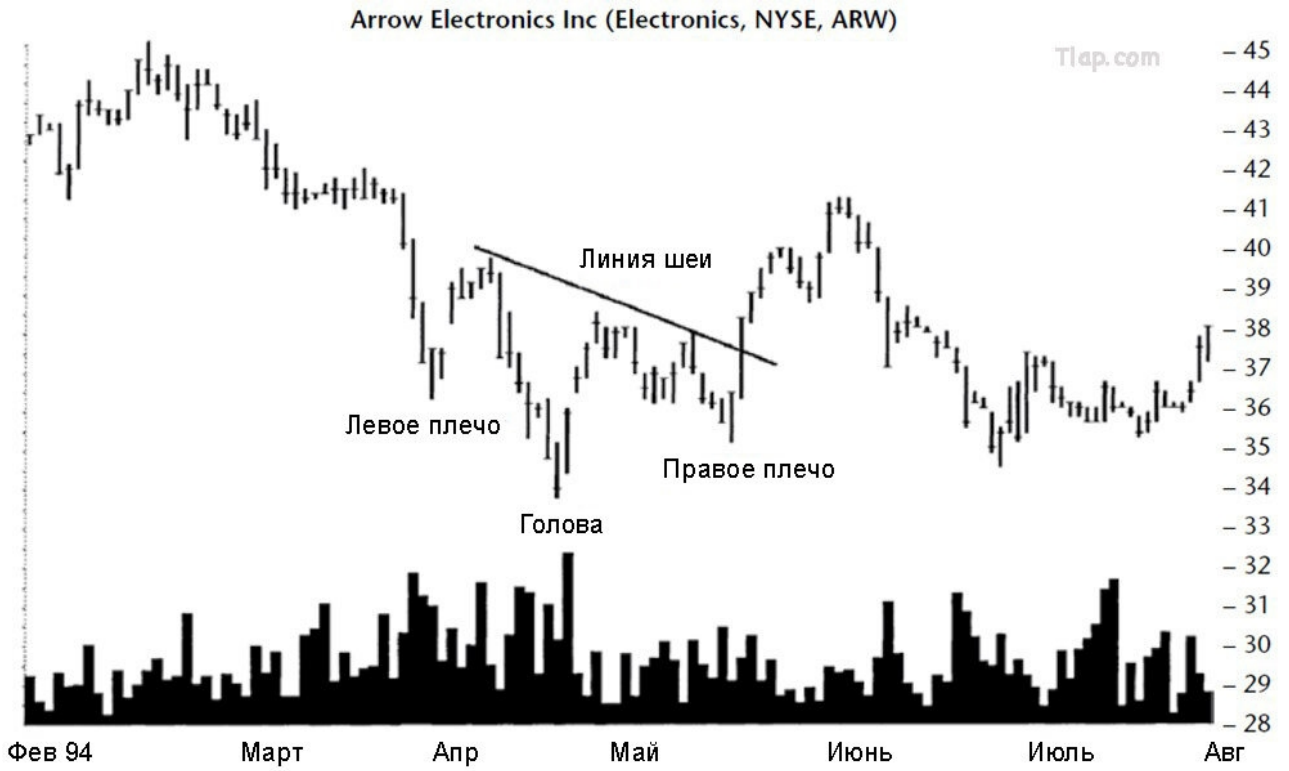


Рисунок 39.1. Паттерн «перевёрнутые голова и плечи». Между двумя основаниями-плечами находится более низкое основание-голова.

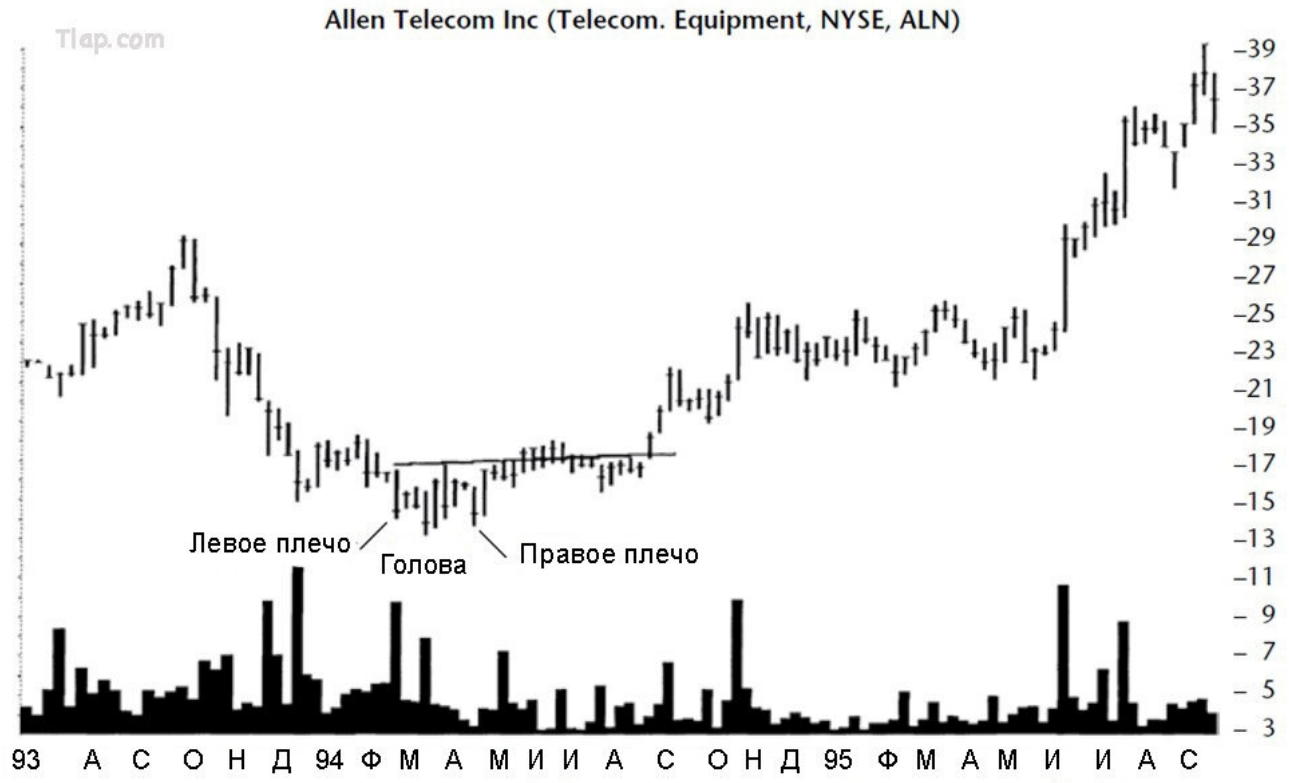


Рисунок 39.2. Паттерн «перевёрнутые голова и плечи» на недельном таймфрейме. Восходящий пробой этого паттерна происходит спустя несколько месяцев.

Обзор ценового движения

Как выглядит данный графический паттерн? На рисунке 39.1. показан пример паттерна «перевёрнутые голова и плечи». Ценовой пик приходится на февраль (см. крайнюю левую часть графика). С этого момента цена акции движется вниз и в конце марта достигает более низкого минимума, после чего движется вверх. Ценовой разворот формирует левое плечо. Далее цена снова снижается и достигает нового минимума в конце апреля, формируя голову. Потом цена акции восстанавливается, а затем продолжает двигаться вниз вдоль линии тренда (показана на рисунке в виде линии шеи), формируя правое плечо. К середине августа 1995 года акция торгуется чуть ниже 60 (не показано на графике).

Данный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» имеет типичный паттерн объёма. Объём обычно самый высокий на голове, чуть ниже на левом плече и ещё ниже на правом плече. Данный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» показывает небольшое увеличение объёма во время подъёма цены от уровня головы до правого плеча. Объём на пробое не впечатляет, и это объясняет, почему цена акции

быстро прекращает свой рост. Восходящий импульс не смог удержать цену намного выше; график закругляется, и весь июнь цена движется вниз.

На рисунке 39.2. показан паттерн «перевёрнутые голова и плечи» на недельном таймфрейме. Я выбрал этот график, чтобы показать вам типичный разворот тренда после данного паттерна. Обычно он формируется после продолжительного нисходящего тренда. Поскольку этот графический паттерн является разворотным, после его завершения цена растёт.

Почему формируются паттерны «перевёрнутые голова и плечи»? Данный графический паттерн представляет собой борьбу за поиск самой низкой цены, которая будет лучшим предложением для покупки. По мере снижения цены акции зимой 1993 года инвесторы всё чаще начинают понемногу покупать эту акцию. Объём растёт даже на падении цены, пока она не поднимется вверх в течение 1 недели во время формирования левого плеча.

Спрос со стороны покупателей препятствует падению акции, и её цена движется вверх, но только в течение недели. На следующей неделе цена снова падает. Опять же, цена акции формирует более низкий минимум на пике объёма, и этот минимум становится головой. Умные деньги аккумулируют данную акцию в ожидании её возможного роста или изменения связанных с ней фундаментальных данных. Цена акции движется вверх на падающем объёме, затем откатывается вниз и образует правое плечо.

Объём от левого к правому плечу уменьшается. Левое плечо формируется на очень большом объёме, голова – на несколько меньшем объёме, а правое плечо формируется на самом низком объёме из трёх оснований. Только после начала восходящего движения при формировании правого плеча объём вырастает.

Объём в день пробоя неубедителен. В конце августа 1994 года цена решительно движется выше линии шеи и совершает окончательный пробой. Тем не менее, объём заметно увеличивается только через 2 недели.

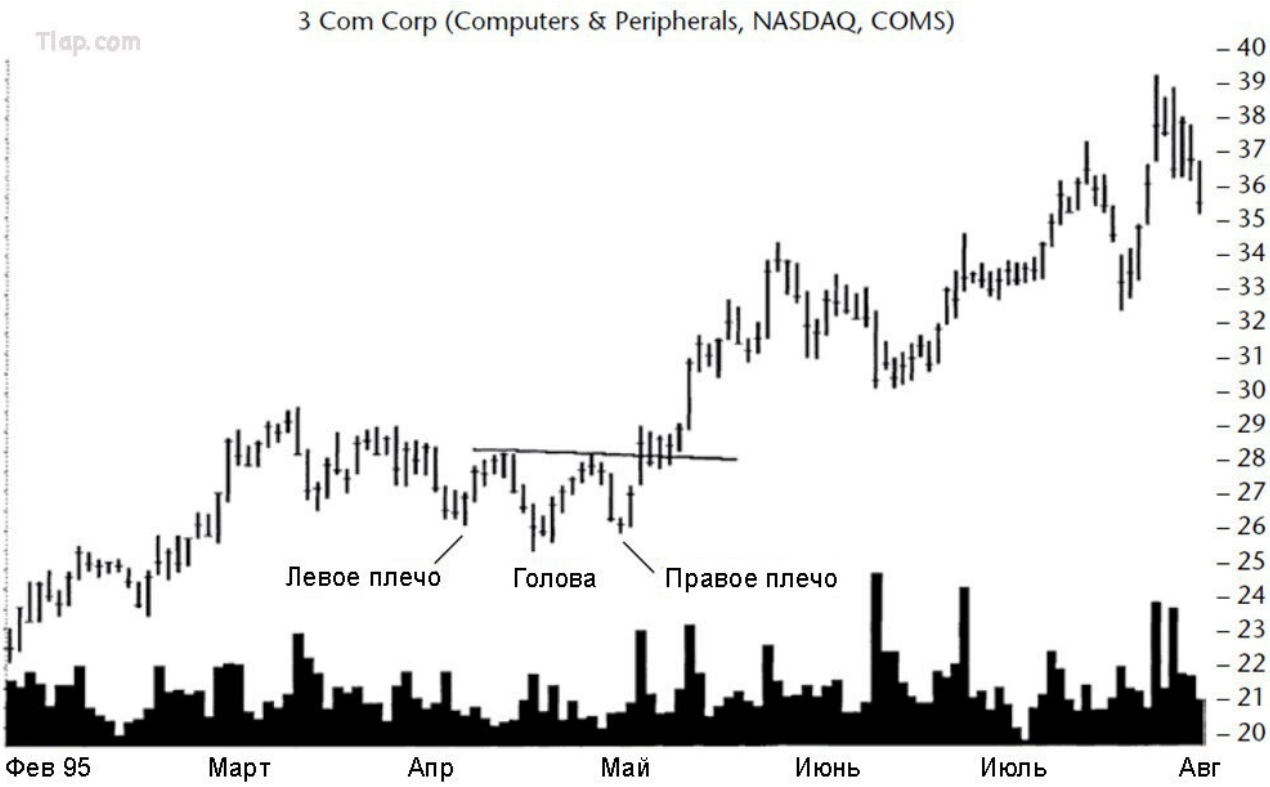


Рисунок 39.3. В данном случае паттерн «перевёрнутые голова и плечи» демонстрирует редкую консолидацию первичного восходящего тренда.

Таблица 39.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Перед формированием данного паттерна цена совершает нисходящий тренд, при этом центральное основание находится ниже двух других. Паттерн похож на перевёрнутый вверх дном бюст головы и плеч. Этот паттерн должен чётко определяться тремя основаниями с двумя небольшими вершинами между ними. После завершения формирования паттерна цена движется вверх.
Симметрия	Левое и правое плечи должны находиться по разные стороны относительно головы и несколько равноудалены от неё как по временно́й, так и по ценовой шкале. Существуют значительные вариации, но данный паттерн заметно симметричен относительно головы.
Объём	Обычно самая высокий на левом плече или на голове и чуть ниже на правом плече.
Линия шеи	Это линия, соединяющая вершины между двумя плечами. Пробой линии шеи снизу вверх сигнализирует о восходящем пробое паттерна. Если линия шеи восходящая, то в качестве цены пробоя используйте уровень правой впадины.
Направление пробоя	Пробой происходит снизу вверх, обычно на большом объёме, который способствует восходящему движению цены. Пробой на низком объёме не является индикатором предстоящей несостоятельности паттерна.
Подтверждение	Цена должна закрываться выше нисходящей линии шеи или выше цены уровня правой впадины.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 39.1. приведены рекомендации по распознаванию паттернов «перевёрнутые голова и плечи». Давайте рассмотрим красивый паттерн «перевёрнутые голова и плечи», представленный на дневном графике на рисунке 39.3. Этот пример паттерна «перевёрнутые голова и плечи» появляется не в конце долгосрочного нисходящего тренда, а на краткосрочном (до 3 месяцев) нисходящем тренде. Данный паттерн приводит к развороту краткосрочного нисходящего тренда, но продолжает долгосрочный восходящий тренд, выступая в роли коррекционной фазы паттерна «размеренное восходящее движение».

Внешний вид. В целом паттерн имеет три ключевых основания: левое плечо, голову и правое плечо. Левое плечо находится примерно на том же ценовом уровне, что и правое, и имеет примерно ту же ширину. Такая симметрия характерна для всех вариаций паттернов «голова и плечи» (классических, перевернутых и комплексных). Если левое плечо острое или заострённое, правое плечо тоже будет таким же (но будьте гибкими при выполнении оценки). Я не обращаю внимания на форму плеч.

Голова находится ниже уровней обоих плеч на разумную величину. Под этой характеристикой я подразумеваю, что паттерн не является «тройным дном», в котором три основания находятся примерно на одном ценовом уровне. Голова должна быть пропорциональна плечам. Если шея является необычно высокой, а плечи слишком несимметричны, то, вероятнее всего, следует проигнорировать такой паттерн.

На рисунке 39.3. цена в левом плече снижается в течение 3 дней, разворачивается и поднимается к уровню впадины между головой и левым плечом. Точно так же подъём цены между головой и правым плечом происходит почти до высоты подъёма между левым плечом и головой, а затем цена опускается, формируя правое плечо. Все пять характеристик: три основания и две небольших вершины между ними – выглядят отчётливо. Эти характеристики являются ключевыми при анализе ваших графиков в поисках паттернов «перевёрнутые голова и плечи».

Симметрия. Ещё одним важным ключевым признаком действительного паттерна «перевёрнутые голова и плечи» является симметрия. Правая сторона паттерна обычно симметрична левой стороне. Правое плечо снижается примерно до уровня цены левого плеча, и расстояние между обоими плечами и головой одинаково. Естественно, есть множество вариаций, но именно симметрией «перевёрнутые голова и плечи»

отличаются от последовательности любых трёх оснований.

Объём. Ещё одной ключевой характеристикой, определяющей действительность паттерна «перевёрнутые голова и плечи», является объём. Левое плечо или голова формируются на наибольшем объёме, а на правом плече объём чуть ниже.

Объём в день пробоя обычно высокий, поскольку подталкивает цену выше линии шеи. Объём может расти в день пробоя, но необязательно. Не игнорируйте этот паттерн из-за нехарактерного тренда объёма.

Линия шеи. Линия шеи – это воображаемая линия, соединяющая две вершины между плечами и головой. Она может иметь нисходящий, восходящий наклон или быть горизонтальной. В хорошо сформированных паттернах наклон линии шеи не очень крутой, тем не менее, не отсеивайте данный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» по причине крутого наклона линии шеи (на рисунке 39.1. линия шеи имеет довольно крутой наклон).

Направление пробоя. Когда цена закрывается выше нисходящей линии тренда или выше уровня правой впадины (самого высокого максимума между головой и правым плечом), это сигнализирует о восходящем пробое. Вместо восходящей линии шеи в качестве цены пробоя используйте правую впадину, поскольку вы можете получить сигнал на покупку раньше. Пробоя крутой восходящей линии шеи в паттерне «перевёрнутые голова и плечи» может и не произойти.

Подтверждение. Паттерн подтверждается как действительный, когда цена закрывается выше линии шеи или уровня правой впадины. Если цена закрывается ниже уровня головы, такой паттерн «перевёрнутые голова и плечи» является недействительным.

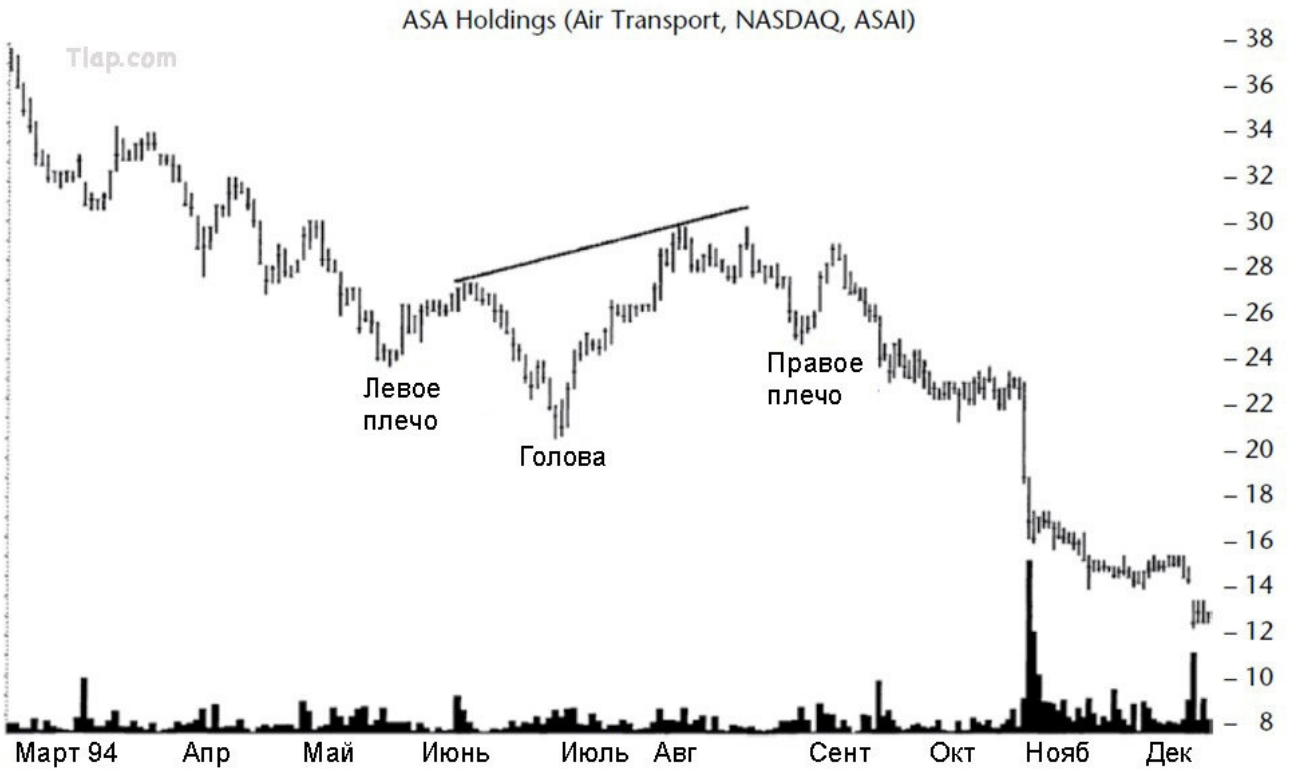


Рисунок 39.4. Неспособность паттерна «перевёрнутые голова и плечи» совершить восходящий пробой.

Несостоявшиеся паттерны

Паттерны «перевёрнутые голова и плечи» имеют два вида несостоятельности. Первый вид, показанный на рисунке 39.4., представляет собой неспособность цены пробить линию шеи и двигаться выше. Как и следовало ожидать, данный графический паттерн появляется в нисходящем ценовом тренде. В левом верхнем углу графика частично виден самый высокий ценовой пик. Цена падает от максимума 38,75 до минимума головы 21,25, совершая падение на 45%. Когда формируется дно, оно должно сигнализировать о развороте тренда.

Интересным фактом в этом примере является то, что левое плечо имеет почти такую же форму, как и правое. Разница между минимумами плеч составляет всего-навсего один доллар, а голова находится значительно ниже обоих уровней плеч. Правое плечо находится несколько дальше от головы, чем левое. Эта характеристика типична.

Объём подозрительно низкий на протяжении всего паттерна. На левом плече и голове объём примерно одинаковый. Однако на правом плече объём выше, чем на двух других основаниях. Нехарактерный паттерн

объёма не является причиной для отсеивания данного графического паттерна, но это предупреждающий сигнал.

После того, как сформируется правое плечо и цена начинает расти, объём быстро падает, и попытка пробить линию шеи терпит неудачу. Цена даже близко не поднимается к линии шеи.

Глядя на этот графический паттерн, мы не можем найти ни одного элемента, который сигнализировал бы о надвигающейся несостоятельности. Есть некая подозрительная активность, в основном проявляющаяся в аномальном паттерне объёма, но она не должна удерживать инвестора.

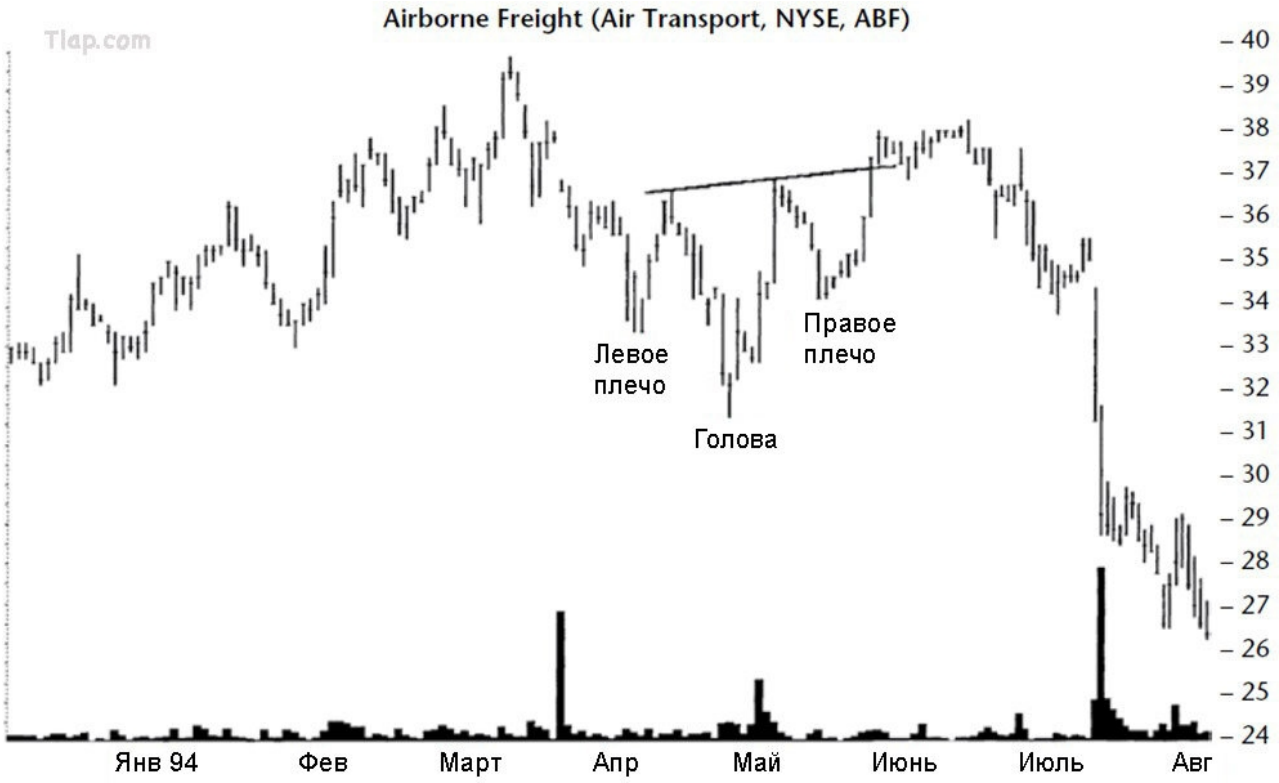


Рисунок 39.5. Неспособность паттерна «перевёрнутые голова и плечи» обеспечить рост цены более чем на 5% после пробоя. Чтобы говорить об успешной отработке графического паттерна, цена должна вырасти более чем на 5% после его пробоя. Рост на 5% должен поднять цену до 39,38, но этого не происходит.

На рисунке 39.5. показан второй вид несостоятельности паттерна: неспособность цены подняться более чем на 5% после пробоя. Два плеча и голова выглядят хорошо и отчётливо сформированными. Левое плечо выглядит несколько иначе, чем правое, но обе вершины между плечами и головой поднимаются приблизительно до одного уровня. Уровень цен двух плеч тоже приблизительно одинаков и не

демонстрирует ничего подозрительного.

Объём имеет необычный паттерн. Высокий объём появляется только при формировании головы, когда цена поднимается от неё к правому плечу. Объём на правом плече недостаточно высокий, что является тревожным сигналом.

После формирования правого плеча цена вполне адекватно растёт, совершает восходящий пробой, а затем в течение 2 недель движется во флете, после чего начинает падать.

Хотя в этом примере есть восходящий пробой, цена не может подняться более чем на 5% выше линии шеи. Цена как минимум должна достигнуть уровня 39,38, чтобы соответствовать 5%-му порогу, но этого не происходит. Результатом является 5%-я несостоятельность: цена должна вырасти более чем на 5% после пробоя, иначе графический паттерн окажется несработавшим.

Таблица 39.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	3 197	635
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R
Средний рост цены	45%	28%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%	1%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	227	91
Как часто меняется тренд?	В 61% случаев	В 46% случаев

Статистика

В таблице 39.2. приведены общие статистические данные для паттерна «перевёрнутые голова и плечи».

Найденное количество паттернов. Первый паттерн «перевёрнутые голова и плечи» я обнаружил в июле 1991 года, а последний – в декабре 2019 года; общее количество составило 3 832 паттерна в 1 036 акциях. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, «перевёрнутые голова и плечи» выступают в роли

разворотных паттернов преобладающего нисходящего ценового тренда.

Средний рост цены. На бычьих рынках средний рост цены составляет 42,4%, что выше среднего уровня, а на медвежьих рынках – 28%.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Общий рост рынка помогает подтолкнуть цену выше на бычьих рынках, но не оказывает особой помощи на медвежьих рынках. Однако обратите внимание на то, что средний рост цены после пробоя паттерна «перевёрнутые голова и плечи» превосходит рост цены индекса S&P, даже несмотря на то, что оба показателя используют одни и те же даты (от пробоя до абсолютного максимума).

Количество дней до достижения абсолютного максимума. На медвежьих рынках цена поднимается в 1,6 раз быстрее. Я получил эту цифру, сравнив рост цены на 45% за 227 дней на бычьих рынках и её рост на 28% за 91 день на медвежьих рынках. Это интересная находка. Хотя на медвежьем рынке средний рост цены не будет таким большим, цена достигнет абсолютного максимума раньше, что позволит вам чаще совершать сделки.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов приводят к росту цены более чем на 20%. Чем больше это число, тем лучше. Мне нравится видеть значение выше 50%. На бычьем рынке данный паттерн работает очень хорошо. На медвежьем рынке эта цифра тоже близка к 50%. Таким образом, «перевёрнутые голова и плечи» отрабатывают хорошо.

Таблица 39.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	336, или 11%	60, или 9%
10	371, или 22%	125, или 29%
15	319, или 32%	83, или 42%
20	235, или 39%	74, или 54%
25	235, или 47%	65, или 64%
30	190, или 53%	48, или 72%
35	196, или 59%	25, или 76%
50	381, или 71%	59, или 85%
75	403, или 83%	54, или 93%
Более 75%	531, или 100%	42, или 100%

В таблице 39.3. показана частота несработавших паттернов. Я

обнаружил, что на бычьих рынках 11% паттернов не приводят к росту цены более чем на 5%. 22% (в два раза бóльшее количество) паттернов не приводят к росту цены более чем на 10%! 32% (почти в три раза бóльшее количество) паттернов не приводят к росту цены более чем на 15%! Ужас!

На медвежьих рынках эти паттерны демонстрируют более крутую прогрессию в плане частоты несостоятельности: с 9% до 29% и до 42%.

На бычьих рынках медианная частота несработавших паттернов составляет 27,5%, а на медвежьих – 18,7%.

Таблица 39.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 45%, M 46%, H 44%	L 30%, M 26%, H 28%
Возникновение коррекций	В 65% случаев	В 66% случаев
Среднее время до начала коррекции	7% за 6 дней	8% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней	11 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	43%	25%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	50%	33%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	75%	65%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	48%	32%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	45%	27%
Средний размер гэпа	$ 0,43	$ 0,76

В таблице 39.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. По определению, пробой всегда восходящий. Если цена закрывается ниже уровня головы, такой паттерн «перевёрнутые голова и плечи» является недействительным. Фактически даже закрытие цены ниже правого плеча подвергает сомнению действительность данного паттерна. Тем не менее, этот феномен возможен в рамках формирования комплексного паттерна

«перевёрнутые голова и плечи».

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Паттерны «перевёрнутые голова и плечи» на бычьих рынках не демонстрируют существенной разницы в производительности в зависимости от того, где происходит пробой в рамках годового ценового диапазона от максимума до минимума. Согласно цифрам, лучшую производительность демонстрируют паттерны, находящиеся в средней трети годового ценового диапазона. На медвежьих рынках лучшую производительность демонстрируют паттерны, находящиеся вблизи годового минимума.

Коррекции. Коррекции происходят примерно в двух третях случаев, а возврат к цене пробоя занимает от 11 до 12 дней. Во всех случаях, когда происходит коррекция, производительность паттернов снижается. Тем не менее, цена возобновляет восходящий тренд в 65% случаев на бычьих рынках и в 75% случаев на медвежьих рынках.

Гэпы. Способствует ли появление гэпа в день пробоя лучшей производительности? Да. При наличии гэпа паттерны «перевёрнутые голова и плечи» показывают лучшую производительность, чем при его отсутствии. Для оценки я использую цену открытия на следующий день после гэпа и измеряю рост цены до абсолютного максимума, поэтому вы можете улучшить производительность своих паттернов с гэпами, совершая покупку после появления гэпа.

Таблица 39.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	47%	32%
Производительность низкого паттерна	43%	24%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	13,4%	19,8%
Производительность узкого паттерна	44%	31%
Производительность широкого паттерна	46%	25%
Медианное значение ширины	37 дней	39 дней
Производительность низких и узких паттернов	42%	26%
Производительность низких и широких паттернов	44%	21%
Производительность высоких и широких паттернов	48%	28%
Производительность высоких и узких паттернов	47%	40%

В таблице 39.5. приведена статистика производительности паттернов

«перевёрнутые голова и плечи» в зависимости от их размеров.

Высота. Большинство графических паттернов работают лучше, когда размеры паттерна выше медианы, и в этом плане паттерн «перевёрнутые голова и плечи» не является исключением. Например, на медвежьих рынках высокие паттерны показывают рост цены в среднем на 32%, а короткие – всего на 24%. Я измерял высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума в паттерне, затем делил её на цену пробоя, после чего сравнивал паттерны.

Ширина. Результаты для ширины не согласуются с рыночными условиями. На бычьих рынках лучшую производительность демонстрируют широкие паттерны, а на медвежьих – узкие.

Чтобы разделить узкие и широкие паттерны, я использовал медианную длину.

Комбинации высоты и ширины. Среди всех комбинаций высоты и ширины я обнаружил, что на бычьих рынках хорошо работают высокие и широкие паттерны.

А на медвежьих рынках лучшую производительность показывают высокие и узкие паттерны. Худшая производительность наблюдается у низких паттернов, однако сверяйте табличные данные с фактическими цифрами, поскольку они различны в разных рыночных условиях.

Таблица 39.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 65% случаев нисходящий	В 65% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	45%	30%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	45%	27%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	45%	29%
Производительность на низком объёме в день пробоя	45%	26%

В таблице 39.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. В большинстве случаев тренды объёма являются нисходящими. Опять же, не игнорируйте паттерн из-за нехарактерной тенденции объёма.

Растущий/падающий объём. Я не увидел никакой разницы в производительности паттернов на растущем и падающем объёмах на бычьих рынках. На медвежьих рынках производительность паттернов выше, если объём растёт от левого плеча к правому.

Объём в день пробоя. Приводит ли высокий объём в день пробоя к лучшей производительности? Нет, по крайней мере, не на бычьих рынках. На медвежьих рынках паттерны с высоким объёмом в день пробоя показали лучшие результаты, чем паттерны с низким объёмом в день пробоя.

Таблица 39.7. показывает, как часто цена достигает уровней стоп-лосс, но мой компьютер не может правильно разместить ордера стоп-лосс для этого паттерна, поэтому я не привожу здесь эту таблицу.

Таблица 39.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	45%
2000-е гг.	46%
2010-е гг.	44%
Несостоятельность	
1990-е гг.	5%
2000-е гг.	9%
2010-е гг.	17%

В таблице 39.8. показана производительность паттерна «перевёрнутые голова и плечи» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Данный паттерн показывал лучшие результаты в 2000-х годах и худшие в 2010-х годах, но различия в производительности были незначительными. Паттерн со стабильной производительностью в течение долгого времени – это впечатляет.

Несостоятельность паттернов с течением времени. С 1990-х годов частота несостоятельности данного паттерна утроилась, что является тревожной тенденцией (если она сохранится и дальше).

Таблица 39.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	505, или 16%	94, или 15%
Количество однократно несработавших паттернов	238, или 47%	75, или 80%
Количество двукратно несработавших паттернов	181, или 36%	10, или 11%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	86, или 17%	9, или 10%
Производительность для всех несработавших паттернов	-13%	-19%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-22%	-23%
Производительность сработавших паттернов («голова и плечи»)	-16%	-24%

В таблице 39.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Я считаю, что количество несработавших паттернов для этого графического паттерна является минимальным.

Частота несработавших паттернов. В большинстве случаев этот паттерн не срабатывает однократно, чуть реже происходит двухкратное несрабатывание (на бычьих рынках). На медвежьих рынках почти все несработавшие паттерны являются однократно несработавшими.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «перевёрнутые голова и плечи» с производительностью сработавших. На бычьих рынках однократно несработавшие паттерны «перевёрнутые голова и плечи» демонстрируют лучшую производительность, чем две других категории, а на медвежьих рынках несработавшие паттерны «перевёрнутые голова и плечи» уступают в производительности сработавшим паттернам «голова и плечи».

Таблица 39.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна, вычитая значение самого низкого минимума, достигнутого в голове, из значения линии шеи, находящегося над ним по вертикали. Добавьте эту разницу к цене пробоя. Результатом является целевая цена. Если линия шеи восходящая, то в качестве цены пробоя используйте уровень правой впадины. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Ожидайте подтверждения.	Всегда лучше подождать, пока цена не подтвердит действительность данного паттерна. Дождитесь восходящего пробоя.
Следите за коррекцией	Если вы пропустите восходящий пробой, подождите. В большинстве случаев цена будет совершать коррекцию к линии шеи. Как только это произойдёт, покупайте данную акцию или добавляйтесь к своей позиции.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	86%	74%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	71%	51%
Процент достижения двойной высоты	50%	26%
Процент достижения тройной высоты	38%	15%

Тактика торговли

В таблице 39.10. представлена тактика торговли на паттерне «перевёрнутые голова и плечи».

Правило измерения, цели. Для прогнозирования целевого ориентира используйте правило измерения, чтобы оценить, насколько сильно может вырасти цена. На рисунке 39.6. самый низкий минимум паттерна находится в голове. Вычислите высоту паттерна, вычитая значение самого низкого ценового минимума из значения линии шеи, расположенного непосредственно над ним по вертикали. В данном примере минимум головы составляет 13,13, а значение линии шеи, расположенное над ним по вертикали, составляет 17,50. Добавьте эту разницу (4,37) к цене пробоя. Пробой происходит 28 марта. В качестве цены пробоя я использую цену открытия следующего дня (15,88). Следовательно, целевая цена составляет 20,25. Цена достигает этой цели в начале сентября.

В нижней части таблицы показано, как часто работает правило измерения с использованием различных значений высот. Если при расчёте правила измерения использовать полную высоту (как я сделал в данном случае), то цена будет достигать целевого значения в среднем в 51% и 71% случаев.

Если разделить высоту пополам и использовать в вышеприведённой формуле значение половины высоты, то процент успеха увеличится, но потенциальная прибыль будет меньше. При использовании большей высоты цена будет достигать цели не так часто, но когда это будет

происходить, у вас будет возможность заработать больше прибыли.

После вычисления целевого ориентира с помощью таблицы 39.3. проверьте, насколько реалистичным он будет. В нашем примере цель находится на расстоянии 4,37, а цена пробоя составляет 15,88, т.е. относительное значение цели составляет 27,5% (= 4,37/15,88). В таблице 39.3. говорится, что в 50% паттернов (путем интерполяции между значениями цели 25% и 30%) на бычьих рынках цена не поднимется более чем на 27,5%. Это высокий процент несрабатывания.

Ожидайте подтверждения. Подождите, пока цена не закроется выше нисходящей линии шеи или выше правой впадины, и только после этого совершайте сделку. Так безопаснее. Если вы не будете ждать подтверждения, есть вероятность того, что цена совершит нисходящий, а не восходящий пробой.

Следите за коррекцией. Поскольку коррекция происходит часто (см. таблицу 39.4.), то если вы пропустите пробой, у вас будет ещё один шанс купить данную акцию на этом паттерне. Покупайте, как только возобновится восходящий тренд после завершения коррекции.

Таблица 39.11.
Особые характеристики

Характеристика	Бычий рынок
Производительность при наклоне линии шеи вверх	44%
Производительность при наклоне линии шеи вниз	46%
Производительность, когда левое плечо выше правого	43%
Производительность, когда левое плечо ниже правого	47%

В таблице 39.11. приведены особые характеристики паттернов «перевёрнутые голова и плечи». Я не включаю сюда статистику медвежьего рынка, поскольку она не показывает преимуществ в производительности.

Наклон линии шеи. Паттерны «перевёрнутые голова и плечи» с наклонными вниз линиями шеи показали несколько лучшую производительность, чем с наклонными вверх.

Более низкое плечо. Я сравнивал уровни самых низких минимумов в каждом плече. Когда минимум левого плеча был выше правого, средний рост цены после пробоя составлял 43%. Когда минимум левого плеча был ниже правого, средний рост цены после пробоя составлял 47%.

Опыт торговли

На протяжении десятилетий я многократно торговал на этом графическом паттерне. Я просмотрел большинство своих сделок и обнаружил общие закономерности:

- Покупайте на ранней стадии (на пробое и чуть позже пробоя). Размещайте стоп-лосс на линии шеи или правой впадине. Иными словами, входите в рынок вовремя, на пробое. Если пробой уже произошёл, то для лучшей цены входа дождитесь отката.

- Не пытайтесь купить до подтверждения. Скорее всего, вы получите убыток, если паттерн не подтвердится. Я пробовал делать так несколько раз и заработал значительную сумму денег, но это сопряжено с риском.

- 5%-ая несостоятельность паттернов происходит быстро, обычно через неделю или две. Размещайте стоп-лосс ниже минимума правого плеча. Он будет выполнять роль кровоостанавливающего жгута.

- Цена движется вверх около 2 месяцев, но этот диапазон варьируется от 1 месяца до 3-х. Это время для выхода из свинговой сделки. Скорее всего, это не будет абсолютным максимумом, но, похоже, здесь есть некая закономерность, когда цена достигает пика через 2 месяца после пробоя. В пяти сделках из восьми цена достигла максимума за 2 месяца, в двух – за 1 месяц, а в одной – за 3 месяца. Если кажется, что цена акции достигла максимума в районе 2-месячного временно́го интервала, выполните анализ и посмотрите, не пора ли закрыть эту сделку с прибылью.

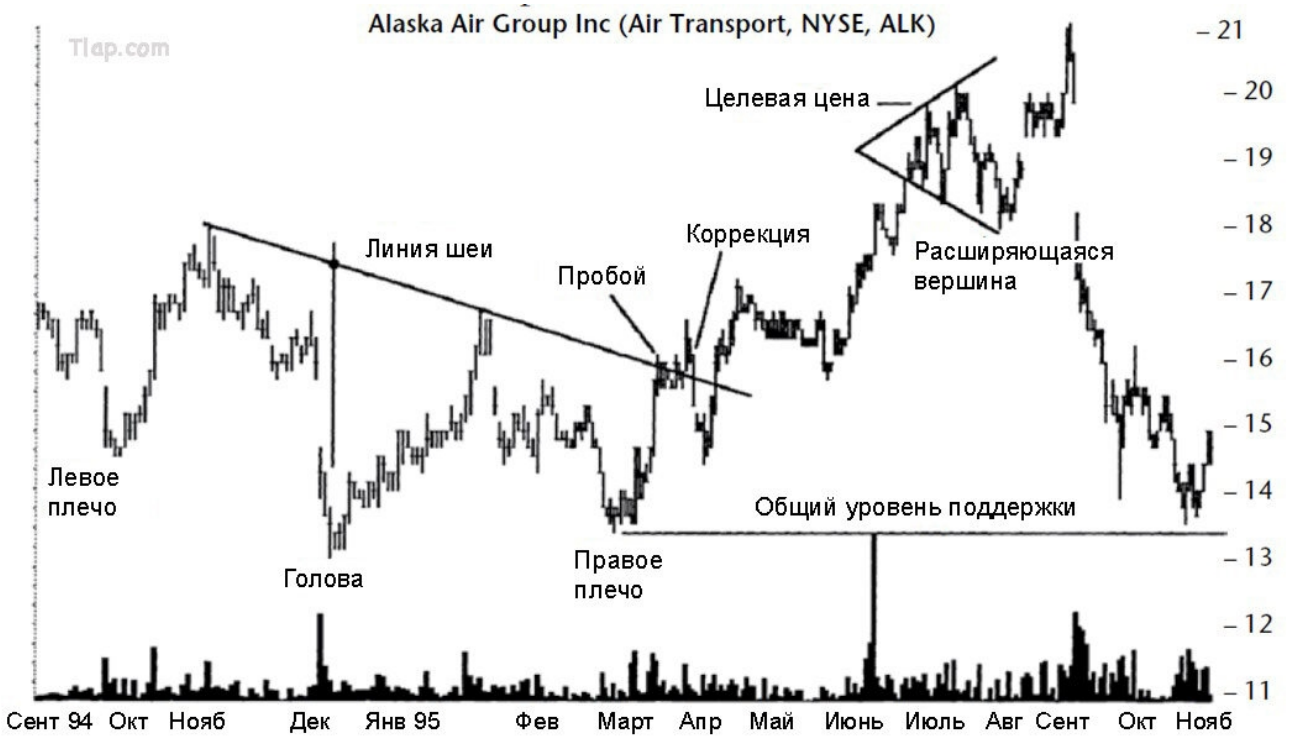
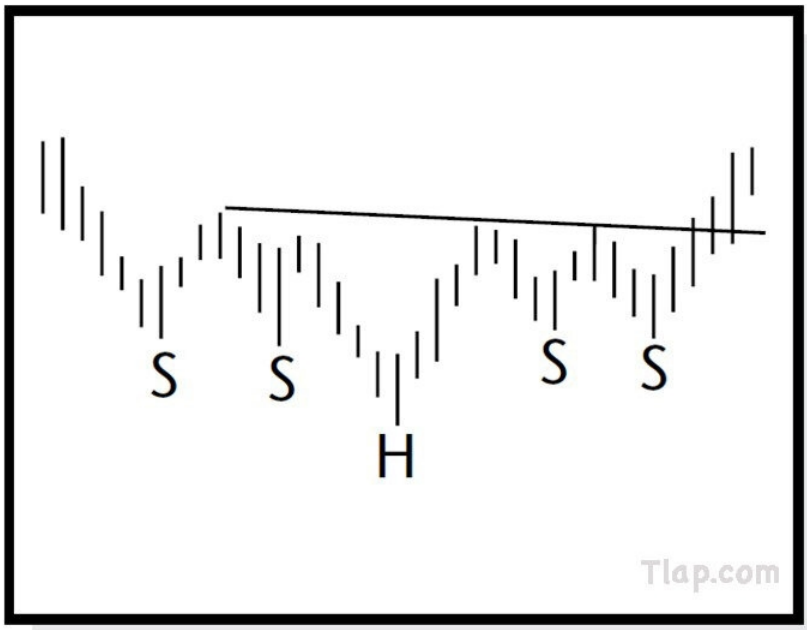


Рисунок 39.6. Паттерн «перевёрнутые голова и плечи». Согласно правилу измерения, чтобы найти высоту паттерна, вычтите цену самого низкого минимума головы из цены линии шеи, находящейся над ним по вертикали. Добавьте высоту к цене пробоя. Результатом будет целевая цена, до которой может подняться данная акция. В июле рядом с целью появляется паттерн «расширяющаяся вершина».

Томас Булковски,
Переведено специально для Tlap.io

Глава 40
Комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи»



Краткий обзор

Внешний вид: представляет собой паттерн «перевёрнутые голова и плечи» с несколькими головами, несколькими плечами или и тем, и другим.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот	В среднесрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	9 из 39	6 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	7%	12%
Средний рост цены	47%	32%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 66% случаев	В 67% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	71%	45%
Смотрите также	Чашка с ручкой, голова и плечи, закруглённые основания, тройное дно	

Я считаю, что комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» (КППГП) распознать сложнее, чем классический паттерн «перевёрнутые голова и плечи». Но если вы умеете распознавать обычный паттерн «перевёрнутые голова и плечи», то шанс научиться распознавать

комплексный у вас довольно высокий. Если посмотреть слева и справа от обоих плеч, можно увидеть дополнительные плечи. Множественные плечи являются одним из признаков КППГП. Прежде чем углубиться в распознавание этих паттернов, рассмотрим важную статистику по ним в виде краткого обзора.

Комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» имеет очень высокую производительность, низкую частоту несостоятельности (занимая третье место из 39 на бычьих рынках, где 1-е место – самая низкая частота несостоятельности) и очень хороший средний прирост цены после пробоя. Объём обычно имеет нисходящий наклон, и около двух третей всех паттернов совершают коррекцию к цене пробоя.

Давайте посмотрим, как выглядят эти графические паттерны.

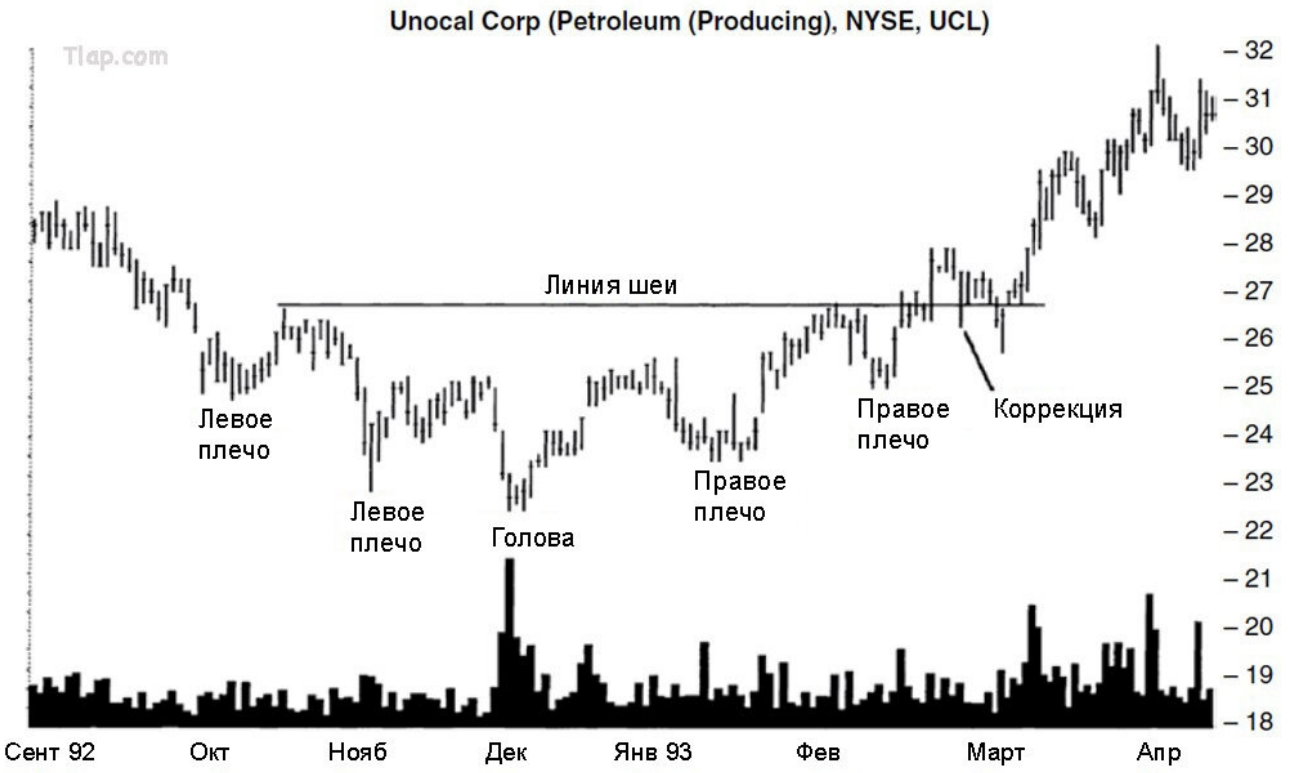


Рисунок 40.1. Комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» с двойными плечами. Обратите внимание на горизонтальную линию шеи и коррекцию, во время которой цена возвращается к этой линии. Данный паттерн является частью графического паттерна «закруглённое основание».

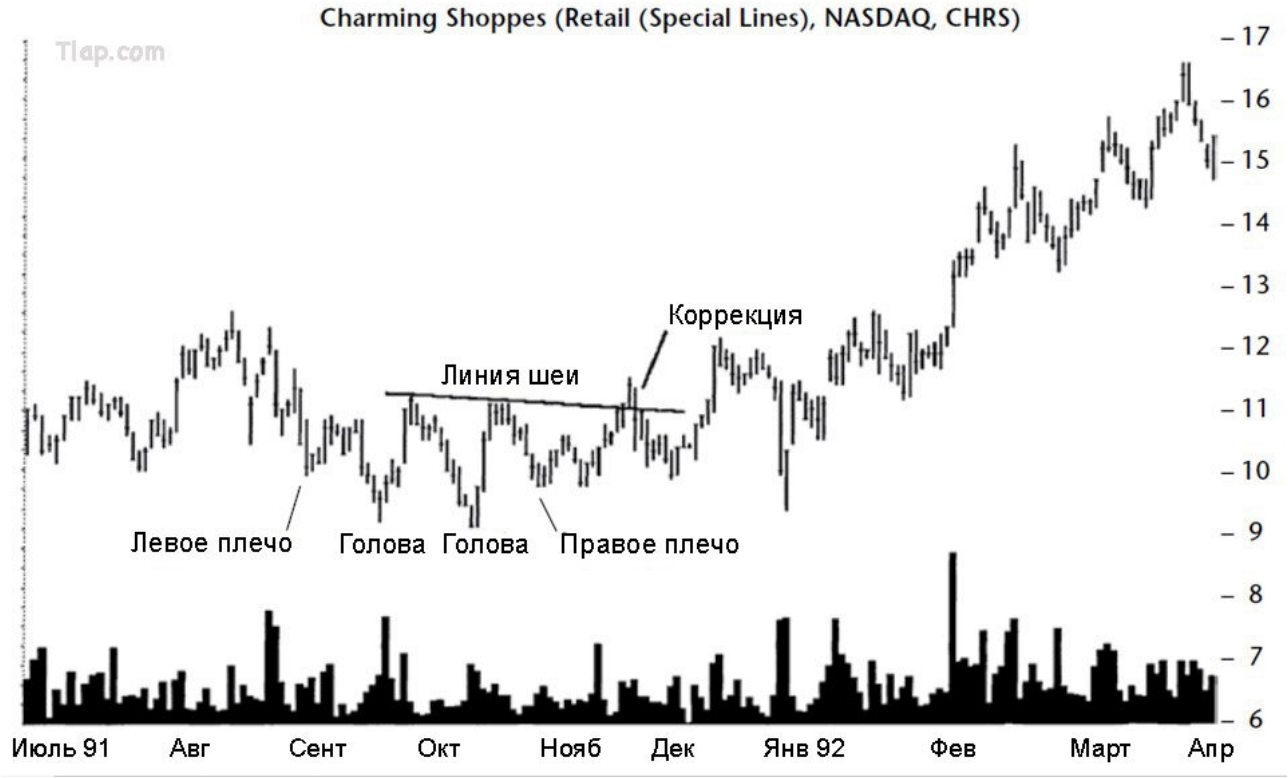


Рисунок 40.2. Комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» с двойной головой. Объём с левой стороны паттерна выше, чем с правой.

Обзор ценового движения

Существует два вида комплексных паттернов «перевёрнутые голова и плечи»: с несколькими плечами и с несколькими головами. Не припомню, чтобы я видел КППГП с несколькими головами и несколькими плечами одновременно, но уверен, что такие паттерны тоже существуют.

Рассмотрим график, представленный на рисунке 40.1., на котором показан КППГП. Данный графический паттерн имеет два левых плеча, одну голову и два правых плеча. Если бы вы выполняли анализ своих графиков в поисках классического паттерна «перевёрнутые голова и плечи», то, вероятно, вы очень часто встречали бы подобный паттерн. Левое и правое плечо чётко определяются, а голова находится ниже их. Когда вы расширяете свой обзор, вы видите пару плеч; левое плечо находится примерно на том же расстоянии от головы, что и правое. Два крайних плеча тоже находятся вблизи одного ценового уровня.

Если посмотреть на все плечи и голову в целом, то данный график демонстрирует хороший пример комплексного паттерна «перевёрнутые голова и плечи». Тем не менее, паттерн объёма является

нехарактерным: справа объём выше, чем слева. В большинстве случаев объём на левых плечах выше, чем на правых.

Если не обращать внимания на различные метки, можно увидеть «закруглённое дно». Если соединить небольшие минимумы, то плавный разворот цены сформирует донный паттерн. К какому виду вы бы ни относили этот паттерн, бычий разворот очевиден.

В марте появляется коррекция, когда цена акции возвращается к линии шеи. Хотя потребуется неделя или две, чтобы цена акции действительно начала расти, она поднялась до максимума 32,63, после чего совершила небольшое восстановление.

Сравните рисунок 40.1. с рисунком 40.2. – на втором представлен КППГП с двумя головами. В целом данный графический паттерн весьма симметричен. Есть два плеча и две головы. Линия шеи соединяет максимумы в паттерне и продлевается вперёд во времени, пока цена не закроется выше неё. Пробитие линии шеи является точкой пробоя. Обратите внимание: линия шеи выглядит почти горизонтальной. Почти горизонтальная линия шеи – это характерная особенность комплексных паттернов «перевёрнутые голова и плечи». В отличие от различных вариаций комплексных паттернов, в обычных паттернах «голова и плечи» линия шеи, как правило, имеет восходящий или нисходящий наклон. На рисунке 40.1. представлена горизонтальная линия шеи.

На рисунке 40.2. после пробоя в середине ноября цена быстро совершает коррекцию к линии шеи и в течение недели или двух движется вниз. Это не является хорошим примером коррекции, потому что цена не поднялась высоко, чтобы сформировать достаточное пространство между ценой и линией шеи. На рисунке 40.1. показан более яркий пример коррекции, когда цена поднимается, закругляется и возвращается к линии шеи, оставляя за собой свободное пространство внутри изгиба ценового движения.

На рисунке 40.2. к концу марта цена акции достигла максимума 16,63, что значительно выше минимума головы 9,19. Объём в левой части графического паттерна выше, чем в правой. В связи с этим данный паттерн более типичный, чем представленный на рисунке 40.1.

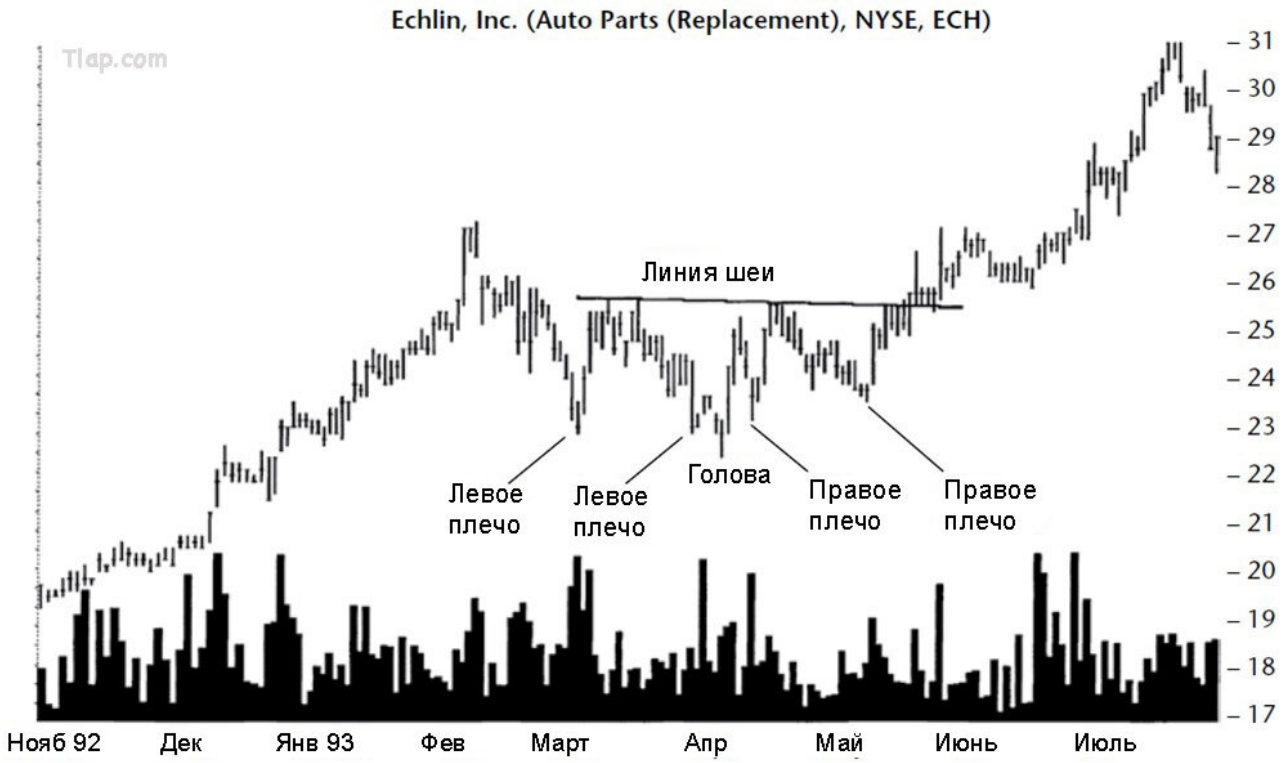


Рисунок 40.3. Консолидация цены, представленная в виде комплексного паттерна «перевёрнутые голова и плечи». После завершения его формирования возобновляется восходящий тренд.

Таблица 40.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Представляет собой паттерн «перевёрнутые голова и плечи» с несколькими головами, несколькими плечами или (реже) и тем, и другим. Голова опускается ниже плеч, но, как правило, не очень сильно.
Симметрия	Плечи обычно имеют выраженную зеркальную симметрию относительно головы. Ценовой уровень плеч и временно́й интервал от плеч до головы примерно одинаковы по обе стороны от головы. Плечи также имеют одинаковую форму: узкие или широкие плечи слева от головы являются зеркальным отражением таких же плеч справа.
Объём	Обычно выше на плечах в левой стороне паттерна, чем на соответствующих плечах справа. Тренд объёма в целом является нисходящим. Объём обычно самый высокий на голове.
Почти горизонтальная линия шеи	Соединяет самый высокий подъём слева и справа от головы(-ов). Многие, но не все, КППГП имеют почти горизонтальные линии шеи. Будьте подозрительны к паттернам с линиями шеи, имеющими крутой наклон: такие КППГП, вероятнее всего, будут недействительными.
Направление пробоя	Пробой происходит, когда цена пересекает нисходящую линию шеи снизу вверх и закрывается выше неё. Для случаев, когда линия шеи наклонена вверх, в качестве цены пробоя используйте уровень самого высокого максимума между головой и самым правым плечом. Пробой всегда восходящий.
Подтверждение	Паттерн подтверждается как действительный, когда цена совершает восходящий пробой. Если цена сначала закрывается ниже минимума головы, то такой комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» считается недействительным.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Есть ли определённые характеристики, которые позволяют легко распознать КППГП? Да, я изложил их в таблице 40.1.

Внешний вид. Как обсуждалось ранее, существует два общих вида комплексных паттернов «перевёрнутые голова и плечи»: с несколькими плечами и с несколькими головами (и то, и другое встречается в редких случаях). На рисунке 40.3. показан КППГП с несколькими плечами. Голова находится чуть ниже плеч, но достаточно низко, чтобы отличить данный графический паттерн от «тройного дна».

Симметрия. В данном случае на графике представлен классический паттерн «перевёрнутые голова и плечи», окружённый дополнительной парой плеч. В целом паттерн выглядит симметричным. Два левых плеча зеркально симметричны относительно головы двум правым плечам как по высоте, так и по ширине. В этом примере два правых плеча чуть короче соответствующих левых. Тем не менее, ищите симметрию между плечами как во временно́м, так и в ценовом выражении.

Объём. На рисунке показан типичный паттерн объёма: объём на двух левых плечах выше, чем на двух правых. В целом объём снижается на протяжении всей длины графического паттерна.

Почти горизонтальная линия шеи. Линия шеи соединяет самый высокий максимум слева от головы(-ов) с самым высоким максимумом справа от головы(-ов). В большинстве случаев линия шеи горизонтальна или почти горизонтальна. Многие из паттернов, показанных в этой главе, имеют почти горизонтальные линии шеи. Если вы видите линию шеи с крутым наклоном, повторно проверьте данный КППГП на действительность.

Направление пробоя. Для паттернов с восходящими линиями шеи в качестве цены пробоя используйте уровень самого высокого максимума справа от головы(-ов) в КППГП. Использование восходящей линии шеи для оценки пробоя означает, что цена может никогда не закрыться выше неё (или цена должна подняться слишком высоко, чтобы активировать вход, что поставит под сомнение такую покупку).

Для нисходящих линий шеи закрытие цены над линией шеи сигнализирует о пробое. Если перед восходящим пробоем цена закрывается ниже дна паттерна, такой паттерн считается

недействительным. Комплексные паттерны «перевёрнутые голова и плечи» не пробиваются вниз.

Довольно часто цена совершает коррекцию к линии шеи и даже движется ниже неё, но затем возобновляет восходящий тренд. На рисунке 40.2. показан пример такого поведения цены в ноябре и в конце декабря. Декабрьское движение привело к падению цены от максимума 11,50 до 9,44 – снижение почти на 20% всего за 2 дня! После падения цена быстро восстановилась.

Подтверждение. Цена должна совершить восходящий пробой. Если пробоя не происходит, данный КППГП считается несостоявшимся.

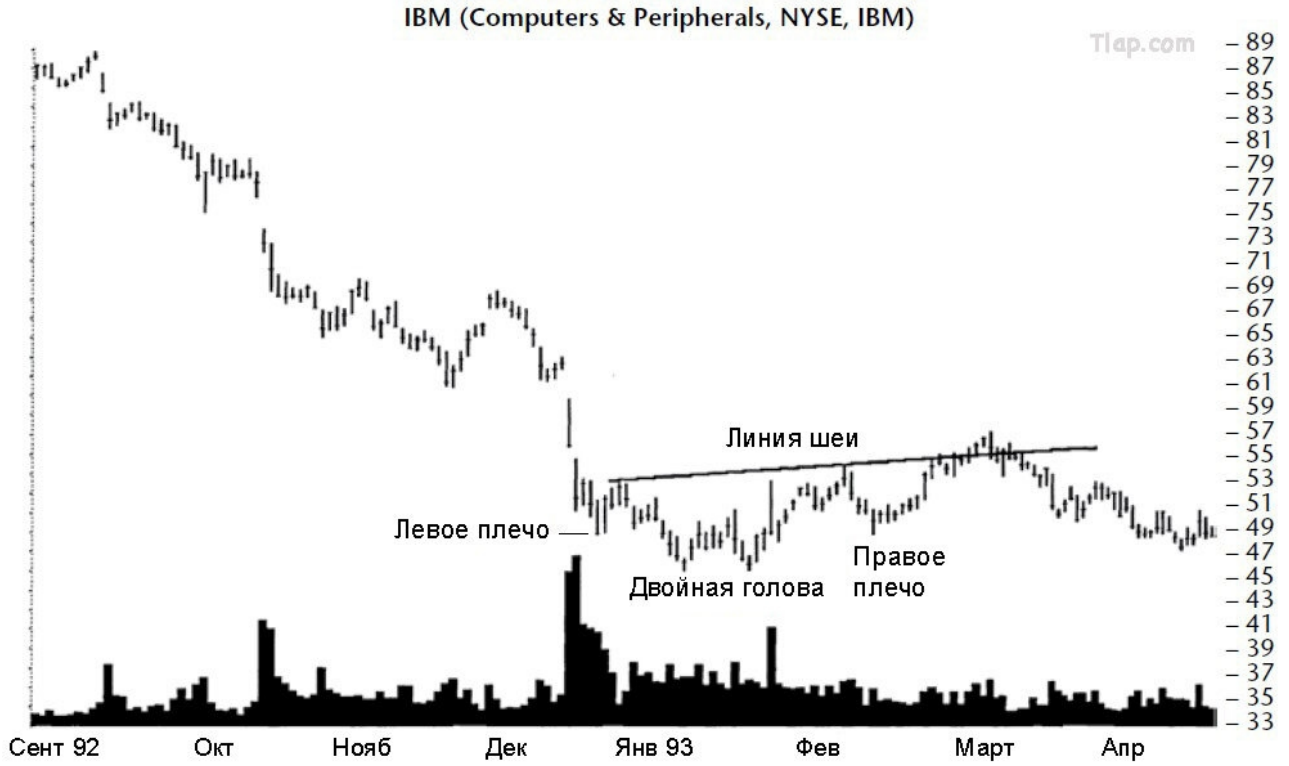


Рисунок 40.4. Неспособность комплексного паттерна «перевёрнутые голова и плечи» подняться более чем на 5% после восходящего пробоя. Подобную несостоятельность показывают только 7% паттернов (на бычьем рынке).

Несостоявшиеся паттерны

Если для вас важно зарабатывать деньги на фондовом рынке, вам стоит изучить свои неудачные сделки. Полученные уроки принесут вам пользу в будущем. Когда вы анализируете свои неудачи в целом, вы можете заметить в них некие тенденции.

На рисунке 40.4. показана типичная несостоятельность КППГП – невозможность развернуть нисходящий тренд. После завершения формирования комплексного паттерна «перевёрнутые голова и плечи» цена поднялась, но только до уровня 57,13. Цена закрылась выше линии шеи и пробыла выше неё всего несколько дней, после чего в начале марта опустилась ниже нее. В итоге в августе акция достигла уровня 40,63 (не показано на графике).

На левом плече был огромный объём. На двойной голове объём уменьшился, а на правом плече объём был еще ниже. Объём в день пробоя был крайне малым – возможно, именно это объясняет, почему данный паттерн потерпел неудачу.

Если после пробоя цена не вырастает более чем на 5% и закрывается ниже дна КППГП, это называется несостоятельностью данного паттерна. Например, на рисунке 40.4. показана неспособность паттерна обеспечить рост цены более чем на 5%. Пробой был восходящим, но цена не смогла подняться высоко, а быстро развернулась и пошла в обратном направлении. Как только цена закрылась ниже минимума головы, я понял, что в данном случае нет никакой надежды, и обозначил этот паттерн как несостоявшийся.

Я не нашёл надёжных признаков, указывающих на возможную несостоятельность комплексного паттерна «перевёрнутые голова и плечи».

Таблица 40.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	933	263
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R
Средний рост цены	47%	32%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	15%	1%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	278	96
Как часто меняется тренд?	В 64% случаев	В 49% случаев

Статистика

В таблице 40.2. приведены общие статистические данные для комплексного паттерна «перевёрнутые голова и плечи».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1196 паттернов в 667 акциях, начиная с июля 1991 года по октябрь 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Перед формированием КППГП цена падает, а после завершения его формирования растёт, поэтому все эти паттерны являются разворотными.

Средний рост цены. Средний рост на бычьих рынках составляет 47%, что является хорошим показателем (именно поэтому паттерн занимает высокое место в рейтинге производительности, 9-е из 39). На медвежьих рынках, когда цена совершает восходящий пробой, цена движется против течения, и средний рост цены меньше (32%). Тем не менее, оба эти показателя выше среднего значения для всех видов графических паттернов.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. На бычьих рынках сильный рост индекса S&P помог акциям подняться. На медвежьих же рынках эта помощь была мизерной. Учитывая даты пробоя КППГП и рост цены до абсолютного максимума, следует отметить, что рост индекса намного отстаёт от ценового движения в графическом паттерне.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Для достижения абсолютного максимума на бычьих рынках потребовалось почти в три раза больше времени, чем на медвежьих. При вычислении скорости (рост на 47% за 278 дней в сравнении с ростом на 32% за 96 дней) мы видим, что рост на медвежьем рынке происходил в два раза быстрее, чем на бычьем.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов приводят к росту цены более чем на 20%. Я считаю хорошими значения выше 50% случаев. На бычьем рынке данная цифра, безусловно, превышает это значение, а на медвежьем рынке она почти доходит до него. Отличная работа, ребята!

Таблица 40.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	62, или 7%	32, или 12%
10	123, или 20%	41, или 28%
15	98, или 30%	38, или 42%
20	57, или 36%	24, или 51%
25	63, или 43%	27, или 62%
30	72, или 51%	18, или 68%
35	62, или 58%	12, или 73%
50	121, или 71%	29, или 84%
75	111, или 82%	17, или 90%
Более 75%	164, или 100%	25, или 100%

В таблице 40.3. показана частота несработавших паттернов. Что касается несостоятельности, то у КППГП она сохраняется небольшой. Среди всех проанализированных мною паттернов 7% паттернов на бычьем рынке и 12% паттернов на медвежьем рынке не приводили к росту цены более чем на 5% (уровень безубыточности) после пробоя. Половина паттернов не приводили к росту цены более чем на 30% после пробоев на бычьем рынке и к росту более чем на 20% на медвежьем рынке.

Обратите внимание, как быстро растёт процент несработавших паттернов по мере увеличения максимального движения цены. На бычьих рынках для максимального роста цены на 10% частота несрабатывания паттернов составляет 20% – почти втрое больше предыдущей строки. Для роста цены в 15% частота несрабатывания паттернов более чем в четыре раза превышает уровень безубыточности.

Чем полезна данная информация? Представьте, что согласно правилу измерения прогнозируется рост цены с 30 до 37,50 (повышение на 7,5 пункта, или на 25%). Из данной таблицы мы видим, что на бычьих рынках 43% паттернов не обеспечивают роста цены более чем на 25%. На медвежьих рынках ситуация ещё хуже: 62% паттернов не могут достичь этой цели. Такие большие показатели несрабатывания могут заставить вас скорректировать свои целевые ожидания.

Таблица 40.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 46%, M 49%, H 46%	L 36%, M 30%, H 29%
Возникновение коррекций	В 66% случаев	В 67% случаев
Среднее время до начала коррекции	6% за 6 дней	8% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	46%	29%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	50%	37%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	82%	69%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	54%	24%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	45%	34%
Средний размер гэпа	$ 0,36	$ 0,39

В таблице 40.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. По определению, пробой всегда восходящий. Если цена сначала закрывается ниже дна паттерна (совершает нисходящий пробой), то данный КППГП считается недействительным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Что касается наибольшей продуктивности КППГП, она варьируется в зависимости от рыночных условий. Например, на бычьих рынках наиболее продуктивный пробой происходит в средней трети годового ценового диапазона от максимума до минимума.

На медвежьих рынках лучшую производительность демонстрируют паттерны, находящиеся вблизи годового минимума.

Такие результаты для бычьего рынка являются подозрительными. Редко какие паттерны демонстрируют хорошую производительность в средней трети годового ценового диапазона, но КППГП являются исключением.

Коррекции. Коррекции после пробоев КППГП происходят примерно в двух третях случаев. Цена совершает восходящий пробой, растёт в среднем 6 дней и возвращается к цене пробоя в общей сложности за

12 дней.

Во всех случаях, когда происходит коррекция, производительность паттернов снижается. Возможно, это удивит вас, но это характерно для многих графических паттернов. Полагаю, что коррекция замедляет восходящий ценовой импульс. Ключевым фактором является поиск расположенных сверху областей сопротивления, чтобы избежать сделок в этой зоне.

После завершения коррекции цена акции в большинстве случаев возобновляет рост.

Гэпы. Гэп, возникающий во время пробоя, склонен подталкивать цену выше, но только на бычьих рынках. На медвежьих же рынках ситуация обратная: лучшую производительность демонстрируют КППГП без гэпов.

Таблица 40.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	49%	36%
Производительность низкого паттерна	45%	27%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	15,3%	23,1%
Производительность узкого паттерна	44%	35%
Производительность широкого паттерна	50%	28%
Медианное значение ширины	62 дней	63 дней
Производительность низких и узких паттернов	43%	30%
Производительность низких и широких паттернов	47%	23%
Производительность высоких и широких паттернов	51%	31%
Производительность высоких и узких паттернов	46%	43%

В таблице 40.5. приведена статистика производительности КППГП в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие. Я измерял высоту паттерна от самого высокого максимума до самого низкого минимума в основании и делил её на цену пробоя. Значения выше медианы показали лучшую производительность, чем значения ниже медианы.

Ширина. Ширина не так хорошо прогнозирует будущую

производительность, как высота. Из таблицы видно, что результаты варьируются в зависимости от рыночных условий (бычьего или медвежьего рынка). Чтобы определить, был паттерн узким или широким, я сравнивал его ширину с медианой ширины.

Комбинации высоты и ширины. Производительность комбинаций высоты и ширины соответствует ранее найденным результатам. Под этим я подразумеваю, что на бычьем рынке наилучшие результаты показывали одновременно высокие и широкие паттерны. Аналогичным образом на медвежьем рынке наилучшие результаты показывали одновременно высокие и узкие паттерны, равно как и по отдельности высокие и узкие.

Вам следует избегать торговли на низких и узких паттернах на бычьих рынках и на низких и широких паттернах на медвежьих рынках.

Таблица 40.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 65% случаев нисходящий	в 64% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	53%	37%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	44%	29%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	48%	33%
Производительность на низком объёме в день пробоя	45%	29%

В таблице 40.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. С помощью линейной регрессии объёма от самого левого плеча до самого правого я обнаружил, что тренд изменения объёма в КППГП является нисходящим.

Растущий/падающий объём. Паттерны с восходящим трендом объёма превосходят паттерны с нисходящим трендом объёма.

Объём в день пробоя. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке лучшую производительность демонстрируют паттерны, пробой в которых происходит на высоком объёме (выше среднего значения за 30 дней).

В этой главе я не показываю таблицу 40.7., поскольку я не запрограммировал свой компьютер для правильной оценки уровней стоп-лосс для данного графического паттерна.

Таблица 40.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	41%
2000-е гг.	46%
2010-е гг.	61%
Несостоятельность	
1990-е гг.	5%
2000-е гг.	9%
2010-е гг.	7%

В таблице 40.8. показана производительность комплексного паттерна «перевёрнутые голова и плечи» за три десятилетия. Я не включаю медвежьи рынки, потому что они возникли только в 2000-х годах.

Производительность с течением времени. Производительность КППГП на протяжении десятилетий улучшилась. Это один из немногих случаев, когда я видел стабильное улучшение производительности паттерна за эти годы.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность КППГП достигла своего пика в 2000-х годах, но я не могу найти этому разумного объяснения.

Таблица 40.9.
Несработавшие паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	112, или 12%	43, или 16%
Количество однократно несработавших паттернов	64, или 57%	34, или 79%
Количество двукратно несработавших паттернов	31, или 28%	8, или 19%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	17, или 15%	1, или 2%
Производительность для всех несработавших паттернов	-14%	-21%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-21%	-24%
Производительность сработавших паттернов (комплексных паттернов «голова и плечи»)	-17%	-23%

В таблице 40.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Лишь небольшое количество КППГП не срабатывает, что является хорошей новостью, если вы откроете длинную позицию и будете ждать, что цена продолжит расти.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям: одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны. В большинстве случаев КППГП не срабатывает однократно, чуть реже происходит двухкратное несрабатывание. Это может показаться очевидным и логичным, но я наблюдал, как в некоторых видах паттернов второе место занимали трёх- и более кратно несработавшие паттерны.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших комплексных паттернов «перевёрнутые голова и плечи» с производительностью сработавших комплексных паттернов «голова и плечи». В большинстве случаев происходило однократное несрабатывание. Проблема лишь в том, что вам должно достаточно сильно повезти, чтобы ваш паттерн оказался именно однократно несработавшим, а не двух- или трёх- и более кратно несработавшим.

Таблица 40.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна, вычитая значение самого низкого минимума, достигнутого в голове(-ах), из значения линии шеи, находящегося над ним по вертикали. Добавьте результат к цене пробоя и получите целевую цену. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Торгуйте на внутреннем паттерне «перевёрнутые голова и плечи»	Торгуйте на внутреннем паттерне «перевёрнутые голова и плечи». Такой подход позволит вам войти в рынок по хорошей цене. Для получения конкретных рекомендаций по торговле см. главу «Перевёрнутые голова и плечи».
Размещение уровня стоп-лосс	Иногда цена акции падает до уровня самого нижнего из правых плеч, а затем разворачивается. Ищите области поддержки рядом с плечами. Размещайте стоп-лосс на 15 центов ниже уровня самого нижнего правого плеча или головы.
Следите за коррекцией	Покупайте или добавляйтесь к своей позиции во время коррекции. Поскольку цена во время коррекции иногда падает ниже линии шеи и продолжает двигаться вниз, подождите, пока цена не закончит свое падение, после чего совершайте покупку.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	88%	72%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	71%	45%
Процент достижения двойной высоты	50%	24%
Процент достижения тройной высоты	38%	14%

Тактика торговли

В таблице 40.10. представлена тактика торговли на комплексном паттерне «перевёрнутые голова и плечи».

Правило измерения, цели. Правило измерения определяет целевой ориентир для цены. Лучше всего это объяснить на примере. На рисунке 40.6. представлен комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» на недельном таймфрейме. Минимум головы находится на уровне 13,50. Линия шеи непосредственно над этой точкой имеет значение 18,63. Разница 5,13 – это высота данного паттерна. Добавьте разницу к цене пробоя (17) и получите целевой ориентир цены (22,13).

На графике показан комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи», который формируется после почти 2-летнего роста цены. Данный паттерн появляется на развороте цены после 6-месячного отката.

Цене потребовалось всего 2 недели после пробоя, чтобы достичь этой цели. Но движение акции застопорилось: почти год она двигалась во флете и только после этого продолжила свой рост. Акция достигла максимума по цене 39,38, почти утроившись от минимума головы 13,50 и более чем удвоившись после цены пробоя.

В нижней части таблицы показано, как часто цена достигает целевого

ориентира с использованием разных значений высоты. В предыдущем примере использовалась полная высота. На бычьих рынках этот метод работает в 71% случаев. Для более близкого целевого ориентира используйте половину высоты и добавляйте её к цене пробоя. Этот метод работает в среднем в 88% случаев.

Для проверки результатов обращайтесь к таблице 40.3. В нашем примере высота составляет 5,13, а цена пробоя – 17, таким образом, высота в процентах от текущей цены составляет 30%. В таблице 40.3. говорится, что 51% паттернов на бычьих рынках не обеспечит роста цены более чем на 30% после пробоя. Это значение помогает лучше оценить ожидаемый рост.

Торгуйте на внутреннем паттерне «перевёрнутые голова и плечи». Поскольку паттерн «перевёрнутые голова и плечи» является частью более крупного комплексного паттерна, вы можете торговать на внутреннем паттерне. Покупайте, когда цена пробивает нисходящую линию шеи или используйте в качестве цены пробоя уровень максимума правой впадины (если линия шеи восходящая). Этот подход поможет вам быстрее совершить сделку, а сигнал будет иметь такую же силу.

Размещение ордера стоп-лосс. Прежде чем открывать позицию по акции, подумайте о месте размещения ордера стоп-лосс. Уровни минимумов плеч очень часто будут выступать в качестве уровней поддержки. Не забудьте перевести абсолютное значение потенциального убытка в проценты от цены покупки (или ожидаемой цены пробоя). Многие трейдеры будут пытаться ограничить свои убытки значением не более 8%.

Следите за коррекцией. После восходящего пробоя цена акции, скорее всего, совершит коррекцию к линии шеи. Как только цена перестанет снижаться, рассмотрите возможность добавиться к своей позиции или открыть длинную сделку. Во время коррекции вам следует дождаться разворота цены, иначе вы можете оказаться в ситуации, аналогичной той, что представлена на рисунке 40.2. Во время коррекции цена падает к линии шеи, а затем более недели продолжает снижаться. В зависимости от того, когда вы совершили покупку этой акции, вы могли бы увидеть повышение цены почти на 10%, если бы подождали всего несколько дней.

Таблица 40.11.
Особые характеристики

Характеристика	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность при наклоне линии шеи вверх	45%	29%
Производительность при наклоне линии шеи вниз	49%	33%
Производительность, когда левое плечо выше правого	47%	29%
Производительность, когда левое плечо ниже правого	47%	33%

В таблице 40.11. приведены особые характеристики комплексного паттерна «перевёрнутые голова и плечи».

Наклон линии шеи. Паттерны с нисходящими линиями шеи демонстрируют лучшую производительность. Отобразите на ценовом графике акции линию шеи по максимумам паттерна. Если линия шеи наклоняется вниз, закрытие цены над ней сигнализирует о пробое и действительном паттерне «голова и плечи». Это позволяет купить по более низкой цене, чем ждать, когда цена поднимется выше уровня самого высокого максимума.

Если линия шеи наклоняется вверх, сигнал на покупку может никогда не появиться. Вместо этого подождите, пока цена не закроется выше самого высокого максимума между ближайшей головой и правым плечом.

Более низкое плечо. Я сравнивал самый низкий минимум левого плеча с самым низким минимумом правого плеча. Производительность улучшилась только на медвежьих рынках, когда левое плечо было ниже правого.

Опыт торговли

Я предпочитаю торговать на обычных паттернах «перевёрнутые голова и плечи», а не на комплексных. На протяжении десятилетий я совершил только две сделки на комплексном паттерне «перевёрнутые голова и плечи».

Рисунок 40.5. Эта сделка на трёхкратно несработавшем КППГП привела к убытку, потому что после коррекции цена продолжала снижаться.

Акция компании Big Lots

Первая сделка была на акции компании Big Lots (тикер BIG) в 2004 году (см. рисунок 40.5.).

После пика в 2003 году акция начала падать и летом 2004 года сформировала комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи». Я обозначил его двумя левыми плечами (S), центральной головой (H) и двумя правыми плечами (S). Как видно на графике, линия шеи имеет нисходящий наклон.

Пробой был восходящим (в точке A) и выглядел нормальным, но объём в день пробоя был низким. Я рассматривал возможность размещения ордера стоп-лосс ниже правого плеча (первая S в сентябре), но чувствовал, что этот уровень находился слишком близко к цене.

Я оценил данный графический паттерн с помощью системы балльной оценки, подробно описанной в моей книге «Торговля на классических графических паттернах» (“Trading Classic Chart Patterns”) (издательство “Wiley”, 2002 год), и она составляла -2 балла. Балльная оценка ниже 0 говорит о том, что данная акция работает недостаточно эффективно.

Урок: если по моей системе балльной оценки акция имеет оценку 0 баллов или ниже, подумайте о том, чтобы отказаться от сделки по этой акции, либо внимательно отслеживайте её ценовое движение.

Акция поднялась до уровня B и вернулась к цене пробоя на уровне C. В тот день я купил её вблизи дневного минимума. Ура!

Я нашёл массу технических доказательств в поддержку восходящего движения этой акции в ближайшие дни, включая надежду на то, что нисходящий пробой большого симметричного треугольника на недельном таймфрейме не сработает. Я также добавил некоторые индикаторы (MACD, полосы Боллинджера, уровни коррекции и расширения Фибоначчи, которые я больше не использую). Несрабатывания нисходящего пробоя треугольника на недельном таймфрейме не произошло.

Цена в комплексном паттерне «перевёрнутые голова и плечи» продолжала снижаться. Я продал эту акцию по цене D и получил убыток 7%.

В точке E восходящий пробой по этой акции не сработал, поскольку цена закрылась ниже уровня минимума головы. Если цена не падает более чем на 10% и разворачивается, закрываясь выше верхней границы графического паттерна, это повторное подтверждение несрабатывания данного графического паттерна. Именно это и произошло в точке F: цена во второй раз перечеркнула КППГП. До мая 2006 года цена акции продолжала двигаться в боковом направлении, перечеркнув этот паттерн в третий раз на своём пути.

Я выбрал неудачную точку входа на коррекции.

Урок: хороший способ предотвратить преждевременную покупку после коррекции (когда цена продолжает падать) – это подождать, пока цена снова не совершит восходящий пробой.

Это означает, что вам следует подождать, пока цена снова не поднимется над нисходящей линией шеи или над правой впадиной (если линия шеи имеет восходящий наклон). Если бы я это сделал, я бы купил эту акцию в точке G, когда цена росла, а не падала. Поскольку акция колебалась в боковом направлении, я не думаю, что это изменило бы убыточную сделку на прибыльную, но, по крайней мере, я бы исправил свой плохой вход.

Акция компании Chemtura

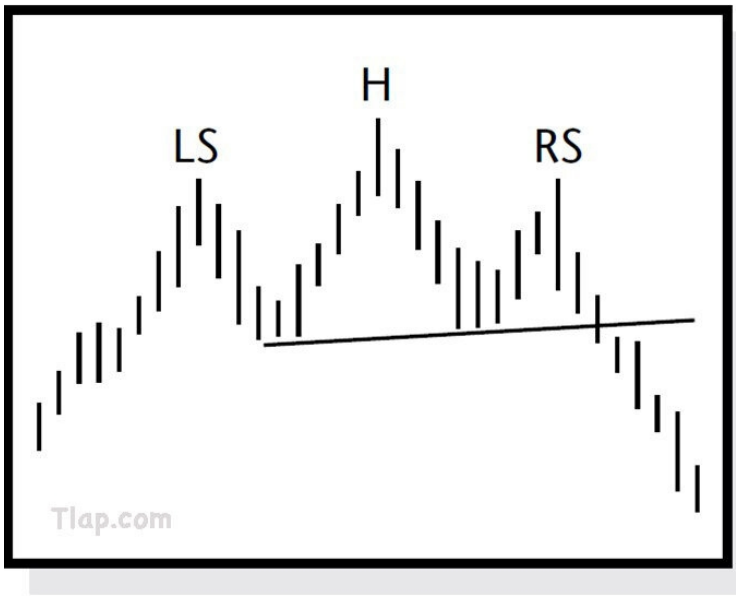
Вторая сделка была по акции компании Chemtura (тикер CEM) в 2008 году. Я купил её после того, как сформировалось второе правое плечо, т.е. задолго до подтверждения. Я поставил стоп-лосс ниже правого плеча. Через 2 дня цена акции упала, и стоп-лосс сработал. В этой сделке мой убыток составил 6%.

6% за 2 дня – я очень не люблю терять деньги так быстро. Комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» так и не подтвердился. Я перестал отслеживать эту акцию, а спустя время обнаружил, что её цена упала от моей цены продажи 6,96 до 9 центов.

Урок: дождитесь подтверждения. Я не дождался и получил убыток.

Рисунок 40.6. Комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи» на недельном графике. Для расчёта целевой цены определите высоту паттерна от минимума головы до значения линии шеи, находящегося над ним по вертикали, и добавьте разницу к цене пробоя. Уровни минимумов правых плеч часто выступают в роли уровней поддержки при падении цены.

Глава 41
Голова и плечи



Краткий обзор

Внешний вид: трёхвершинный паттерн, в котором центральная вершина выше других; данный паттерн имеет вид головы и плеч человека.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	9 из 36	4 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	19%	5%
Среднее снижение цены	16%	24%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	В 68% случаев	В 67% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	51%	55%
Смотрите также	Комплексный паттерн «голова и плечи», тройная вершина	

Из всех графических паттернов, изложенных в этой книге, паттерн «голова и плечи», пожалуй, самый популярный. На медвежьих рынках он отрабатывает блестяще: лишь 5% паттернов не обеспечивают падения цены более чем на 5% после пробоя, а среднее снижение цены после пробоя большое (24%), что выше среднего

значения 22%, характерного для всех видов графических паттернов. Рейтинг производительности тоже отражает эту характеристику. Трейдеры, не разбирающиеся в графических паттернах, могут абсолютно правильно определить паттерн «голова и плечи».

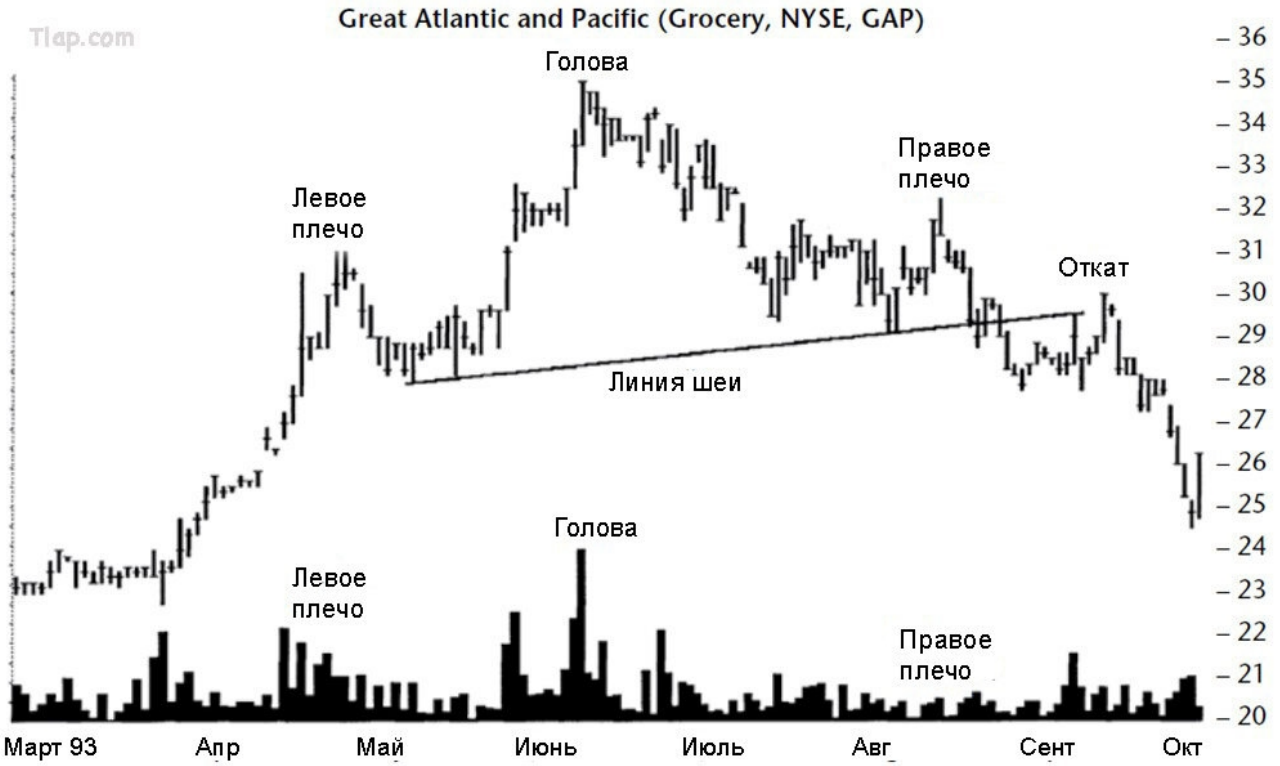


Рисунок 41.1. Паттерн «голова и плечи». Центральная вершина возвышается над двумя другими. В двух третях случаев цена акции возвращается к линии шеи, демонстрируя откат.

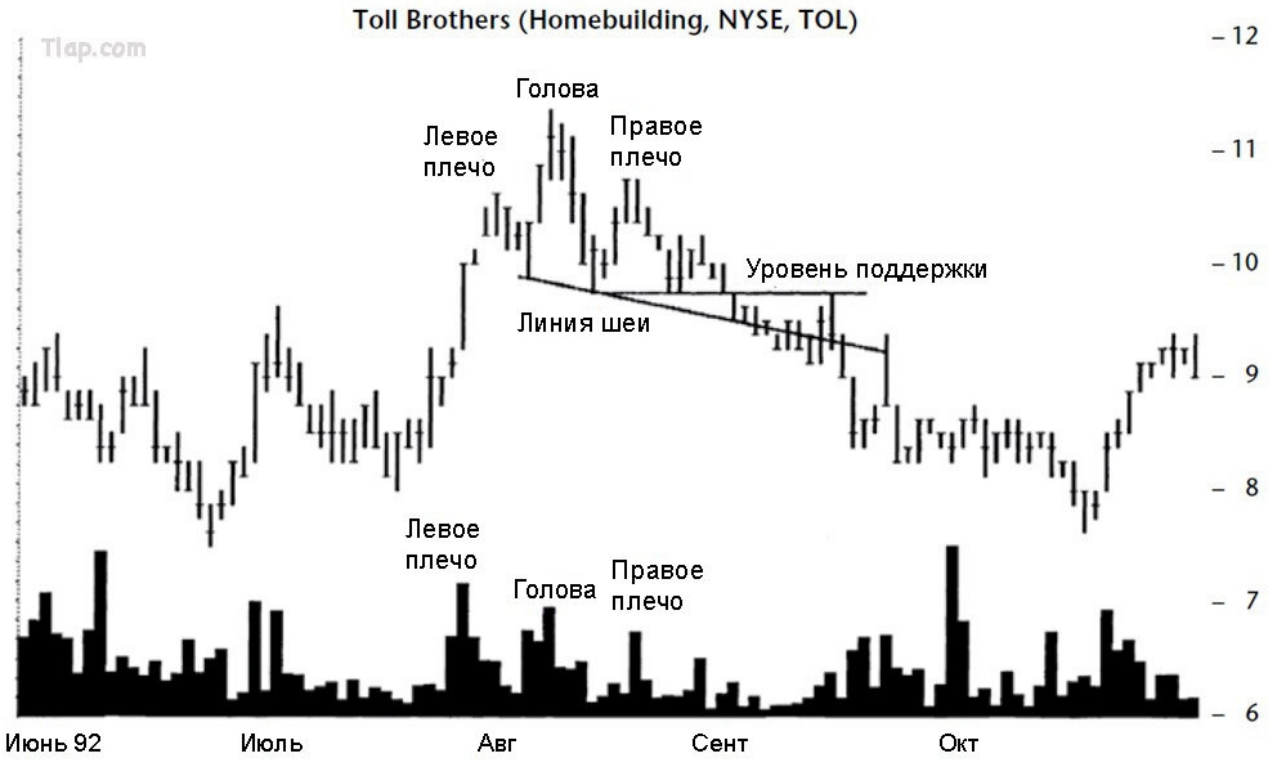


Рисунок 41.2. Паттерн объёма в этом примере подчиняется общим закономерностям: самый высокий объём происходит во время формирования левого плеча, а самый низкий – при формировании правого. Нисходящая линия шеи наводит на мысль о том, что данный паттерн слабый.

Обзор ценового движения

На рисунке 41.1. показан пример паттерна «голова и плечи». Отчётливо видны три разворота ценового движения, центральный разворот самый высокий из трёх. После длительного восходящего тренда обычно появляется левое плечо. Паттерн чётко выделяется в контексте годовых ценовых данных на дневном таймфрейме. Благодаря своим чётким характеристикам паттерн «голова и плечи» легко распознается на исторических данных.

Объём снижается в такой последовательности: как правило, самый высокий объём приходится на левое плечо, чуть ниже – на голову, и ещё ниже – на правое плечо. Рекомендации по распознаванию, связанные с объёмом, являются гибкими, поскольку характеристики объёма в каждом паттерне варьируются.

Линия тренда, проведённая через минимумы двух оснований между тремя пиками, образует линию шеи. Линия шеи может иметь наклон в любом направлении, но чаще всего её наклон немного восходящий.

Почему формируются эти графические паттерны? Представьте на мгновение, что вы крупный инвестор и понимаете, что такое умные деньги. Вы ищете акции для покупки и считаете, что на акции компании Toll Brothers (см. рисунок 41.2.) складывается интригующая ситуация. Вы просматриваете фундаментальные данные по этой акции, всё выглядит хорошо, поэтому в середине июля, когда цена снижается (перед подъёмом в месте формирования левого плеча), вы покупаете эту акцию. Ваша покупка останавливает падение цены, и она начинает расти.

Вскоре вы приобретаете дополнительное количество акций, которые хотели купить, и далее – сидите и ждёте. Как и ожидалось, по компании выходят хорошие новости, и акция начинает восходящее движение. В игру вступают другие инвесторы, покупая данную акцию и тем самым повышая её цену. Когда цена акции поднимается выше 10, вы решаете, что пришло время продавать. В итоге вы заработали 20% примерно за 2 недели. Ваша продажа вызывает торможение, а затем цена формирует коррекцию предыдущего восходящего движения. Так получается левое плечо.

Чувствуя, что акция стала слабой, вы перестаёте продавать её и внимательно следите за ситуацией. Другие игроки, торгующие на импульсе и покупающие на дне, полагают, что перед ними открывается звёздный шанс купить эту акцию на ранних этапах предстоящего восходящего движения, и покупают на откате. Падение тормозится, и цена акции снова начинает расти.

По мере роста дополнительные игроки, торгующие импульсы, обращают внимание на эту акцию или сразу же покупают её. Как только цена акции поднимется выше 10, вы снова начнёте её продавать, сначала не сильно, потому что у вас много акций для сброса. Тем не менее, рыночные игроки замечают ваши продажи, и акция поднимается чуть выше 11, после чего разворачивается и идёт вниз. Покупка и продажа образуют на графике паттерн «голова и плечи».

Когда цена начинает падать, вы сбрасываете оставшиеся акции. Объём растёт по мере того, как другие игроки продают свои акции ничего не подозревающим покупателям. Акция продолжает двигаться вниз и опускается ниже 10. Полагая, что в этом месте акция снова перепродана, спрос поднимается и в последний раз отправляет цену вверх, формируя правое плечо.

Вы наблюдаете за этим ценовым движением со стороны, довольствуясь полученной прибылью. На правом плече цена поднимается до 10,75. Не имея уровня поддержки, ценовой рост колеблется на слабом объёме, и цена акции разворачивается вниз. Инвесторы, разбирающиеся в техническом анализе, видят в паттерне «голова и плечи» медвежий разворот. Они спокойно фиксируют прибыль и продают свои акции. Другие игроки совершают короткие продажи, продавая на максимумах и надеясь на падение цены.

Акция движется вниз до уровня поддержки, до которого снижалась в прошлый раз. Цена останавливается там на неделю и прилагает слабые усилия для очередного подъёма. Когда эта попытка терпит неудачу, цена акции падает и пробивает линию шеи. На высоком объёме происходит падение. В конце концов цена возвращается к тому же уровню, откуда началось первоначальное движение, чуть меньше 8.

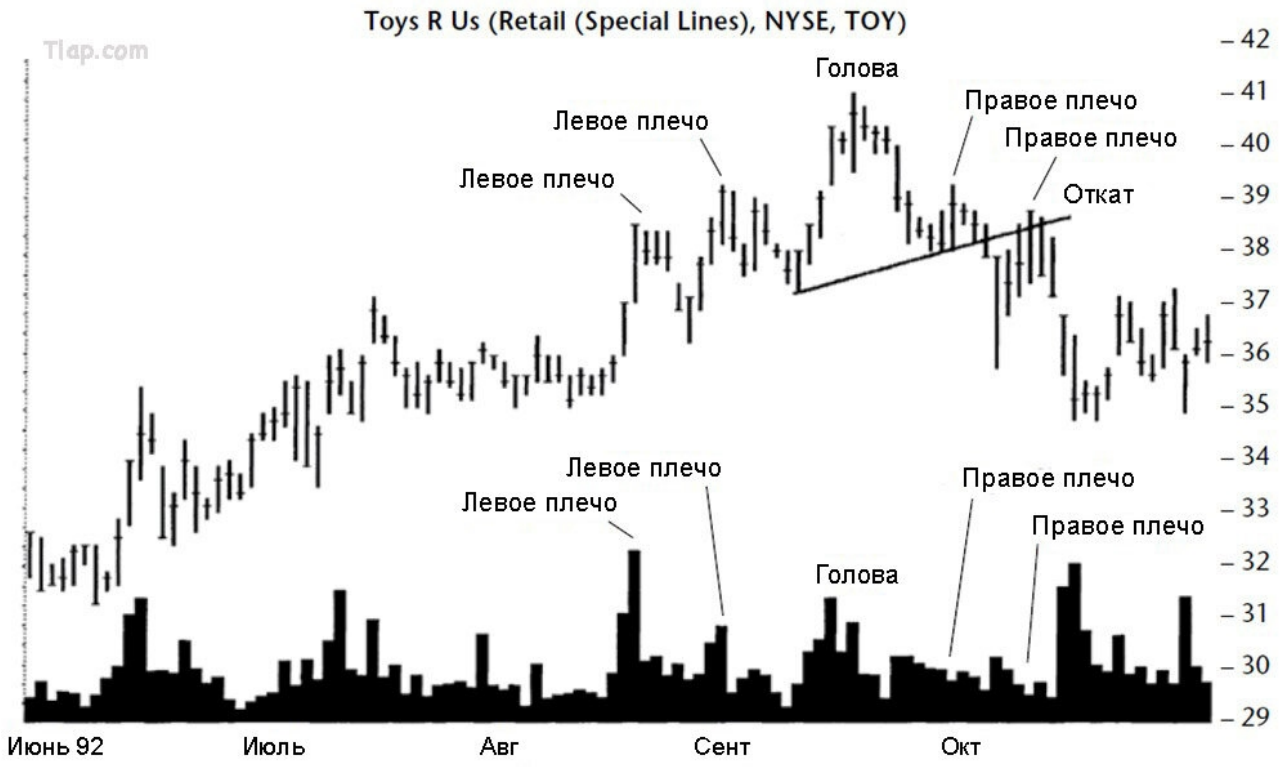


Рисунок 41.3. Комплексный паттерн «голова и плечи». На графике показаны вариации паттерна.

Таблица 41.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	На пике восходящего ценового тренда формируется трёхвершинный графический паттерн, центральная вершина в котором является самой высокой. Данный паттерн напоминает бюст головы и плеч. Остерегайтесь паттернов, в которых плечи находятся на разных ценовых уровнях или же имеется длинная шея.
Симметрия	Два плеча должны появляться примерно по одной и той же цене. Расстояния от плеч до головы по временной шкале примерно одинаковые. Внешний вид паттерна может сильно различаться, но симметрия обычно является хорошей характеристикой достоверности паттерна.
Объём	Самый высокий на левом плече, чуть ниже на голове. На правом плече объём наименьший среди трёх вершин. Не игнорируйте этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.
Линия шеи	Соединяет минимумы двух впадин (подмышек) между тремя вершинами. Линия шеи может иметь восходящий или нисходящий наклон. Часто используется в качестве триггера (для покупки или продажи), когда цена закрывается ниже линии шеи.
Направление пробоя	Нисходящий пробой. Для нисходящих линий шеи в качестве цены пробоя используйте цену закрытия ниже уровня правой впадины.
Подтверждение	Паттерн подтверждается как действительный после нисходящего пробоя. Если цена совершает восходящий пробой, то данный паттерн «голова и плечи» считается недействительным.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Рекомендации по распознаванию паттерна «голова и плечи» сведены в таблицу 41.1. Помните, что рекомендации по распознаванию паттернов – это всего лишь предложения, а не жёсткие правила, поэтому проявляйте гибкость. В качестве руководства используйте паттерны, представленные в этой главе.

Внешний вид. Паттерн «голова и плечи» может иметь самые разные формы. Рассмотрим рисунок 41.3. На нём представлен паттерн «голова и плечи», но у него четыре плеча и только одна голова. Когда появляется паттерн с нестандартными плечами и одной расположенной в центре головой, он называется комплексным паттерном «голова и плечи». Комплексные паттерны «голова и плечи» и «перевёрнутые голова и плечи» имеют свои головы. Но поскольку комплексный паттерн «голова и плечи» также содержит в себе обычный паттерн «голова и плечи», многие из них отражены в статистике этой главы.

Паттерн «голова и плечи» обычно появляется в конце продолжительного восходящего тренда. Иногда, когда предыдущий восходящий тренд был коротким, после разворота цена достигает того места, откуда начала своё восхождение (см. рисунок 41.2., стартовая цена составляла около 8,00). В других случаях падение цены может быть краткосрочным (до 3 месяцев), среднесрочным (от 3 до 6 месяцев) или сигнализировать о развороте основного бычьего тренда.

Ищите два плеча, которые образуют максимумы ниже центральной вершины. Центральная вершина – это голова.

Симметрия. Несмотря на то, что паттерн, представленный на рисунке 41.3., является нестандартным из-за дополнительных плеч, он симметричен. Два левых плеча находятся примерно на том же ценовом уровне, что и соответствующие два правых плеча. Каждое плечо находится примерно на одинаковом расстоянии от головы, т. е. плечи зеркально симметричны. В данном графическом паттерне голова расположена в центре. Симметричный внешний вид паттерна «голова и плечи» является одной из его ключевых характеристик и помогает отличить любой трёхвершинный паттерн от действительного графического паттерна «голова и плечи».

Давайте проигнорируем два внешних плеча и сфокусируемся на двух внутренних плечах и голове. Эти три вершины как раз и составляют паттерн «голова и плечи».

Объём. Паттерн объёма подчиняется общим закономерностям: самый высокий объём происходит во время формирования левого плеча, а самый низкий – при формировании правого. Паттерн объёма несколько меняется, поскольку на левом плече объём меньше, чем на голове. Тем не менее, объём на левом плече всё равно выше, чем на правом. Не игнорируйте графический паттерн «голова и плечи» из-за нехарактерного объёма. Объём не важен для производительности. Я докажу это в таблице 41.6.

Линия шеи. Линия шеи, как показано на рисунке 41.3., соединяет две впадины (подмышки) между тремя внутренними вершинами. Линия шеи может иметь восходящий наклон, но не обязательно (в отличие от паттерна на рисунке 41.2.). Линия шеи служит подтверждением. Как только цена закрывается ниже линии шеи, она превращает трёхвершинный паттерн в действительный графический паттерн «голова и плечи».

Направление пробоя. Пробой всегда нисходящий. Пробой происходит, когда цена закрывается ниже восходящей линии шеи или ниже уровня правой впадины (самый низкий минимум между головой и правым плечом), если линия шеи имеет нисходящий наклон. Правило впадины состоит в том, чтобы избегать ситуаций, подобных представленной на рисунке 41.2. Если бы линия шеи имела нисходящий наклон и он был достаточно крутым, вы могли бы никогда не получить

пробой, хотя цена при этом двигалась вниз. (Пробой нисходящей линии шеи на рисунке 41.2. значительно ниже сигнала от уровня впадины, показанного здесь как уровень поддержки.)

Подтверждение. Чтобы подтвердить, что данный паттерн «голова и плечи» является действительным графическим паттерном, цена должна совершить нисходящий пробой: либо закрыться ниже линии шеи, либо закрыться ниже уровня правой впадины.

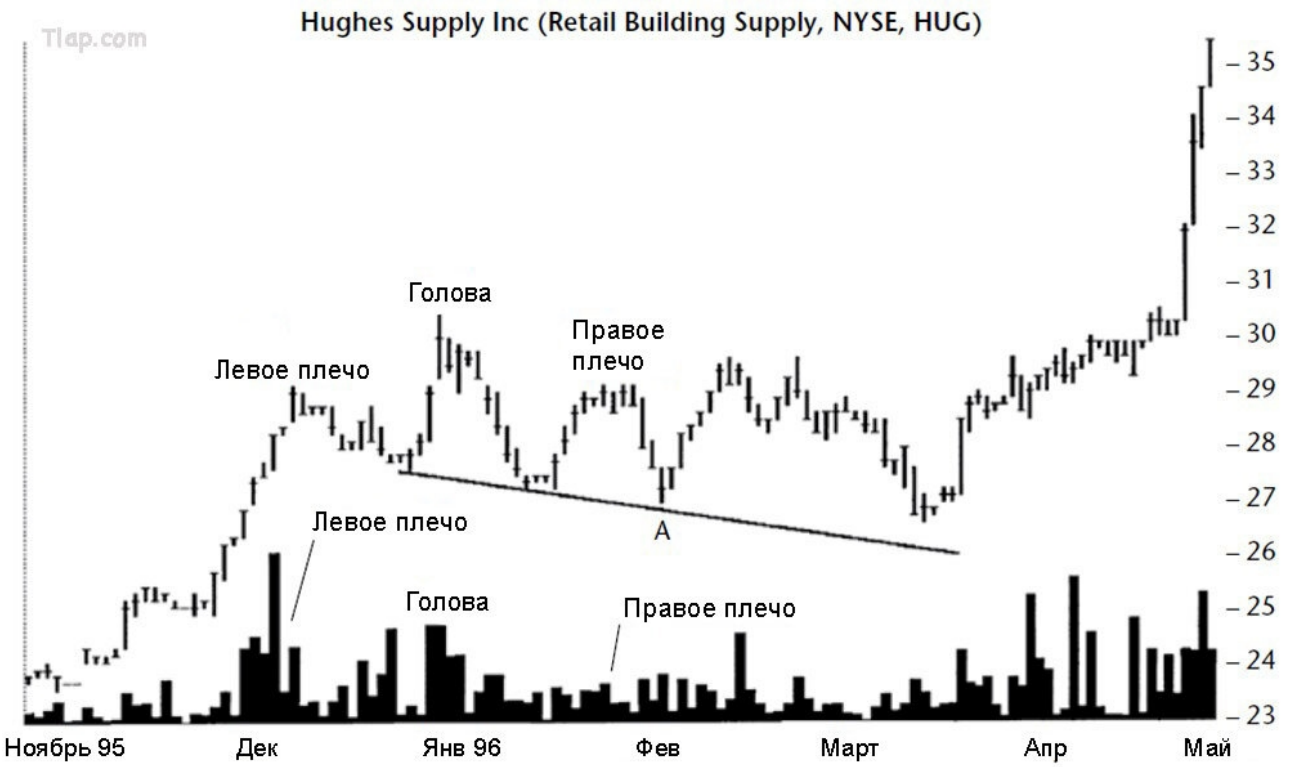


Рисунок 41.4. Здесь представлена редкая консолидация паттерна «голова и плечи». После достижения точки А цена не снижается. Симметрия и паттерн объёма не дают никаких сигналов о том, что данный паттерн «голова и плечи» в итоге может оказаться недействительным.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 41.4. показан пример несостоявшегося паттерна «голова и плечи». В этом хорошо сформировавшемся паттерне голова расположена в центре между двумя плечами. Левое и правое плечо находятся на одном ценовом уровне 29,13. Наибольший объём приходится на левое плечо, а наименьший – на правое, как и ожидалось.

Почему же цена не пробивает линию шеи в точке А и не опускается

ниже неё? Чёткого ответа на этот вопрос нет. Паттерн выглядит идеально, но цена после него не падает. Этот пример является консолидацией, или продолжением восходящего тренда.

Этому паттерну предшествовали два графических паттерна «нисходящий треугольник» (не показаны на рисунке). Оба имели восходящие пробои, и оба сигнализировали о бычьем тренде. Эти два паттерна были ключевыми сигналами к сильному подъёму цены, и появление паттерна «голова и плечи» могло сигнализировать о конце продолжительного тренда.

Но этого не произошло.

На графике также показан пример нисходящей линии шеи, которая на этот раз не дала сигнала для открытия сделки (что в данном случае хорошо). Лучшим сигналом для входа в большинстве таких случаев будет закрытие цены ниже правой впадины. Правая подмышка находится на уровне 9,09, и точка А закрывается на уровне 9.09. С технической точки зрения это не было закрытием ниже уровня правой впадины и тем более ниже линии шеи, поэтому не является пробоем. Однако мартовский минимум имеет цену закрытия на уровне 8,97, которая находится ниже правой впадины, поэтому именно в этом месте происходит пробой. Тем не менее, между точкой А и мартовским минимумом цена поднимается выше максимума правого плеча, поэтому я проигнорирую этот паттерн по причине такого роста.

Как вы позже увидите, на бычьих рынках в 19% случаев цена не падает более чем на 5% ниже цены пробоя. Частоту несостоятельности паттернов обсудим в таблице 41.3.

Таблица 41.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	2847	730
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R
Среднее снижение цены	-16%	-24%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-2%	-11%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	58	43
Как часто меняется тренд?	29%	52%

Статистика

В таблице 41.2. приведены общие статистические данные для паттерна «голова и плечи».

Найденное количество паттернов. За несколько десятилетий формирования каталога графических паттернов я обнаружил 3 577 паттернов «голова и плечи» в 1 067 акциях, первый паттерн я обнаружил в июле 1991 года, а последний – в октябре 2018 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). «Голова и плечи» является разворотным паттерном. Цена входит в паттерн снизу и пробивает его сверху вниз. Таким образом, цена разворачивает восходящий тренд.

Среднее снижение цены. На медвежьих рынках этот паттерн работает хорошо, среднее падение цены составляет 23,7%. Эта цифра превышает среднее падение цены на 22,2%, присущее всем видам медвежьих графических паттернов. На бычьих рынках средний рост цены для паттерна «голова и плечи» (16,1%) тоже несколько опережает общий средний показатель, присущий всем видам паттернов (14,9%). В таблице я округлил эти цифры, так что не пугайтесь.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Падение общего рынка способствовало падению акций после паттерна «голова и плечи». Это особенно эффективно на медвежьих рынках, где цена индекса S&P падала на 11%. Тем не менее, это среднее значение составляет менее половины того значения, которое демонстрирует графический паттерн за те же периоды измерения (от цены пробоя до абсолютного минимума).

Количество дней до абсолютного минимума. Для достижения абсолютного минимума требуется около 2 месяцев. Обратите внимание, что снижение больше (по цене) и короче (по времени) на медвежьих рынках, чем на бычьих. Таким образом, на медвежьих рынках снижение цены должно быть более крутым. Падение цены всегда происходит в два раза быстрее, чем рост.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов приводят к падению цены более чем на 20%. Я считаю хорошими значения выше 50%, но это для восходящих пробоев. Несмотря на то, что на медвежьих рынках цена падает, мы видим, что 52% паттернов

совершают такие большие падения. Это потрясающе!

Таблица 41.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	536, или 19%	38, или 5%
10	617, или 40%	96, или 18%
15	493, или 58%	109, или 33%
20	362, или 71%	110, или 48%
25	239, или 79%	82, или 60%
30	184, или 85%	78, или 70%
35	148, или 91%	59, или 78%
50	204, или 98%	116, или 94%
75	63, или 100%	42, или 100%
Более 75%	1, или 100%	0, или 100%

В таблице 41.3. показана частота несработавших паттернов. Наилучшие результаты достигаются на медвежьих рынках, потому что они имеют самые низкие показатели несостоятельности. Например, 5% паттернов на медвежьих рынках не приводят к падению цены более чем на 5%. Ещё один пример: почти половина (48%) паттернов на медвежьих рынках не приводят к падению цены более чем на 20%. На бычьих рынках эта производительность ещё хуже: 71% паттернов не приводит к падению цены более чем на 20%.

Обратите внимание, как растёт процент несработавших паттернов при небольших изменениях максимального снижения цены. На медвежьих рынках при падении цены с 5% до 10% частота несрабатывания паттернов утраивается, а при падении с 10% до 15% она почти удваивается. Эти цифры должны служить предупреждением, что несмотря на надёжность паттерна «голова и плечи», не все паттерны работают одинаково хорошо. Отслеживайте свои сделки и используйте защитные ордера стоп-лосс для ограничения убытков. По мере падения цены перемещайте свои стопы ниже.

Ещё одним способом применения таблицы 41.3. является прогнозирование цены. Предположим, что по правилу измерения (см. раздел «Тактика торговли») цена снизится от цены пробоя 10 до 8. В процентном выражении такое снижение составляет 20%. Сколько паттернов «голова и плечи» на бычьих рынках не приведут к падению цены более чем на 20%? Ответ: 71%. Это значение указывает на то, что вероятность прогноза по правилу измерения невелика, и вам следует установить целевую цену поближе. Цена может упасть так низко или даже ещё ниже, но шансы очень небольшие.

Таблица 41.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% нисходящий пробой	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -16%, M -17%, H -15%	L -23%, M -24%, H -24%
Возникновение отката	В 68% случаев	В 67% случаев
Среднее время до начала отката к основанию	-6% за 6 дней	-10% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	12 дней	12 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-15%	-22%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-19%	-28%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	58%	58%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-16%	-22%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-16%	-24%
Средний размер гэпа	$ 0,59	$ 0,78

В таблице 41.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. По определению, пробой во всех случаях нисходящий. Если цена закрывается выше вершины паттерна «голова и плечи», такой паттерн является недействительным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Наиболее эффективные паттерны возникают, когда пробой находится в середине годового ценового диапазона. Тем не менее, различия в производительности незначительны, поэтому могут быть статистически незначимыми.

Откаты. Откаты происходят примерно в двух третях случаев. После пробоя требуется менее 2 недель, чтобы цена вернулась к отметке пробоя. Когда происходит откат, производительность снижается, причём довольно резко. Например, на медвежьих рынках после паттернов с откатами цена падает на 22% после пробоя. А после паттернов без откатов падение цены после пробоя составляет 28%.

После завершения отката цена возобновляет нисходящее движение в

58% случаев. Если посмотреть на этот показатель с другой стороны, это означает, что в 42% случаев (из тех паттернов, которые имеют откат) абсолютный минимум появляется при падении цены перед началом возврата к цене пробоя.

Гэпы. На медвежьих рынках при отсутствии гэпа в день пробоя вы видите в среднем лучшую производительность (падение цены до абсолютного минимума). Это противоречит техническому анализу, который гласит, что высокий объём в день пробоя важен для производительности. В данном случае, как и во многих других примерах графических паттернов, объём не столь важен, как думают люди.

Таблица 41.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-19%	-24%
Производительность низкого паттерна	-13%	-23%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	12,5%	18,8%
Производительность узкого паттерна	-15%	-24%
Производительность широкого паттерна	-17%	-23%
Медианное значение ширины	36 дней	37 дней
Производительность низких и узких паттернов	-13%	-23%
Производительность низких и широких паттернов	-14%	-23%
Производительность высоких и широких паттернов	-19%	-24%
Производительность высоких и узких паттернов	-19%	-25%

В таблице 41.5. приведена статистика производительности паттернов «голова и плечи» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие. Да. Самая большая разница наблюдается на бычьих рынках, где цена падает на 19% после высоких паттернов и всего лишь на 13% после низких. Я измерял высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума в паттерне (в интервале от вершины левого плеча до вершины правого плеча), а затем делил её на цену пробоя. Если результат был выше, чем медиана, показанная в таблице, то данный паттерн был высоким.

Ширина. Ширина является менее надёжным показателем производительности, чем высота. Для измерения ширины я

использовал медианное значение временно́го интервала от левого плеча до правого. Как видно из таблицы, отсутствует последовательный тренд, который работал бы как на бычьих, так и на медвежьих рынках (на бычьих рынках лучше всего работают широкие паттерны, а на медвежьих рынках – узкие).

Комбинации высоты и ширины. Результаты показывают, что лучше всего отрабатывают высокие паттерны. Избегайте низких паттернов.

Таблица 41.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 61% случаев нисходящий	В 58% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-16%	-24%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-16%	-23%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-16%	-23%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-16%	-24%

В таблице 41.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тенденция изменения объёма, производительность. В большинстве случаев во временно́м интервале между левым и правым плечом наблюдается нисходящий тренд объёма, но если вы видите паттерн «голова и плечи» с восходящим трендом объёма, это нормально. Как показывает статистика, объём практически не оказывает влияния на производительность.

В этой главе нет таблицы 41.7., поскольку природа данного паттерна не позволяет автоматически находить места для размещения ордеров стоп-лосс.

Таблица 41.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-20%
2000-е гг.	-14%
2010-е гг.	-15%
Несостоятельность	
1990-е гг.	10%
2000-е гг.	23%
2010-е гг.	23%

В таблице 41.8. показана производительность паттерна «голова и плечи» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Производительность была лучшей в 1990-х годах и примерно равной в 2000-х и 2010-х годах.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Как видно из таблицы, с 1990-х годов частота несостоятельности паттерна увеличилась. Я думаю, что рост частоты несостоятельности данного паттерна отражает падение его производительности с 1990-х годов.

Таблица 41.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	899, или 32%	72, или 10%
Количество однократно несработавших паттернов	600, или 67%	30, или 42%
Количество двукратно несработавших паттернов	30, или 3%	4, или 6%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	269, или 30%	38, или 53%
Производительность для всех несработавших паттернов	35%	16%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	67%	34%
Производительность сработавших паттернов («перевёрнутые голова и плечи»)	45%	28%

В таблице 41.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Таблица показывает, сколько паттернов не сработало (лопнуло). На медвежьих рынках не срабатывают лишь немногие паттерны, тогда как на бычьих рынках не срабатывает в три раза больше паттернов, чем на медвежьих.

Это означает, что если на бычьих рынках вы ожидаете сильного снижения цены (более чем на 10%) после нисходящего пробоя, то примерно в одной трети случаев вы будете ошибаться.

Частота несработавших паттернов. Я отсортировал все несработавшие паттерны по трём категориям (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны) и обнаружил, что на бычьих рынках чаще всего происходит однократное несрабатывание, а на медвежьих рынках чаще всего происходит трёх- и более кратное несрабатывание. Возможно, это неверная статистика, потому что размер моей выборки для медвежьего рынка был очень маленьким (38 паттернов с трёх- и более кратным несрабатыванием, 30 – с однократным и 4 – с двухкратным).

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших (лопнувших) паттернов «голова и плечи» с производительностью сработавших (нелопнувших) паттернов «перевёрнутые голова и плечи». Лучшую производительность демонстрировали однократно несработавшие паттерны, чем две другие категории. Эти цифры достаточно высоки, чтобы вы хотели торговать на несработавших паттернах «голова и плечи», но это только на бычьих рынках. Высокая производительность (67%) однократно несработавших паттернов говорит о том, что вы можете торговать и на однократно несработавшем паттерне с высоким шансом на успех.

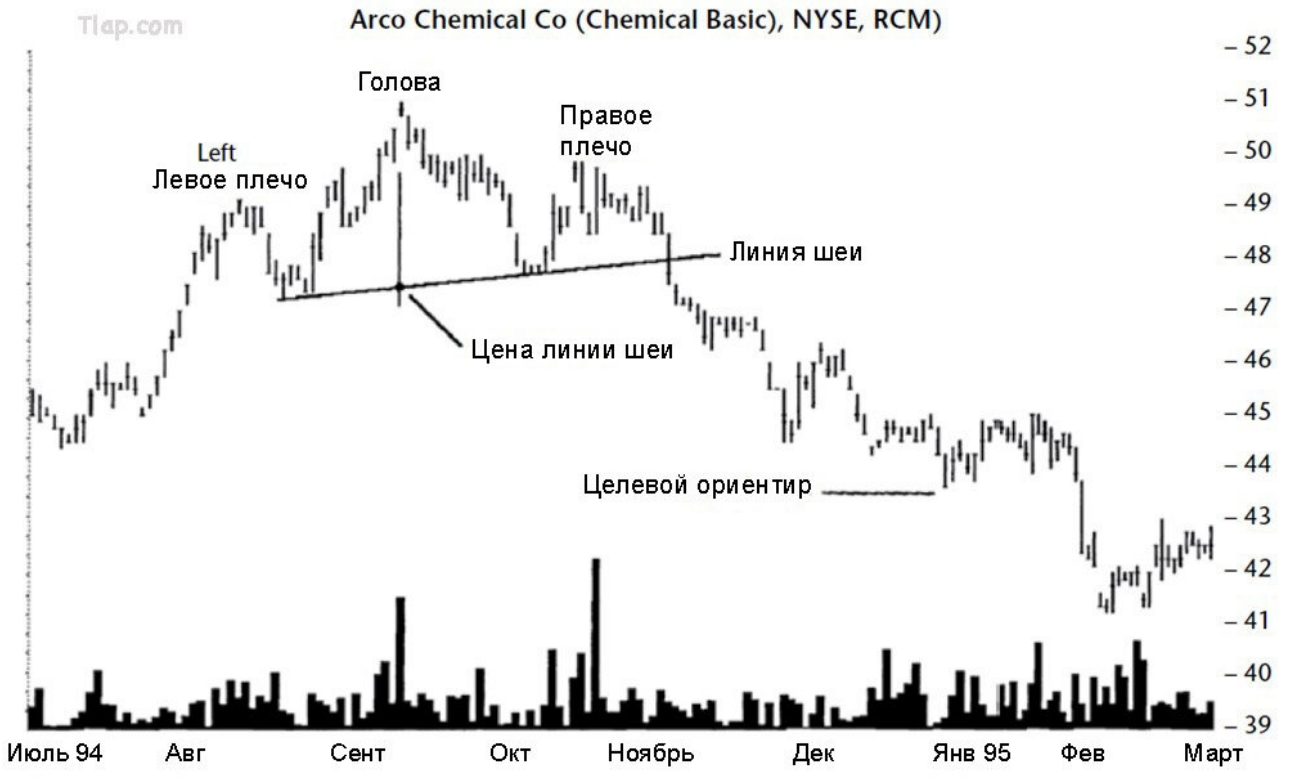


Рисунок 41.5. Правило измерения для паттерна «голова и плечи». Вычислите высоту паттерна, вычитая из самого высокого максимума головы значение линии шеи, находящееся под ним по вертикали. Вычтите значение высоты из цены пробоя. Результатом будет целевая цена.

Таблица 41.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна, вычитая из самого высокого максимума головы значение линии шеи, находящееся под ним по вертикали. Вычтите значение высоты из цены пробоя. Если линия шеи наклоняется вниз, используйте в качестве цены пробоя закрытие цены ниже уровня правой впадины. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения для различных значений высоты.
Ожидайте подтверждения	Подождите, пока цена не подтвердит действительность данного паттерна, закрывшись ниже линии шеи или правой впадины.
Несработавшие паттерны	Однократно несработавший паттерн «голова и плечи» может приводить к значительному росту цены. Для получения подробных рекомендаций см. обсуждение к таблице 41.9.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	77%	80%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	51%	55%
Процент достижения двойной высоты	25%	29%
Процент достижения тройной высоты	12%	15%

Тактика торговли

В таблице 41.10. представлена тактика торговли паттерна «голова и плечи».

Правило измерения, цели. На рисунке 41.5. показан пример правила измерения для паттерна «голова и плечи». Если не обращать внимания на противоположный (восходящий) паттерн объёма, то данный графический паттерн выглядит вполне нормально. Каждая из трёх выпуклостей округлая, а сам графический паттерн – зеркально симметричен относительно головы. Именно так и должен выглядеть паттерн «голова и плечи».

Для расчёта целевой цены правило измерения использует высоту паттерна. Используйте целевую цену в качестве ориентира, насколько сильно может упасть цена.

Вычтите из значения самого высокого максимума, достигнутого в

голове, значение линии шеи, находящееся под ним по вертикали. В результате вы получите высоту паттерна. Отнимите высоту паттерна от цены пробоя и получите целевую цену.

На рисунке цена акции достигает максимума (51) 13 сентября. Непосредственно под этой точкой находим цену линии шеи (приблизительно 47,38). Разница 3,62 – это высота данного паттерна.

Цена открытия на следующий день после пробоя линии шеи составляет 47,38 (то же, что и цена линии шеи в этом примере); таким образом, целевая цена составляет 47,38 - 3,62 = 43,76. Цена доходит до этой цели в конце декабря.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения для различных значений высоты. В приведённом выше примере я использовал полную высоту паттерна. Данная таблица показывает, что значение полной высоты работает примерно в половине случаев, поэтому вы можете сократить высоту вдвое, чтобы повысить вероятность успешного достижения целевой цены.

Как только вы определите цель, обратитесь к таблице 41.3., чтобы увидеть, насколько реалистичным является прогнозируемое падение цены, выраженное в процентах (определить частоту несостоятельности паттерна для этого уровня цены).

Ждите подтверждения. Вернёмся к таблице 41.10. Поскольку может случиться всё что угодно, всегда полезно дожидаться подтверждения, прежде чем продавать купленную ранее акцию или открывать по ней новую (короткую) позицию. Существует вероятность того, что цена не закроется ниже уровня пробоя, а начнёт расти, поэтому нужно дождаться подтверждения пробоя.

Несработавшие паттерны. Однократно несработавший паттерн «голова и плечи» может привести к значительному росту цены и, соответственно, к большой прибыли, поэтому подумайте о поиске такого паттерна и торговле на нем.

Опыт торговли

В 1990-х годах я совершил несколько продаж акций до подтверждения паттерна «голова и плечи» как действительного (я часто продавал акцию до того, как на её графике появлялось правое плечо). В четырёх таких сделках я получил хорошую дополнительную прибыль, но в

большинстве случаев прибыль была небольшой. В одном случае я упустил рост цены на 44%: я заметил потенциальную угрозу для успешного формирования паттерна «голова и плечи» – именно это заставило меня поспешить с выходом, упустив шикарную возможность получить весомую прибыль.

Акция компании Michaels Stores

Что касается акции компании Michaels Stores (тикер MIK, 1998 год), я продал её слишком рано, но цена была вблизи вершины, так что это не имело большого значения.

Акция компании Graco

Я купил акцию компании Graco (тикер GGG, 2003 год) на паттерне флаг, который сформировался после выхода отчёта о доходности и позже вошёл в состав паттерна «голова и плечи». Я открыл шорт, когда паттерн подтвердился как действительный, но в итоге он трёхкратно не сработал, и цена после него выросла на 53%. Ой-ой-ой...

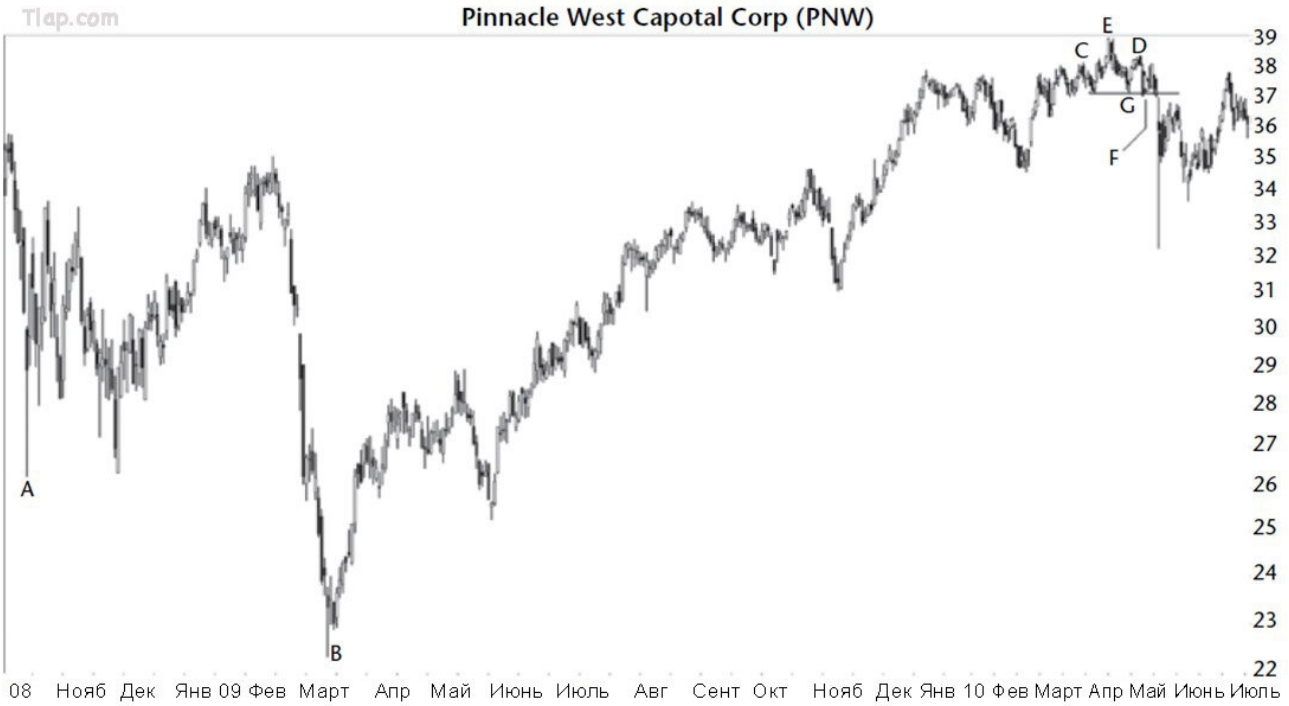


Рисунок 41.6. После появления этого паттерн «голова и плечи» Булковски предпринял меры по сохранению прибыли.

Акция корпорации Pinnacle West Capital

Акция корпорации Pinnacle West Capital Corp. (тикер PNW) показывает

пример того, как я торговал на этом паттерне «голова и плечи» (см. рисунок 41.6.). В середине октября 2008 года я купил акцию, но не оставил никаких заметок по поводу этой сделки в своём торговом журнале; единственное, что могу сказать – я усреднялся при падении цены. В моей таблице сделок она числится как идеальная, возможно, из-за значительного нисходящего ценового шипа, который я смог захватить.

В то время акция торговалась на медвежьем рынке, который продолжался с 2007 по 2009 год и завершился на минимуме марта 2009 года. Через четыре дня после того, как цена акции достигла дна в марте, я докупился. Это был идеальный вход.

Урок: чтобы получить крупную прибыль, покупайте ближе к концу медвежьего рынка.

Цена быстро выросла и сформировала паттерн «голова и плечи», который я показываю на графике разворотными точками CED. Цена акции закрылась ниже нижней границы паттерна в точке G (небольшая черная точка ниже горизонтальной линии подтверждения), что указывает на нисходящий пробой.

На следующий день в точке F я продал эту акцию. В своём торговом журнале касательно этой продажи у меня записано следующее: «28 апреля 2010 года. Причина продажи: паттерн «голова и плечи». Начиная с марта, цена двигалась горизонтально и пробила уровень поддержки, закрывшись чёрной свечой марубозу.

Это говорит о выраженном нисходящем движении. Поскольку данная цена находится вблизи моей цели 39, я продаю свои акции по самой дорогой цене. Это также соответствует технике продажи Вайнштейна, когда цена движется горизонтально и поджимается вверх. Это хорошая возможность для продажи длинных позиций, которые я удерживал. CCI [индекс товарного канала] вчера дал двойной сигнал на продажу: было пересечений двух линий, а также он опустился ниже нулевой линии. Я продаю только часть всей позиции, так как считаю, что такая тактика даёт мне больше преимуществ. И буду удерживать оставшуюся часть длинной позиции. Цена закрылась ниже линии шеи».

Я продал и заработал 41% в этой сделке, эта цифра также включает в себя дивиденды, которые у коммунальных компаний порой бывают очень большими. Я продал акцию по цене 37,26 и избежал однодневного падения до 32,31, что на 13% ниже моей цены продажи.

Тем не менее, я оказался прав, удерживая оставшуюся часть позиции. В январе 2015 года цена акции достигла абсолютного максимума 73,31 – вдвое выше той цены, по которой я продал часть своей позиции.

Урок: иногда медвежий паттерн на бычьем рынке не приводит к значительному снижению цены.

Акция биржевого инвестиционного фонда iShares U.S. Basic Materials

Дважды я торговал на несработавших паттернах «голова и плечи», и в обоих случаях результаты были разочаровывающими. Я купил акции биржевого инвестиционного фонда iShares U.S. Basic Materials (тикер IYM) в 2009 году, когда завершился медвежий рынок, и продал их почти год спустя. Если бы я торговал идеально, я бы заработал 33%. Я же продал её прямо на дне коррекции, за день до того, как акция фонда начала своё длительное восходящее движение. Я получил небольшую прибыль, но упустил гораздо бóльшую, когда акция фонда взлетела до небес.

Нравится ли вам, когда вы продаёте акцию перед самым её взлетом?

Акция компании Brooks Automation

На акции Brooks Automation (тикер BRKS) в 2005 году сформировался паттерн «голова и плечи», но так и не подтвердился как действительный, поэтому нисходящего пробоя не произошло. Более того, цена акции закрылась выше вершины паттерна и поднялась на 18%. У меня сработали стопы, и я получил лишь небольшую прибыль, но я надеялся, что эта акция принесёт мне существенную прибыль.

Акция компании Wex Inc.

В 2019 году я совершил сделку по акции Wex Inc. (тикер WEX), продав её за 4 месяца до того, как она упала на 70% во время пандемии Covid-19. Слава Богу, я избежал этого падения.

Урок: не пытайтесь угадать, появится ли на графике паттерн «голова и плечи». Паттерн либо подтверждается, либо нет, поэтому не выходите преждевременно.

Урок: если вы видите действительный паттерн «голова и плечи», оцените, насколько сильным будет падение цены после его

пробоя. Я продавал быстро и несколько раз избегал крупных убытков.

Урок: если вы пытаетесь торговать на несработавшем паттерне «голова и плечи», дождитесь появления действительного паттерна, а затем выполните реалистичную оценку того, насколько сильно может вырасти цена. Затем попробуйте открыть сделку, если она стоит риска.

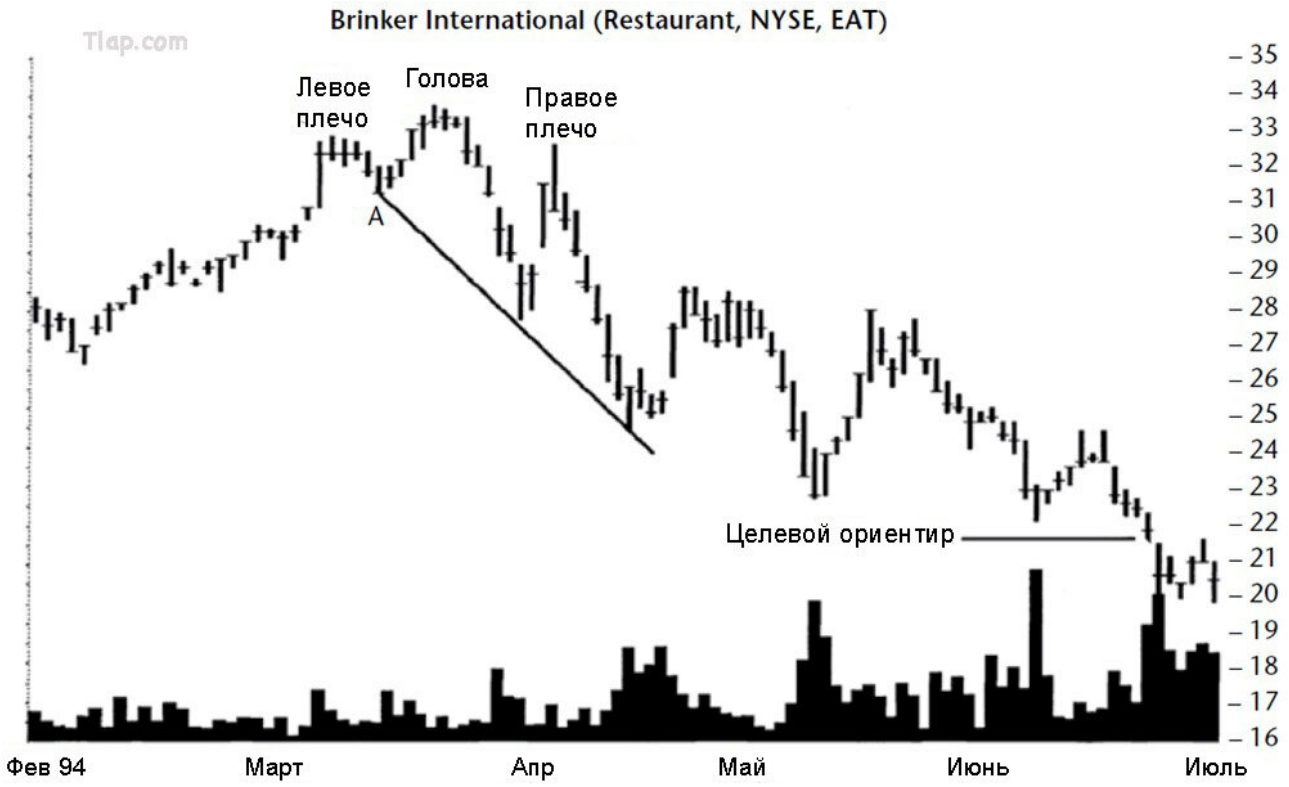
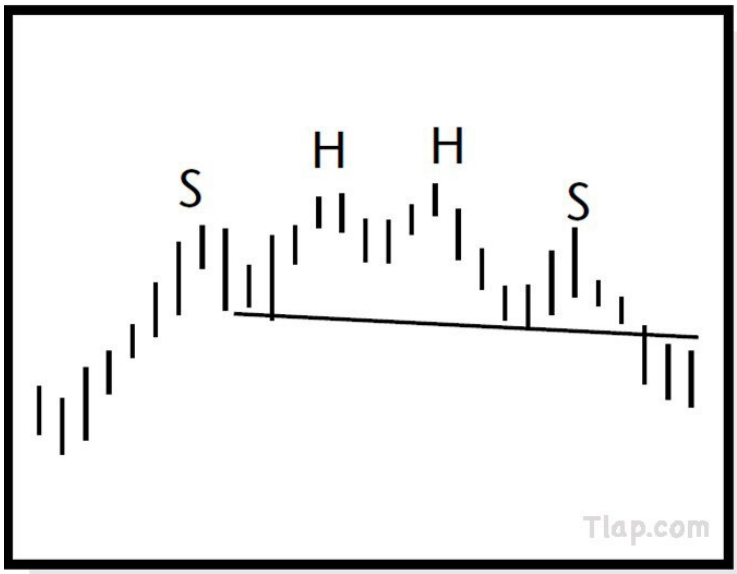


Рисунок 41.7. Паттерн «голова и плечи» с крутой нисходящей линией шеи. В этом паттерне невозможно определить целевую цену, используя традиционное правило измерения, по причине слишком крутого наклона линии шеи.

Томас Булковски,
Переведено специально для Tlap.io

Глава 42
Комплексный паттерн «голова и плечи»



Краткий обзор

Внешний вид: представляет собой паттерн «голова и плечи» с несколькими головами, несколькими плечами или и тем, и другим.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	7 из 36	9 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	18%	7%
Среднее снижение цены	17%	23%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	В 66% случаев	В 65% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира	47%	46%
Смотрите также	Паттерны «голова и плечи, вершина», «закруглённая вершина», «тройная вершина»	

За исключением внешнего вида, между классическим и комплексным паттерном «голова и плечи» нет большой разницы. Добавьте к классическому паттерну две головы или несколько дополнительных плеч, и у вас получится комплексный паттерн «голова и плечи». Оба паттерна имеют нисходящий тренд объёма, измеряемый между левыми и правыми плечами. Обычно объём на левых плечах выше, чем на правых.

Рейтинг производительности хороший: семь из девяти, где 1 считается лучшим. Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, на медвежьих рынках тоже довольно хорош: данный паттерн занимает пятое место (не представлен в таблице).

Правило измерения (процент достижения целевого ориентира), как показано в таблице, работает уже не так хорошо – примерно в половине случаев. В разделе «Тактика торговли» я покажу, как улучшить эти показатели.

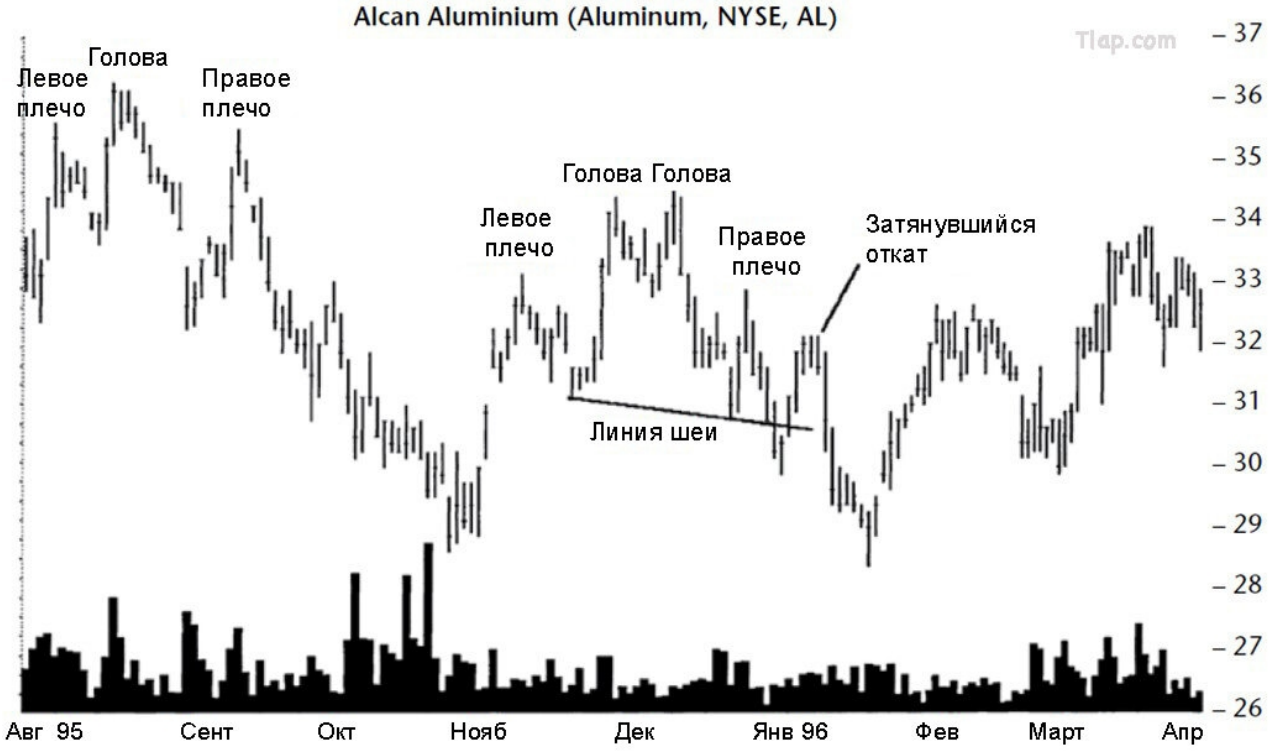


Рисунок 42.1. Комплексный паттерн «голова и плечи» с двумя головами. Паттерн «ступенчатая лестница» в рамках «размеренного восходящего движения» формирует левое плечо и голову. Двойные пики принимают вид паттерна «рогообразная вершина», после чего нисходящий тренд напоминает ещё одно «размеренное движение», хотя и зависшее. В августе появляется классический паттерн «голова и плечи».

Обзор ценового движения

Можно выделить две основные разновидности комплексных паттернов «голова и плечи» (КПГП). Первый показан на рисунке 42.1. У него две головы и только одна пара плеч. КПГП начал формироваться в ноябре после затянувшегося бычьего движения, которое началось в ноябре

1992 года (не показано на графике) и завершилось в конце октября, сформировав основу для восходящего движения к КПГП.

Цена акции отскочила, сформировав левое плечо, и остановилась на уровне 31-32, двигаясь во флете. Затем снова поднялась вверх в виде графического паттерна «размеренное восходящее движение». В рамках паттерна «размеренное восходящее движение» цена не дотянула до своего целевого ориентира чуть более доллара и начала восстанавливаться. Данный пик стал первой головой.

После небольшого спуска цена акции снова поднялась до уровня старого максимума, а затем упала – сформировалась ещё одна голова. От уровня головы цена упала до уровня левого плеча и отскочила – сформировалось правое плечо. После снижения цены до линии шеи, соединяющей основания двух плеч, цена быстро откатилась и двинулась вверх.

На уровне сопротивления 32 цена акции развернулась вниз и продолжила прямолинейное движение до уровня 28,38. Обратите внимание, что цена достигла дна вблизи ценового уровня, от которого и начала свой рост (стартовая цена находилась в районе уровня 29 в конце октября).

Вычисление наклона линии тренда объёма с использованием линейной регрессии в рамках данного паттерна (между крайними точками обоих плеч) показало падающий объём. Хотя по этой цифре трудно судить, но почти два из каждых трёх комплексных паттернов «голова и плечи» (61%) демонстрируют тенденцию к снижению объёма.

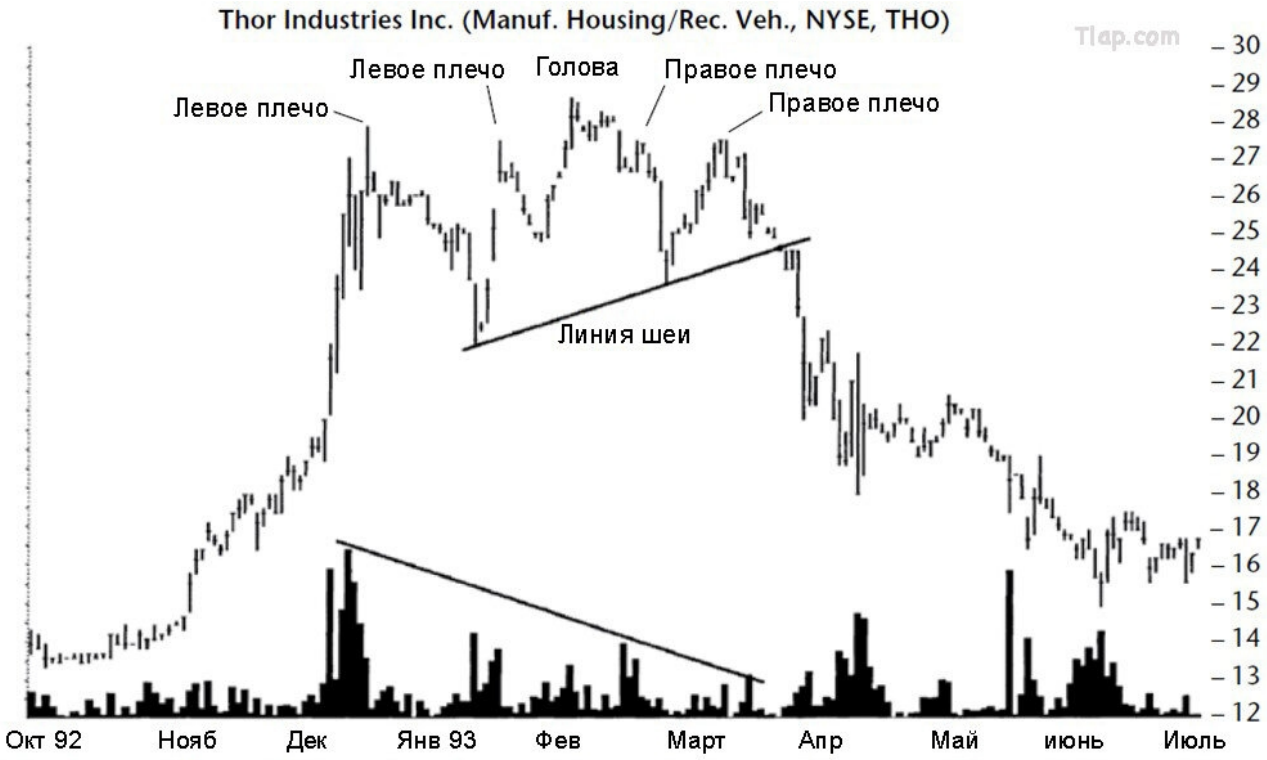


Рисунок 42.2. Классический разворотный комплексный паттерн «голова и плечи». Данный паттерн содержит несколько плеч и одну голову и подчеркивает, что объём обычно выше в левой части паттерна, чем в правой.

На рисунке 42.2. показан ещё один вид комплексного паттерна «голова и плечи». Из двух разновидностей наиболее распространённым является паттерн с несколькими плечами и одной головой. На рисунке показан вид технического паттерна, разбивающий сердца начинающих инвесторов.

Представьте, что кто-то купил эту акцию в октябре, незадолго до начала роста. Цена быстро поднялась от минимума около 13 до максимума 27,88, удвоившись примерно за 3 месяца. На пути вверх наш начинающий инвестор думал, что выбор акций был лёгкой игрой: правильный выбор озолотил его.

Первое плечо сформировалось, когда цена коснулась уровня 27,88 и отступила к минимуму 22. Это снижение цены, несомненно, расстроило нашего друга-инвестора. И он пообещал себе продать эту акцию, как только её цена вернётся к прежнему максимуму.

В начале января цена поднялась и достигла уровня небольшого максимума на отметке 27,50. Поскольку рост был таким крутым, наш бесстрашный инвестор подумал: зачем продавать эту акцию, если она

так хорошо растёт в цене? Он был прав. Цена немного откатилась, затем поднялась ещё выше и сформировала голову на уровне 28,63, что стало более высоким максимумом. Ура!

Но после завершения формирования головы у нашего приятеля всё пошло не так. Он попал под сильное влияние слухов о том, что в течение года цена акции поднимется до 35 или 40.

На вершине цена закруглилась и начала снижаться. Падение прекратилось на полпути между основаниями двух левых плеч, после чего она совершила последнюю попытку сформировать новый максимум. До этого момента было несколько возможностей продать акцию по хорошей цене. Продал ли начинающий инвестор свои акции? Нет. Будучи оптимистично настроенным на то, что цена в конечном итоге совершит восходящий пробой и достигнет более высокого пика, он не заметил, как на графике сформировался комплексный паттерн «голова и плечи», который был предупреждением.

Когда цена упала ниже линии шеи, у нашего начинающего инвестора было всего 2 дня на раздумья, прежде чем ситуация действительно стала ужасной. На третий день акция закрылась на уровне 23, вблизи минимума дня. Цена быстро упала и в итоге достигла минимума $ 15 – всего на несколько долларов выше цены покупки. Наш инвестор сдался и продал все свои акции вблизи годового минимума. А через год цена данной акции поднялась до 30.

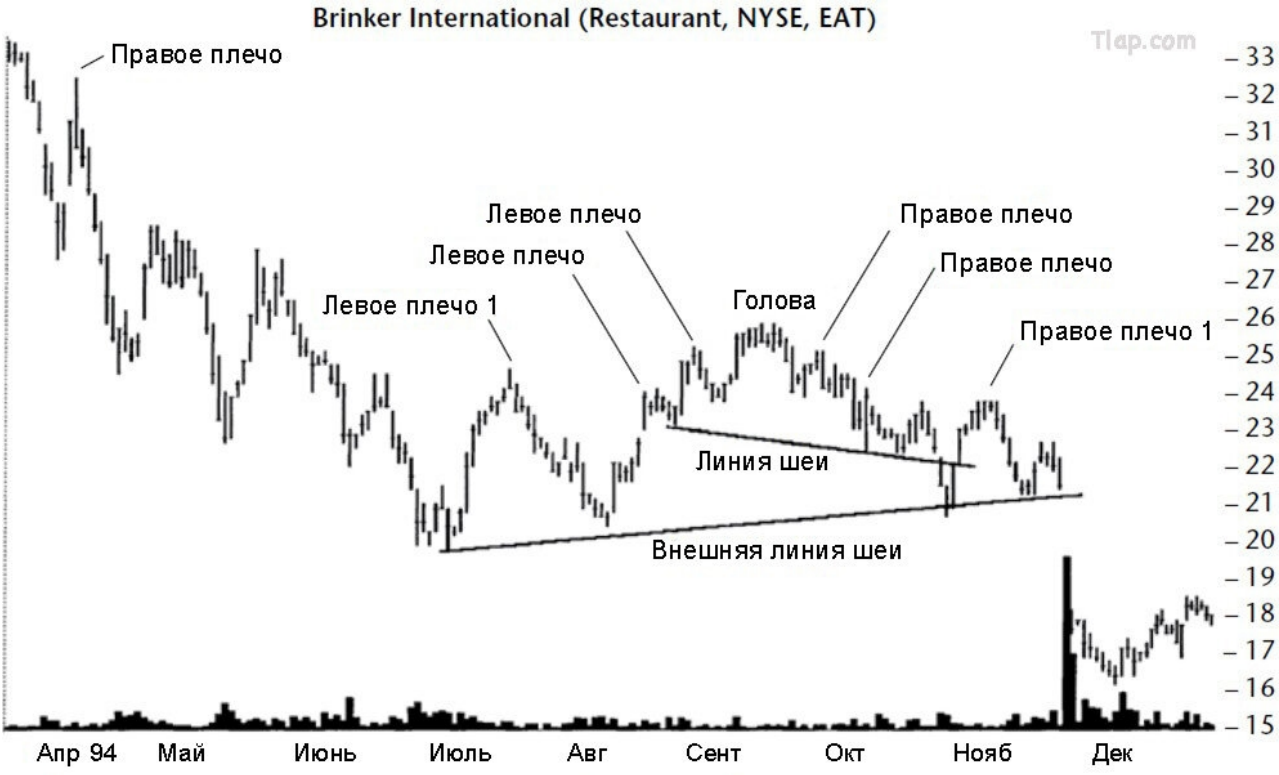


Рисунок 42.3. Округлый комплексный паттерн «голова и плечи». Левое плечо №1 и правое плечо №1 можно считать частью более крупного паттерна «голова и плечи». Внутренний паттерн «голова и плечи» выглядит как закруглённая вершина.

Таблица 42.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Критерии	Обсуждение
Внешний вид	Представляет собой паттерн «голова и плечи» с несколькими головами, несколькими плечами или (реже) и тем, и другим. Голова поднимается выше плеч, но, как правило, не очень сильно.
Симметрия	Плечи обычно имеют выраженную зеркальную симметрию относительно головы. Ценовой уровень плеч и временно́й интервал от плеч до головы примерно одинаковы по обе стороны от головы. Плечи также имеют одинаковую форму: узкие или широкие плечи слева от головы являются зеркальным отражением таких же плеч справа.
Объём	Обычно выше с левой стороны, чем с правой, и обычно наблюдается при сравнении плеч слева с соответствующими плечами справа. Тренд объёма в целом является нисходящим.
Линия шеи	Соединяет основание левого плеча с основанием правого плеча. Закрытие цены ниже линии шеи сигнализирует о нисходящем пробое паттерна.
Направление пробоя	Пробой всегда нисходящий. Для случаев, когда линия шеи наклонена вниз, в качестве цены пробоя используйте уровень самого низкого минимума между головой и самым правым плечом.
Подтверждение	Паттерн подтверждается после нисходящего пробоя. Если цена не совершает нисходящий пробой, то данный комплексный паттерн «голова и плечи» считается недействительным.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Как начинающий инвестор может распознать медвежий разворот? В таблице 42.1 приведены советы по идентификации комплексного паттерна «голова и плечи».

Внешний вид. Рассмотрим рисунок 42.3., который является ещё одним примером КПГП с несколькими плечами. После падения цены в результате пробоя паттерна «голова и плечи» в левой стороне графика (на рисунке показано только правое плечо) цена снижается и в начале июля достигает дна. Затем поднимается и формирует новый паттерн «голова и плечи», на этот раз уже комплексный. Следует признать, что два верхних правых плеча являются слабыми примерами плеч. Незначительные максимумы присутствуют, но они не так выражены, как соответствующая пара слева от головы.

Если проигнорировать мои надписи на графике, то внутреннее

движение цены будет иметь вид закруглённой вершины. Такой плавный разворот цены характерен для комплексных паттернов «голова и плечи».

Симметрия. На рисунке 42.3. можно выделить внутренний паттерн «голова и плечи», игнорируя внешние плечи. Для паттернов с одной головой это самый простой способ правильно определить КПГП. Сначала найдите классический паттерн «голова и плечи», а затем расширьте обзор, включив в него дополнительные плечи.

В этом примере голова чётко вырисовывается над окружающими её плечами. Два плеча обычно равноудалены или почти равноудалены от головы. Ценовой уровень левого и правого плеча практически одинаковый. Таким образом, симметрия КПГП более выражена, чем у классического паттерна «голова и плечи».

В классическом паттерне «голова и плечи» одно плечо может находиться выше, чем другое, или одно плечо будет дальше от головы – более вытянутое плечо. У КПГП такого обычно не бывает. Симметрия является ключевым элементом идентификации КПГП.

Переходя к внешним плечам, следует отметить, что они тоже равноудалены от головы и находятся почти на том же ценовом уровне. В продолжение разговора о симметрии в данном примере видно, что два пика, обозначенные левым плечом №1 и правым плечом №1, кажутся плечами одного и того же паттерна, хотя они расположены дальше, чем внутренняя группа головы и плеч.

Объём. Если увеличить объём, то можно увидеть, что он немного выше с левой стороны паттерна, чем с правой, по крайней мере для паттерна, ограниченного внутренней (верхней) линией шеи. Высокий объём с левой стороны паттерна по сравнению с правой типичен для КПГП и встречается примерно в двух третях случаев.

Линия шеи и направление пробоя. Линия шеи соединяет минимумы самых низких оснований и интерпретируется так же, как и в классическом паттерне «голова и плечи». Как только цена закрывается ниже линии шеи, происходит нисходящий пробой, и цена падает. Объём обычно растёт в день пробоя и может оставаться высоким несколько дней, в зависимости от серьёзности ситуации.

Пробой всегда нисходящий. До тех пор, пока цена не совершит нисходящего пробоя, комплексный паттерн «голова и плечи» не будет

подтверждён как действительный.

Подтверждение. Данный графический паттерн подтверждается как действительный, когда цена закрывается ниже линии шеи или правой подмышечной впадины. Пока данный паттерн не подтвердился, ценовое движение на графике интерпретируется как обычные колебания.

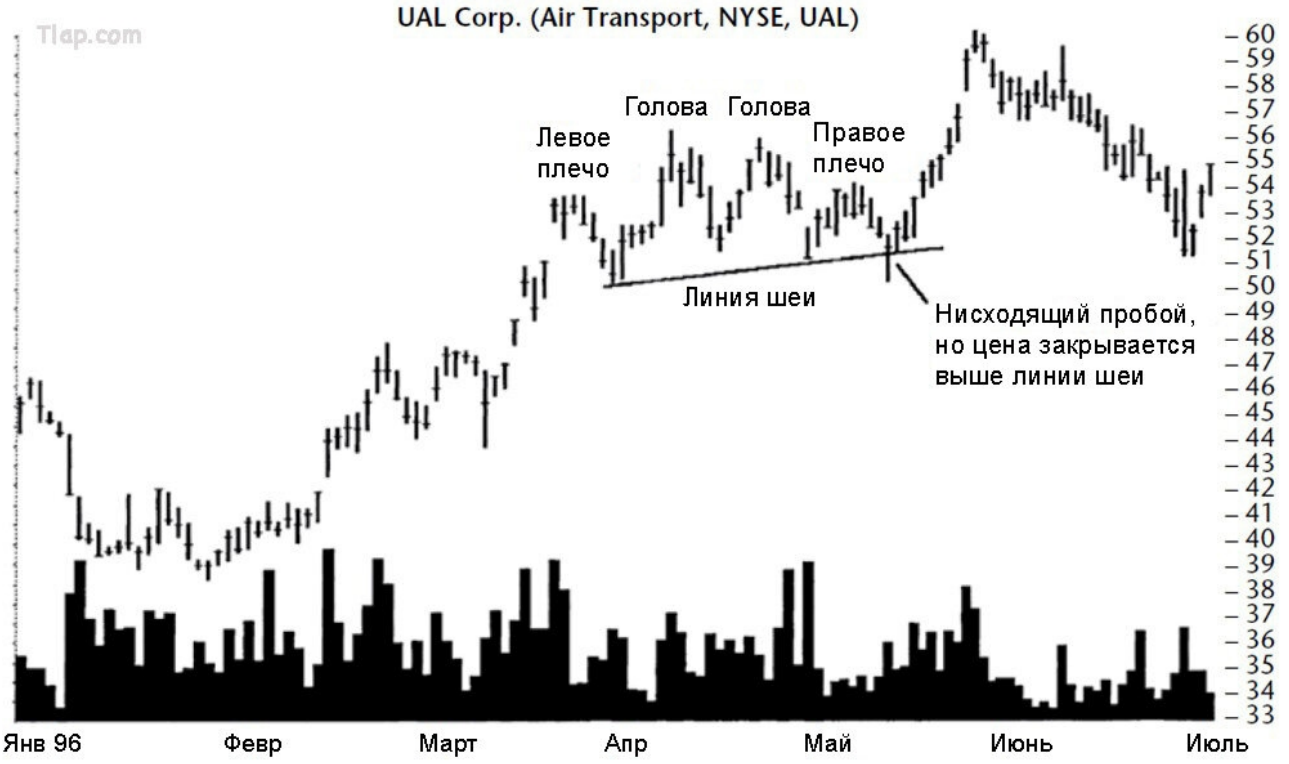


Рисунок 42.4. Несостоятельность комплексного паттерна «голова и плечи». Цена не закрывается ниже линии шеи, а движется выше вершины паттерна, совершая восходящий пробой её максимума.

Несостоявшиеся паттерны

Несостоятельность КПГП бывает двух видов. На рисунке 42.4. показан первый вид несостоятельности. Я определяю нисходящий пробой как закрытие цены ниже линии шеи, а в случае крутых нисходящих линий шеи – закрытие ниже самого низкого минимума правой впадины (между головой(-ами) и правым плечом). На рисунке показано, что цена пробивает линию шеи только один раз, 8 мая, но закрывается выше неё. С этого момента цена поднимается и движется выше самой высокой головы, и происходит восходящий пробой уровня максимума головы.

Данный паттерн хорошо сформировался. Две головы находятся примерно на одном уровне, и два плеча также находятся

приблизительно на одном уровне. Паттерн выглядит симметричным на всём протяжении, поскольку плечи равноудалены от головы. Как и следовало ожидать, объём на левом плече выше, чем на правом. Объём увеличивается только по мере снижения от правой головы к правому плечу. Короче говоря, нет никаких реальных признаков того, что цена не сможет продолжить нисходящее движение.

Хотя этот паттерн содержит все компоненты КПГП, он не является действительным комплексным паттерном «голова и плечи» (поскольку цена не смогла подтвердить его).

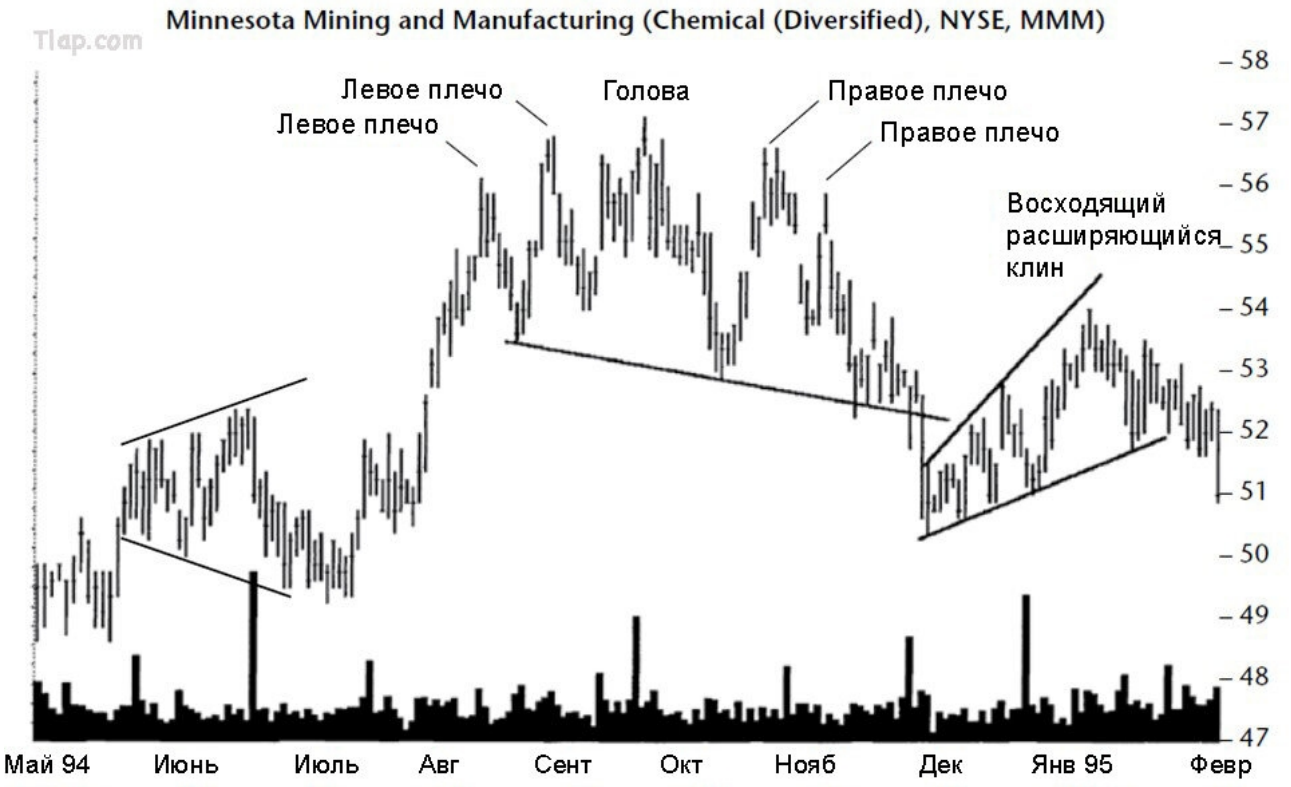


Рисунок 42.5. Ещё один вид несостоятельности комплексного паттерна «голова и плечи». Цена не снижается более чем на 5% ниже точки пробоя. В конце ноября и в декабре формируется «восходящий расширяющийся клин».

На рисунке 42.5. показана несколько иная ситуация. Цена акции совершает 1-дневное падение на $ 2 после пробоя, но затем поднимается, формируя паттерн «восходящий расширяющийся клин». Данный клин является медвежьим паттерном, происходит нисходящий пробой, но даже после него нет значительного снижения цены. За несколько месяцев цена акции достигает новых максимумов.

Я рассматриваю данный КПГП как несостоявшийся, потому что цена не

смогла упасть более чем на 5% после пробоя.

Есть ли какие-то подсказки о несостоятельности этого графического паттерна? Объём плоский. Тенденция к снижению объёма с течением времени отсутствует. Паттерн снижения объёма не является жёстким правилом, поэтому я не считаю это необычным явлением. Чтобы ответить на вопрос, некоторые подсказки может дать более внимательное изучение фундаментальных данных компании. Обычно в таких случаях нисходящий тренд останавливает расположенный внизу уровень поддержки. «Расширяющаяся вершина» в мае-июне представляет собой зону консолидации, которая стала зоной поддержки в декабре.

Таблица 42.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	651	229
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R
Среднее снижение цены	-17%	-23%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-2%	-10%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	59	42
Как часто меняется тренд?	В 32% случаев	В 53% случаев

Статистика

В таблице 42.2. приведены общие статистические данные для комплексного паттерна «голова и плечи».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил только 880 КПГП в 581 акции, первый был в августе 1991 года, а последний – в октябре 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Поскольку эти паттерны формируются на вершине восходящего ценового тренда с последующим нисходящим пробоем, все они выступают в роли разворотных.

Среднее снижение цены. Снижение цены после пробоя КПГП довольно хорошее по сравнению с другими медвежьими графическими паттернами. На медвежьих рынках падение в среднем составляет 23%,

что значительно выше того, что мы видим на бычьих рынках. И это интуитивно понятно, поскольку отступающий прилив опускает все лодки.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Данная таблица также показывает влияние общего рынка на средний рост или падение цены. На падающем рынке ищите медвежий графический паттерн, а на растущем рынке торгуйте только бычьи паттерны. То есть для получения высокой прибыли торгуйте в направлении тренда.

Количество дней до абсолютного минимума. Для достижения абсолютного минимума требуется около 2 месяцев. Обратите внимание, что на медвежьих рынках цена в среднем падает 42 дня, а на бычьих рынках она падает дольше – в среднем 59 дней. Падение цены на медвежьем рынке должно быть более крутым, так как цена падает ниже за более короткий промежуток времени. Фактически на медвежьих рынках скорость падения цены почти в два раза выше, чем на бычьих.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько КПГП приводят к падению цены более чем на 20%. Я считаю, что хорошими являются значения выше 50% (для восходящих пробоев), но этот графический паттерн превышает данный эталон, даже если пробой нисходящий.

Таблица 42.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	118, или 18%	16, или 7%
10	144, или 40%	30, или 20%
15	94, или 55%	27, или 32%
20	85, или 68%	34, или 47%
25	59, или 77%	32, или 61%
30	47, или 84%	28, или 73%
35	39, или 90%	15, или 79%
50	51, или 98%	38, или 96%
75	13, или 100%	9, или 100%
Более 75%	1, или 100%	0, или 100%

В таблице 42.3. показана частота несостоятельности КПГП. КПГП имеют низкую частоту несостоятельности (на уровне безубыточности) по сравнению с другими графическими паттернами. На медвежьих рынках только 7% паттернов не приводят к падению цены более чем на 5% после пробоя. Почти половина (47%) не приводят к падению цены

более чем на 20%.

На бычьих рынках процент несостоятельности КПГП значительно выше, как показано в таблице.

Обратите внимание, как растёт частота несостоятельности паттернов даже при небольших значениях максимального снижения цены. Для 5%-го уровня несостоятельности КПГП частота несостоятельности на бычьем рынке почти в 3 раза выше (до 20%) по сравнению с частотой несостоятельности на медвежьем рынке (7%).

На бычьих рынках 55% КПГП не приводят к падению цены более чем на 15%. Это в три раза выше частоты несостоятельности КПГП на уровне безубыточности (18%).

Таблица 42.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% нисходящий пробой	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -18%, M -16%, H -16%	L -21%, M -23%, H -22%
Возникновение отката	В 66% случаев	В 65% случаев
Среднее время до начала отката к основанию	-6% за 6 дней	-11% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	12 дней	12 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-16%	-21%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-18%	-25%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	61%	50%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-18%	-23%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-16%	-22%
Средний размер гэпа	$ 0,55	$ 0,60

В таблице 42.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. По определению, направление пробоя КПГП нисходящее. Без исключений. Если цена сначала совершает восходящий пробой, то данный КПГП является недействительным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Медвежьи паттерны не очень хорошо работают в рамках этого критерия, и КПГП – ещё один тому пример. На бычьих рынках КПГП демонстрируют лучшую производительность, если пробой находится в пределах нижней трети годового ценового диапазона (годового минимума). На медвежьих рынках КПГП демонстрируют лучшую производительность в средней трети годового диапазона. Тем не менее, различия в производительности (на соответствующем рынке) незначительные, поэтому я не уверен, что нужно обращать внимание на этот критерий.

Откаты. Откаты происходят примерно в двух третях случаев.

Для возврата цены к уровню пробоя требуется менее 2 недель. В случае возникновения отката цена падает на меньшее значение, чем при отсутствии отката.

Таким образом, для наилучшей производительности ищите расположенный ниже уровень поддержки и избегайте торговли на акции, если уровень поддержки находится поблизости.

После завершения отката цена акции возобновляет нисходящее движение в 50-61% случаев.

Гэпы. Гэпы способствуют повышению производительности паттернов, но разница в их производительности несущественна.

Таблица 42.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-20%	-23%
Производительность низкого паттерна	-13%	-22%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	15,4%	22,8%
Производительность узкого паттерна	-15%	-22%
Производительность широкого паттерна	-18%	-23%
Медианное значение ширины	60 дней	61 день
Производительность низких и узких паттернов	-13%	-21%
Производительность низких и широких паттернов	-14%	-24%
Производительность высоких и широких паттернов	-20%	-22%
Производительность высоких и узких паттернов	-21%	-24%

В таблице 42.5. приведены статистические данные, связанные с размером паттерна.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие. Самую большую разницу между высокими и низкими паттернами мы наблюдаем на бычьих рынках: 20% в сравнении с 13%. Превосходно! На медвежьих рынках тренд аналогичный, но разница несущественна.

Чтобы определить, каким является паттерн по высоте (высоким или низким), я измерял его высоту от самого высокого максимума (обычно в голове) до самого низкого минимума в основании и делил её на цену пробоя. Если полученное значение больше, чем представленное в таблице значение медианы, то паттерн является высоким.

Ширина. Широкие паттерны работают немного лучше узких. Для определения ширины я использовал медианное (не среднее) значение.

Комбинации высоты и ширины. Комбинации высоты и ширины дают результаты, которые вызывают удивление. Рассмотрим результаты бычьего рынка. Цифры говорят о том, что производительность высоких паттернов выше, чем низких, а производительность широких паттернов выше, чем узких. Следовательно, можно подумать, что высокие и широкие паттерны в среднем должны показывать лучшую производительность. Но на самом деле нет! Лучше всего отрабатывают высокие и узкие паттерны (хотя производительность высоких и широких паттернов ненамного ниже).

На медвежьем рынке эти показатели тоже мало отличаются друг от друга. Но очевидно, что следует избегать низких и узких паттернов. Они работают хуже всех.

Таблица 42.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 61% случаев нисходящий	В 61% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-17%	-23%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-17%	-22%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-16%	-23%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-17%	-23%

В таблице 42.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Чаще всего наблюдается нисходящий тренд объёма, но не удивляйтесь, если увидите восходящий тренд. Не игнорируйте этот паттерн из-за нехарактерного тренда объёма.

Растущий/падающий объём в день пробоя. Я объединил следующие несколько строк, потому что разница в производительности между ними незначительна.

Таблица 42.7. показывает, как часто цена достигает уровня стоп-лосс, но мой компьютер не может правильно расставить ордера стоп-лосс для этого паттерна, поэтому в этой главе я не привожу данную таблицу.

Таблица 42.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени на бычьих рынках

Описание	Бычий рынок
	Производительность
1990-е гг.	-20%
2000-е гг.	-13%
2010-е гг.	-16%
	Несостоятельность
1990-е гг.	10%
2000-е гг.	25%
2010-е гг.	23%

В таблице 42.8. показана производительность КПГП за три десятилетия. Это одна из моих любимых таблиц. Поскольку два

медвежьих рынка были только в 2000-х годах, они не включены в эти результаты.

Производительность с течением времени. 1990-е годы были очень хорошими, а 2000-е годы – очень плохими. 2010-е годы показали среднюю производительность.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Это один из немногих случаев, когда производительность соответствует частоте несостоятельности паттернов. Например, в 1990-е годы данный паттерн показал лучшую производительность и самую низкую частоту несостоятельности. В 2000-е годы КПГП показал худшую производительность и самую высокую частоту несостоятельности. Так и должно быть. Это имеет интуитивно понятный смысл.

Таблица 42.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	190, или 29%	23, или 10%
Количество однократно несработавших паттернов	120, или 63%	15, или 65%
Количество двукратно несработавших паттернов	9, или 5%	0, или 0%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	61, или 32%	8, или 35%
Производительность для всех несработавших паттернов	33%	26%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	50%	38%
Производительность сработавших паттернов (комплексных паттернов «перевёрнутые голова и плечи»)	47%	32%

В таблице 42.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Лишь немногие КПГП не сработали, особенно на медвежьих рынках (всего 23 – слишком мало, чтобы их можно было обсуждать).

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны). Однократно несработавшие паттерны, как и следовало ожидать, встречаются чаще всего. Второе место занимают паттерны, которые не срабатывают более двух раз (трёх- и более кратно несработавшие паттерны). Обычно это трёхкратно несработавшие паттерны, но среди них есть несколько

четырёх- и пятикратно несработавших. Двукратные несрабатывания происходят редко.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших (лопнувших) комплексных паттернов «голова и плечи» с производительностью сработавших (нелопнувших) комплексных паттернов «перевёрнутые голова и плечи». Однократно несработавшие КПГП отрабатывают лучше, чем две другие категории («все несработавшие паттерны» и «сработавшие паттерны»).

Тем не менее, лучше торговать на однократно несработавшем паттерне, и даже если однократное несрабатывание происходит в 63% случаев, это говорит о том, что вы можете ошибаться почти в трети всех случаев (это означает, что паттерн может не сработать двукратно или трёх- и более кратно).

Таблица 42.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна, вычитая из самого высокого максимума головы значение линии шеи, находящееся под ним по вертикали. Вычтите значение высоты из цены пробоя. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Стартовая цена	Если паттерн выглядит как гора, внезапно появившаяся из плоской равнины, цена может вернуться к стартовой цене. На рисунках 42.2. и 42.5. показаны примеры.
Ожидайте подтверждения	Если подтвердится классический паттерн «голова и плечи», подумайте о том, чтобы торговать на нём, не дожидаясь подтверждения комплексного паттерна. Откройте короткую сделку или закройте любые длинные сделки по этой акции. Такой паттерн редко разочаровывает, а значение падения цены обычно выше среднего.
Размещение уровня стоп-лосс	Ищите области сопротивления вблизи линии шеи. Вершины плеч и головы также представляют собой хорошие места для размещения ордеров стоп-лосс.
Торговля на несработавших паттернах	Более подробную информацию см. в таблице 42.9. На бычьих рынках однократно несработавшие паттерны могут приносить довольно хорошую прибыль.
Советы	См. текст.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	72%	72%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	47%	46%
Процент достижения двойной высоты	18%	18%
Процент достижения тройной высоты	8%	10%

Тактика торговли

В таблице 42.10. представлена тактика торговли на комплексных паттернах «голова и плечи».

Правило измерения. Чтобы спрогнозировать, насколько сильно может упасть цена, используйте правило измерения. В качестве примера, как использовать правило измерения, см. рисунок 42.6.

Вычислите высоту паттерна путём нахождения разницы между самым высоким максимумом (31,63 в голове) и значением линии шеи непосредственно ниже самого высокого максимума (27). Вычтите полученный результат (4,63) из цены пробоя (25,75). В начале марта цена опускается ниже целевого значения 21,12.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. В приведённом выше примере я использовал полную высоту паттерна. Цена будет достигать цели в среднем в 46-47% случаев.

Если поделить высоту пополам и использовать в вышеприведённой формуле значение половины высоты, то процент успеха правила измерения увеличится. Если применять половину высоты, то цена будет достигать её в 72% случаев, но потенциальная прибыль будет меньше, чем если бы цена упала до цели полного значения высоты.

Для проверки того, сколько паттернов не достигнут прогнозируемого целевого ориентира, конвертируйте высоту паттерна в процент от текущей цены (в нашем примере это 4,63/25,75 = 18%). В таблице 42.3. говорится, что на бычьих рынках 68% паттернов не смогут обеспечить падение цены более чем на 20% (что ближе всего к нашей цифре 18%).

Это большое число указывает на то, что цена может снизиться не настолько, насколько вы ожидаете.

Стартовая цена. Представьте себе плоскогорный пейзаж с холмом посередине. Этот холм представляет собой паттерн «голова и плечи». Если вы видите такую ситуацию на графике, то цена акции может вернуться к минимуму чуть выше стартовой цены (цены, от которой акция начала свой подъем до формирования КПГП).

Пример показан на рисунке 42.1. Цена начала восходящее движение к левому плечу в конце октября, а когда завершилось формирование КПГП, цена акции упала и достигла дна в середине января вблизи стартовой цены (29).

На рисунке 42.2. показан ещё один пример. Стартовая цена была в районе 14-15 в начале ноября, и цена акции вернулась к этому уровню

в июне.

Таким образом, мы наблюдаем падение цены до тех пор, пока она не найдёт уровень поддержки, как показано на рисунке 42.5., вблизи уровня 50, несколько выше стартовой цены.

Ждите подтверждения. Поскольку основу КПГП составляет классический паттерн «голова и плечи», торгуйте на внутреннем паттерне «голова и плечи». Эта стратегия позволит вам открыть сделку раньше и не ждать, когда цена закроется ниже линии шеи или правой подмышечной впадины КПГП. Консервативно настроенным инвесторам следует дождаться подтверждения формирования КПГП.

Подумайте о продаже акции, если действительность КПГП подтвердится. На бычьих рынках после пробоя КПГП цена упадёт ниже, чем после пробоя классического паттерна «голова и плечи», но эти различия незначительны.

Размещение ордера стоп-лосс. После открытия коротких позиций ищите области сопротивления, расположенные над головой, и размещайте ордер стоп-лосс чуть выше этого уровня. Общепринятыми уровнями сопротивления являются основания плеч, вершины плеч и вершина головы. Если цена закроется выше самого высокого максимума в КПГП, закройте свою короткую позицию, потому что цена, вероятно, продолжит расти.

Торговля на несработавших паттернах. Если после пробоя цена акции упадёт не более чем на 10%, а затем закроется выше вершины КПГП, рассмотрите возможность покупки этой акции. На бычьих рынках в 63% случаев происходит однократное несрабатывание паттернов КПГП, и цена поднимается в среднем на 50% (медиана: 36%) выше вершины паттерна. Это идеальная сделка, и вы должны суметь откусить часть этого движения, а возможно, и больше.

Советы. Хочу дать вам несколько советов, исходя из того, что я узнал, изучая КПГП и другие медвежьи паттерны.

Если вы планируете шортить акцию, ищите узел поддержки вблизи основания КПГП. Например, на рисунке 42.5. это боковое движение в середине июля, как раз перед тем, как цена переместилась вверх, сформировав левое плечо. Ищите по меньшей мере 3-дневное боковое движение с большим количеством перекрытий цены.

После первого пробоя КПГП цена найдёт узел и либо остановится на этом уровне, либо совершит откат. Вашей ценовой целью будет вершина этого узла. Мы видим, что в ноябре цена возвращается к уровню вершины узла и разворачивается вверх. Узел поддержки должен быть первым узлом, находящимся ниже цены подтверждения. Это отличная цель для торговли на колебаниях. В главе 1 даётся подробное руководство по торговле на узлах.

Ищите находящиеся поблизости узлы.

Ещё один совет: примеры графических паттернов, представленные в данной книге – это красивые, специально подобранные комплексные паттерны «голова и плечи», многие из которых формируются на фоне прямолинейных ценовых движений. Сейчас, в 2020-х годах, они больше похожи на гору, возвышающуюся над горным массивом. Таким образом, в настоящее время стало сложнее определить, насколько сильно может упасть цена.

Однако описанный выше сценарий узла всё еще работает. Тем не менее, чтобы оценить, насколько сильно может упасть цена, вы должны обращать пристальное внимание на предыдущие пики и основания. Если пик или основание находится над узлом, то это будет более близким целевым ориентиром.

Ищите находящийся снизу уровень поддержки, созданный предыдущими пиками, основаниями и областями консолидаций.

Если вы видите паттерн «голова и плечи», расположенный на вершине горы с холмами, находящимися далеко внизу, то ждите крупного снижения цены. Эти сетапы встречаются редко, но именно они принесут вам больше всего денег. Посмотрите, каким было ценовое движение перед формированием КПГП. Если это прямолинейное движение, то, возможно, цена вернётся к уровню дна чуть выше стартовой цены. На рисунке 42.2. показан сетап, который следует искать.

Иногда за быстрым ростом цены следует быстрое падение.

Во многих случаях в конце горизонтального ценового движения я вижу формирование КПГП. Это ряд пиков, появившихся во время бокового движения цены в течение года или более. Возможно, это функция бычьих рынков, но КПГП склонны к несрабатыванию. Они

подтверждаются как действительные комплексные паттерны «голова и плечи», но цена разворачивается, не достигнув дна этого горизонтального диапазона. Она поднимается и начинает новое восходящее движение. Не шортите такие паттерны.

Избегайте комплексных паттернов «голова и плечи», если перед их формированием цена акции двигалась горизонтально в течение года и более.

Во всех сделках ставьте стоп-лосс над максимумом правого плеча или, в худшем случае, над максимумом головы. Не давайте возможной продаже ускользнуть от вас.

Таблица 42.11.
Особые характеристики

Характеристика	Медвежий рынок
Производительность при наклоне линии шеи вверх	-21%
Производительность при наклоне линии шеи вниз	-24%
Производительность, когда левое плечо выше правого	-23%
Производительность, когда левое плечо ниже правого	-22%

В таблице 42.11. приведены некоторые особые характеристики КПГП. Я удалил результаты бычьего рынка, поскольку разница в их производительности была небольшой.

Наклон линии шеи. На медвежьих рынках, если линия шеи наклонена вниз, цена падает на 24% по сравнению с падением на 21%, если линия шеи наклонена вверх. Круто!

Высокие плечи. У этой характеристики результаты не столь интересные. Я измерял производительность КПГП, сравнивая самое высокое левое плечо с самым высоким правым плечом и проверяя производительность паттерна. Паттерны с более высоким левым плечом демонстрируют лучшую производительность, но различия, как вы заметили, незначительны.

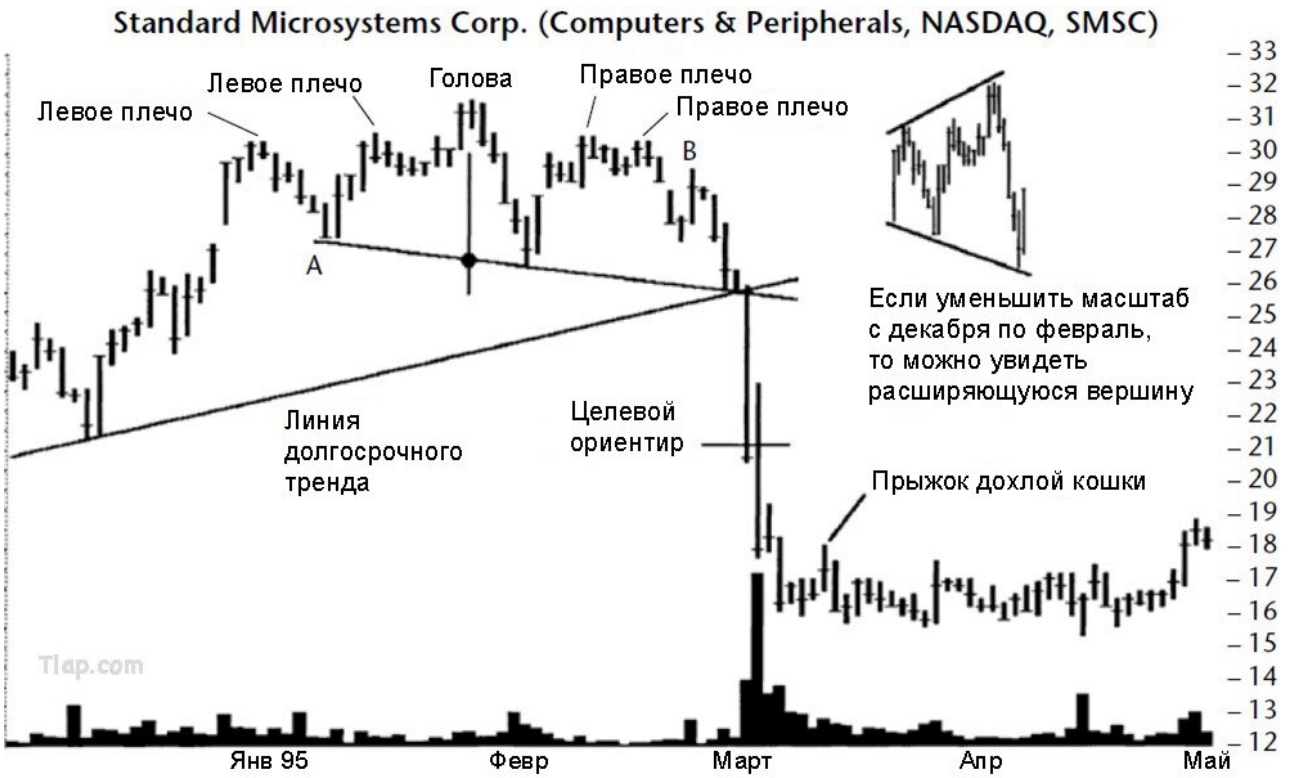


Рисунок 42.6. Комплексный паттерн «голова и плечи». В рамках правила измерения вычислите разницу между самым высоким максимумом и линией шеи, измеренной по вертикали, и вычтите полученный результат из цены пробоя. С декабря по февраль на графике появляется паттерн «расширяющаяся вершина», за которой следует «прыжок дохлой кошки».

Глава 43
Рогообразное дно

Краткий обзор

Внешний вид: два нисходящих ценовых пика на недельном графике, разделённые одной свечой.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот	В краткосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	2 из 3	1 (лучший) из 2
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	6%	9%
Средний рост цены	59%	34%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	74%	53%
Смотрите также	Двойные днища (все разновидности Адама и Евы), трубовидные днища	

Впервые я обнаружил паттерн «рогообразное дно», размышляя над результатом моего исследования паттернов «двойное дно». «Двойные донья» с более близкими основаниями отрабатывают лучше, чем их аналоги, у которых основания расположены на большом расстоянии друг от друга (много лет назад я действительно провёл такое исследование, но в наши дни не стоит принимать его результат как всё ещё действительный). Но что, если рассмотреть паттерны, у которых донья разделены только неделей или около того? Я протестировал эту

идею и обнаружил, что данный графический паттерн отлично работает.

Все статистические результаты в этой главе основаны на недельных графиках. Таким образом, поиск абсолютного максимума приведёт к более высоким значениям, чем если бы он проводился на дневном графике. Это связано с тем, что на дневном графике цена может закрыться ниже дна паттерна (что вынуждает прекратить поиск абсолютного максимума), а на недельном графике – нет (потому что данный ценовой бар закрывается в конце недели, и цена закрытия может быть выше минимума паттерна). Это позволяет трейдерам продолжить торговлю в направлении тренда на недельном графике, в то время как на дневном графике тренд заканчивается.

Поскольку в зависимости от таймфрейма результаты различаются, я не сравниваю этот паттерн с другими паттернами, которые используют дневной таймфрейм. Тем не менее, я сравнивал их с «трубовидным дном» и с «трамплинами для прыжков в воду», в которых тоже используется недельный таймфрейм.

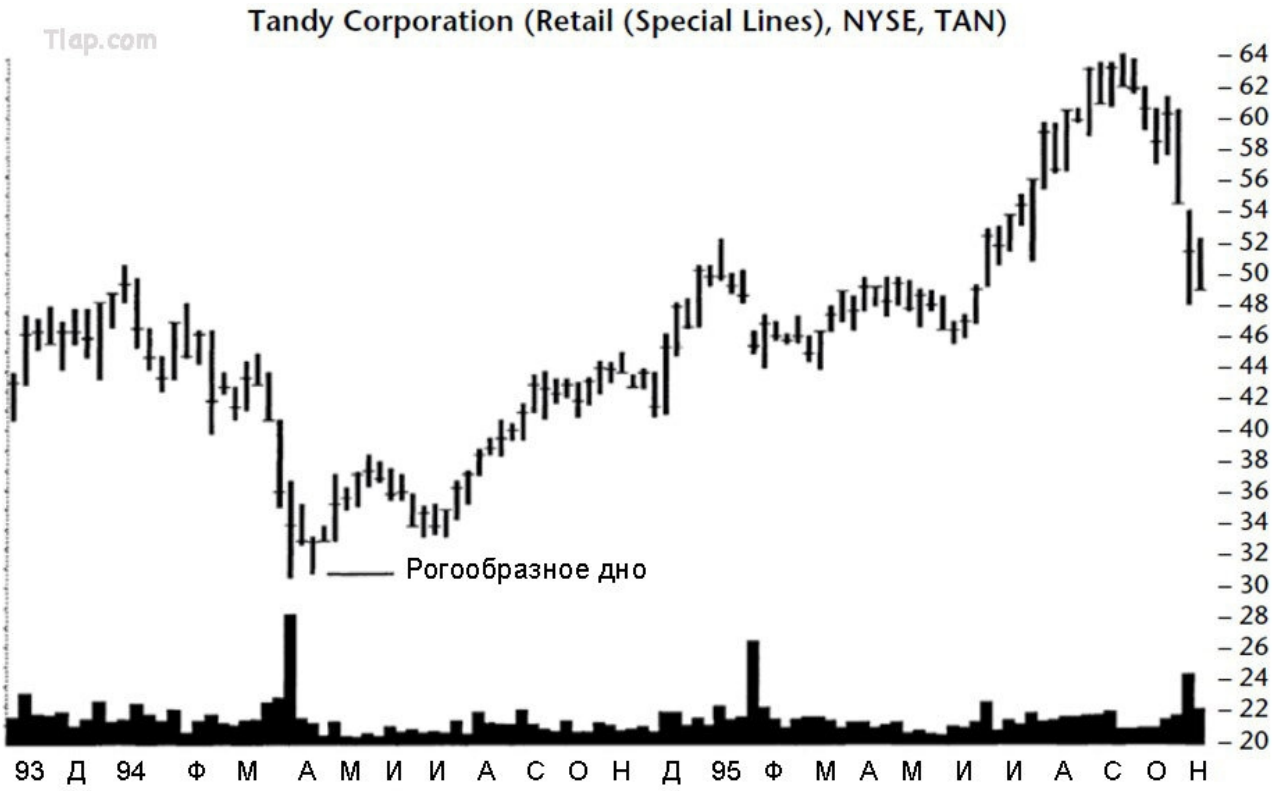


Рисунок 43.1. Хороший пример «рогообразного дна». Два нисходящих ценовых спайка (шипа), разделённые между собой одним недельным баром, выглядят перевёрнутым вверх дном рупором (рогом).

Обзор ценового движения

На рисунке 43.1. показано, как выглядит паттерн «рогообразное дно». После пика в конце декабря 1993 года цена упала от максимума 50,75 до минимума 30,75. Левый рог имеет большой недельный ценовой диапазон около $ 7. Высокий объём делает неделю похожей на однонедельный разворот (с теми же характеристиками, что и однодневный разворот, только в течение недели), сигнализируя о возможном изменении тренда.

На следующей неделе цена закрылась ниже, но далеко от минимума левого рога. Через неделю цена снова упала и закрылась вблизи максимума недели и всего на 13 центов ниже предыдущей цены закрытия. Сформировался паттерн «рогообразное дно»: двойной ценовой спайк, разделённый одним недельным баром, чётко сформировал точку разворота.

С тех пор цена выросла более чем в два раза по сравнению с минимумом примерно за полтора года.

Таблица 43.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Используйте недельный график и найдите два нисходящих ценовых шипа, разделённых недельным баром. Эти два шипа должны быть длиннее, чем аналогичные шипы за предыдущий год, и значительно ниже минимума центрального недельного бара. Паттерн должна выглядеть как перевёрнутый рог.
Чёткая визуальная заметность	В нисходящем тренде минимумы «рогообразного дна» должны быть значительно ниже окружающих минимумов, особенно слева от паттерна в течение нескольких недель (в идеале, но проявляйте гибкость). Как правило, «рогообразные днища» появляются ближе к концу нисходящего тренда, но также могут быть и на откатах, и в восходящем тренде (где визуальная заметность слева от паттерна менее чёткая).
Направление пробоя, подтверждение	Пробой восходящий. Если цена сначала закрывается ниже «рогообразного дна», то данный паттерн не является «рогообразным дном». Когда цена совершает восходящий пробой паттерна, это является подтверждением действительности данного графического паттерна.

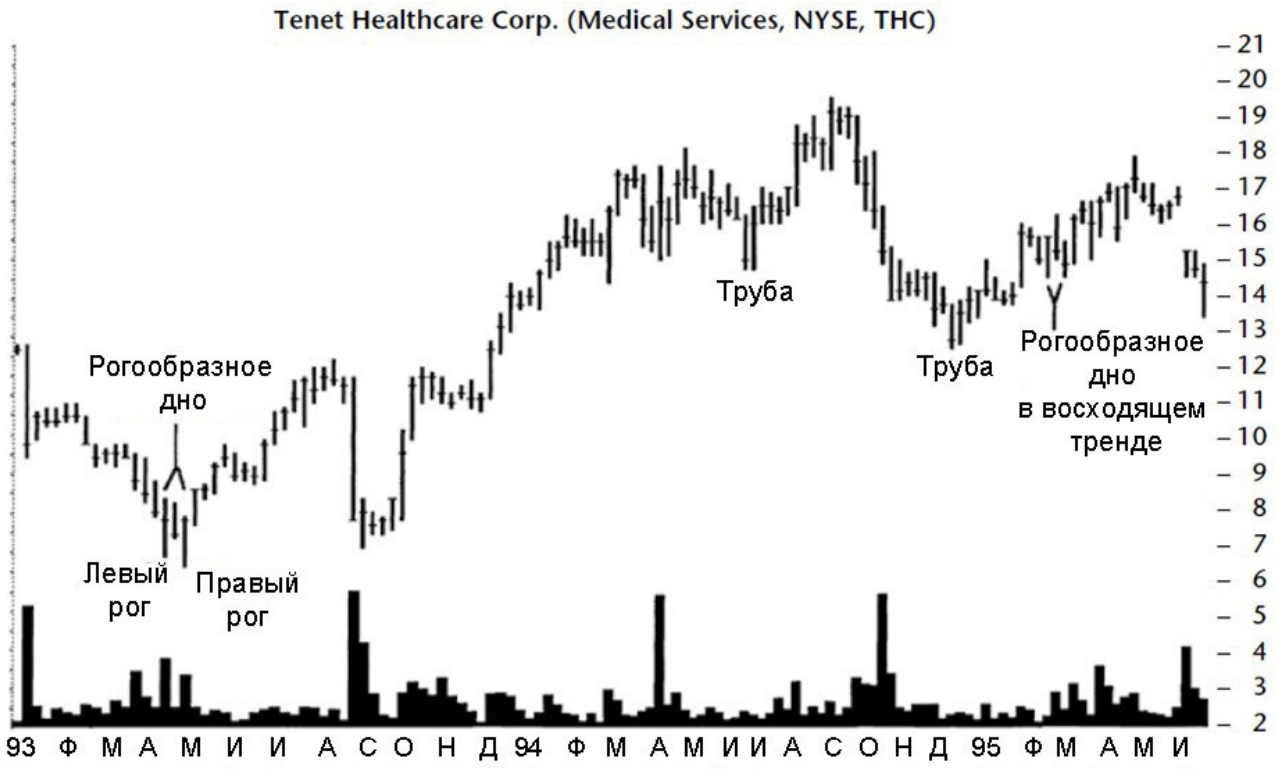


Рисунок 43.2. Пример двух паттернов «рогообразное дно»: один в нисходящем тренде и один в восходящем тренде. Обратите внимание, что минимум правого рога точно соответствует минимуму левого рога, и после паттерна происходит разворот.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Как правильно определить «рогообразное дно»? В таблице 43.1. приведены рекомендации по распознаванию данного паттерна.

Внешний вид. «Рогообразные донья» визуально заметны на недельных графиках. Хотя они появляются и на дневных графиках, недельные графики упрощают отбор данных паттернов и делают надёжнее их производительность. На графике на рисунке 43.2. левое «рогообразное дно» показано в виде двух высоких нисходящих ценовых шипов, разделённых центральным недельным баром. Минимум центрального недельного бара значительно выше минимумов обоих шипов, подчёркивая форму паттерна «рогообразное дно».

Выполняя ретроспективный обзор, можно увидеть, что на графике нет нисходящих шипов, которые были бы близки к высоте шипов обоих рогов. Два рога отмечают необычное событие, на которое инвестор должен обратить внимание.

Чёткая визуальная заметность. Паттерн «рогообразное дно» в левой

части рисунка появляется в конце нисходящего ценового тренда, что позволяет чётко визуализировать левый рог. Оба шипа должны находиться отдельно и не быть частью зоны консолидации. Данный паттерн должен отмечать разворотный момент нисходящего тренда. Поскольку «рогообразные донья» являются редкими паттернами, будьте гибкими в отношении их визуальной идентификации. Паттерн «рогообразное дно» в правой части этого же графика не имеет такой чёткой визуальной заметности, как левый паттерн, тем не менее, это ещё один действительный паттерн – именно так выглядит данный паттерн в восходящем тренде. Далее следует небольшая коррекция цены в течение 3 недель. Эти несколько недель отделяют правое «рогообразное дно» от окружающего ценового движения и позволяют легко распознать его.

Оба шипа имеют один минимум 14,50 и хорошее перекрытие цены (правый шип почти полностью перекрывает левый). Оба паттерна «рогообразное дно» так же чётко выделяются на графике, как и паттерны «трубовидное дно», сформировавшиеся в начале декабря и в конце июня. Большинство донных ценовых паттернов за предыдущий год демонстрируют удивительно ровные донья, а не зазубренную береговую линию в виде нескольких высоких шипов.

Направление пробоя, подтверждение. Поскольку мы имеем дело с донным паттерном, пробой всегда восходящий. Паттерн, состоящий из двух донных шипов, подтверждается как действительное «рогообразное дно», когда цена закрывается выше самого высокого максимума в данном 3-недельном паттерне. Без подтверждения данный паттерн считается недействительным.

Рисунок 43.3. Несостоятельность паттерна «рогообразное дно». Среди других подсказок ценовые шипы аналогичной высоты (отмеченные буквой L) позволяют предположить, что это «рогообразное дно» может быть обманчивым. Нисходящий треугольник означает движение вниз.

Несостоявшиеся паттерны

Несмотря на то, что «рогообразные донья» характеризуются низкой частотой несостоятельности, они по-прежнему терпят неудачу. Рассмотрим рисунок 43.3., на котором показана 5%-ая несостоятельность паттерна «рогообразное дно». 5%-ая несостоятельность – это когда цена начинает движение в правильном направлении, но колеблется (растёт не более чем на 5%), а затем разворачивается и движется вниз.

В этом примере два нисходящих ценовых шипа выглядят хорошо, поскольку они высокие и с хорошим перекрытием. Они формируются как часть коррекции от ноябрьского максимума, и цена возвращается, чтобы сформировать второй максимум («двойную вершину») или, возможно, двинуться ещё выше. Если вы считаете, что акция сформирует вторую вершину, то на данное «рогообразное дно», вероятно, не стоит делать ставку, потому что повышение цены просто-напросто не интересно (во всяком случае, для меня).

Кроме того, я обнаружил, что когда бычий паттерн (например,

«рогообразное дно») появляется в конце длинного пика, после которого цена движется горизонтально (как это происходит с ноября и до формирования «рогообразного дна»), образуя плоское дно или блок горизонтального ценового движения, многие бычьи графические паттерны будут терпеть неудачу. Таким образом, сетап для данного паттерна «рогообразное дно» с самого начала был плохим.

Если посмотреть на этот график более широко, то можно заподозрить, что на нём формируется паттерн «голова и плечи». Левое плечо уже визуально заметно в конце мая 1994 года, а другое плечо может сформироваться как часть его зеркального отражения, вероятно, в апреле или мае 1995 года (фактически оно появилось гораздо позже, в сентябре 1995 года). Если это так, то вам тоже следует пропустить эту сделку, потому что правое плечо может достичь максимума около уровня 16. Эта теория предполагает, что цена продолжит двигаться ниже и, вероятно, прекратит своё падение в диапазоне ценовых уровней 10-12 (формируя линию шеи), прежде чем начнёт двигаться вверх к правому плечу. Поскольку цена должна упасть, зачем же сейчас покупать?

Ещё одной подсказкой о несостоятельности данного паттерна «рогообразное дно» являются сами шипы. Если вы посмотрите на предыдущее ценовое движение, вы увидите несколько нисходящих ценовых шипов, которые конкурируют с высотой шипов «рогообразного дна». Это предупреждающие сигналы о том, что данный паттерн «рогообразное дно» не будет чем-то особенным (ведь вы всегда ищете нечто уникальное).

Визуальная заметность у него плохая, потому что более ранние цены мешают его распознаванию. Обычно нисходящий тренд имеет более низкие минимумы (как показано на падении с февраля по апрель 1995 года). Рог, появляющийся на фоне резкого падения цены, должен иметь хорошую визуальную заметность слева от паттерна. Неотчётливый вид говорит нам о том, что цена, похоже, формирует основание на фоне снижающихся максимумов. Другими словами, формируется нисходящий треугольник, и инвестор должен быть осторожным (согласно теории, нисходящий треугольник является медвежьим паттерном).

Таким образом, имеется достаточно доказательств того, что этот паттерн «рогообразное дно» может не сработать так, как ожидалось. Как часто не срабатывают паттерны «рогообразное дно» по статистике? Чуть позже мы увидим ответ, когда рассмотрим все

цифры.

Таблица 43.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1 079	406
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R
Средний рост цены	59%	34%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%	4%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	183	89
Как часто меняется тренд?	В 65% случаев	В 50% случаев

Статистика

В таблице 43.2. приведены общие статистические данные для паттерна «рогообразное дно».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1 485 «рогообразных доньев» на недельных графиках в 762 акциях, первое из которых появилось в августе 1991 года, а последнее – в декабре 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Все «рогообразные донья», которые я изучал, были разворотными паттернами нисходящего ценового тренда. Другими словами, это были донья, а не вершины. Некоторые из них появлялись в восходящем тренде с предшествующим падением всего лишь в течение одной-двух недель, но большинство появлялось ближе к концу нисходящего тренда.

Средний рост цены. Средний рост цены на бычьих рынках почти в два раза выше, чем на медвежьих. Это имеет интуитивно понятный смысл: всегда проще плыть по течению (бычий паттерн «рогообразное дно» на бычьем рынке), чем против течения (бычий паттерн «рогообразное дно» на медвежьем рынке). Плывя против течения, вы сможете добраться до берега, но потратите много сил и очень устанете. Следовательно, торгуйте в направлении тренда.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. С момента пробоя паттерна «рогообразное дно» до абсолютного максимума индекс S&P

поднялся на 13% на бычьих рынках и на 4% на медвежьих рынках. Рост на медвежьих рынках выглядит несколько необычно. Оба рынка помогли паттерну работать лучше (прилив поднимает все лодки).

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Для достижения абсолютного максимума цене потребовалось 6 месяцев на бычьих рынках и всего лишь 3 месяца на медвежьих рынках. Несмотря на то, что на медвежьих рынках цена выросла в среднем на 34%, её подъём был более крутым, чем на бычьих рынках. Насколько крутым, спросите вы? На медвежьих рынках цена росла на 20% быстрее. В других графических паттернах (на дневных графиках) на медвежьих рынках скорость может быть в два раза выше, чем на бычьих.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «рогообразных доньев» демонстрируют рост более чем на 20% от цены пробоя. Для паттернов на дневных графиках я в восторге, когда вижу значения этого показателя выше 50%. «Рогообразные донья» достигают этого порога как на бычьем, так и на медвежьем рынке, так что в этом плане данные паттерны работают исключительно хорошо.

Таблица 43.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	70, или 6%	36, или 9%
10	124, или 18%	57, или 23%
15	92, или 27%	74, или 41%
20	95, или 35%	36, или 50%
25	81, или 43%	23, или 56%
30	67, или 49%	26, или 62%
35	61, или 55%	26, или 68%
50	129, или 67%	54, или 82%
75	117, или 77%	38, или 91%
Более 75%	243, или 100%	36, или 100%

В таблице 43.3. показана частота несостоятельности паттернов «рогообразное дно». Обратите внимание, что частота несостоятельности начинается с малых значений, но быстро увеличивается.

Как следует читать эту таблицу? Позвольте мне привести несколько примеров. На бычьих рынках около трети (35%) паттернов не приведут к росту цены более чем на 20%. Половина паттернов не дадут цене подняться более чем на 30%.

Т.е. если вы хотите получить 10% прибыли сверх 5% комиссий и сборов (всего 15%), то 27% «рогообразных доньев» на бычьих рынках и 41% этих паттернов на медвежьих рынках не обеспечат рост цены до ваших целей по прибыли.

Таблица 43.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 59%, M 52%, H 63%	L 38%, M 33%, H 29%

В таблице 43.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. По определению, пробой всегда восходящий. Если цена не пробивает паттерн снизу вверх, то такой паттерн не является «рогообразным дном» (или вы не дождались его формирования в течение достаточно длительного времени).

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. На бычьих рынках самую высокую производительность после пробоев имеют «рогообразные донья», сформировавшиеся в пределах верхней трети годового ценового диапазона (что предполагает игру на импульсе: покупайте по высоким ценам – продавайте по ещё более высоким ценам). И лучше воздержаться от торговли, если паттерн сформировался в средней трети годового ценового диапазона.

На медвежьих рынках самую высокую производительность после пробоев имеют «рогообразные донья», сформировавшиеся вблизи годового минимума (донная ловля: покупайте на минимумах – продавайте на максимумах), а паттерны, сформировавшиеся вблизи годового максимума, показывают худшие результаты.

Таблица 43.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	61%	38%
Производительность низкого паттерна	57%	30%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	13,5%	17,8%

В таблице 43.5. приведена статистика производительности паттернов «рогообразное дно» в зависимости от их размеров. Поскольку мы знаем, что «рогообразное дно» представляет собой трёхнедельный паттерн, данный паттерн не ранжируется по ширине, соответственно, у него не может быть комбинации высоты и ширины. Это всё упрощает.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие, как показано в таблице.

Высота является разницей между самым высоким максимумом и самым низким минимумом в трёхбаровом паттерне (на недельном графике). Далее делим значение высоты на самый высокий максимум (цену пробоя). «Рогообразные донья» со значениями высоты выше медианы показали лучшую производительность, чем со значениями высоты ниже медианы.

Таблица 43.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 57% случаев нисходящий	В 69% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	54%	33%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	62%	34%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	62%	36%
Производительность на низком объёме в день пробоя	53%	31%

В таблице 43.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом. Помните, что мы имеем дело с 3-баровым паттерном.

Тренд изменения объёма. Для определения наклона тренда объёма от левого рога к правому я использовал линейную регрессию. Давайте обсудим производительность на бычьих рынках. Вы можете увидеть результаты для медвежьих рынков, если пожелаете.

Растущий/падающий объём. Паттерны «рогообразное дно» с падающим объёмом показали лучшие результаты, чем паттерны с растущим объёмом.

Объём на пробое. Я рассчитывал средний объём за 1 месяц и сравнивал его с объёмом на пробое для каждой акции. Паттерны с высоким объёмом на пробое показали значительно лучшие результаты, чем паттерны с низким объёмом.

Таблица 43.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	67%	74%
Середина паттерна	24%	22%

В таблице 43.7. показано, как часто цена достигала уровня стоп-лосс. Не уверен, что для «рогообразных доньев» деление высоты паттерна пополам имеет смысл. Они, как правило, короткие.

Если разместить стоп-лосс в верхней части паттерна «рогообразное дно» (на самом высоком максимуме трех баров), то цена достигнет стоп-лосса в 67-74% случаев. Возможно, вы зададитесь вопросом, почему это значение такое низкое. (Когда я начал вычислять его для других графических паттернов, я ожидал увидеть что-то вроде 90% или 95%. Я даже думал, что совершил ошибку.) Это связано с тем, что цена взлетает вверх, формирует абсолютный максимум, а затем возвращается. Этот откат может зацепить ваш стоп-лосс. Однако мой компьютер перестаёт отслеживать дальнейшее поведение цены, как только она достигает абсолютного максимума.

Если вы размещаете стоп-лосс в нижней части «рогообразного дна», то он редко срабатывает, поскольку цена стремится достичь абсолютного максимума. Имейте в виду, что если вы удерживаете сделку за пределами абсолютного максимума, то цена может упасть и задеть стоп-лосс, закрыв вашу сделку.

Таблица 43.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	55%
2000-е гг.	72%
2010-е гг.	49%
Несостоятельность	
1990-е гг.	7%
2000-е гг.	5%
2010-е гг.	7%

В таблице 43.8. показана производительность паттерна «рогообразное дно» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. 2000-е годы показали превосходную производительность данного паттерна. 2010-е годы показали худшую производительность. Если эта неудовлетворительная динамика продолжится, то это плохая новость для нас, трейдеров, которые хотят зарабатывать деньги, торгуя на «рогообразных доньях».

Несостоятельность паттернов с течением времени. Частота несостоятельности с течением времени была стабильной, что меня обнадёживает.

Таблица 43.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	174, или 16%	82, или 20%
Количество однократно несработавших паттернов	107, или 61%	61, или 74%
Количество двукратно несработавших паттернов	49, или 28%	12, или 15%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	18, или 10%	9, или 11%
Производительность для всех несработавших паттернов	-21%	-29%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-23%	-27%
Производительность сработавших паттернов («рогообразная вершина»)	-19%	-26%

В таблице 43.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Паттерны «рогообразное дно»

имеют потрясающую производительность, тем не менее, некоторые паттерны всё же не срабатывают (лопаются).

Частота несработавших паттернов. Все несработавшие паттерны я классифицировал в одну из трёх категорий: одно-, двух- и трёх- или более кратно несработавшие паттерны – и обнаружил, что чаще всего происходили однократные несрабатывания.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «рогообразное дно» с производительностью сработавших паттернов «рогообразная вершина». Падение цены после несработавшего паттерна «рогообразное дно», полагаю, является недостаточно впечатляющим, чтобы рассматривать возможность торговли на нём. Однако на бычьих рынках однократно несработавшие паттерны демонстрируют наилучшую производительность.

Таблица 43.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычтите значение самого высокого максимума из значения самого низкого минимума в «рогообразном дне» (получите высоту паттерна) и добавьте его к самому высокому максимуму. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показан показатель успешности правила измерения с использованием различных значений высот паттерна.
Распознавание	Используйте рекомендации по распознаванию паттерна, представленные в таблице 43.1. Неделя после правого шипа является ключевой. Цена должна ловко подниматься, а недельный минимум не должен приближаться к минимуму паттерна (другими словами, «рогообразное дно» всё равно должно выглядеть как чёткое дно и не захватывать последующего ценового движения).
Восходящие тренды	Некоторые «рогообразные днища» появляются ближе к концу восходящих трендов, поэтому следите за изменением тренда.
Нисходящие тренды	«Рогообразные днища» обычно не обозначают конец нисходящего тренда, но они будут находиться вблизи его завершения. Цена может продолжать дрейфовать вниз на $ 1 или около того (ниже минимума самого низкого шипа), а затем двигаться вверх.
Размещение уровня стоп-лосс	См. таблицу 33.7.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	91%	78%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	74%	53%
Процент достижения двойной высоты	53%	32%
Процент достижения тройной высоты	40%	17%

Тактика торговли

В таблице 43.10. представлена тактика торговли.

Правило измерения, цели. Вычислите высоту паттерна «рогообразное дно», вычитая самый низкий минимум из самого высокого максимума. Добавьте эту разницу к самому высокому максимуму, и вы получите целевую цену.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. Поскольку «рогообразное дно» может быть низким паттерном, цене сравнительно легко подняться, чтобы достичь цели. Конечно же, тут нет никаких гарантий, и ваша ситуация будет варьироваться.

Как только вы рассчитаете целевой ориентир, возьмите расстояние от цели и разделите его на текущую цену. Далее с помощью таблицы 43.3. проверьте, сколько паттернов «рогообразное дно» не обеспечат подъёма цены до этого целевого уровня. Предположим, что в акции стоимостью $ 10 целевой ориентир паттерна «рогообразное дно» составляет $ 1. Т.е. прогнозируемый ценовой рост составляет 10%. В таблице 43.3. говорится, что 18% «рогообразных доньев» не обеспечат рост цены более чем на 10%. Для меня эта цель звучит разумно (иными словами, в 82% случаев цена достигает своей цели на бычьих рынках).

Распознавание. Возможно, самым важным ключевым фактором является то, что паттерны «рогообразное дно» должны выглядеть как рога (см. показатель «Чёткая визуальная заметность» в таблице 43.1.). После паттерна «рогообразное дно» цена должна подняться. Для подтверждения роста цены вам, скорее всего, придется подождать ещё неделю.

Восходящие тренды. Определите ценовой тренд, предшествующий формированию паттерна: восходящий или нисходящий. «Рогообразные донья», появляющиеся в последней фазе восходящего тренда, могут означать конец восходящего ценового движения. Цена продолжает двигаться вверх (возможно, на 10% или около того), а затем это движение тормозится. Конечно, если «рогообразное дно» появляется в начале восходящего тренда, то сделка по данной акции вполне может принести очень крупную прибыль.

Нисходящие тренды. Нисходящие тренды – обычное явление. С одной стороны, если нисходящий тренд является просто откатом в преобладающем восходящем тренде, то мы руководствуемся восходящим трендом. И если «рогообразное дно» формируется после длительного восходящего движения, то этот тренд, возможно, близок к завершению. Инвестируйте осторожно или ищите паттерн в другом месте.

С другой стороны, если акция в течение длительного времени (не меньше нескольких месяцев) находится в нисходящем тренде, то появление этого паттерна может предвещать конец нисходящего движения. Данное «рогообразное дно», вероятно, не сообщит точную дату конца тренда, но будет сигнализировать о том, что разворот уже близко. Обычно «рогообразное дно» появляется примерно за месяц до или после фактической точки разворота.

Если цена движется вниз и вы видите формирование «рогообразного дна», вы можете подождать, прежде чем покупать эту акцию, чтобы убедиться, что цена действительно развернулась. Если же этот паттерн появляется в восходящем тренде, рассмотрите возможность немедленной покупки, так как цена поднимется выше.

Размещение ордера стоп-лосс. См. таблицу 43.7. – в ней приведены рекомендации по размещению ордеров стоп-лосс при торговле этого паттерна.

Таблица 43.11.
Особые характеристики

Характеристика	Бычий рынок	Медвежий рынок
Медианная производительность паттерна, если высота рога ниже среднего значения	32%	29%
Медианная производительность паттерна, если высота рога выше среднего значения	30%	16%
Медианная производительность паттерна, если высота рога в два раза выше среднего значения	38%	22%
Медианная производительность при более низком левом роге	30%	21%
Медианная производительность при более низком правом роге	31%	17%
Медианная производительность паттерна в зависимости от разницы между минимумами двух рогов, выраженной в процентах от цены пробоя	1%	1%
Медианная производительность при разнице > медианы	32%	23%
Медианная производительность при разнице ≤ медианы	30%	18%

В таблице 43.11. приведены особые характеристики паттерна «рогообразное дно».

Производительность паттерна в зависимости от высоты рога. Я измерил среднюю высоту ценовых спайков за предыдущий год в каждой акции и сравнил её с высотой рога в каждом паттерне «рогообразное дно» (поэтому у меня нет средней высоты рога для всех

акций). Размер рога рассчитывался в виде разницы между самым высоким минимумом рога и самым низким из трёх окружающих недельных минимумов (то есть недельного бара перед паттерном, среднего недельного бара и недельного бара после паттерна). Затем я собрал результаты в таблицу, в которой сообщается о медианном (не о среднем) росте цены после пробоя, выраженном в процентах. Я обнаружил, что среднее значение давало слишком высокие результаты из-за одного выброса.

На бычьих рынках я не увидел большой разницы в производительности, но спайки (рога) ниже среднего значения приводили к несколько лучшей производительности паттерна. На медвежьих рынках я видел такое же улучшение производительности паттерна при более коротких спайках (рогах), но разница в производительности была существенной.

Я также протестировал производительность «рогообразных доньев» при высоте рога, в два раза превышающей его среднее значение. В этих случаях на бычьих рынках медианная производительность паттернов была очень хорошей, а на медвежьих рынках медианная производительность была хуже при более низкой высоте рогов.

Я считаю полученные результаты необычными. Они говорят о том, что на бычьих рынках короткие спайки (рога) улучшают производительность паттернов «рогообразное дно», но исключительно высокие рога улучшают её ещё больше. Звучит противоречиво.

Более низкий рог. Я тестировал производительность паттерна в зависимости от того, какой из рогов был ниже другого. На бычьих рынках я не увидел производительности, которая заслуживала бы внимания, но результаты медвежьего рынка говорят о том, что когда левый рог ниже правого, производительность паттерна улучшается. На медвежьих рынках медианный рост, независимо от того, какой рог был ниже, составляет 20%. Таким образом, более низкий левый рог показывает небольшое улучшение производительности паттерна, а более низкий правый рог ухудшает его производительность.

Разница в цене. Я вычислял разницу между минимумами двух рогов в процентах от цены пробоя. Когда эта разница была больше медианы (которая составляет 1%), производительность наблюдаемых мной «рогообразных доньев» улучшалась. Другими словами, ищите «рогообразные донья» с разной высотой рогов – это улучшает производительность данного паттерна. Это особенно полезно на медвежьих рынках.

Такой же результат я наблюдал и в других «двойных доньях»: производительность улучшалась, когда их минимумы находились на разных уровнях. Эта информация говорит о том, что моя находка оказалась надёжной.

Рисунок 43.4. Данная сделка на паттерне «рогообразное дно» на медвежьем рынке принесла прибыль в размере 33%.

Опыт торговли

Я нечасто торгую на «рогообразных доньях», вероятно потому, что в основном торгую на дневном таймфрейме, а не на недельном. На рисунке 43.4. показана сделка, которую я совершил по акции Michaels Stores (MIK) во время медвежьего рынка с 2000 по 2002 год на недельном таймфрейме.

Паттерн «рогообразное дно» находится в точке A, охватывая три ценовых бара. В своём торговом журнале я записал следующее: «30 марта 2001 года. Данную акцию я купил лимитным ордером по цене 30 [без поправки на разделение компании]. «Рогообразное дно» сигнализирует о предстоящем росте цены. Март является сезонно сильным для акций за последние 5 лет. Надеюсь, что рынок развернётся и отправит розничных трейдеров вверх. Более того, горизонтальный тренд последних 2 месяцев [F] соответствует тренду ноября-декабря 2000 года [G]. «Размеренное движение вверх» с октября 2000 года по февраль 2001 года [от точки H к точке I] означает,

что недавний откат – это не «размеренное движение вниз», а откат к фазе коррекции «размеренного движения вверх» [G]. Надеюсь и жду, что в ближайшее время цена акции поднимется до 40».

После возврата цены к фазе коррекции (G) «размеренного движения вверх» есть хороший шанс, что цена возобновит рост. Цена вернулась в фазу коррекции в точке C, после чего совершила отскок.

Я купил её в точке B, до подтверждения паттерна «рогообразное дно». Мне повезло, поскольку я удерживал эту акцию, когда её цена упала до точки C, прежде чем начать восходящее движение. Она вполне могла продолжить падение, особенно потому, что это был медвежий рынок.

Урок: дождитесь подтверждения.

Цена совершила приятное прямолинейное движение вверх, подтвердив «рогообразное дно» в точке D, а затем, дойдя до точки E, вошла во флэт. В своём торговом журнале я написал следующее по поводу её продажи: «22 июня 2001 года. Сегодня утром я продал эту акцию. Она демонстрирует признаки достижения своего пика. Слабый объём на вершине, которая достигла уровня предыдущей январской вершины. Ожидается, что на следующей неделе ФРС снизит процентную ставку – думаю, что это приведёт к снижению рынка. Процентная ставка может снизиться с 0,5% до 0,25%, но рынок почему-то выглядит оживлённым. Я не доверяю этому чувству, полагая, что средние значения снизятся в бóльшей степени. Думаю, что NASDAQ повторно протестирует уровень минимума. Ему ещё предстоит падение».

Я продал акцию в точке E с прибылью 33%: в рамках торговли на колебаниях я продал её, когда тренд завершился. В начале июля цена акции упала на 10% ниже моей цены продажи, а в сентябре упала на 15%.

В ещё одной сделке я купил акцию, на графике которой сформировалось «рогообразное дно» в нисходящем ценовом тренде. Цена сразу выросла на 8%, но после выхода плохого отчёта о доходах продолжила падать. Вскоре после этого я продал свои акции с убытком. Это было разумное действие, поскольку цена акции продолжала снижаться, в конечном итоге упав на 74% ниже самого низкого рога паттерна «рогообразное дно». Слава Богу, я быстро закрыл эту сделку.

Урок: не покупайте в течение 3 недель после выхода отчёта о доходах

(чего я не сделал).

Урок: сделайте домашнее задание, чтобы убедиться, что вы открываете позицию по качественной акции, которая ждёт причины для подъёма.

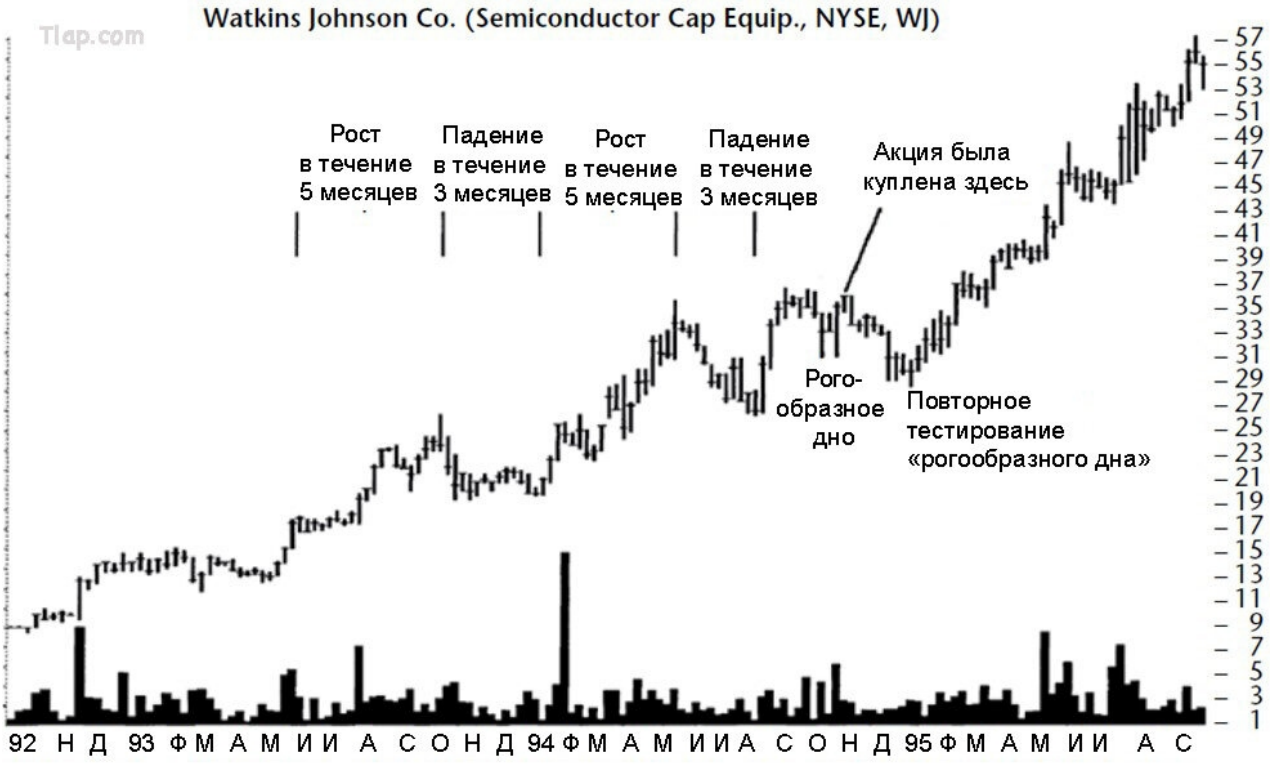
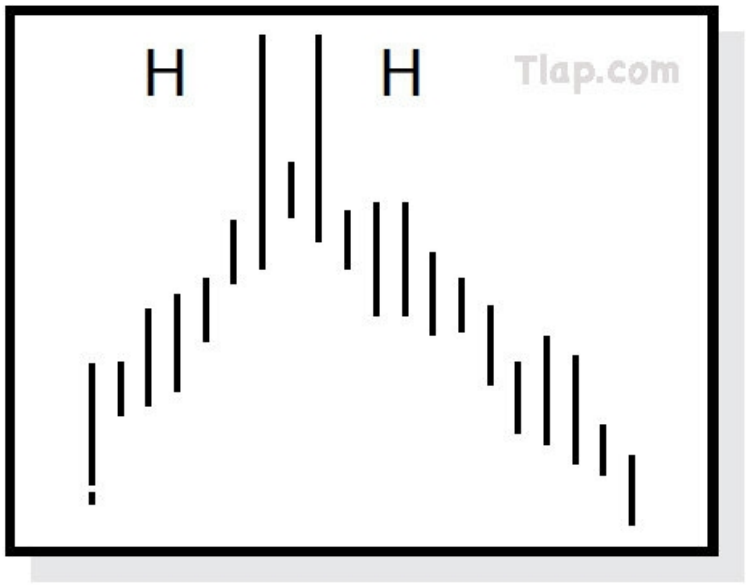


Рисунок 43.5. Паттерн «рогообразное дно» на недельном графике.

Глава 44
Рогообразная вершина



Краткий обзор

Внешний вид: два восходящих ценовых шипа (спайка) на недельном графике, разделённые одной свечой.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	1 (лучший) из 2	1 (лучший) из 2
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	9%	3%
Среднее снижение цены	19%	26%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	54%	56%
Смотрите также	Двойные вершины (все разновидности Адама и Евы), трубовидные вершины	

«Рогообразные вершины» – редкие паттерны, особенно на медвежьих рынках (возможно потому, что медвежьи рынки, как правило, краткосрочные). Для медвежьего графического паттерна это выглядит удивительно, но цифры говорят именно так. Данный паттерн имеет низкую частоту несостоятельности и хорошее среднее падение цены после пробоя.

Это хорошая новость! Рейтинг производительности показывает, что «рогообразные вершины» занимают первое место по

производительности. Но есть и плохая новость: в данном рейтинге производительности учитываются только два вида графических паттернов на недельном таймфрейме (второй – «трубовидная вершина»).

Правило измерения полной высоты работает примерно в половине случаев, что смущает меня. Рогообразные паттерны невысокие, поэтому цена должна легко опускаться вниз на высоту паттерна.

Рисунок 44.1. Паттерн «рогообразная вершина», демонстрирующий два пика. После «рогообразной вершины» цена акции сильно падает. Обратите внимание, что это недельный график. Два пика в апреле и августе формируют паттерн «двойная вершина».

Обзор ценового движения

У многих графических паттернов обычно есть перевёрнутая форма: например, у «двойного дна» – «двойная вершина». У «рогообразной вершины» перевёрнутой формой является «рогообразное дно». Обнаружив донья, я поинтересовался, будут ли так же хорошо работать их инвертированные аналоги – вершины. Прежде чем углубиться в цифры, давайте посмотрим, как выглядит паттерн «рогообразная вершина».

На рисунке 44.1. показан пример паттерна «рогообразная вершина». Он

имеет два пика, разделённых одним недельным баром, и встречается ближе к концу восходящего тренда, как мы видим на этом рисунке. Объём обычно высокий на обоих пиках, но не выше среднего. После правого ценового шипа цена падает ниже и продолжает нисходящее движение, иногда существенно.

На рисунке видно, как цена акции начинает подъём к левому рогу в середине июня 1993 года от ценового уровня 20,38. На пике цена достигает максимума 32,63 – 60%-й прирост цены за 2 месяца. При таком резком росте за короткое время ожидается появление некой зоны консолидации. Вместо этого паттерн «рогообразная вершина» показывает изменение тренда. В комбинации с ранее сформировавшимся паттерном «двойная вершина» (или даже «тройная вершина») данный паттерн является медвежьим сигналом.

После появления «рогообразной вершины» цена падает до уровня 26, а затем возвращается к основанию паттерна, как правило, следуя восходящей линии тренда. Далее цена снова движется вниз. В начале января 1994 года цена достигает дна на уровне 16,75, снизившись почти на 50%.

Таблица 44.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Используйте недельный график и найдите два восходящих ценовых шипа, разделённых недельным баром. Эти два шипа должны быть длиннее, чем аналогичные шипы за предыдущий год, и значительно выше максимума центрального недельного бара. Они должны быть похожи на два рога.
Четкая визуальная заметность	Максимумы рогов должны быть значительно выше окружающих максимумов, а наиболее производительные развороты цены появляются в конце продолжительного восходящего тренда.
Направление пробоя	Нисходящий пробой.
Подтверждение	Паттерн становится действительной «рогообразной вершиной», когда цена закрывается ниже самого низкого минимума в 3-недельном паттерне.

Рисунок 44.2. Паттерн «рогообразная вершина» с необычно высокими ценовыми шипами. Высота этого шипа превышает высоту более раннего шипа.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 44.1. приведены характеристики паттерна «рогообразная вершина». Рассмотрим паттерн «рогообразная вершина», представленный на рисунке 44.2.

Внешний вид. Для распознавания паттерна используйте недельный график. Да, «рогообразные вершины» появляются и на дневных таймфреймах (и на других), но их производительность на недельных графиках лучше.

На недельном графике найдите два восходящих ценовых шипа, разделённых недельным баром. Два шипа должны возвышаться над окружающим ландшафтом и быть необычной высоты (выше, чем другие шипы, встречающиеся на графике в течение года). На рисунке видно, что единственным реальным конкурентом (за указанный период) является ценовой спайк в конце сентября.

Вершины рогов необязательно должны достигать одного ценового уровня, но идеальный паттерн выглядит именно так.

Чёткая визуальная заметность. Два шипа должны быть значительно выше трёх смежных ценовых баров (перед паттерном, в середине и после паттерна). Если посмотреть на график влево, то данный паттерн должен быть отчётливо заметен на фоне восходящего тренда. В нисходящем тренде паттерн «рогообразная вершина» тоже должен чётко выделяться на фоне восходящих коррекций слева от паттерна. Проявляйте гибкость при идентификации данного паттерна в обоих направлениях тренда. Суть в следующем: ищите два шипа, которые отчетливо выделяются на фоне ценового движения.

Направление пробоя. Пробой паттерна «рогообразная вершина» всегда нисходящий. Если паттерн пробивается вверх (цена закрывается выше вершины паттерна, а не ниже его основания), то данный паттерн не является «рогообразной вершиной».

Подтверждение. Паттерн подтверждается, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума в 3-недельном паттерне. Только тогда данный паттерн станет действительной «рогообразной вершиной». Не торгуйте на «рогообразных вершинах», не дождавшись подтверждения, потому что цена может продолжить рост.

Рисунок 44.3. Паттерн «рогообразная вершина» появляется после продолжительного нисходящего тренда. Такие «рогообразные

вершины» лучше игнорировать. «Трубообразное дно» выступает в роли точки разворота.

Несостоявшиеся паттерны

Существует множество причин, по которым конкретный графический паттерн терпит неудачу (и большинство из них остаются неизвестными). Некоторые пробиваются вверх, и цена продолжает расти без оглядки (по определению, такие паттерны не являются «рогообразными вершинами»), в то время как после пробоя других цена начинает двигаться вниз, но затем останавливается и значительно вырастает. С «рогообразными вершинами» чаще всего случается последний случай, так называемая 5%-ая несостоятельность, хотя и редко. Цена пробивает паттерн сверху вниз, но не может продолжить движение в направлении пробоя более чем на 5% и разворачивается вверх.

Большинство рогов предупреждают о предстоящем падении цены, формируясь почти за 2 месяца до крупного разворота. Такой момент стоит учитывать. Если «рогообразная вершина» не вызовет разворота акции, которой вы владеете, будьте внимательны – возможно, скоро произойдёт изменение тренда.

Вы сможете улучшить свои результаты инвестирования, если будете учитывать общую ситуацию на фондовом рынке. Посмотрите на паттерн «рогообразная вершина», изображённый на рисунке 44.3. После нисходящего тренда в течение года цена акции пробила нисходящую линию тренда, сигнализируя об изменении тренда, и двинулась вверх. Затем сформировался паттерн «рогообразная вершина».

В таких ситуациях после продолжительного нисходящего тренда акция обычно отскакивает вверх, совершает плавный разворот вниз и снова тестирует минимум, образуя двойное дно (но не всегда, естественно). Таким образом, когда сформировался паттерн «рогообразная вершина», он, вероятно, сигнализировал о ценовом пике перед повторным тестированием уровня минимума. Это было хорошим предзнаменованием и возможностью шортить данную акцию по мере того, как её цена возвращалась к июньскому минимуму.

Однако цена акции застопорилась. Это подтвердило, что «рогообразная вершина» была действительным графическим паттерном, но цена акции продолжала двигаться во флете. Очевидно, вышла некая фундаментальная новость, которая поддержала акцию и

удержала её от падения. Что это была за новость? Понятия не имею, но быки и медведи сражались за контроль над ситуацией. В конце концов быки победили, и их покупательский спрос заставил цену акции подняться вверх.

Если бы вы открыли короткую позицию по этой акции, то закрытие цены выше паттерна «рогообразная вершина» было бы сигналом для выхода из рынка.

Иногда я ищу в Интернете новости, которые могли бы объяснить поведение той или иной акции, но ничего не нахожу. Кто-то хотел купить эту акцию – кто-то хотел продать её. Естественно, для каждой сделки верно и то, и другое: если кто-то продаёт акцию, то кто-то другой её покупает. Цена движется не потому, что покупатели подавляют продавцов, а потому, что покупательский спрос пересиливает давление продаж (или наоборот).

К сожалению, иногда случается несостоятельность паттернов. Трейдерам, торгующим графические паттерны, время от времени приходится сталкиваться с этим.

Таблица 44.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	843	325
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R
Среднее снижение цены	-19%	-26%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-2%	-9%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	54	39
Как часто меняется тренд?	В 36% случаев	В 54% случаев

Статистика

В таблице 44.2. приведены общие статистические данные для паттерна «рогообразная вершина».

Найденное количество паттернов. Первую «рогообразную вершину» я обнаружил в июле 1991 года, а самую последнюю – в сентябре 2019 года; общее количество составило 1 168 паттернов на 678 акциях. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, «рогообразная вершина» выступает в роли разворотного паттерна в преобладающем восходящем тренде.

Среднее снижение цены. Среднее снижение цены намного выше, чем на дневных графиках, но это вполне ожидаемо. При поиске абсолютного минимума паттерны на недельных таймфреймах игнорируют закрытие цены выше вершины паттерна в течение недели. Важным фактом является только цена закрытия в конце недели, поэтому в поиске абсолютного минимума цена может двигаться гораздо дальше, чем на дневном таймфрейме.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке от момента пробоя паттерна «рогообразная вершина» и до его абсолютного минимума индекс демонстрировал падение. Это необычно для бычьих рынков, но такое случается. Это показывает, что общий рынок способствовал падению цен акций (обратная ситуация поговорки «прилив поднимает все лодки»).

Количество дней до абсолютного минимума. Чтобы достичь абсолютного минимума после пробоя, цене в среднем требуется от 2 до 3 месяцев, в зависимости от рыночных условий. Поскольку это среднее значение, ваши результаты будут варьировать, и вам нужно проявить терпение, чтобы полностью раскрыть потенциал этого графического паттерна... если только вы не находитесь в медвежьем рынке.

Обратите внимание, что цена падает почти в два раза быстрее на медвежьих рынках, чем на бычьих (чтобы доказать это, вам придётся выполнить некоторые расчёты).

Как часто меняется тренд? Данная цифра показывает, сколько паттернов приводят к падению цены более чем на 20% после пробоя. Эти два числа немного превосходят средние значения на дневных графиках.

Таблица 44.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	74, или 9%	10, или 3%
10	183, или 30%	32, или 13%
15	155, или 49%	37, или 24%
20	125, или 64%	69, или 46%
25	80, или 73%	29, или 54%
30	72, или 82%	39, или 66%
35	47, или 87%	26, или 74%
50	85, или 97%	52, или 90%
75	22, или 100%	28, или 99%
Более 75%	0, или 100%	3, или 100%

В таблице 44.3. показана частота несостоятельности паттернов «рогообразная вершина», при этом на медвежьем рынке она меньше, чем на бычьем. Этот вывод не должен вызывать удивления, потому что «рогообразные вершины» – это медвежьи графические паттерны.

Как следует читать эту таблицу? Позвольте привести несколько примеров. На бычьих рынках 30% паттернов не обеспечивают падения цены более чем на 10%. Почти половина (49%) паттернов не приводят к падению цены более чем на 15%.

Обратите внимание: при падении цены от 5% до 10% частота несостоятельности паттернов утраивается. При падении цены на 15% частота несостоятельности паттернов на медвежьих рынках более чем в восемь раз превышает частоту несостоятельности для уровня безубыточности. Невероятно. Если вы думаете, что данные графические паттерны будут приносить вам убийственную прибыль, подумайте ещё раз.

Таблица 44.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% нисходящий пробой	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -20%, M -19%, H -17%	L -27%, M -26%, H -23%

В таблице 44.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. По определению, паттерн «рогообразная вершина» пробивается вниз. Нисходящий пробой происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого ценового бара в 3-баровом

паттерне.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Наиболее эффективными «рогообразными вершинами» являются те, пробои которых происходят вблизи годового ценового минимума. Избегайте торговли на паттернах «рогообразная вершина», в которых цены пробоя находятся в пределах верхней трети годового ценового диапазона, поскольку они показывают худшие результаты. Это вполне объяснимо: вы должны открывать короткую позицию по акции, которая формирует новые минимумы, а не новые максимумы (просто подумайте, продолжится ли данный тренд, и всё станет ясно).

Таблица 44.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-21%	-28%
Производительность низкого паттерна	-17%	-24%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	13,95%	19,65%

В таблице 44.5. приведена статистика производительности паттернов «рогообразная вершина» в зависимости от их размеров.

Высота. Поскольку паттерн «рогообразная вершина» имеет чётко определённую 3-недельную ширину, важна только высота. Я сравнил высоту паттерна «рогообразная вершина» с медианной высотой, выразил её в процентах от цены пробоя и обнаружил, что высокие паттерны демонстрировали лучшую производительность после пробоя, чем низкие. Разница в производительности достаточно высокая, чтобы обратить на это внимание. Для достижения лучшей производительности торгуйте только высокие паттерны. И это справедливо для всех графических паттернов (чем выше паттерн, тем лучше его производительность).

Таблица 44.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 60% случаев нисходящий	В 58% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-19%	-28%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-19%	-25%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-20%	-27%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-18%	-26%

В таблице 44.6. приведены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. В данном 3-баровом паттерне объём имеет тенденцию к снижению, однако этот критерий близок к случайному. Имеет ли объём большое значение для производительности? Давайте посмотрим.

Растущий/падающий объём. На медвежьих рынках производительность «рогообразных вершин» с восходящим трендом объёма превосходит производительность «рогообразных вершин» с нисходящим трендом объёма на целых 12%! На бычьих рынках разницы в производительности не было.

Объём на пробое. Высокий объём на пробое улучшает производительность паттерна как на бычьем, так и на медвежьем рынке.

Таблица 44.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	4%	1%
Середина паттерна	22%	15%
Дно паттерна	69%	62%

В таблице 44.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс на пути к абсолютному минимуму. Например, если вы разместите стоп-лосс в верхней части паттерна «рогообразная вершина» (выше двух шипов), то цена почти никогда не заденет ваш стоп-лосс. Имейте в виду, что после того, как цена достигнет абсолютного минимума, она может отскочить и активировать ордер стоп-лосс. Я отслеживал падение цены только до тех пор, пока она не достигала абсолютного

минимума.

Если вы разместите стоп-лосс в нижней части паттерна, он будет срабатывать примерно в двух из каждых трёх сделок.

Таблица 44.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-19%
2000-е гг.	-17%
2010-е гг.	-19%
Несостоятельность	
1990-е гг.	8%
2000-е гг.	11%
2010-е гг.	8%

В таблице 44.8. показана производительность паттерна «рогообразная вершина» за три десятилетия. Я люблю наблюдать, как ведут себя паттерны (хорошо или плохо) с течением времени. Поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, они не были включены в эту статистику.

Производительность с течением времени. На протяжении трёх десятилетий производительность паттернов была стабильной, а в 2000-е годы она была несколько ниже, чем в другие два десятилетия.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Частота несостоятельности паттернов была самой высокой в 2000-х годах, что вполне объяснимо, поскольку в эту декаду паттерн «рогообразная вершина» демонстрировал худшую производительность.

Таблица 44.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	233, или 28%	39, или 12%
Количество однократно несработавших паттернов	155, или 67%	22, или 56%
Количество двукратно несработавших паттернов	11, или 5%	4, или 10%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	67, или 29%	13, или 33%
Производительность для всех несработавших паттернов	45%	24%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	67%	56%
Производительность сработавших паттернов («рогообразное дно»)	59%	34%

В таблице 44.9. показана производительность несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Сравнительно небольшое количество паттернов не срабатывает, особенно на медвежьих рынках.

Частота несработавших паттернов. В рамках всех несработавших паттернов «рогообразная вершина» большинство паттернов являются однократно несработавшими. Как ни странно, на втором месте по частоте трёх- и более кратно несработавшие паттерны. Эту же тенденцию я наблюдал и в других видах графических паттернов. Я пытаюсь объяснить это тем, что трёх- и более кратно несработавшие паттерны означают, что паттерн может не сработать (лопнуть) три и более раза. Но как много паттернов могут не сработать четыре, пять или более раз?

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «рогообразная вершина» с производительностью сработавших паттернов «рогообразное дно», которые являются их инвертированными аналогами.

Производительность однократно несработавших паттернов «рогообразная вершина» превосходит производительность двух других категорий, которые я изучал («всех несработавших паттернов „рогообразная вершина”», то есть одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавших, и «сработавших паттернов „рогообразное дно”»).

Хитрость получения большой прибыли заключается в том, чтобы торговать только однократно несработавшие паттерны. Я не нашёл хорошего способа определить, что они не сработают только

однократно. Единственное, что я смог определить – что они однократно не срабатывают в 67% случаев на бычьих рынках.

Таблица 44.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычтите значение самого низкого минимума из значения самого высокого максимума в «рогообразной вершине» – получите высоту паттерна. Чтобы найти целевой ориентир, вычтите значение высоты из самого низкого минимума. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Оценка угрозы	Ищите восходящий тренд, длящийся в течение многих месяцев. Паттерны «рогообразная вершина» часто появляются ближе к концу таких восходящих трендов. Если же «рогообразная вершина» появляется ближе к концу продолжительного нисходящего тренда, то её лучше избегать. Следите за появлением «рогообразных вершин» после нисходящего тренда, когда тренд начинает меняться и цена начинает двигаться выше (восходящий откат в нисходящем тренде). Цена может снижаться, но такое снижение обычно кратковременное (как при подъёме между минимумами «двойного дна»).
Изменение тренда	Паттерн «рогообразная вершина» обычно сигнализирует о приближающемся изменении тренда, часто менее чем за 2 месяца.
Размещение уровня стоп-лосс	Для получения информации о размещении ордера стоп-лосс используйте таблицу 44.7.
Торговля на несработавших паттернах	Однократно несработавшие паттерны «рогообразная вершина» демонстрируют хорошую производительность. Таблица 44.9.
Советы	См. текст.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	81%	83%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	54%	56%
Процент достижения двойной высоты	23%	23%
Процент достижения тройной высоты	11%	12%

Тактика торговли

В таблице 44.10. представлена тактика торговли на паттерне «рогообразная вершина».

Правило измерения, цели. Вычислите высоту паттерна «рогообразное дно», вычитая самый низкий минимум из самого высокого максимума. Отнимите высоту от цены самого низкого минимума, и получите целевой ценовой ориентир.

Как часто работает правило измерения? Как показано в нижней таблице, цена достигает полной высоты примерно в половине случаев. Вы можете сократить высоту пополам (или использовать другое значение высоты) и получить более близкую или далекую цель.

Например, если максимум паттерна «рогообразная вершина» составляет 10, а минимум – 9, то высота паттерна равна $1. Вычтите значение высоты из минимума, и получите ценовую цель 8. Снижение цены акции на $1 от цены пробоя $9 в процентах составляет 11%. (Давайте условимся, что снижение цены составляет ровно 10%.) В таблице 44.3. говорится, что 30% «рогообразных вершин» не обеспечат падения цены более чем на 10%. Иными словами, при идеальной торговле вероятность того, что цена снизится как минимум на 10%, составляет 70%. Это приятно слышать.

Оценка угроз. После того, как вы правильно идентифицировали паттерн «рогообразная вершина», посмотрите на Прайс Экшен, окружающее данный ценовой паттерн. Находится ли акция в восходящем тренде в течение нескольких месяцев? Если да, то данная «рогообразная вершина» может сигнализировать о приближении к ценовому максимуму и о развороте восходящего тренда. Иногда «рогообразная вершина» точно указывает на разворот, в других случаях она может появиться за несколько месяцев до него (а иногда и с опозданием).

Если «рогообразная вершина» появляется в нисходящем тренде, это нормально. В этом случае «рогообразная вершина» просто подтверждает, что нисходящий тренд продолжится. Но если «рогообразная вершина» появляется после продолжительного нисходящего тренда, то дальнейшее снижение цены может оказаться под угрозой.

Такое поведение особенно актуально, если «рогообразная вершина» формируется после длительного нисходящего тренда, когда цена начинает двигаться вверх (частично восстанавливается после падения). Обычно такое восстановление цены сигнализирует о смене тренда. Вы хотите купить акцию, когда, по вашему мнению, цена упадёт и повторно протестирует уровень минимума, но она опустится лишь ненамного, а затем направится вверх.

Будьте осторожны при открытии шорто́в после длительного нисходящего тренда и особенно осторожны, если нисходящий тренд закончился и «рогообразная вершина» появилась в конце восходящего отката. Не ждите, что цена сильно упадёт. Иногда она действительно может сильно упасть, но бо́льшая часть падения уже позади.

Изменение тренда. Даже если «рогообразная вершина» не обеспечит

падения цены более чем на 5%, есть вероятность того, что данная «рогообразная вершина» будет ранним сигналом об изменении медвежьего тренда. Поэтому всякий раз, когда вы видите «рогообразную вершину», имейте в виду, что конец нисходящего тренда может наступить буквально через несколько месяцев.

Размещение ордера стоп-лосс. Используйте таблицу 44.7., чтобы определить, где разместить ордер стоп-лосс. Обязательно конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены. Сможете ли вы смириться с таким убытком?

Например, если вы ставите стоп-лосс на $2 выше текущей цены $10, то потенциальный убыток составит 20% (100 x 2/10). Многие трейдеры предпочитают ограничивать убытки 8% или менее, поэтому вам стоит пересмотреть расположение вашего стоп-лосса.

Торговля на несработавших паттернах. Торговля на однократно несработавшем паттерне может принести вам хорошую прибыль. Хотя вы не сможете сказать, что данная «рогообразная вершина» не сработает однократно, и откроете сделку, вы будете правы в среднем в 67% случаев на бычьих рынках.

Поставьте стоп-лосс на цент выше максимума паттерна «рогообразная вершина» и прокатитесь на восходящем ценовом тренде. На бычьих рынках сделка на однократно несработавшем паттерне принесет вам в среднем 67% прибыли (см. таблицу 44.9.).

Советы. Хочу дать вам несколько советов. Как я уже писал, вам следует избегать открытия коротких позиций на акциях, которые достигают новых максимумов – следует шортить только те акции, которые формируют новые минимумы.

Тем не менее, «рогообразные вершины» часто не срабатывают (вблизи годового минимума или даже многолетнего минимума).

Я проверил статистику, и цифры говорят, что я сумасшедший. «Рогообразные вершины», сформировавшиеся в пределах нижней трети годового ценового диапазона, не срабатывают в 6% случаев. Паттерны, сформировавшиеся в пределах верхней трети годового диапазона, не срабатывают в два раза чаще: в 12% случаев. А паттерны, сформировавшиеся в пределах средней трети годового диапазона, не срабатывают в 9% случаев.

Возможно, мы правы. Цена падает более чем на 5%, но затем восстанавливается, оставляя не так много прибыли, и это при условии, что вы торгуете идеально. Если же вы простой смертный, то вообще забудьте о зарабатывании денег. Выполните своё исследование, чтобы проверить, правильна моя точка зрения или нет.

Шортите только те акции, которые формируют новые минимумы, а не новые максимумы, но помните: «рогообразные вершины» могут не сработать.

Я заметил, что свинг-трейдеры получают небольшую прибыль, даже если они правы и нацелены на ближайшую область поддержки. Если после открытия сделки цена идёт против вас и стоп-лосс установлен на вершине паттерна, это болезненно, поскольку означает, что убыток намного превышает потенциальную прибыль. Поэтому проверьте соотношение потенциальной прибыли к потенциальному убытку. Если это соотношение неудовлетворительное, не торгуйте или скорректируйте расположение ордера стоп-лосс.

Прежде чем открывать сделку, проверьте соотношение потенциальной прибыли к потенциальному убытку, чтобы увидеть, стоит ли рисковать в этой сделке.

Когда паттерн «рогообразная вершина» работает хорошо, он, как правило, приносит быструю прибыль. Цена быстро снижается. Когда паттерны терпят неудачу, это тоже заметно сразу. Но если я вижу, что цена начинает двигаться во флете (обычно в течение недель или месяцев), это говорит мне о том, что сделка будет убыточной. В таких случаях немедленно закрывайте сделку.

Если цена движется в боковом направлении (часто в течение недель или месяцев), то сделка, скорее всего, окажется убыточной.

Таблица 44.11.
Особые характеристики

Характеристика	Бычий рынок	Медвежий рынок
Медианная производительность паттерна, если высота рога ниже среднего значения	-16%	-23%
Медианная производительность паттерна, если высота рога выше среднего значения	-15%	-22%
Медианная производительность паттерна, если высота рога в два раза выше среднего значения	-14%	-18%
Медианная производительность паттерна в зависимости от разницы между минимумами двух рогов, выраженной в процентах от цены пробоя	1%	1%
Медианная производительность при разнице > медианы	-20%	-28%
Медианная производительность при разнице ≤ медианы	-17%	-25%

В таблице 44.11. приведены особые характеристики паттернов «рогообразная вершина».

Производительность паттерна в зависимости от высоты рога. Размер рога я рассчитывал в виде разницы между самым низким максимумом рога и самым высоким из трёх окружающих недельных минимумов (недельного бара перед левым рогом, среднего недельного бара в паттерне и недельного бара после правого рога). Я сравнивал эту высоту со средней высотой шипа (спайка) на графике данной акции за предыдущий год. Если высота рога в паттерне была ниже среднего значения, медианная производительность паттерна «рогообразная вершина» на бычьих рынках составляла 16%. Если высота рога в паттерне была выше среднего значения, медианная производительность паттерна «рогообразная вершина» составляла 15%. Если же высота рога в паттерне превышала среднее значение по меньшей мере в два раза, медианная производительность была ещё ниже, как показано в таблице.

Чем выше рог, тем хуже производительность паттерна.

Разница в цене. Я вычислял разницу в цене между двумя максимумами рогов в процентах от цены пробоя и сравнивал её с медианой для всех паттернов «рогообразная вершина». Когда эта разница была больше медианы (которая составляет 1%), производительность наблюдаемых мной «рогообразных вершин» улучшалась. Другими словами, ищите «рогообразные вершины» с разной высотой рогов – это улучшает производительность данного паттерна.

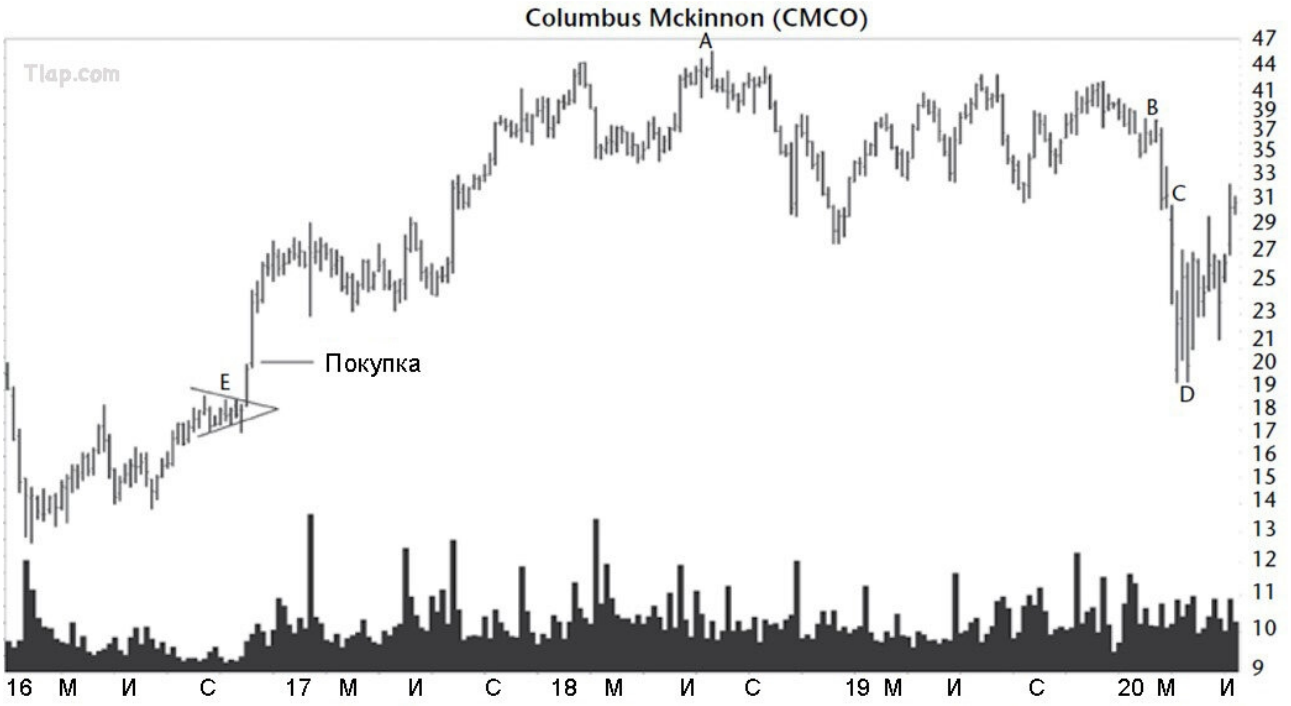
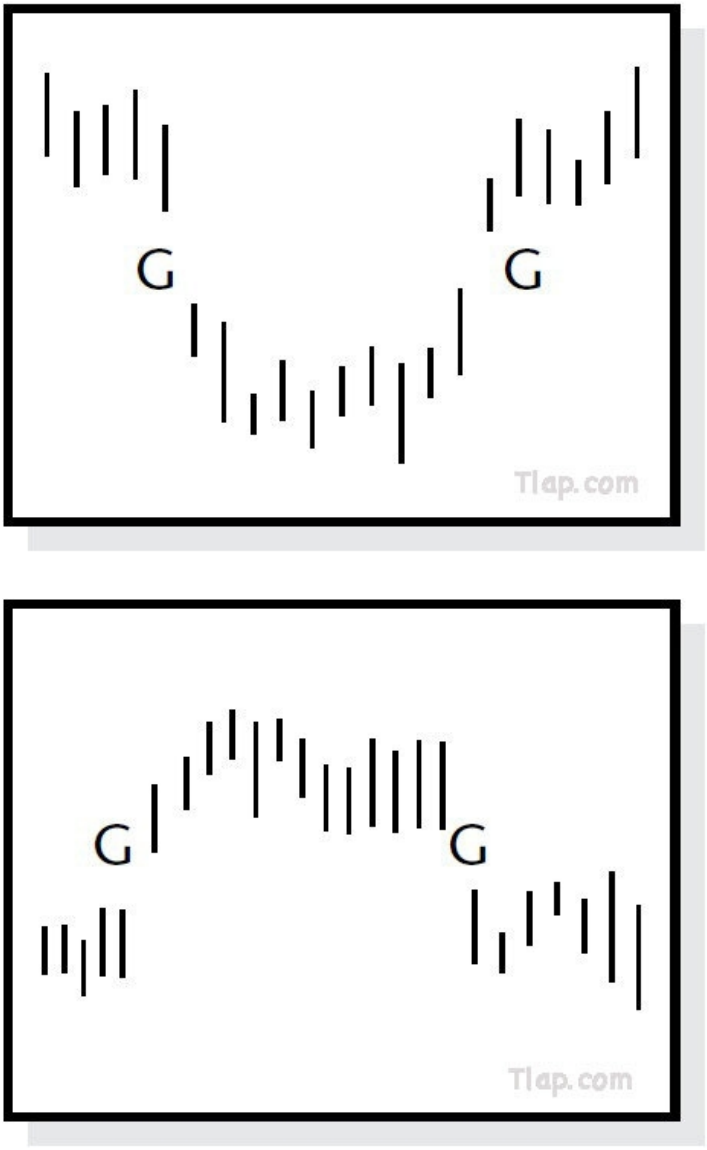


Рисунок 44.4. Два паттерна «рогообразная вершина» и пандемия Covid-19 убедили Дага продать свои акции во время падения рынка в 2020 году.

Томас Булковски,
Переведено специально для Tlap.io

Глава 45
Островные развороты



Краткий обзор

Внешний вид: два гэпа на одном уровне, и ценовое движение между этими двумя гэпами создает остров, отделённый от материка.

Островные вершины (нисходящие пробои)

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	31 из 36	12 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	34%	14%
Среднее падение цены	13%	22%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	55%	58%
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	62%	61%

Островные донья (восходящие пробои)

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот	В краткосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	38 из 39	20 (последний) из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	31%	30%
Средний рост цены	31%	20%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	54%	52%
Процент достижения целевого ориентира	82%	75%

Производительность «островных разворотов» ужасна. «Островные донья» на медвежьих рынках занимают последнее место, на бычьих рынках их рейтинг производительности ненамного лучше (почти на последнем месте). «Островные вершины» тоже находятся в нижней части рейтинга производительности.

По частоте несостоятельности «островные донья» занимают последнее (худшее) место. «Островные вершины» тоже находятся в нижней части списка.

С такой производительностью торговля на каждом острове – это способ утонуть в убытках. Вы можете улучшить производительность, выбрав паттерны с надлежащими характеристиками высоты и ширины, но можете вообще не торговать этот паттерн.

Давайте выполним обзор ценового движения «островов», рассмотрев несколько примеров.

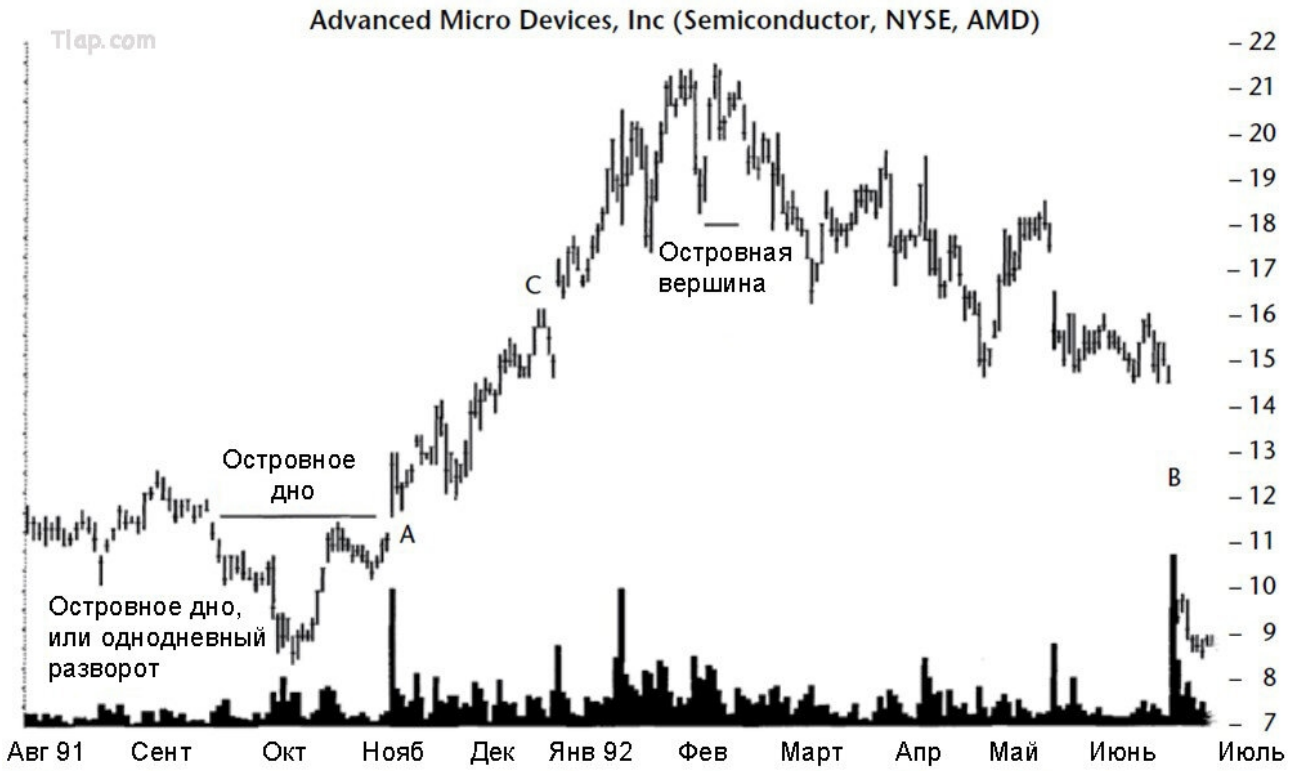


Рисунок 45.1. «Однодневный разворот», «островное дно» и «островная вершина». Вы можете видеть движение цены, которое происходит после каждого разворота.

Обзор ценового движения

На рисунке 45.1. показано, как выглядят островные развороты. Первый остров слева представляет собой «однодневный разворот». При изучении островов я не учитывал в статистике такие узкие паттерны, но на рисунке показан его пример.

Справа от «однодневного разворота» сформировался паттерн «островное дно». В середине сентября был ценовой гэп вниз, в начале октября цена достигла нового минимума, а в конце октября происходит гэп вверх. Два гэпа появляются примерно на одном и том же ценовом уровне 11,50. С этого момента цена довольно быстро поднимается и достигает максимума на уровне 21,50, что значительно выше цены 11,25 за день до пробоя. Обратите внимание, что пробой происходит на очень большом объёме.

Последний остров, отмеченный на графике, находится рядом с вершиной. Это «островная вершина», и цена движется вниз примерно от уровня 20 до менее 8. Этот паттерн является классической «островной вершиной» из-за своего компактного размера. Я не учитывал его в статистике, потому что гэп справа меньше 25 центов –

обычно я отфильтровываю такие паттерны. Тем не менее, он подчёркивает разворот тренда с отличной точкой входа в шорт.

На графике не отмечен очень длинный паттерн «островная вершина». Остров начинается в точке А, правый гэп – это сильное падение цены в середине июня (точка В). Продолжительность данного острова составляет почти 8 месяцев.

Таблица 45.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Гэпы выделяют как «островные вершины», так и «островные днища» и полностью или частично находятся на одном и том же ценовом уровне. В большинстве случаев цена удаляется от гэпов, четко разделяя остров от материка.
Растущий тренд	В «островных вершинах» перед формированием левого гэпа происходит рост цены, а после правого гэпа цена падает.
Падающий тренд	В «островных днищах» перед формированием левого гэпа происходит падение цены, а после правого гэпа цена растет.
Объём	Объём в день пробоя (в день, когда цена совершает второй гэп и формирует остров) обычно высокий, но необязательно.
Направление пробоя	«Островные вершины» пробиваются вниз, «островные днища» пробиваются вверх.
Продолжительность	Длина острова может составлять от 1 дня (1-дневный разворот) до нескольких месяцев. Некоторые аналитики предполагают, что острова должны быть довольно короткими, до недели или двух, и цена в них должна двигаться во флете, но я не накладывал на острова подобных ограничений.

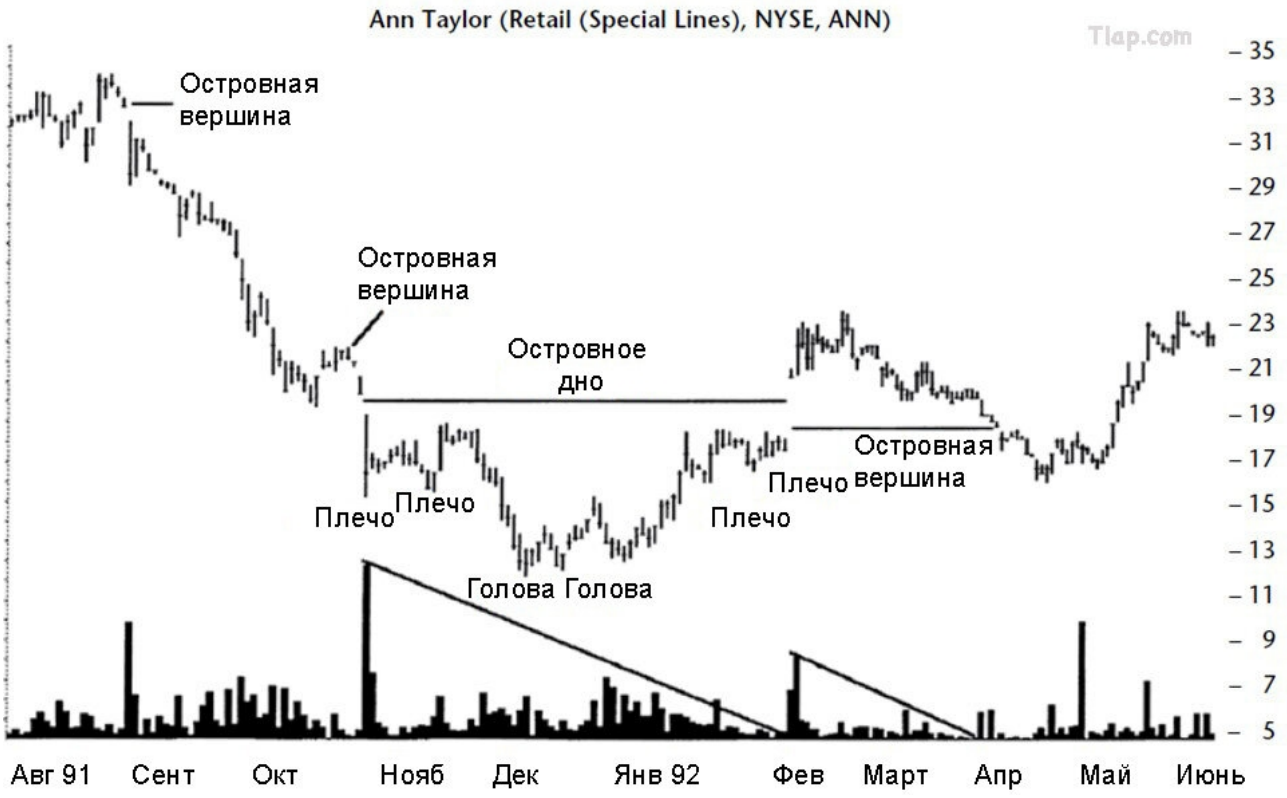


Рисунок 45.2. На графике показано несколько «островных разворотов», некоторые из них короче по продолжительности, а некоторые – длиннее. «Островное дно» также представляет собой комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи», в котором цена повторно тестирует линию шеи в апреле.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Паттерны «островной разворот» легко идентифицируются. В таблице 45.1. представлены рекомендации по их распознаванию.

Внешний вид. Оба вида «островных разворотов», как вершины, так и донья, выделяются гэпами. Гэпы появляются приблизительно на одном ценовом уровне, но они, как правило, разного размера. Большой пробойный гэп, отмеченный в точке B на рисунке 45.1. (в правом углу), иллюстрирует данную ситуацию. Высота этого гэпа составляет почти $ 5, в то время как высота левого гэпа (в точке A) составляет всего 38 центов.

Что касается идентификации, то гэп в середине декабря 1991 года (в точке C) не сочетается с гэпом в конце октября (в точке A), поскольку они не находятся на одном ценовом уровне. Несмотря на то, что данный ценовой паттерн выглядит как остров, потому что ограничивается гэпами с двух сторон, он не является классическим видом «островного разворота». Гэпы должны перекрывать цену или находиться достаточно близко друг к другу. В данном исследовании все острова ограничиваются ценовыми гэпами, перекрывающими друг друга в пределах 13 центов, высота которых составляет не менее 25 центов. Кроме того, в рамках этого исследования я не рассматривал однодневные ценовые развороты (острова, состоящие из 1 дневного бара). Я считаю, что такие острова сложно торговать эффективно.

Ценовые тренды. Рассмотрим рисунок 45.2., на котором показано несколько «островных разворотов». Первые две «островные вершины» слева являются частью быстрого восстановления цены в более длинном нисходящем тренде. Эти небольшие «островные вершины» длятся около недели, после чего цена возобновляет нисходящее движение.

В конце продолжительного нисходящего тренда, в рамках которого цена падает от максимума 36,50 до 12,00 менее чем за 5 месяцев, формируется широкое «островное дно». На очень большом объёме (самом высоком на графике) возникает гэп истощения, и этот торговый

день имеет очень крупный диапазон. Гэп остается открытым до тех пор, пока цена не начинает расти в конце января.

Это «островное дно» похоже на комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи». На рисунке отмечены два плеча и две головы. Объём в данном комплексном паттерне «перевёрнутые голова и плечи», как и ожидалось, самый высокий на левом плече, чуть ниже на голове и ещё ниже на правом плече. Объём вырос за 2 дня после ценового гэпа вверх и начал снижаться.

«Островную вершину», отмеченную справа на рисунке, трудно заметить из-за того, что большой гэп слева соответствует небольшому гэпу справа. Цена достигла своего максимума за несколько дней, после чего плавно снизилась. Когда в конце марта произошёл гэп вниз, объём не изменился.

Объём. Объём обычно имеет тенденцию к снижению по всей длине паттерна от первого гэпа до второго. Объём в день пробоя на втором (правом) гэпе, как правило, более высокий, но необязательно. Не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.

Направление пробоя. По определению, «островные вершины» пробиваются вниз, а «островные донья» – вверх. Пробой происходит на втором (правом) гэпе.

Продолжительность. Средняя продолжительность острова составляет 2-3 недели, но может варьироваться от одного дня до года. Слишком длинные острова трудно распознать. Если вы не распознаете этот паттерн, не торгуйте его. Старайтесь искать очевидные острова с короткой продолжительностью (скажем, до 3 месяцев).

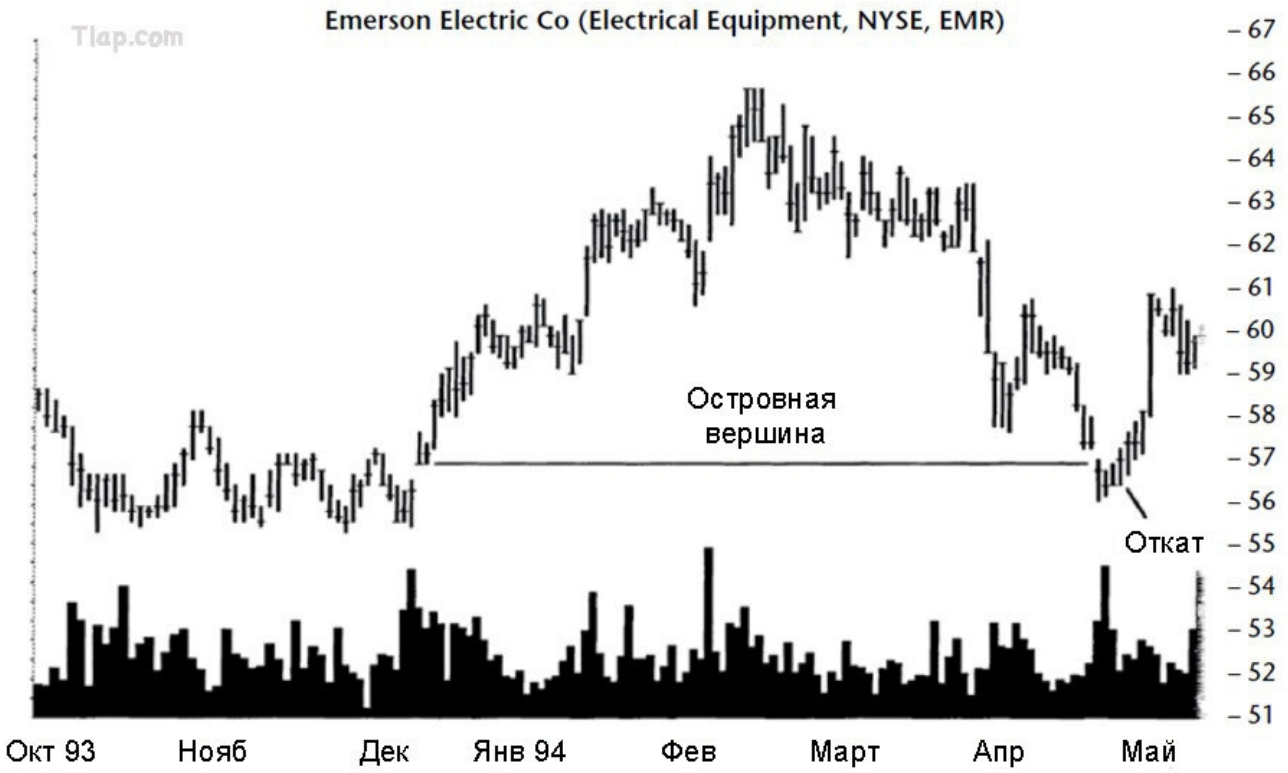


Рисунок 45.3. Длинный паттерн «островная вершина» терпит неудачу, поскольку цена падает менее чем на 5%, быстро разворачивается и движется вверх.

Несостоявшиеся паттерны

Несостоятельность паттерна может проявляться по-разному. Посмотрите на рисунок 45.3. – на данном графике представлена длинная и высокая «островная вершина». Этот остров необычен тем, что он формируется после зоны консолидации (бокового движения, продолжавшегося с октября по декабрь). Первый гэп – пробойный, поскольку цена пробивает зону консолидации на большом объёме и движется вверх. Второй гэп – гэп истощения, который быстро закрывается и завершает нисходящий тренд.

На рисунке показан несостоявшийся паттерн – паттерн, который не смог обеспечить снижение цены более чем на 5%. Цена опускается после второго (правого) гэпа, но снижается не более чем на 5%, после чего восстанавливается и движется значительно выше. Почему? За неимением лучшего объяснения приведем общее правило, которое гласит, что разворот должен чем-то объясняться. На рисунке 45.3. вы можете видеть, что в течение 2 месяцев (в конце 1993 года) цена консолидировалась. Что произошло после появления паттерна «островная вершина» и вызвало разворот цены? С декабря до середины февраля цена выросла от 55 до 65. Далее цена развернулась

и начала падать вплоть до появления правого гэпа, который возник на том же уровне, откуда начал формироваться остров. Более того, на этом уровне находилась зона поддержки предыдущего года (не показана на графике), которая оказалась достаточно сильной, чтобы сдержать дальнейшее снижение цены.

Должно было произойти нечто, чтобы развернуть цену вспять. При торговле на паттерне «островной разворот», который известен слабой производительностью, следует проявлять осторожность.

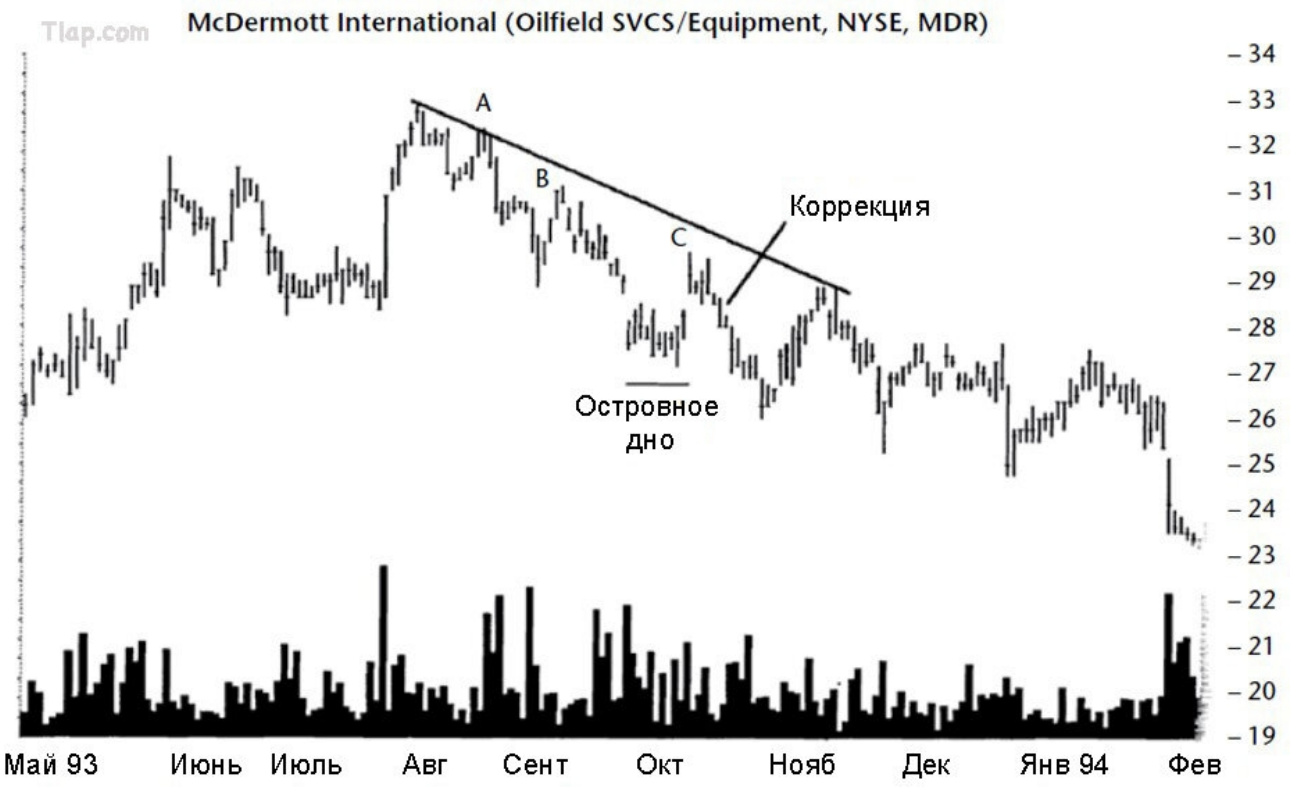


Рисунок 45.4. Несостоятельность паттерна «островное дно». Прежде чем покупать на «островном дне», подождите, пока цена не закроется выше линии тренда. Если этого не произошло (в точке С), пропустите сделку.

На рисунке 45.4. показан ещё один пример несостоятельности паттерна «островной разворот», на этот раз «островного дна». На графике чётко визуализируется «островное дно». Два гэпа отделяют остров от материка. По мере формирования паттерна первый гэп остается незакрытым. Второй гэп закрывается примерно через неделю после отката к точке пробоя. Цена продолжает снижаться.

Как можно было знать заранее, что после пробоя этого «островного дна» цена поднимется менее чем на 5%, после чего развернётся и

начнёт снижаться?

Видите линию тренда, которую я провёл вниз от пика на графике (через точку A)? Именно это отпугнуло бы меня от покупки. Помню, как ранее я рассматривал возможность покупки акции Southwest Airlines, находящейся в аналогичной ситуации, и решил отказаться от этой идеи из-за находящейся сверху линии тренда, выступающей в роли сопротивления. Цена двигалась вверх, достигла нисходящей линии тренда и развернулась вниз. То есть я сделал правильный выбор, отказавшись от покупки этой акции.

На графике цена вернулась к уровню пробоя и продолжила снижаться.

Даже если бы вы выбрали другую линию тренда, проходящую через пики B и C, результат был бы одинаковым. Цена приближалась к линии тренда или касалась её, после чего разворачивалась.

Итак, мы выполнили обзор ценового движения и обсудили несостоятельность данного паттерна. Теперь давайте поговорим о цифрах.

Таблица 45.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	1166	182	975	181
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R	100% R	100% R
Средний рост или снижение цены	31%	20%	-13%	-22%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	12%	2%	-3%	-9%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	196	46	47	36
Как часто меняется тренд?	39%	32%	21%	48%

Статистика

В таблице 45.2. представлена общая статистика «островных разворотов».

Найденное количество паттернов. Я без особых усилий нашёл 2 504

«островных разворота». Мой выбор ограничивался гэпами размером не менее $ 0,25, находящихся на расстоянии не более чем $ 0,13 друг от друга по ценовому уровню (перекрытие гэпов). Я обнаружил эти паттерны в 960 акциях в период с июля 1991 года по декабрь 2019 года (примерно половину составляли «островные вершины», и половину – «островные донья»). Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, все паттерны выступали в роли разворотных паттернов предыдущего ценового тренда. Это означает, что «островные вершины» пробивались вниз, меняя тренд с восходящего на нисходящий, а «островные донья» пробивались вверх, меняя тренд с нисходящего на восходящий.

Средний рост или снижение цены. Наилучшую производительность демонстрировали паттерны на бычьих рынках после восходящих пробоев и на медвежьих рынках после нисходящих пробоев; иными словами, торгуйте по этой модели в направлении преобладающего рыночного тренда. Противостоять рынку – всё равно что пытаться пересечь шестиполосное шоссе пешком: это возможно, но очень опасно.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. От пробоя острова до абсолютного максимума или минимума индекс S&P находился в диапазоне от подъёма на 12% до падения на 9%. Обратите внимание, как цифры следуют за средним ростом или снижением. Я имею в виду, что наибольший рост ассоциируется с крупным ростом общего рынка, а наибольшее снижение (медвежий рынок, нисходящий пробой) ассоциируется с крупным снижением общего рынка (индекса S&P). Эта связь предполагает, что вы должны торговать в направлении преобладающего рыночного тренда. На бычьих рынках открывайте длинные позиции, а на медвежьих – короткие.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Чтобы достичь абсолютного максимума, паттернам на бычьих рынках с восходящими пробоями требовалось в четыре раза больше времени, чем в других комбинациях.

Я сравнивал рост (восходящие пробои) на бычьем и медвежьем рынке и обнаружил, что рост на медвежьем рынке происходил на 20% за 46 дней, что было в 2,7 раза быстрее, чем рост на бычьем рынке (на 31% за 196 дней). При сравнении падений цены (нисходящие пробои)

результаты показали, что падение на медвежьем рынке происходило в 2,2 раза быстрее, чем падение на бычьем рынке. Другими словами, скорость ценового движения существенно выше на медвежьих рынках, независимо от направления пробоя (будь то восходящий или нисходящий).

Как часто меняется тренд? Я подсчитал, в каком количестве паттернов цена вырастала (или падала) более чем на 20% после пробоя. Для восходящих пробоев я предпочитаю видеть значение выше 50%. Ни один из первых двух столбцов в таблице и близко не показывает этой цифры. Конечно, мы знаем, что острова не работают хорошо, и это ещё одно тому доказательство.

Для нисходящих пробоев у меня нет какого-либо ориентира, но 48% – это хорошее значение.

Таблица 45.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	362, или 31%	54, или 30%	329, или 34%	25, или 14%
10	177, или 46%	35, или 49%	210, или 55%	24, или 27%
15	101, или 55%	24, или 62%	139, или 70%	30, или 44%
20	72, или 61%	11, или 68%	93, или 79%	15, или 52%
25	66, или 67%	9, или 73%	59, или 85%	16, или 61%
30	51, или 71%	4, или 75%	45, или 90%	18, или 71%
35	41, или 75%	11, или 81%	32, или 93%	14, или 78%
50	94, или 83%	18, или 91%	51, или 98%	28, или 94%
75	82, или 90%	12, или 98%	16, или 100%	11, или 100%
Более 75%	120, или 100%	4, или 100%	1, или 100%	0, или 100%

Давайте поговорим о частоте несостоятельности данного паттерна, используя данные, представленные в таблице 45.3. На бычьих рынках после восходящих пробоев «островного дна» я обнаружил, что 31% графических паттернов не смогли привести к росту цены более чем на 5%. 46% «островных доньев» не приводят к росту цены более чем на 10%. Ужасная статистика.

Для нисходящих пробоев данную таблицу следует читать таким же образом. На медвежьих рынках 14% «островных вершин» не приводят к падению цены более чем на 5% после пробоя. Это самая низкая

частота несостоятельности паттернов в данной группе. Более половины (52%) «островных вершин» не приводят к падению цены более чем на 20% после пробоя.

Обратите внимание, как растёт частота несостоятельности в каждом столбце, быстро удваиваясь или утраиваясь по сравнению с частотой несостоятельности на уровне безубыточности. Такая прогрессия характерна для всех графических паттернов. Это говорит о том, что очень сложно найти паттерн с высокой производительностью и нужно использовать каждую появляющуюся возможность. Именно поэтому такие вещи, как торговля в направлении рыночного тренда и использование ордеров стоп-лосс и тейк-профит, когда акция, отрасль или общий рынок начинают проявлять слабость, могут стать решающими факторами и для тех, кто стал миллионером на бирже, и для тех, кто потерял всё.

Таблица 45.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	100% восходящий пробой	100% восходящий пробой	100% нисходящий пробой	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 34%, M 28%, H 32%	L 18%, M 25%, H 14%	L -14%, M -13%, H -11%	L -21%, M -23%, H -22%
Возникновение коррекций/откатов	54%	52%	55%	58%
Среднее время до начала коррекции/отката	5% за 9 дней	9% за 10 дней	-6% за 8 дней	-11% за 9 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	14 дней	15 дней	14 дней	15 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	31%	20%	-12%	-22%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	31%	19%	-13%	-23%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	62%	47%	53%	49%

В таблице 45.4. представлена статистика пробоев и ценового движения

после пробоев.

Направление пробоя. «Островные донья» всегда пробиваются вверх, а «островные вершины» всегда пробиваются вниз, поэтому во всех столбцах вы видите значение 100%.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. На бычьих рынках лучшую производительность имеют паттерны, пробои которых происходят в пределах нижней трети годового ценового диапазона от максимума до минимума. На медвежьих рынках лучшую производительность имеют паттерны, пробои которых происходят в пределах средней трети годового ценового диапазона от максимума до минимума. Избегайте паттернов «островной разворот», пробои которых происходят в пределах верхней трети годового ценового диапазона, поскольку они показывают худшие результаты. Тем не менее, каждая ситуация уникальна, поэтому полагайтесь на свое суждение.

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят примерно в половине случаев. Цена в среднем за 8-10 дней возвращается к цене пробоя и через 2 недели разворачивается. Для других видов графических паттернов движение к цене пробоя и обратно происходит быстрее, примерно за 11-12 дней, достигая максимума почти в середине этого периода.

Обычно, если происходит коррекция или откат, производительность паттернов снижается. Производительность «островных разворотов» варьируется, но крайне незначительно или разница вообще отсутствует. Другими словами, вы можете не заметить разницы в их производительности.

После завершения коррекции или отката цена возобновляет движение в направлении пробоя только примерно в половине случаев (за исключением «островных доньев» на бычьих рынках, в которых цена идёт в направлении пробоя в 62% случаев).

Таблица 45.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	33%	22%	-15%	-21%
Производительность низкого паттерна	30%	17%	-10%	-23%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	5,2%	9,6%	5,6%	10,4%
Производительность узкого паттерна	28%	20%	-11%	-23%
Производительность широкого паттерна	35%	19%	-15%	-21%
Медианное значение ширины	6 дней	6 дней	6 дней	6 дней
Производительность низких и узких паттернов	28%	18%	-10%	-23%
Производительность низких и широких паттернов	39%	11%*	-11%	-24%
Производительность высоких и широких паттернов	34%	21%	-16%	-21%
Производительность высоких и узких паттернов	32%	29%*	-14%	-22%

* Проанализировано менее 30 паттернов.

В таблице 45.5. приведена статистика производительности паттернов «островной разворот» в зависимости от их размеров.

Высота. Я надеялся, что во всех столбцах производительность высоких паттернов будет превосходить производительность низких, и это действительно так, за исключением нисходящих пробоев «островных вершин» на медвежьих рынках. Я измерял высоту каждого острова и делил её на цену пробоя. Если значение было больше медианы, представленной в таблице, данный паттерн считался высоким.

Ширина. Широкие острова демонстрировали лучшие результаты на бычьих рынках. Узкие острова показывали лучшую производительность на медвежьих рынках. Я измерял ширину паттерна от одного гэпа до другого и сравнивал с медианными значениями ширины в таблице.

Комбинации высоты и ширины. Поскольку на медвежьих рынках было очень мало паттернов, чтобы разделить их на восходящие и нисходящие пробои и объединить в четыре комбинации высоты и ширины, давайте их проигнорируем.

После восходящих пробоев лучшую производительность демонстрируют низкие и широкие паттерны. Это странно, потому что высокие паттерны обычно работают лучше, чем низкие. После нисходящих пробоев лучшую производительность демонстрируют высокие и широкие паттерны, что вполне соответствует их индивидуальным характеристикам.

Таблица 45.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 79% случаев нисходящий	В 79% случаев нисходящий	В 74% случаев нисходящий	В 74% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	41%	27%	-14%	-23%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	32%	19%	-13%	-22%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	34%	22%	-13%	-22%
Производительность на низком объёме в день пробоя	26%	13%	-12%	-24%

В таблице 45.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. «Островные вершины» и «островные донья» имеют тенденцию к снижению объёма, измеряемого в промежутке времени между двумя гэпами. Нисходящий тренд объёма согласуется с большинством других видов графических паттернов.

Растущий/падающий объём. Во всех колонках паттерны с восходящим трендом объёма превосходят по производительности паттерны с нисходящим объёмом. Различия в производительности ярче выражены в «островных доньях» (при восходящих пробоях).

Объём в день пробоя. Высокий объём в день пробоя подталкивает цену в направлении пробоя сильнее, чем низкий объём, за исключением медвежьих рынков и нисходящих пробоев (в которых производительность выше на низком объёме).

Таблица 45.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Вершина паттерна	48%	42%	7%	6%
Середина паттерна	22%	13%	21%	12%
Дно паттерна	8%	5%	43%	36%

В таблице 45.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс.

Удивительно, что процент срабатывания ордеров стоп-лосс остается низким (от 36% до 48%, в зависимости от направления пробоя). В других видах графических паттернов мы наблюдаем частоту около 70%.

Однако гэпы являются заметными областями поддержки и сопротивления (хоть и слабыми). Возможно, комбинация двойного гэпа с общей ценой усиливает их. Тем не менее, цифры именно такие.

Например, если на графике есть «островное дно» (т.е. цена совершает восходящий пробой), то по мере достижения абсолютного максимума цена будет возвращаться к вершине паттерна в 42-48% случаев. Аналогичным образом в «островной вершине» (т.е. если происходит нисходящий пробой) в поисках абсолютного минимума цена будет возвращаться к дну паттерна в 36-43% случаев. Как только цена достигала абсолютного максимума или минимума, я переставал проверять стоп-лоссы, хотя после этого цена могла вернуться и активировать их.

Таблица 45.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	26%	-15%
2000-е гг.	28%	-13%
2010-е гг.	34%	-12%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	30%	30%
2000-е гг.	23%	31%
2010-е гг.	33%	36%

В таблице 45.8. показана производительность паттерна «островной разворот» за три десятилетия. Поскольку медвежьи рынки возникли только в 2000-х годах, они исключены из данной статистики.

Производительность с течением времени. После восходящих пробоев производительность паттернов («островные донья») улучшается на протяжении всех десятилетий, а после нисходящих пробоев производительность паттернов («островные вершины») ухудшается. Странно, не так ли? Думаю, что данная закономерность имеет смысл: когда одно направление пробоя ухудшается, другое, соответственно, превосходит.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность паттернов с нисходящими пробоями на протяжении всех десятилетий растёт, тогда как несостоятельность паттернов с восходящими пробоями неоднозначна. Но в 2010-х годах частота несостоятельности данных паттернов выше, чем в предыдущие два десятилетия.

Таблица 45.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	390, или 33%	46, или 25%	378, или 39%	24, или 13%
Количество однократно несработавших паттернов	150, или 38%	33, или 72%	179, или 47%	10, или 42%
Количество двукратно несработавших паттернов	142, или 36%	9, или 20%	18, или 5%	2, или 8%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	98, или 25%	4, или 9%	181, или 48%	12, или 50%
Производительность для всех несработавших паттернов	-14%	-14%	22%	17%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-21%	-18%	42%	42%
Производительность сработавших паттернов	-13%	-22%	31%	20%

В таблице 45.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Я ожидал, что не сработает (лопнет) бóльшее количество «островных разворотов». Паттерн считается несработавшим (лопнувшим), когда цена совершает пробой в одном из направлений и движется не более чем на 10%, после чего разворачивается и закрывается за пределами противоположного конца паттерна (для нисходящего пробоя цена закрывается выше вершины паттерна, а для восходящего пробоя – ниже его дна), перечёркивая весь паттерн.

Частота несработавших паттернов. На медвежьем рынке не так много паттернов, поэтому исключим их из обсуждения. Для большинства видов графических паттернов чаще всего происходит однократное несрабатывание, две другие категории (двукратно, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны) даже близко не составляют им конкуренции. Но в случае с «островными разворотами» дела обстоят совсем иначе. Например, на бычьем рынке с нисходящими пробоями чаще всего происходит трёх- или более кратное несрабатывание, которое лишь незначительно превышает частоту однократно несработавших паттернов.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Если вы помните, обычно я рекомендую торговать на однократно несработавших паттернах. Однако на графическом паттерне

«островной разворот» это более рискованно, поскольку однократное несрабатывание происходит реже, чем обычно, и производительность однократно несработавших паттернов в любом случае ниже. Я бы искал другой паттерн, а не пытался торговать на несработавшем «островном развороте».

Таблица 45.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна, вычитая цену самого низкого минимума из цены самого высокого максимума в острове. Добавьте значение высоты к самому высокому максимуму для «островных днищ» или вычтите значение высоты из самого низкого минимума для «островных вершин». Результатом является цель, до которой цена должна подняться (для днищ) или упасть (для вершин). В нижней таблице показан показатель успешности правила измерения с использованием различных значений высот паттерна.
Следите за линиями тренда	Если линии тренда пробиваются, это может быть сигналом изменения тренда. Если «островной разворот» появится вблизи линии тренда, дождитесь закрытия цены за пределами линии тренда и только после этого совершайте сделку.
Советы	См. текст.

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	94%	91%	81%	80%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	82%	75%	62%	61%
Процент достижения двойной высоты	63%	42%	39%	40%
Процент достижения тройной высоты	50%	29%	26%	31%

Тактика торговли

В таблице 45.10. представлена тактика торговли на паттерне «островной разворот». Поскольку производительность «островных разворотов» настолько низкая, причина, по которой вы хотите торговать на этом паттерне, должна быть очень веской.

Правило измерения, цели. В таблице описано, как использовать высоту паттерна и добавлять её значение к восходящим пробоям или вычитать её значение из нисходящих пробоев, чтобы получить ценовой целевой ориентир. Если после нисходящего пробоя цель будет ниже нуля, игнорируйте такой ориентир. Аналогичным образом игнорируйте цели, если их значения слишком большие в процентном выражении, поскольку этого, вероятно, тоже не произойдёт, поэтому используйте

здравый смысл.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. Например, если максимум паттерна $ 10, а его минимум $ 9, то высота данного паттерна составляет $ 1. Для восходящих пробоев целью будет ценовой уровень $ 11, а для нисходящих пробоев целью будет уровень $ 8. При использовании значения полной высоты правило измерения будет работать в 61-82% случаев. Если взять значение половины высоты, то вы получите более близкие цели: в нашем примере 10,50 или 8,50. В этом случае цена будет достигать цели в среднем в 80-94% случаев.

Давайте применим правило измерения к паттерну, представленному на рисунке 45.5. Самый высокий максимум в данном «островном дне» составляет 24,63 (что чуть ниже гэпа в начале февраля, а не более выраженного гэпа в середине февраля), минимум паттерна составляет 17,50. Добавьте эту разницу 7,13 к самому высокому максимуму, и вы получите прогнозируемый ценовой целевой ориентир для восходящего пробоя. В данном случае цель составляет 31,75. Эта цель не была достигнута, паттерн оказался неудачным.

В качестве проверки давайте разделим расстояние до целевого ориентира на текущую цену пробоя и посмотрим на таблицу 45.3. В нашем примере цель находится на расстоянии $ 1 от $ 10, или 10% (и мы предполагаем, что цена совершит восходящий пробой на бычьем рынке).

В таблице 45.3. говорится, что 46% паттернов не обеспечат роста цены более чем на 10%. Это также означает, что в 54% случаев цена успешно дойдёт до цели. Независимо от того, как вы оперируете этими цифрами, данные цифры мне не нравятся.

Следите за линиями тренда. В разделе «Несостоявшиеся паттерны» этой главы я подробно рассказал, как линия тренда может выступать в роли сопротивления, поэтому здесь мне нечего добавить. Изменение тренда может демонстрировать как восходящая, так и нисходящая линия тренда. Подождите, пока цена не закроется выше нисходящей линии тренда или ниже восходящей, и только после этого открывайте соответствующую сделку. Во многих случаях цена будет находиться вблизи линии тренда и отбиваться от неё, поэтому вы должны убедиться, что пробой действительно сигнализирует об изменении тренда. Вы можете подождать несколько дней после пробоя линии тренда, чтобы убедиться, что тем самым цена пробила линию

поддержки или сопротивления.

Советы. Для «островного дна» единственный совет, который я могу дать – использовать ценовые зеркала для вашей торговли. Что это значит? Представьте, что в середине «островного дна» стоит зеркало, которое отражает ценовое движение слева на графике, проецируя его вправо.

Теперь установите свою цель соответствующим образом.

Ценовые зеркала помогут определить, как будет двигаться цена в будущем.

Например, левая сторона демонстрирует высокий пик. Представьте, что правая сторона тоже покажет высокий пик, но он будет чуть ниже цены левого пика (проявляйте консервативность). В этом случае правый пик будет вашим целевым ориентиром.

Обратите внимание на основания и вершины слева от острова и спроецируйте их на правую часть графика, чтобы знать, что может произойти в будущем. Естественно, ценовые зеркала не всегда работают, но они могут дать некоторое представление о том, где может развернуться цена. Вы можете использовать это руководство, чтобы установить свой целевой ориентир для торговли на колебаниях.

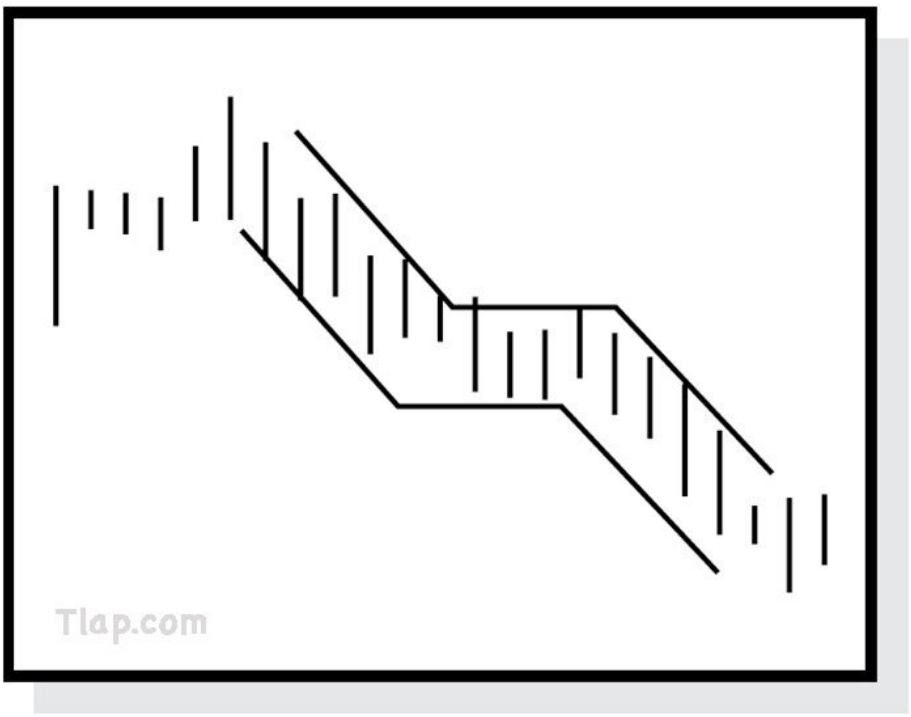
Для «островных вершин» вам нужно найти ближайший узел поддержки ниже дна острова. Этот узел будет иметь ширину не менее 3 дней, обычно намного шире, с большим перекрытием цены, поскольку акция движется горизонтально. Это и будет ваша цель. Используйте максимальную цену узла.

Если первый узел расположен значительно ниже дна острова, то ищите поддержку примерно на полпути вниз до этого узла. Т.е. разделите это расстояние пополам и используйте его в качестве целевого ориентира.

Для более детальной информации об узлах см. главу 1 – в ней вы узнаете, как они выглядят и как их использовать в торговле.

Рисунок 45.5. Несостоявшийся паттерн «островное дно». Иногда лучшая сделка – это отказ от сделки.

Глава 46
Размеренное движение вниз



Краткий обзор

Внешний вид: цена движется вниз, совершает коррекцию, а затем снова движется вниз по ступенчатому паттерну.

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Среднее снижение цены в первой фазе	20% за 26 дней	31% за 31 день
Среднее восстановление цены в фазе коррекции	48% за 21 день	46% за 20 дней
Среднее снижение цены во второй фазе	21% за 27 дней	34% за 31 день
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	43%	38%
Синоним	Измерение колебаний, простая коррекция ABC	
Смотрите также	Бычий паттерн AB=CD, флаги, вымпелы	

Паттерн «размеренное движение вниз», или, как его иногда называют, «измерение колебаний» – это интересный графический паттерн, поскольку он прогнозирует, как низко опустится цена. Я использую паттерны «размеренное движение» не для прогнозирования, а для того, чтобы узнать, что произойдёт после завершения данного паттерна (цена возвращается к уровню фазы коррекции). В таблице 46.5. показано, что обычно происходит после завершения «размеренного движения вниз».

Из-за характерных особенностей данного графического паттерна его статистика несколько отличается от статистики других паттернов, начиная с раздела «Краткий обзор».

«Размеренное движение вниз» – это паттерн типа «падение-коррекция-падение». Теоретически подразумевается, что вторая фаза падения цены будет равна первой как по продолжительности, так и в ценовом выражении. Приведённые выше результаты показывают это в цифрах.

На бычьих рынках в первой фазе паттерна цена падает в среднем на 20% за 26 дней. Во второй фазе цена падает в среднем на 21% за 27 дней. На первый взгляд может показаться, что данный паттерн хорошо отрабатывает, потому что ценовые движения в каждой фазе (20% и 21%) и продолжительность обеих фаз (26 дней и 27 дней) похожи. Однако, если вы рассчитаете изменение цены в абсолютном значении (а не в процентном выражении) в первой фазе и сверите его с изменением цены в абсолютном значении во второй фазе, то увидите, что вторая фаза будет равна или длиннее первой фазы только в 43% случаев.

На медвежьих рынках результаты не столь приличные, как на бычьих, но близки к ним. Акции требуется немного больше времени, чтобы упасть ещё ниже, тем не менее, эти две фазы Прайс Экшен почти равны друг другу.

Между первой и второй фазами находится фаза коррекции, в ходе которой цена частично восстанавливается после снижения в первой фазе.

Давайте рассмотрим несколько примеров, чтобы понять, как выглядит этот паттерн.

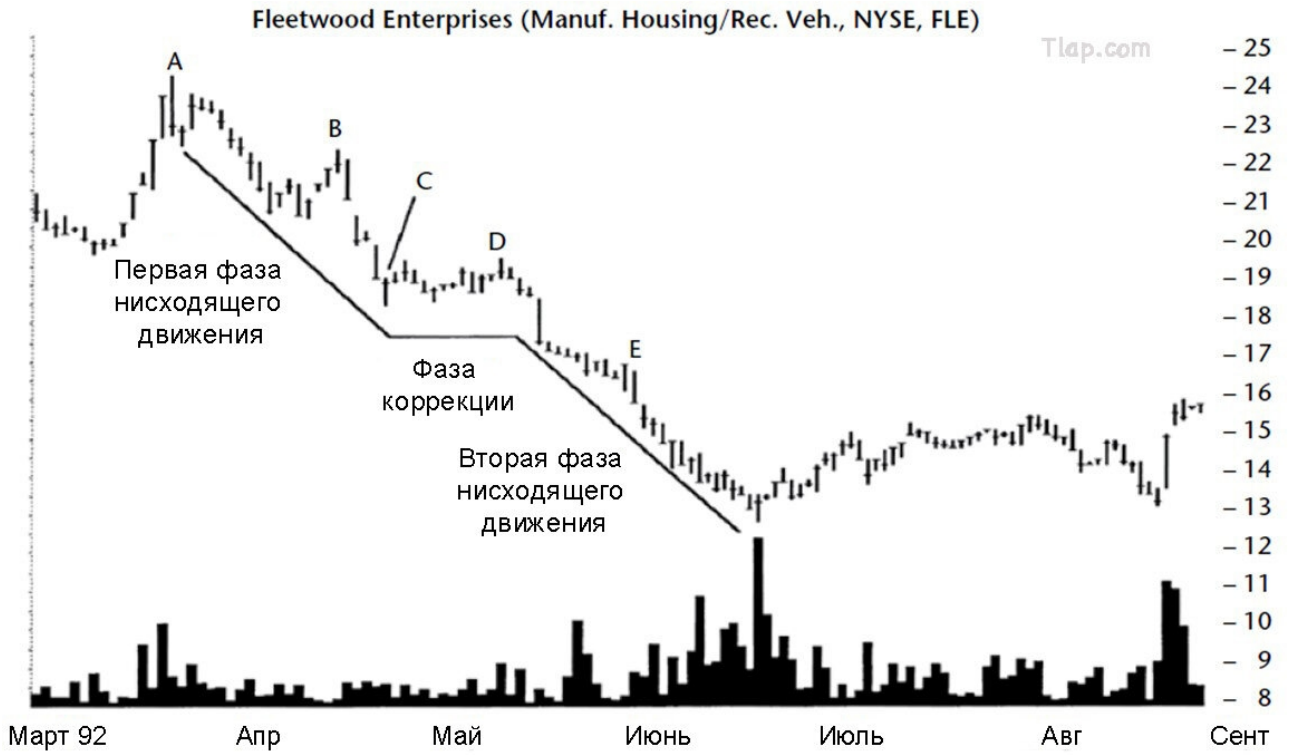


Рисунок 46.1. Типичный паттерн «размеренное движение вниз». Наклон линии тренда одинаковый в обеих фазах нисходящего движения. Точки A, B и C отмечают вложенный паттерн «размеренное движение вниз» в рамках первой фазы нисходящего движения.

Обзор ценового движения

На рисунке 46.1. показано, как выглядит паттерн «размеренное движение вниз». Снижение от максимума (точка A) до начала коррекции (точка C) – это первая фаза нисходящего движения. Коррекция (CD) – это фаза коррекции, а последующее снижение до минимума (от точки D до конца линии тренда в точке E) – это вторая фаза нисходящего движения. Первая и вторая фазы имеют почти одинаковый размер, но их поведение более подробно описано в разделе «Статистика».

Фаза коррекции – это просто восходящий откат в нисходящем тренде. Это место, где цена акции делает передышку, а инвесторы-новички совершают покупки. Они покупают эту акцию и толкают цену вверх, полагая, что падение подошло к концу. Иногда они оказываются правы, но в данном случае падение не закончилось. В этом и вся прелесть данного графического паттерна. Прежде чем покупать такую акцию после падения, знайте, что она может совершить «размеренное движение вниз» и что падение ещё не закончилось. Ваша внимательность может сэкономить вам много денег.

Возвращаясь к данному паттерну, можно увидеть, что две фазы ценового движения следуют линиям тренда, которые имеют почти одинаковый наклон. Это не всегда так, но удивительное количество паттернов подчиняются этой идее. Более того, канал – две параллельные линии, между которыми цена следует вниз, – может охватывать обе фазы ценового движения. В данном примере можно видеть, как нисходящее ценовое движение во второй фазе следует вдоль верхней линии тренда (не отображена на графике), соединяющей точки D и E и продолжающейся вниз.

Наконец, ценовое движение, отмеченное тремя точками A, B и C, обозначает вложенное «размеренное движение вниз» (один паттерн внутри другого). Это более компактный паттерн, и такие вложенные паттерны встречаются довольно часто. Иногда можно видеть один паттерн «размеренное движение», идущий вслед за другим (последовательный, а не вложенный).

Таблица 46.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Цена снижается ступенчатым образом, составляя три фазы: первая фаза нисходящего движения, восходящий откат и вторая фаза нисходящего движения.
Первая фаза нисходящего движения	Обычно начинается с нового максимума. Цена быстро снижается прямолинейно. Избегайте снижения цены по кривой (в этом случае данные паттерны являются «закруглёнными разворотами», «гребнями» или «блюдцами»).
Фаза коррекции	Цена может двигаться горизонтально, но обычно частично восстанавливается после первой фазы падения, после чего возобновляет нисходящий тренд. Если фаза коррекции поднимается выше первой фазы нисходящего движения, проигнорируйте данный паттерн и поищите другой.
Вторая фаза нисходящего движения	Наклон первой фазы нисходящего движения часто совпадает с наклоном второй фазы. Обе фазы обычно вписываются в свои собственные ценовые каналы.
Избегайте следующих паттернов	Для последовательных паттернов «размеренное движение» используйте только первый откат, а не более поздние, поскольку они постепенно приближаются к концу тренда. Проверьте, что правило измерения не прогнозирует падения цены ниже нуля.
Флаги, вымпелы	Эти паттерны имеют флагшток, который представляет собой сильное нисходящее движение в виде первой фазы, и фазу коррекции, которая длится не более 3 недель (и становится флагом или вымпелом). В классических паттернах вторая фаза ценового движения продолжается в том же направлении, что и первая.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 46.1. приведены рекомендации по распознаванию графического паттерна «размеренное движение вниз».

Внешний вид. Паттерн «размеренное движение вниз» имеет вид лестницы с одной ступенью между двумя спусками. В первой фазе падения цена снижается, затем частично восстанавливается во время фазы коррекции и возобновляет нисходящий ценовой тренд во второй фазе падения.

Первая фаза нисходящего движения. Первая фаза начинается, когда цена достигает нового максимума, происходит смена тренда. Цена снижается, оставляя за собой вершину на графике. От вершины она продолжает снижаться, как правило, прямолинейно вниз. В большинстве случаев вы можете провести две параллельные линии тренда, одна из которых соединяет небольшие максимумы, а другая – небольшие минимумы, образуя нисходящий трендовый канал.

Фаза коррекции. Фаза коррекции тормозит падение цены. Цена может двигаться горизонтально, но обычно она частично восстанавливается после первой фазы.

Вторая фаза нисходящего движения. Во второй фазе падение цены возобновляется. Наклон падения во второй фазе обычно соответствует наклону в первой фазе, но угол наклона может варьировать. Естественно, что эти два ценовых падения не будут находиться на одной и той же линии тренда, потому что фаза коррекции несколько смещает второе движение относительно первого. Тем не менее, второе ценовое движение обычно вписывается в трендовый канал, поскольку цена снижается прямолинейно. Высота (ценовое значение падения) второй фазы приблизительно равна высоте первой фазы, а её ширина (время падения) соответствует ширине первой фазы.

Избегайте следующих паттернов. Есть несколько рекомендаций для поиска паттернов «размеренное движение вниз». Избегайте паттернов, которые демонстрируют округлую первую фазу нисходящего ценового движения, формируя «закруглённый разворот», «гребень» или «блюдце». Нисходящий тренд должен быть прямолинейным.

Во время фазы коррекции цена не должна отскакивать высоко, превышая максимум, установленный в первой фазе. Если цена поднимается выше максимума первой фазы, избегайте такого графического паттерна. Это не «размеренное движение вниз».

Следите за последовательно возникающими паттернами «размеренное движение» в нисходящем тренде. Нисходящий тренд в конечном итоге закончится, поэтому лучше всего торговать на первом или втором

«размеренном движении» и игнорировать остальные.

И последнее предостережение – учитывайте правило измерения. Правило измерения мы рассмотрим в разделе «Тактика торговли» этой главы; оно гласит, что высота второй фазы будет приблизительно равна высоте первой фазы. Если высота первой фазы имеет большое значение, то целевой ориентир может быть равным нулю или даже отрицательным. Очевидно, что акция не пойдёт в минус, вероятно, цена остановится намного выше нуля, поэтому лучше поискать более перспективную сделку в другом месте.

Флаги, вымпелы. «Флаги» и «вымпелы» очень похожи на паттерн «размеренное движение вниз». В первой фазе «флагов» и «вымпелов» происходит очень быстрое снижение цены, формирующее флагшток. В паттерне «размеренное движение вниз» цена в первой фазе снижается не так быстро или не так круто. Обычно снижение длится намного дольше (но ширина первой фазы может варьировать).

Флаг выглядит как прямоугольник (ограниченный двумя почти параллельными линиями тренда), обычно с наклоном против преобладающего ценового тренда, а у вымпела две линии тренда сходятся. Паттерн «размеренное движение вниз» имеет более свободное ценовое движение в фазе коррекции. Эта фаза часто длится дольше, чем флаг или вымпел.

После отката в нисходящем тренде (то есть после окончания фазы коррекции) паттерны «флаг», «вымпел» и «размеренное движение вниз» снова приводят к падению цены (если отрабатывают должным образом). Опять же, ценовое движение в паттерне «флаг» или «вымпел» крутое и быстрое во второй фазе, и цена падает вниз в попытке достичь нуля! В паттерне «размеренное движение вниз» во второй фазе цена падает прямолинейно, но неторопливо.

Чтобы лучше понять, чем отличается «размеренное движение вниз» от других графических паттернов, прочтите главы о «флагах» и «вымпелах» и посмотрите представленные в них примеры этих паттернов.

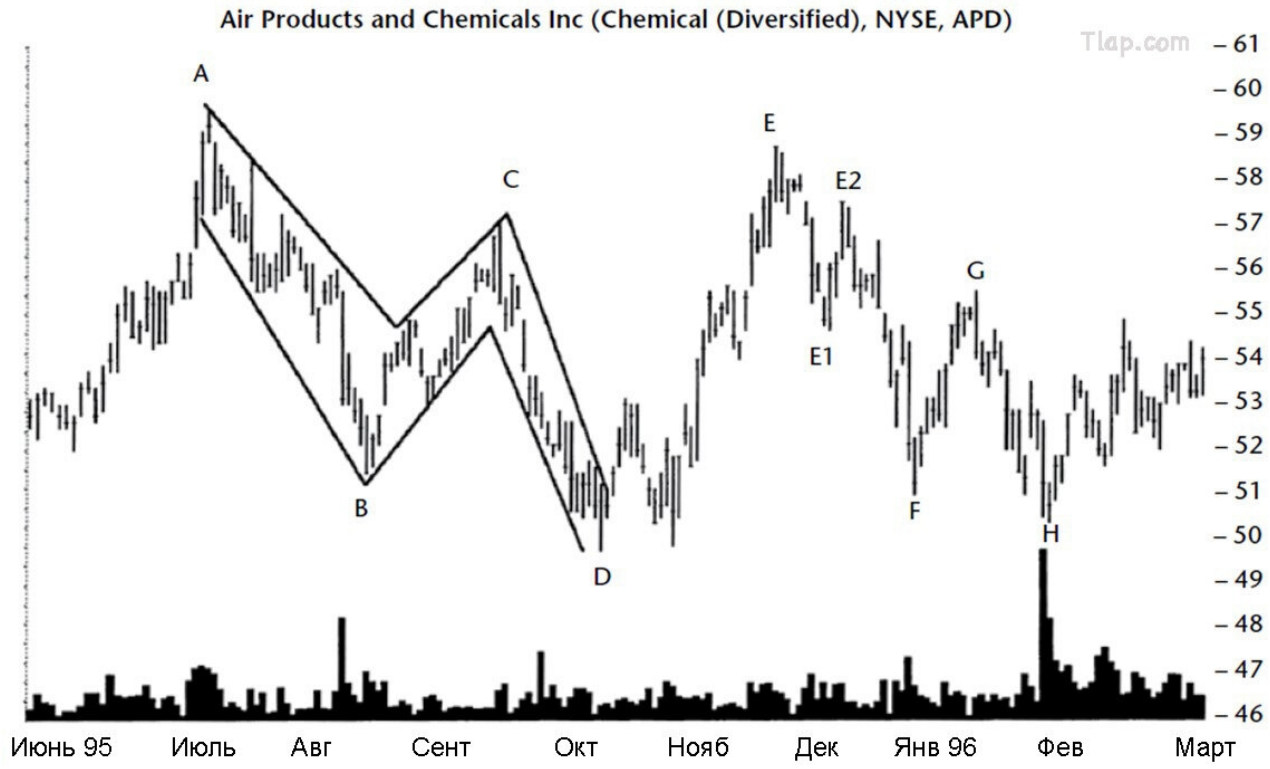


Рисунок 46.2. Обратите внимание, что в каждой из трёх фаз «размеренного движения ABCD» цена движется внутри каналов. В хорошо отрабатывающих паттернах «размеренное движение вниз» снижение цены от точки C до точки D почти соответствует снижению от точки A до точки B.

На рисунке 46.2. показаны два примера «размеренного движения вниз». Первый, отмеченный точками A, B, C и D, начинается после длительного роста. Цена акции движется вверх, формируя пик на уровне 59,63 в начале июля (точка A). Затем цена снижается, следуя вдоль нисходящей линии тренда, но остаётся в пределах канала до середины августа, достигая минимума 51,50 (точка B).

Далее начинается фаза коррекции (BC) на высоком (но не необычно высоком) объёме. Цена движется вверх, на 68% восстанавливается после падения и снова падает.

Во второй фазе (CD) цена падает ниже минимума, сформированного в первой фазе (точка B), и продолжает снижаться до точки D. В разворотной точке D паттерн завершается.

Угол наклона ценового движения во второй фазе круче, чем в первой, а продолжительность второй фазы почти в два раза меньше (36 дней по сравнению с 19 днями). Кроме того, второе движение немного короче первого (в первой фазе цена снижается на $ 8,13, или на 14%, во

второй фазе падает на $ 7,25, или на 13%).

В середине ноября происходит ещё одно «размеренное движение вниз», которое заканчивается примерно на том же ценовом уровне, что и первое, в конце января (точки E, F, G и H). Если внимательно посмотреть на график, то можно увидеть ещё одно «размеренное движение вниз», формирующееся в рамках первой фазы от точки E до точки F. Точки E1 и E2 отмечают его фазу коррекции. Также обратите внимание, что цена восстанавливается до точки G (находящейся приблизительно в середине фазы коррекции E1-E2), после чего снова падает.

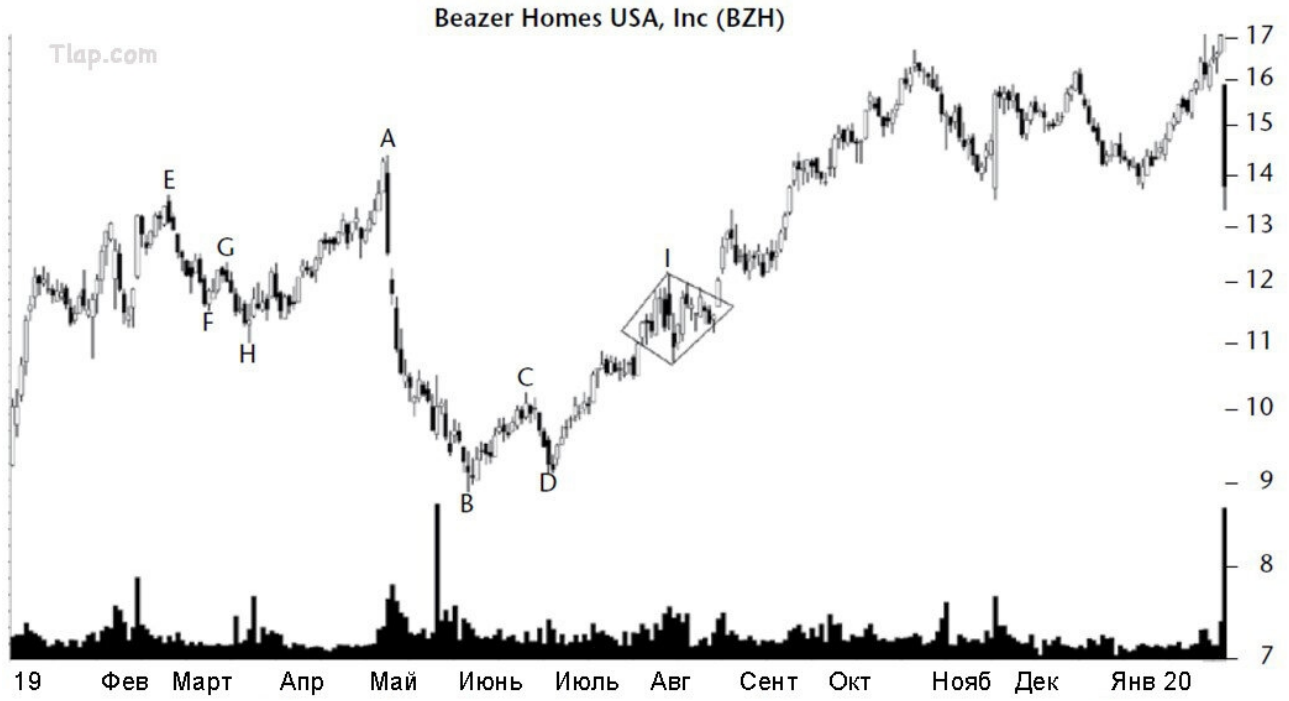


Рисунок 46.3. Данный потенциальный паттерн «размеренное движение вниз» не приводит к падению цены во второй фазе нисходящего движения.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 46.3. показана несостоятельность паттерна «размеренное движение вниз»: во второй фазе цена падает незначительно.

Потенциальный паттерн «размеренное движение вниз» начинается на пике A. Цена падает по нисходящей прямой, как будто формируется «флаг» или «вымпел». Однако после середины этого трендового движения цена акции изгибается вправо. Падение цены больше не является прямолинейным. Это предупреждение о том, что данное

«размеренное движение вниз» может быть не таким идеальным, как мы надеемся. (Не полагайтесь на паттерн «размеренное движение вниз», если во время первой фазы цена движется криволинейно.)

Цена разворачивается в точке B и отскакивает до точки C. Коррекция BC выглядит пропорциональной падению AB, и это важно. Трудно количественно определить, что такое пропорциональное значение. Вы можете определить это только наглядно. Возможно, коррекция BC немного мала для этого нисходящего тренда.

Итак, у нас есть ценовое движение в первой фазе: AB. Есть фаза коррекции: BC. После формирования пика C цена акции во второй фазе начинает двигаться вниз так, как это свойственно паттерну «размеренное движение вниз».

Но она падает только до точки D, после чего разворачивается и поднимается выше вершины фазы коррекции (точки C), подчеркивая несостоятельность данного паттерна.

Если предполагается, что длина второй фазы равна длине первой, то цена в этом паттерне падает недостаточно низко. Падение AB составляет $ 5,48. Падение CD составляет всего лишь $ 1,11 – значительно меньше движения AB.

Что же пошло не так?

Давайте вернёмся к точке A. Большой шип в точке A является результатом выхода отчёта о доходах второго квартала, о котором компания сообщила накануне, после закрытия рынка. Инвесторам данная новость не понравилась, и цена акции пошла вниз.

Обратите внимание, что от точки A до точки C цена шла около полутора месяцев. В своей торговле я заметил, что примерно за 1,5 месяца до конца квартала (то есть в середине квартала) акция начинает двигаться в ожидании следующего отчёта о доходах. Умные деньги корректируют свои портфели, чтобы успокоить держателей. Управляющие фондами хотят показать инвесторам, что они инвестируют в популярные акции и избегают аутсайдеров. Может быть, то же самое мы видим и здесь, только наоборот.

Умные деньги начинают присматриваться к акции, чувствуя, что она недооценена и что эта проблема будет решена к началу следующего квартала. Возможно, компании не удалось заключить крупную сделку в

этом квартале, но вскоре она сможет это сделать. Именно так рассуждают трейдеры, когда пытаются оправдать свои открытые позиции в «падшем ангеле».

В августе компания публикует отчёт о доходах, и цена формирует пики в точке I на следующий день после выхода отчёта (кстати, в середине симпатичного паттерна «ромбовидная вершина»).

В то же время акция не завершила паттерн «размеренное движение вниз». Фактически цена сформировала уродливое «двойное дно» в точках B и D (два дна находятся далеко друг от друга в ценовом выражении).

Поскольку дно D выше дна B, это было бычьим признаком грядущих хороших событий. Данное «размеренное движение вниз» не смогло обеспечить падение цены во второй фазе. Вместо этого цена акции восстановилась после катастрофического отчёта о доходах, что привело к провалу «размеренного движения вниз».

Таблица 46.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	962	418
Средняя продолжительность (дней)	76	83
Медиана снижения цены в первой фазе	-18% за 17 дней	-27% за 23 дня
Медиана восстановления цены в фазе коррекции	46% за 15 дней	45% за 16 дней
Медиана снижения цены во второй фазе	-18% за 16 дней	-31% за 23 дня

Статистика

В таблице 46.2. приведены общие статистические данные для паттерна «размеренное движение вниз».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1 380 паттернов «размеренное движение вниз» в 853 акциях, первый появился в августе 1991 года, а последний – в январе 2015 года, но не все акции охватывали весь указанный период: некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Средняя продолжительность. Средняя продолжительность паттерна «размеренное движение вниз» составляет около 11-12 недель.

Производительность. В кратком обзоре (в начале главы) показаны средние значения продолжительности первой фазы, фазы коррекции и второй фазы, поэтому в таблице 46.2. представлены медианные значения.

Производительность первой фазы приблизительно равна производительности второй фазы как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Например, на бычьих рынках в течение первой фазы цена падает на 18% за 17 дней. Во второй фазе цена снижается ещё на 18% и делает это на один день быстрее – за 16 дней.

В таблице показана медиана восстановления цены в фазе коррекции между первой и второй фазами снижения цены. Цифры говорят о том, что цена акции поднимается почти до половины высоты первой фазы примерно за 2 недели.

Таблица 46.3.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 76% случаев нисходящий	В 74% случаев нисходящий
Средний показатель успеха (движение во 2-й фазе ≥ движение в 1-й фазе)	43%	38%
Растущий тренд объёма и успех	51%	52%
Падающий тренд объёма и успех	40%	33%

В таблице 46.3. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. В среднем в 74-76% случаев тренд объёма в паттерне нисходящий.

Средний показатель успешности. Если проигнорировать объём и просто измерить, как часто падение цены во второй фазе соответствует падению цены в первой фазе или превышает его, то можно увидеть, что паттерн успешен в 43% случаев на бычьих рынках и в 38% случаев на медвежьих рынках.

Растущий/падающий объём. Если отсортировать показатель успеха по тренду объёма, то можно увидеть, что паттерны с восходящим трендом объёма демонстрируют значительно лучшую производительность, чем паттерны с нисходящим трендом объёма.

Например, на бычьих рынках я обнаружил, что паттерны «размеренное движение вниз» с восходящим трендом объёма (найденные с использованием линейной регрессии от начала до конца паттерна) достигали целевого ориентира, рассчитанного по правилу измерения, в 51% случаев. Паттерны с нисходящим трендом объёма достигали целевого ориентира в 40% случаев.

Полезна ли эта находка? Возможно, да, но подумайте, как я нашёл тренд объёма. Я измерял его от начала «размеренного движения вниз» до конца. То есть вы узнаете (наверняка), растет объём или падает, только после завершения формирования паттерна.

Увы...

Однако, если вы видите, что в первой фазе объём значительно выше среднего, то можно предположить, что объём во второй фазе будет меньше (т.е. у вас будет падающий тренд объёма).

Если же вы видите, что в первой фазе объём ниже среднего, а в фазе коррекции наблюдается увеличение объёма, то вы можете сделать вывод, что на протяжении всего паттерна объём будет расти. Вероятность того, что правило измерения будет работать так, как ожидалось, увеличивается.

Таблица 46.4.
Частота успеха на бычьих рынках с течением времени

Описание	Бычий рынок
1990-е гг.	42%
2000-е гг.	41%
2010-е гг.	47%

В таблице 46.4. показано, как часто цена достигала целевого ориентира, рассчитанного по правилу измерения, в течение трёх десятилетий. Поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, они не включены ни в эту таблицу, ни в статистику.

Проценты в таблице показывают, как часто ценовое движение во второй фазе (выраженное в долларах, а не в процентах) соответствовало или превышало ценовое движение в первой фазе.

Паттерн «размеренное движение вниз» демонстрировал лучшую производительность в 2010-х годах, что несколько превышало его производительность в других двух десятилетиях.

Таблица 46.5.
Где останавливается цена?

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Над вершиной паттерна	33%	29%
Над фазой коррекции, чуть ниже вершины	15%	17%
В пределах фазы коррекции	28%	35%
Ниже фазы коррекции	23%	18%

Для создания таблицы 46.5. я запрограммировал свой компьютер на поиск того, что происходило после завершения паттерна «размеренное движение вниз» (после завершения второй фазы). Давайте обсудим цифры, полученные для бычьего рынка. Результаты медвежьего рынка интерпретируются аналогичным образом.

Я обнаружил, что в 23% случаев цена оставалась ниже дна фазы коррекции. Если в качестве ориентира использовать рисунок 46.2., то цена акции оставалась ниже точки B.

Фаза коррекции – BC; я обнаружил, что в 28% случаев цена поднималась до вершины фазы коррекции, после чего разворачивалась. Ещё в 15% случаев цена поднималась выше вершины фазы коррекции (точки C), но ниже вершины паттерна (точки A). В остальных 33% случаев цена поднималась выше вершины паттерна.

Данная статистика является вспомогательной. Итак, мы знаем, что в 51% (23% + 28%) случаев цена останется ниже точки C. В 67% случаев цена останется ниже вершины паттерна (цифры округлены в бóльшую сторону).

Что это значит? Если вы видите, что на графике акции формируется паттерн «размеренное движение вниз», то вероятность того, что после завершения паттерна цена поднимется до уровня фазы коррекции, составляет 77% (то есть в 23% случаев цена останется ниже фазы коррекции). Это ценная информация для торговли на этом паттерне.

Таблица 46.6.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту первой фазы от самого высокого максимума до самого низкого минимума (в начале фазы коррекции). Вычтите полученное значение из наивысшего максимума, достигнутого в фазе коррекции, и получите целевую цену. В нижней таблице показан показатель успешности правила измерения с использованием различных значений высот паттерна.
Фаза коррекции	Чтобы узнать, где цена может перестать расти, см. таблицу 46.5.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	97%	93%
Процент достижения целевого показателя 0,75 высоты	72%	68%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	43%	38%

Тактика торговли

В таблице 46.6. описана тактика торговли паттерна «размеренное движение вниз».

Правило измерения. Чтобы спрогнозировать, насколько сильно может снизиться цена, используйте правило измерения. В процессе применения правила измерения см. рисунок 46.5. На рисунке паттерн «размеренное движение вниз» отмечен буквами A, B, C и D. Сначала вычислите высоту первой фазы (AB), вычитая значение самого низкого минимума (42) из значения самого высокого максимума (52,88). Высота первой фазы составляет 10,88. Вычтите значение высоты из значения наивысшего максимума в фазе коррекции (точки C – 47,75). Результатом будет целевая цена 36,87. Цена достигает этого целевого ориентира 7 декабря.

В этом вычислении используется значение полной высоты первой фазы. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. Если в вычислениях использовать половину высоты первой фазы нисходящего движения, то цена почти всё время будет достигать данного целевого ориентира (в 93-97% случаев), как показано в таблице.

Фаза коррекции. После завершения формирования всего паттерна «размеренное движение вниз» фаза коррекции часто притягивает к себе цену, словно магнит. Это надёжное место для продажи ранее открытых длинных позиций. В таблице 46.5. показано, что после завершения паттерна цена акции поднимется к фазе коррекции с вероятностью 77% на бычьем рынке и 82% на медвежьем рынке. Другими словами, только в 23% случаев на бычьем рынке и в 18% случаев на медвежьем рынке цена остаётся ниже основания фазы коррекции.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Рисунок 46.4. Данный паттерн «размеренное движение вниз» дал мне возможность совершить прибыльную сделку.

Акция компании Assurant Inc.

На рисунке 46.4. показана сделка, которую я совершил на паттерне «размеренное движение вниз», сформировавшемся на акции Assurant Inc. (тикер AIZ). «Размеренное движение вниз» начинается в точке A и заканчивается в точке D. Высота первой фазы падения цены AB составляет 6,54. В фазе коррекции BC цена несколько откатывается вверх. Высота второй фазы CD составляет 9,26, что намного превышает высоту первой фазы.

В своём торговом журнале я сделал следующую запись: «16 июня 2012 года. Причина покупки: цена находится вблизи годового минимума и опирается на уровень поддержки. Думаю, здесь стоит купить, но у компании имеются некоторые проблемы. Она выкупает свои акции. Если в этом квартале выйдет хороший отчёт о доходах, цена может резко вырасти. Ожидаю, что цена акции пойдёт вверх. Высота первой фазы падения составила около $ 6,50, а второй фазы – около $ 9, поэтому она должна совершить отскок».

Мой компьютер рассчитал размер позиции как 5/8 от полной позиции. Определение размера основывалось на волатильности рынка и данной акции. Я купил по цене открытия рынка (в точке E по 33,66) и установил стоп-лосс на основе волатильности на 31,85, или на 6% ниже. Я никогда не ставлю стоп-лосс в долгосрочных позициях, но в этом случае поставил.

Целевыми ориентирами были уровни 39, 42 и 56, которые являются расположенными выше уровнями сопротивления на предыдущих пиках, а уровень поддержки находился на цене 32, чуть ниже минимума в точке D.

Думаю, что цель на уровне 39 основывается на том, что она находится в пределах фазы коррекции «размеренного движения вниз». Обычно эта цель достигается легко.

Урок: после завершения паттерна «размеренное движение вниз» используйте восходящее ценовое движение к фазе коррекции для совершения краткосрочной сделки на колебаниях.

По мере развития сделки на уровне F сформировался паттерн «восходящий расширяющийся клин». Сделку, основанную на этом паттерне, я описываю в главе 12 «Восходящий расширяющийся клин».

После разнонаправленного движения в начале, когда появился клин, цена акции начала расти в тренде, поднявшись до точки G. Касательно продажи я сделал следующие записи в своём журнале: «14 сентября 2013 года. Причина продажи: достижение цели 56. Я продам половину позиции и посмотрю, что будет со второй половиной. Согласно [отчёту аналитиков] Ford, данная акция торгуется на вершине 5-летнего диапазона соотношения цена/прибыль [PE]. PSR [соотношение цена/продажи] составляет 0,47, но близко к вершине (0,50) 5-летнего диапазона от максимума до минимума. Аналитики Vickers говорят, что инсайдеры продают. Никто не покупает, но суммы в основном небольшие».

Я продал и получил исполнение своего ордера по цене 55,94 – моя прибыль по этой акции составила 69%, а время удержания длинной позиции составило около 15 месяцев.

Примерно на месяц цена акции приостановила свой рост, затем возобновила восходящий тренд.

Согласно моим записям, я купил в идеальное время (не уверен, что я мог бы лучше рассчитать время для входа).

Что касается выхода, то уровень 56 был зоной сопротивления, и я продал сразу же, как только акция достигла максимума. Но, как я уже упоминал, цена акции продолжила расти, и это отлично. Я всё ещё удерживал часть своей позиции по этой акции, которую купил на паттерне «восходящий расширяющийся клин».

Урок: когда цена достигает цели, продажа (при правильном выборе) может быть разумным решением.

Акция компании Michaels Stores

В середине 2004 года я закрыл часть своей длинной позиции по акции Michaels Stores (тикер MIK), как только закончилось «размеренное движение вниз». Я ждал, что цена акции пойдёт вниз, основываясь на том, что, по моему мнению, это был вложенный паттерн «размеренное движение вниз». Паттерн так и не сформировался, но даже если бы он сформировался, это только спрогнозировало бы дополнительное падение примерно на 8%.

В тот день, когда я продал, цена акции достигла дна (ненавижу, когда происходит нечто подобное). От этого уровня цена выросла на 97% в течение года. Ой-ой-ой... Слава Богу, я продал только часть своих акций и удерживал остальные.

Урок: трудно спрогнозировать, когда начнется «размеренное движение вниз».

Биржевой фонд Energy Select Sector SPDR

В 2019 году я владел акциями биржевого фонда Energy Select Sector SPDR (тикер XLE) – биржевого фонда в энергетическом секторе. Я знал, что акции энергетических компаний были слабыми, поэтому решил продать свои акции. Акция завершила «размеренное движение вниз», и когда цена вернулась к фазе коррекции данного паттерна, я продал её по цене 63,54 в конце июня 2019 года. От этого уровня цена акции пошла вниз, достигнув в августе краткосрочного минимума 55,55. В марте 2020 года акция упала до 22,88, или на 64% ниже (из-за ценовой войны и избытка нефти вследствие пандемии Covid-19).

Эти сделки описывают, как я использую паттерн «размеренное движение вниз» для прогнозирования, насколько может восстановиться цена после падения. Данный паттерн я использую для защиты акций, которыми владею.

Я больше не пытаюсь спрогнозировать, где будет дно «размеренного движения вниз». Скорее, я уже вижу завершенный паттерн «размеренное движение вниз» и знаю, куда пойдёт цена (рост до фазы коррекции паттерна).

Урок: хорошее место для продажи слабой акции – когда цена отскакивает вверх к области фазы коррекции.

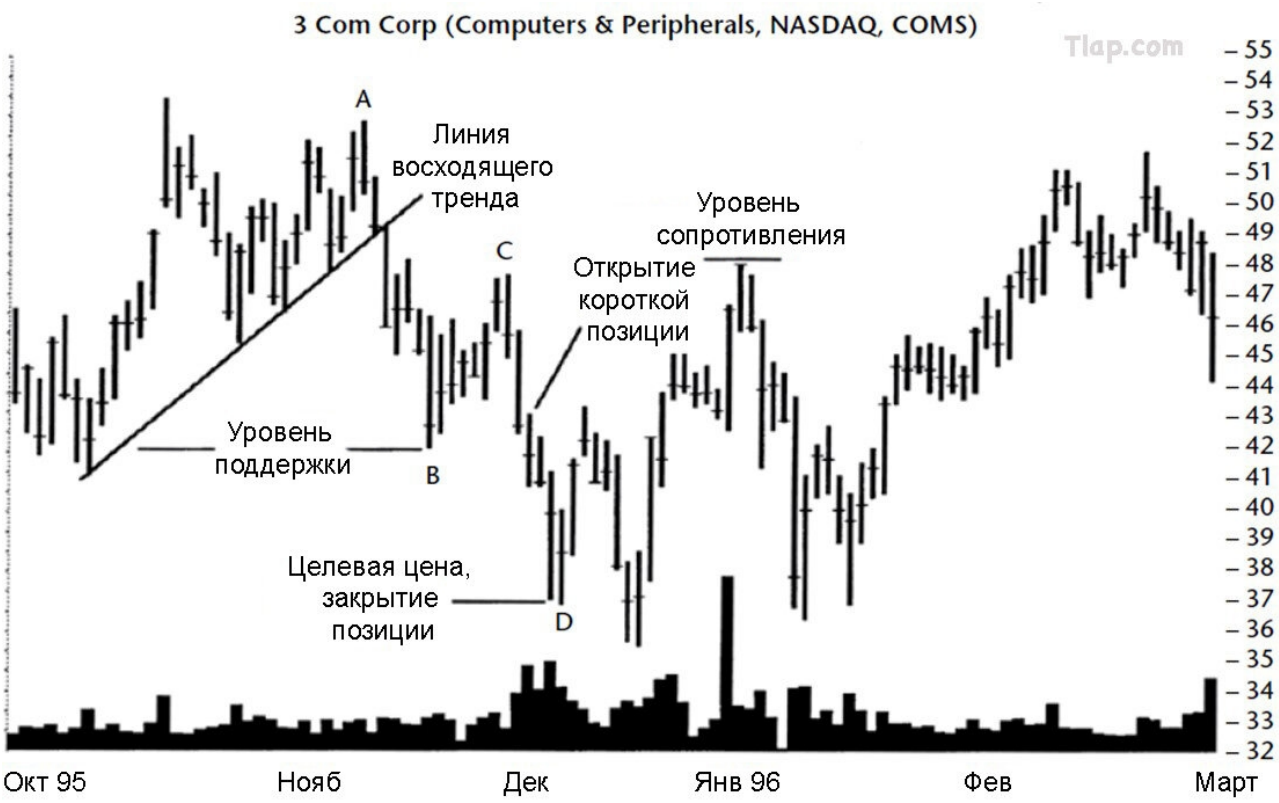
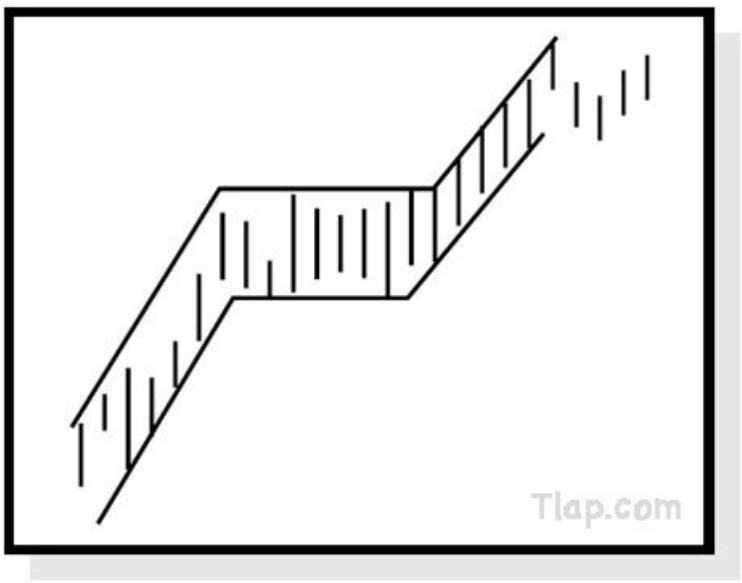


Рисунок 46.5. Паттерн «размеренное движение вниз», отмеченный точками A, B, C и D.

Глава 47
Размеренное движение вверх



Краткий обзор

Внешний вид: цена движется вверх, совершает коррекцию, а затем снова движется вверх по ступенчатому паттерну.

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Среднее повышение цены в первой фазе	36% за 38 дней	38% за 24 дня
Среднее восстановление цены в фазе коррекции	48% за 27 дней	49% за 21 день
Среднее повышение цены во второй фазе	31% за 33 дня	32% за 23 дня
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	60%	52%
Синоним	Измерение колебаний	
Смотрите также	Медвежий паттерн AB=CD, флаги, вымпелы	

Паттерн «размеренное движение вверх» зеркален паттерну «размеренное движение вниз», но его производительность хуже. Паттерн «размеренное движение вверх» состоит из трёх частей: (1) первая фаза прямолинейного роста цены, (2) фаза коррекции, в которой происходит частичное снижение цены после роста в первой фазе, и (3) вторая фаза, в которой цена возобновляет восходящее движение. В идеальном паттерне высота первой и второй фазы будет одинаковой. Именно об этом гласит правило измерения для данного графического паттерна.

Тем не менее, рост цены в процентах в первой фазе на бычьих рынках на 16% больше, чем во второй фазе (36% роста и 31% соответственно).

Временна́я продолжительность первой фазы примерно на 15% длиннее (38 дней и 33 дня). На медвежьих рынках высота первой фазы больше второй, хотя они должны быть одинаковыми.

Правило применения высоты первой фазы роста (выраженной в долларах), проецируемой вверх от основания фазы коррекции для получения ценового целевого ориентира, работает только в 52-60% случаев.

Вся эта информация означает, что при прогнозировании ценовой цели следует проявлять консервативность. Подробнее об этом я расскажу в разделе «Тактика торговли» и в других разделах этой главы.

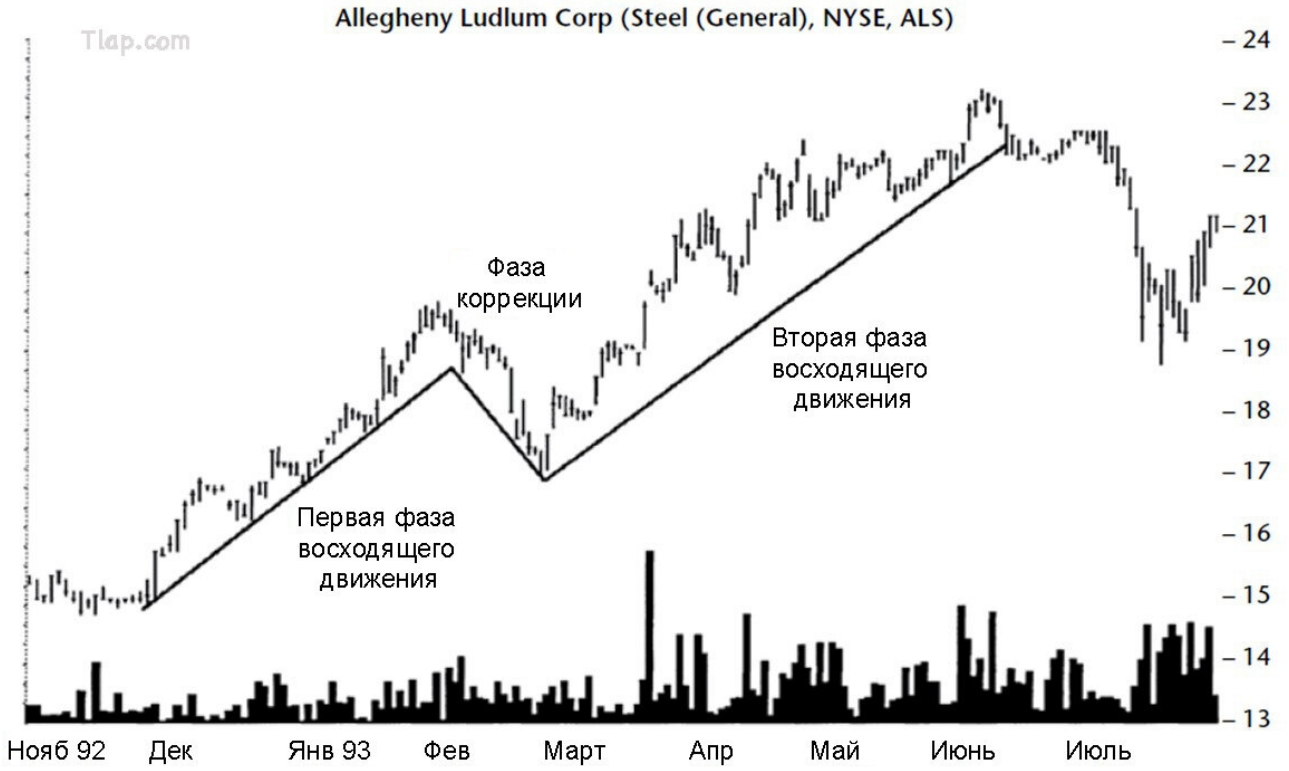


Рисунок 47.1. Паттерн «размеренное движение вверх». Значение роста цены в первой фазе почти совпадает со значением роста цены во второй фазе.

Обзор ценового движения

На рисунке 47.1. представлен графический паттерн «размеренное движение вверх» с отмеченными тремя компонентами. В первой фазе цена растёт по мере следования вдоль линии тренда. В большинстве случаев цена растёт в пределах трендового канала (на данном графике я не отобразил его).

В фазе коррекции цена значительно снижается, обычно на 40-60%, после чего возобновляет рост. На данном рисунке фаза коррекции начинается в конце января и продолжается бóльшую часть февраля. Цена снизилась на 55% после роста в первой фазе.

Как только завершается фаза коррекции, цена поднимается ещё быстрее во время второй фазы (в этом примере). Можно заметить, что цена изгибается вверх, вместо того чтобы касаться линии тренда, совершая некое округлое движение перед тем, как достичь пика в июне. Подъём цены после фазы коррекции и до завершения графического паттерна составляет вторую фазу восходящего движения.

После завершения паттерна цена иногда возвращается к зоне фазы коррекции или падает ниже. В этом примере видно, что цена упала чуть ниже вершины фазы коррекции (в июле), после чего восстановилась.

Таблица 47.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	В первой фазе цена растёт прямолинейно, затем в фазе коррекции делает паузу и восстанавливается, после чего во второй фазе возобновляет восходящий тренд. Данная комбинация фаз ценового движения выглядит как ступенчатый подъём.
Первая фаза восходящего движения	Цена часто движется в рамках восходящего канала, после чего входит в фазу коррекции. Первая фаза – это сильный прямолинейный толчок вверх.
Фаза коррекции	Цена снижается, как правило, на 40%-60% от ценового движения в первой фазе, после чего снова движется вверх. Коррекция обычно пропорциональна росту цены в первой фазе: за большими подъёмами следуют большие коррекции. Иногда фаза коррекции напоминает пилообразный паттерн (несколько идущих подряд резких повышений и понижений цены), после чего цена совершает пробой и устремляется вверх. Этот пилообразный паттерн обычно ассоциируется с длинным восхождением цены, приводящим к «размеренному движению вверх».
Вторая фаза восходящего движения	Цена растёт, приблизительно следуя наклону линии тренда, установленному во время первой фазы. По мере роста цена обычно помещается внутри трендового канала, но такое поведение не является обязательным условием.

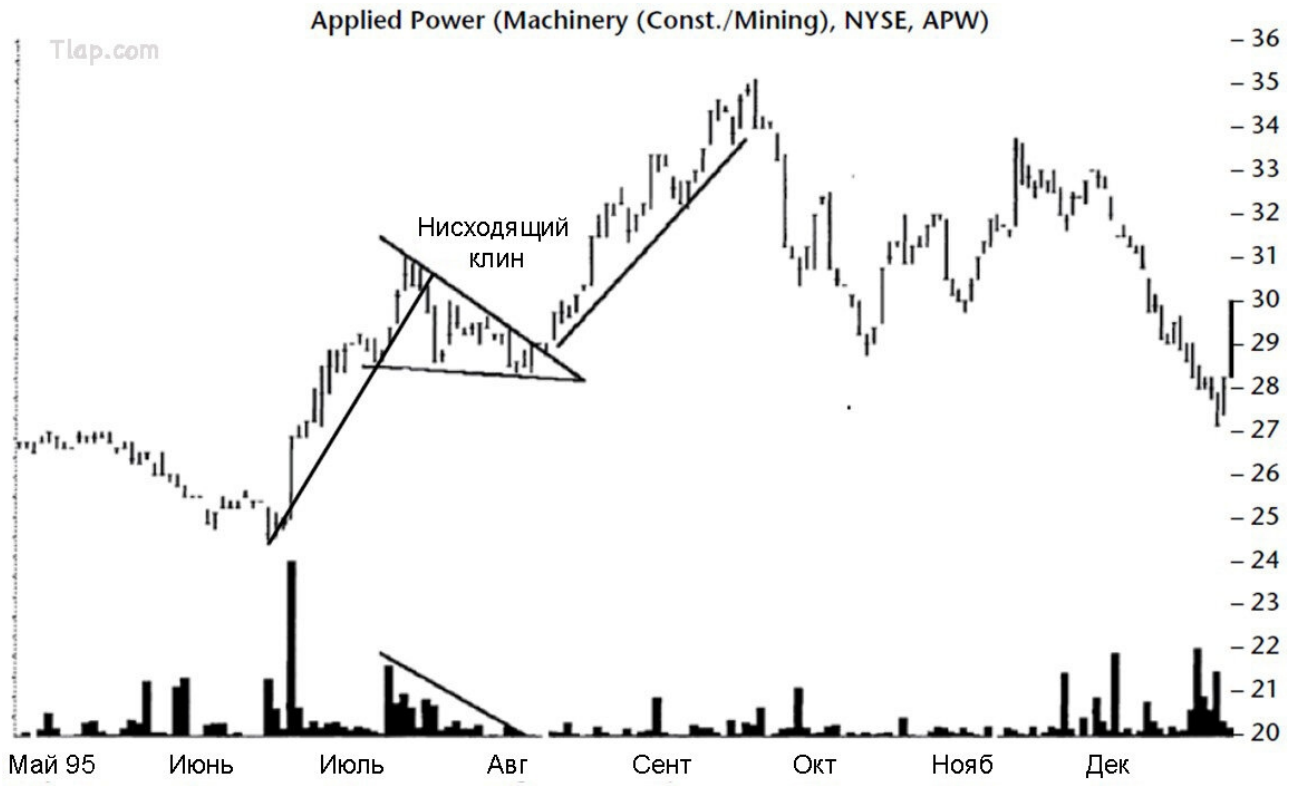


Рисунок 47.2. В фазе коррекции данного паттерна «размеренное движение вверх» формируется «нисходящий клин». Обратите внимание на нисходящий тренд объёма во время формирования клина.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 47.1. перечислены рекомендации по распознаванию графического паттерна «размеренное движение вверх».

Внешний вид. Паттерн начинается с того, что цена акции растёт сильным толчком вверх. Это формирует первую фазу восходящего, обычно прямолинейного, движения. В фазе коррекции цена снижается, словно делая паузу, чтобы передохнуть. Затем подъём возобновляется, и формируется вторая фаза восходящего движения. Данный паттерн рост-коррекция-рост становится «размеренным движением вверх».

Первая и вторая фазы восходящего движения. Рассмотрим рисунок 47.2. В обеих фазах вы ищете прямолинейное восходящее движение. Если в первой фазе вы видите ярко выраженное криволинейное движение, то ищите новый паттерн «размеренное движение вверх» в другом месте.

Обычно восходящее ценовое движение происходит в пределах трендового канала. На этом графике я не показываю никаких линий

трендового канала, но представьте, что вы рисуете еще одну линию тренда, параллельную первой и соединяющую ценовые максимумы, и видите, что цена в первой фазе движется внутри этого канала.

Вторая фаза восходящего ценового движения формируется еще лучше. Нижняя линия тренда касается нескольких минимумов, а параллельная ей верхняя линия тренда (не показана на графике) касается максимумов.

Обычно линии тренда, проведённые по ценовым минимумам в обеих фазах, имеют почти одинаковый наклон. Это звучит несколько удивительно, но обязательно ли эти линии тренда должны иметь одинаковый наклон? Углы наклона линий тренда могут различаться, поэтому не стоит игнорировать паттерн «размеренное движение вверх», если вы видите разные углы наклона линий тренда в обеих фазах.

Фаза коррекции. В данном примере в фазе коррекции сформировался паттерн «нисходящий клин» (что является необычным). «Клин» облегчает торговлю на этом паттерне «размеренное движение вверх», поскольку прогнозирует рост цены.

Как только цена пробьёт «клин» снизу вверх, покупайте эту акцию и прокатитесь на восходящем ценовом движении. Если бы вы купили акцию, следуя данной процедуре, вы бы заработали от 15% до 20% прибыли, в зависимости от того, где открыли сделку. Это неплохой доход при условии удержания данной акции около 6 недель. Также обратите внимание на очень характерный для «нисходящего клина» снижающийся тренд объёма.

В этом примере в фазе коррекции цена снизилась на 40% после восходящего движения в первой фазе; обычно снижение происходит в диапазоне от 40% до 60% (но допускается выход за пределы этих значений). Иногда, когда рост цены в первой фазе паттерна «размеренное движение вверх» значительный, фаза коррекции становится длинной и беспорядочной, напоминающей пилообразный паттерн, отмеченный быстрыми подъёмами и резкими снижениями цены. В таком случае будет разумным подождать, когда цена поднимется выше максимума, сформировавшегося во время первой фазы, и только после этого инвестировать в акцию. Так вы сможете избежать наиболее распространённой несостоятельности паттерна «размеренное движение вверх».

Избегайте следующих паттернов. Следует избегать паттернов «размеренное движение вверх», в которых цена в фазе коррекции подходит слишком близко к стартовому уровню первой фазы. У меня нет точного уровня для этого отката, но я, вероятно, избегал бы графических паттернов, в которых откат составляет более 80% от предыдущего восходящего движения.

Кроме того, если восходящее движение в первой фазе не было прямолинейным или вышло за пределы чётко сформированного канала, то вам лучше поискать более перспективный паттерн в другом месте. Иногда, когда графический паттерн не имеет классического вида, он даёт вам предупреждение держаться от него подальше. Поскольку «размеренное движение вверх» является обычным графическим паттерном, вы можете легко найти другую возможность.

Рисунок 47.3. Паттерн «размеренное движение вверх» демонстрирует несостоятельность после превращения в «двойную вершину».

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 47.3. показан наиболее распространённый вид несостоятельности паттерна «размеренное движение вверх». Цена акции образует «двойную вершину», которая останавливает рост во второй фазе. Высота второй фазы не приближается к высоте первой,

как это происходит в большинстве паттернов «размеренное движение вверх».

Почему же в этом конкретном примере паттерн терпит неудачу? Перед подъёмом в первой фазе цена движется разнонаправленно во флете, образуя горизонтальный пилообразный паттерн. В первой фазе цена взлетает выше двух вершин пилообразного паттерна и быстро движется вверх. Затем перед фазой коррекции ценовое движение закругляется. В этот момент оно напоминает мне мини-паттерн «разворот “изгиб и разгон”, вершина». Тем не менее, соотношение высоты фазы изгиба к высоте вводной фазы не соответствует 2:1. Это заставляет задуматься о целесообразности покупки в такой ситуации.

Вторая фаза восходящего движения начинается без существенного изменения объёма. Это предупреждающий сигнал. На Уолл-стрит распространена аксиома, которая гласит: для роста цен нужен высокий объём, тогда как падать цены могут и под собственным весом. Данный паттерн, по-видимому, является примером этой аксиомы.

Поскольку давления покупателей не хватает, чтобы подтолкнуть цену вверх, импульс исчезает чуть ниже предыдущего максимума, а затем цена падает. После разворота цена падает ниже начала первой фазы.

Прежде чем перейти к статистике, я хочу предупредить вас о некоторых проблемах с распознаванием данного паттерна. Когда цена неуклонно растёт в течение длительного времени, скажем, год или более, начиная формировать паттерн «размеренное движение вверх», ценовое движение в фазе коррекции может быть крайне разнонаправленным.

Не спешите входить в рынок в такой ситуации. Помните, что фаза коррекции должна быть пропорциональна ценовому движению в первой фазе. Под этим я подразумеваю, что в фазе коррекции цена должна упасть примерно на 40-60% от высоты ценового движения в первой фазе, прежде чем перейти во вторую. Если цена упадёт только на 15%, после чего развернётся и пойдёт вверх, то это, возможно, будет ложным пробоем.

Иногда предыдущие максимумы служат ключом к тому, насколько далеко может пойти цена. Ценовые максимумы часто бывают уровнями поддержки. Когда цена падает до этого уровня, она приостанавливает падение и некоторое время движется горизонтально, после чего либо продолжает падение, либо отскакивает. Объём часто дополняет и

усиливает уровень поддержки. Предыдущий максимум с высоким объёмом может оказаться значимой поддержкой для движущейся вниз цены акции. Это не означает, что цена не пробьёт данный уровень поддержки; просто для того, чтобы сорваться вниз, ей может потребоваться бóльшее давление.

Таблица 47.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1038	300
Средняя продолжительность (дней)	99	69
Медиана роста цены в первой фазе	26% за 21 день	31% за 18 дней
Медиана восстановления цены в фазе коррекции	47% за 19 дней	48% за 15 дней
Медиана роста цены во второй фазе	24% за 20 дней	27% за 17 дней

Статистика

Таблицы в этой главе отличаются от таблиц в других главах книги из-за уникальности рассматриваемого графического паттерна. Многие статистические данные других паттернов нельзя применить к этому паттерну, потому что у него нет пробоя и нет абсолютного минимума или максимума. Успех измеряется тем, как часто высота ценового движения во второй фазе соответствует или превышает высоту первой фазы.

В таблице 47.2. приведены общие статистические данные для паттерна «размеренное движение вверх».

Найденное количество паттернов. Паттернов «размеренное движение вверх» встречается очень много; проблема лишь в том, что для написания книги нужно выбрать хороший классический пример. Я обнаружил 1338 паттернов в 870 акциях с января 1991 года по декабрь 2014 года, но не все акции охватывали весь указанный период: некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Средняя продолжительность. Паттерны «размеренное движение вверх» не имеют временных ограничений (если между первой и второй фазами проходит менее 3 недель, то, вероятно, их лучше классифицировать как «флаги» или «вымпелы»).

Средняя продолжительность паттернов составляет от 2 до 3 месяцев, в зависимости от рыночных условий. На медвежьих рынках цена движется быстрее, чем на бычьих; возможно, это объясняет их более

короткую продолжительность.

Производительность. В кратком обзоре представлены средние значения ценового движения в паттернах «размеренное движение вверх», поэтому в данной таблице показаны медианные значения.

Давайте сравним ценовое движение в первой и второй фазах паттерна на бычьем рынке. В первой фазе цена растёт на 26% за 21 день и почти на столько же растёт во второй фазе (на 24% за 20 дней). Т.е. оба ценовых движения в первой и второй фазе имеют практически одинаковый размер как по цене (высоте), так и по времени (ширине). Средние значения в кратком обзоре показывают, что эти показатели не столь очевидны, и они ухудшаются, если перевести их из процентных значений в абсолютные (в долларах). На бычьих рынках высота ценовых движений в первой и второй фазе в процентном выражении кажется идентичной, но в абсолютном (долларовом) выражении высота во второй фазе в 60% случаев короче высоты в первой фазе.

В фазе коррекции цена снижается почти на половину движения первой фазы за приблизительно такой же период времени.

Таблица 47.3.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 67% случаев нисходящий	В 72% случаев нисходящий
Средний показатель успеха (движение во 2-й фазе ≥ движение в 1-й фазе)	41%	48%
Растущий тренд объёма и успех	35%	43%
Падающий тренд объёма и успех	45%	50%

В таблице 47.3. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Большинство паттернов «размеренное движение вверх» имеют тенденцию к снижению объёма, измеряемого от начала графического паттерна до конца. Не игнорируйте графический паттерн только потому, что он имеет необычный тренд объёма, если у вас нет для этого веских причин.

Средний показатель успешности. Если проигнорировать объём и просто измерить, как часто рост цены во второй фазе соответствует росту цены в первой фазе или превышает его, то можно увидеть, что

паттерн успешен в 41% случаев на бычьих рынках и в 48% случаев на медвежьих рынках. Этот показатель «успеха» мы будем использовать для сравнения производительности в этой таблице и в следующей.

Растущий/падающий объём. Для получения тренда объёма от начала первой фазы до завершения второй я использовал линейную регрессию объёма. Производительность паттернов «размеренное движение вверх» с нисходящим трендом объёма превосходит производительность этих паттернов с восходящим трендом объёма, причем довольно сильно.

Например, на бычьих рынках паттерны «размеренное движение вверх» с нисходящим трендом объёма показали, что высота ценового движения (выраженная в долларах) во второй фазе соответствовала или превышала высоту ценового движения (в долларах) в первой фазе в 45% случаев по сравнению с 35%, когда объём в паттерне рос.

К сожалению, вы не узнаете, растет объём или падает, пока паттерн не завершится. Увы... Конечно, можно догадаться. Если объём во время первой фазы был высоким, выше, чем в предыдущие недели или месяцы, то есть хороший шанс, что во второй фазе паттерна объём будет иметь тенденцию к снижению.

Таблица 47.4.
Частота успеха на бычьих рынках с течением времени

Описание	Бычий рынок
1990-е гг.	44%
2000-е гг.	37%
2010-е гг.	40%

В таблице 47.4. показано, как часто высота движения (выраженная в долларах) во второй фазе соответствовала или превышала высоту движения (в долларах) в первой фазе на протяжении десятилетий. Худшие показатели были в 2000-х годах, а лучшие – в 1990-х годах.

Таблица 47.5.
Где останавливается цена?

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Выше фазы коррекции	43%	34%
В пределах фазы коррекции	31%	33%
Ниже фазы коррекции	12%	13%
Ниже дна паттерна	15%	20%

В таблице 47.5. показано, до какого уровня снижалась цена после завершения паттерна. Например, почти в половине (43%) случаев на бычьих рынках цена оставалась выше вершины фазы коррекции. Почти в трети случаев цена возвращалась в область фазы коррекции и не опускалась ниже.

Данная статистика является вспомогательной. Если в 43% случаев цена остаётся выше фазы коррекции, это означает, что в 57% (31% + 12% + 15%, значения округлены) случаев цена падает в зону фазы коррекции или ниже неё. Вы можете использовать эти цифры для прогнозирования, куда может пойти акция после завершения формирования паттерна.

Я нахожу такую информацию бесценной. Именно так я использую паттерн «размеренное движение вверх» в своей торговле. Я знаю, что цена вернётся к области фазы коррекции более чем в половине случаев; это помогает мне спрогнозировать, куда пойдёт цена акции.

Таблица 47.6.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Рассчитайте высоту первой фазы от наивысшего максимума до самого низкого минимума. Добавьте эту разницу к самому низкому минимуму в фазе коррекции. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения с использованием различных значений высот.
Покупка	Открывайте длинную позицию по акции через некоторое время после завершения фазы коррекции и начала роста цены во время второй фазы.
Области поддержки/сопротивления	Фаза коррекции является будущей областью поддержки или сопротивления.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	99%	100%
Процент достижения целевого показателя 0,75 высоты	91%	89%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	60%	52%

Тактика торговли

В таблице 47.6. показана тактика торговли на паттернах «размеренное движение вверх».

Правило измерения. Правило измерения помогает спрогнозировать уровень, до которого может вырасти цена. Чтобы рассчитать целевой ориентир, вычислите высоту ценового движения в первой фазе. В качестве примера мы используем паттерн «размеренное движение вверх», показанный на рисунке 47.4.

Найдите самый высокий максимум в первой фазе ценового движения. Обычно он находится где-то в начале фазы коррекции: на рисунке это точка A. Вычтите из значения самого высокого максимума (точки A, 21,13) значение самого низкого минимума (точки B, 14,13) в первой фазе. Разница (7) – это высота первой фазы. Добавьте её к точке C (18,38) – самому низкому минимуму в фазе коррекции – и получите целевую цену. В данном случае целевая цена составляет 25,38. Цена достигает цели всего через 10 торговых дней после окончания фазы коррекции.

В нижней части таблицы показано, как часто работает правило измерения в зависимости от высоты первой фазы. В приведённом выше примере мы использовали значение полной высоты. Таблица показывает, что на бычьих рынках цена достигает целевого ориентира полной высоты в 60% случаев.

Если вы хотите увеличить потенциал успеха, используйте в своих вычислениях половину или три четверти высоты первой фазы. Вы получите более близкую цель. Если цена достигнет вашей цели, вы заработаете меньше, продав на этом уровне, но с большей вероятностью сможете получить прибыль.

Как только вы рассчитаете целевую цену с помощью правила измерения, задайтесь вопросом, достаточно ли велика ваша прибыль, чтобы оправдать данную сделку. Если ответ «да», то посмотрите на график ещё раз. Есть ли на пути к целевой цене зоны сопротивления, где акция может застрять? Если да, то чуть снизьте свою цель. Если вам повезёт и значимая зона сопротивления будет находиться выше вашей цели, вы можете переместить цель вверх чуть ниже данной зоны сопротивления. По всей вероятности, цена акции дойдёт до этой зоны сопротивления, поэтому у вас будет достаточно возможностей закрыть свою позицию.

Покупка. После выхода цены из фазы коррекции покупайте акцию. Чтобы определить точку пробоя, проведите нисходящую линию тренда по максимумам в фазе коррекции. Как только цена закроется выше

этой линии тренда, покупайте акцию.

Более консервативный подход заключается в покупке, когда цена закрывается выше уровня максимума первой фазы или фазы коррекции (более высокого из них), а не на пробое линии тренда.

Когда акция приблизится к целевой цене, не спешите продавать её. Если цена растёт, следуйте за трендом и ждите, пока она не начнёт снижаться.

Очевидно, что если ценовой рост остановится чуть ниже целевой цены, то может быть разумным продать акцию. Обычно лимитный ордер, установленный на уровне тейк-профит, рассчитанном по значению полной высоты, работает хорошо (по крайней мере, для меня и на бычьих рынках).

Области поддержки и сопротивления. После того, как паттерн «размеренное движение вверх» завершится, цена совершает откат, иногда возвращаясь к фазе коррекции, прежде чем встретит какую-либо значимую область поддержки. Она может затормозить на уровне вершины фазы коррекции или упасть до уровня её дна. Иногда цена пересекает весь паттерн сверху вниз и падает до его дна. В любом случае имейте в виду, что если вы не продадите вблизи целевой цены и решите удерживать лонг, вы можете потерять всю свою прибыль.

Опыт торговли

Я использовал паттерн «размеренное движение вверх» как для покупки, так и для продажи.

Если при покупке акции я увижу, что её цена совершает сильное колебание вверх, то я предположу, что она формирует первую фазу возможного «размеренного движения вверх». В фазе коррекции цена откатывается, и после её завершения я открою ордер на покупку. Я несколько раз совершал сделки подобным образом.

Я рассчитываю цель по значению полной высоты, но сбиваюсь с пути. Вместо размещения ордера на продажу на целевом уровне я продаю до того, как цена достигнет тейк-профита. Акция Englehard (EC) так и не достигла рассчитанного уровня тейк-профит, и мне просто повезло, что я закрыл свою позицию преждевременно. После того, как я её продал, акция резко упала. Акция Genworth Financial (GNW) поднялась до целевого ориентира, а затем упала наполовину. Вау.

Акцию Standard Products (SPD) я купил после завершения фазы коррекции, далее цена поднялась, но я продал её чуть ниже цели. Я пропустил предложение о выкупе компании. Аналогичным образом я продал акцию Hawaiian Electric (HE) на целевом уровне согласно правилу измерения, ожидая отката цены к фазе коррекции, которого так и не произошло. Спустя два месяца компания получила предложение о выкупе.

Акции Tesoro Petroleum (TSO) и Freeport-McMoRan Copper and Gold (FCX) я купил на пробое фазы коррекции, и эти акции почти достигли целевого ориентира, рассчитанного по правилу измерения. Фактически в 71% случаев цена достигала прогнозируемого целевого уровня после «размеренного движения вверх». Это не означает, что паттерн «размеренное движение вверх» работает лучше, чем ожидалось (согласно статистике, на бычьих рынках цена достигает прогнозируемого целевого уровня в 60% случаев), просто я выбрал те акции-кандидаты, которые работали лучше среднего.

Акцию Principal Financial Group (PFG) я купил прямо на вершине второй фазы и наблюдал, как цена возвращалась к фазе коррекции. Я прогнозировал это падение. По крайней мере, я был прав, хотя и понёс убыток.

В акции Steelcase (SCS) я измерил высоту первой фазы и обнаружил, что она составляет 36%. Это было нереалистичное движение, чтобы ожидать его во второй фазе. Действительно, акция выросла на 14%, а затем резко упала, принеся мне ощутимый убыток.

Из всего этого я вынес следующие уроки:

Урок: убедитесь, что в первой фазе восходящего движения происходит разумный рост цены в процентах. Слишком высокие значения роста в процентах означают нереалистичное движение во второй фазе. Медиана роста цены в первой фазе составляет 26%. Как ни странно, если рост цены в первой фазе больше медианы, то вероятность успеха возрастает с 36% до 46% по сравнению с паттернами, в которых рост цены в первой фазе был меньше.

Урок: покупайте, когда цена выходит из фазы коррекции.

Урок: для продажи на целевом уровне используйте лимитный ордер. Если вам повезёт и он сработает, то после этого цена упадёт.

Урок: прежде чем совершить покупку (не на паттерне «размеренное движение вверх», а в других случаях), проверьте, завершился ли паттерн «размеренное движение вверх» вблизи цены покупки. Если да, то перед отскоком цена может вернуться к фазе коррекции (или просто продолжать падать).

Урок: если вы владеете акцией и рассматриваете возможность её продажи, посмотрите, не формируется ли на графике паттерн «размеренное движение вверх». Если да, попробуйте продать ближе к концу (максимуму) его второй фазы.

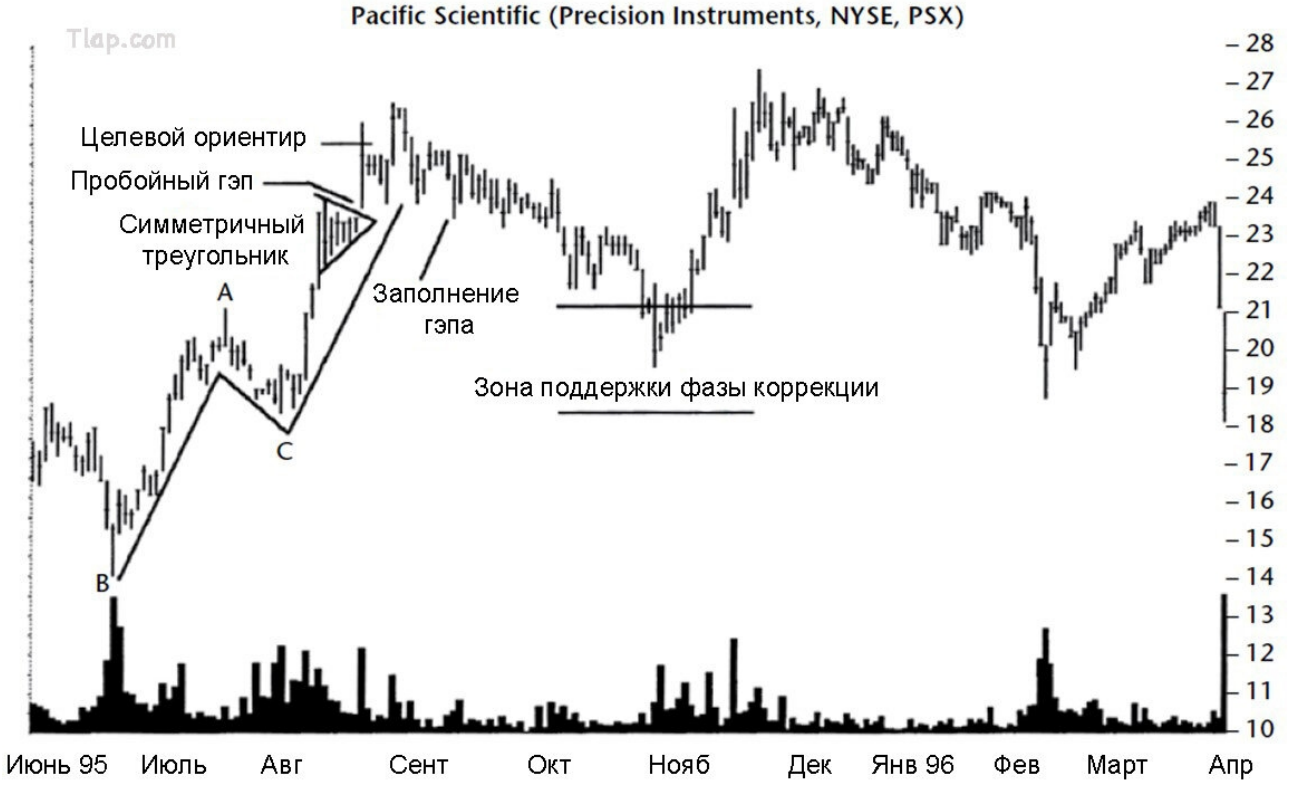
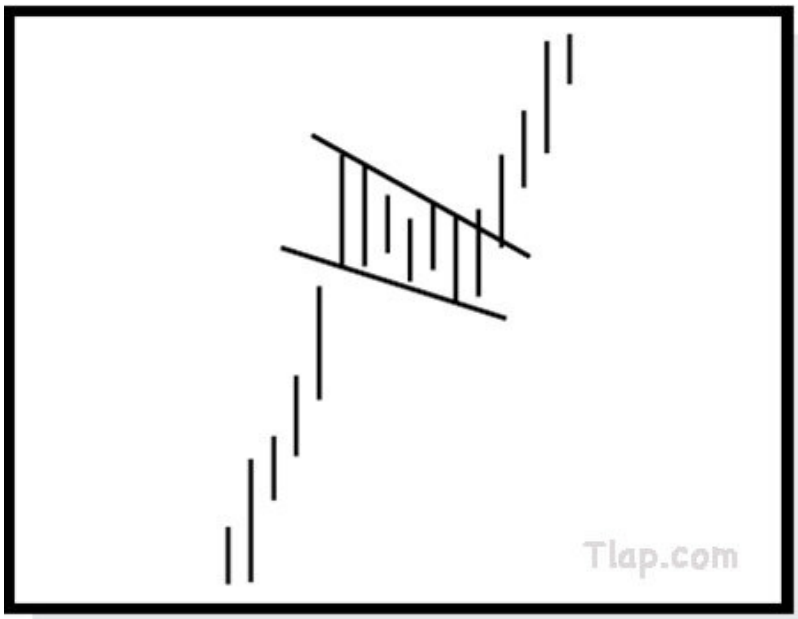


Рисунок 47.4. «Размеренное движение вверх» и «симметричный треугольник» дают возможность проехаться на растущем тренде данной акции с последующей продажей после заполнения пробойного гэпа. «Симметричный треугольник» показывает типичный нисходящий тренд объёма.

Томас Булковски,
Переведено специально для Tlap.io

Глава 48
Вымпелы



Краткий обзор

Внешний вид: цена формирует прямолинейное движение (флагшток) в течение нескольких дней. Затем делает паузу, совершая откат и образуя короткий треугольный паттерн «вымпел», ограниченный двумя сходящимися линиями тренда.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе продолжение бычьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение бычьего тренда
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	54%	40%
Средний рост цены	7%	10%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	35%	46%
Смотрите также	Флаги, высокие и компактные флаги, симметричные треугольники, нисходящие клинья, восходящие клинья	

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	54%	32%
Среднее падение цены	6%	13%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	32%	40%

Вымпелы – это короткие паттерны консолидации в сильном тренде (в рамках которого формируется флагшток). Они имеют треугольную форму, ограниченную двумя сходящимися линиями тренда, но линии треугольника могут наклоняться вверх, вниз или даже вбок. В большинстве случаев наклон будет против тренда флагштока. Например, если флагшток формируется на росте цены, вымпел часто будет иметь наклон вниз как небольшой нисходящий клин.

Вымпелы, как правило, короткие, продолжительностью всего несколько дней, но я допускаю их длину до 3 недель. Если продолжительность вымпела больше 3 недель, то лучше классифицировать его как «симметричный треугольник» или «восходящий/нисходящий клин».

Активные свинг-трейдеры могут использовать флаги и вымпелы в своей торговле. Как и флаги, вымпелы являются паттернами половины пути, указывая на продолжение тренда. Теоретически ценовой тренд после вымпела будет таким же длинным или даже длиннее, чем тренд до вымпела. Хорошо ли работает вымпел? Нет. Объясню: вымпел появляется примерно на 55-57% длины тренда.

Процент достижения целевого ориентира («правило измерения») в кратком обзоре показывает более жесткую оценку. От 32% до 46% паттернов обеспечат движение после вымпела, равное флагштоку или длиннее его.

Давайте проведём обзор ценового движения, чтобы увидеть, как выглядит паттерн «вымпел», как его распознать и почему он не срабатывает, и разберём его по частям с помощью нашего статистического анализа.

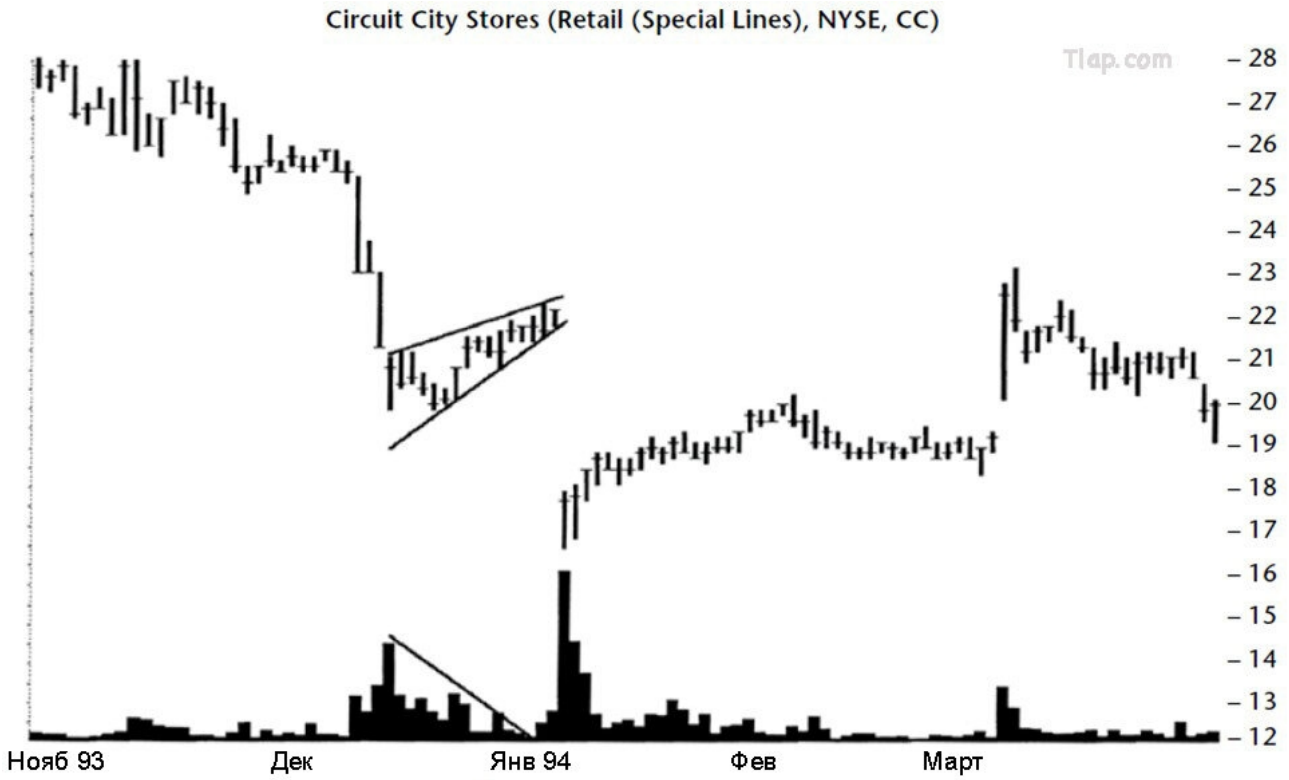


Рисунок 48.1. Паттерн «вымпел», ограниченный двумя сходящимися линиями тренда, выглядит как короткий «восходящий клин».

Обзор ценового движения

На рисунке 48.1. показан пример паттерна «вымпел» в нисходящем тренде. Я показываю вымпел, ограниченный двумя сходящимися линиями тренда в середине данного рисунка. Тем не менее, паттерн начинается за несколько дней до линий тренда.

Цена снижается в ноябре и в начале декабря. Флагшток, на котором висит вымпел, формируется быстрым прямолинейным падением цены. За 4 дня цена акции падает примерно от 25 до 20, затем совершает откат, образуя вымпел, и в январе возобновляет падение на пробойном гэпе.

В вымпеле две наклонные линии тренда в конечном итоге пересекаются, напоминая небольшой «клин» или «треугольник». Иногда линии тренда наклоняются вверх, как в данном примере, а иногда нет. Обычно они наклоняются вверх в нисходящем тренде и вниз в восходящем тренде (то есть против преобладающего тренда флагштока).

В данном примере объём снижается, и это характерно для

подавляющего большинства вымпелов.

Таблица 48.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Ценовое движение ограничивается двумя сходящимися линиями тренда, образуя форму небольшого вымпела. Цена обычно имеет наклон противоположный тренду во флагштоке: она поднимается в нисходящем тренде и падает в восходящем тренде. После завершения формирования вымпела цена обычно возобновляет ценовой тренд, установленный флагштоком.
Ценовой тренд, флагшток	Вымпелы могут формироваться вблизи середины крутого быстрого ценового тренда. Если у вашего вымпела нет флагштока, игнорируйте такой паттерн.
Объём	Объём обычно имеет тенденцию к снижению на протяжении формирования всего вымпела. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.
Направление пробоя	Может происходить в любом направлении, но обычно следует тренду во флагштоке (вымпел действует как паттерн продолжения тренда).
Продолжительность	Вымпелы – это короткие паттерны продолжительностью от нескольких дней до 3 недель.

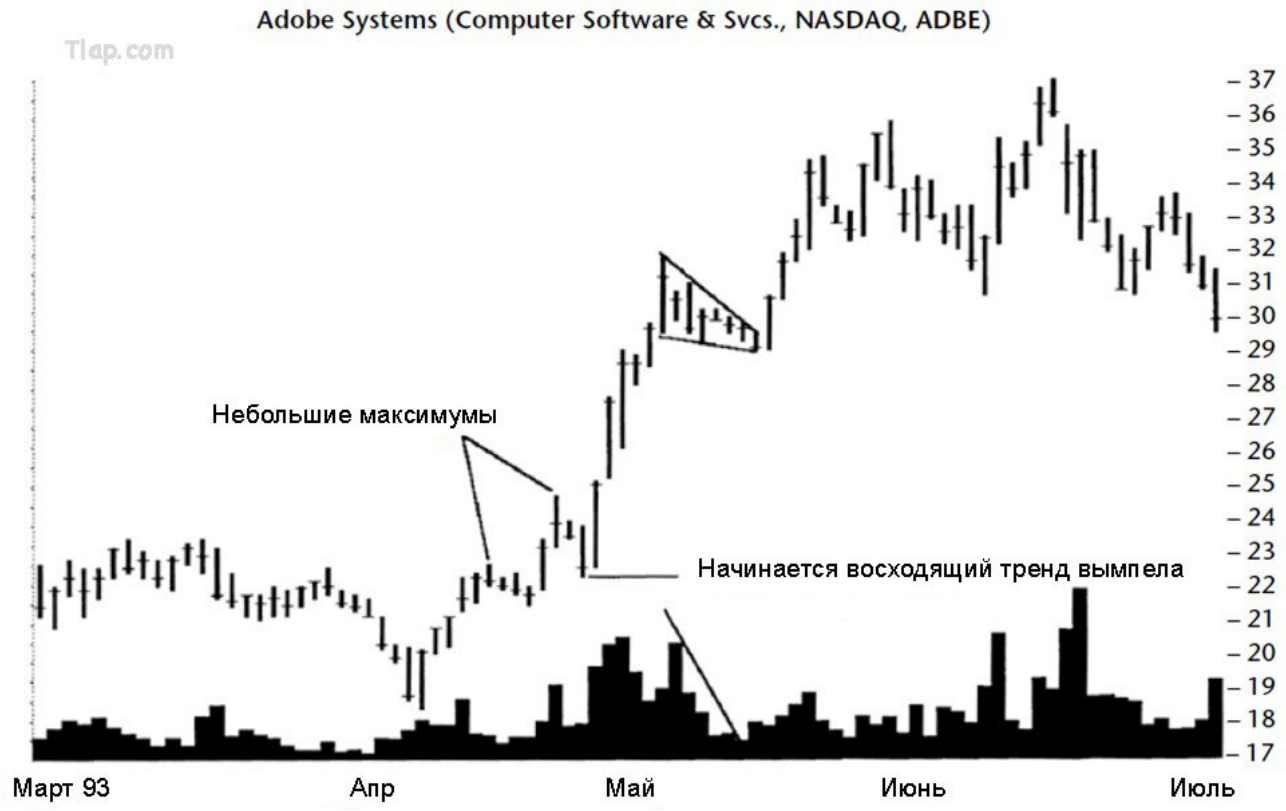


Рисунок 48.2. После быстрого роста цены формируется короткий вымпел. Вымпел наклонен вниз, цена после выхода из вымпела движется вверх.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 48.1. приведены основные характеристики паттернов

«вымпел», а на рисунке 48.2. показан пример.

Внешний вид. При поиске вымпелов я сначала ищу сильный тренд, который становится флагштоком вымпела. Затем я ищу ценовые колебания, ограниченные сходящимися линиями тренда, которые образуют вымпел. Вымпел может наклоняться вверх, вниз или формироваться горизонтально, но обычно он наклоняется в противоположную сторону от преобладающего ценового тренда во флагштоке. Например, вымпел на рисунке 48.1. наклонен вверх, а вымпел на рисунке 48.2. – вниз. Оба вымпела наклонены против преобладающего ценового тренда, но это необязательное условие.

Ценовой тренд, флагшток. Ищите крутое, быстрое ценовое движение, ведущее к формированию вымпела. Эта особенность важна и имеет дополнительное преимущество — она упрощает выявление вымпела на графике. Прямолинейное движение может быть восходящим или нисходящим и должно составлять несколько пунктов (но это зависит от цены акции) в течение нескольких дней.

В классических случаях дневные бары должны перекрываться незначительно, что подчеркивает скорость движения цены.

На рисунке показано начало флагштока («Начинается восходящий тренд вымпела»).

Флагшток заканчивается в левом верхнем углу вымпела.

Объём. Бóльшую часть времени вымпелы имеют нисходящий тренд объёма, но не следует игнорировать этот паттерн, если объём растёт.

Направление пробоя. Цена выходит из вымпела, когда закрывается за пределами одной из линий тренда вымпела. Цена может соскользнуть с вершины вымпела, но в конечном итоге она закроется выше вершины или ниже дна вымпела – это и будет его пробоем. Иногда перед открытием позиции вы можете подождать, пока цена не превысит уровень вершины флагштока.

Продолжительность. Продолжительность паттерна должна составлять максимум 3 недели, но это произвольное ограничение. Вымпелы могут иметь длину от нескольких дней до 3 недель. Паттерн продолжительностью более 3 недель лучше классифицировать как «симметричный треугольник» или «восходящий/нисходящий клин». Вымпелы, которые я анализировал, в среднем длились 8 дней (не

включая флагшток).

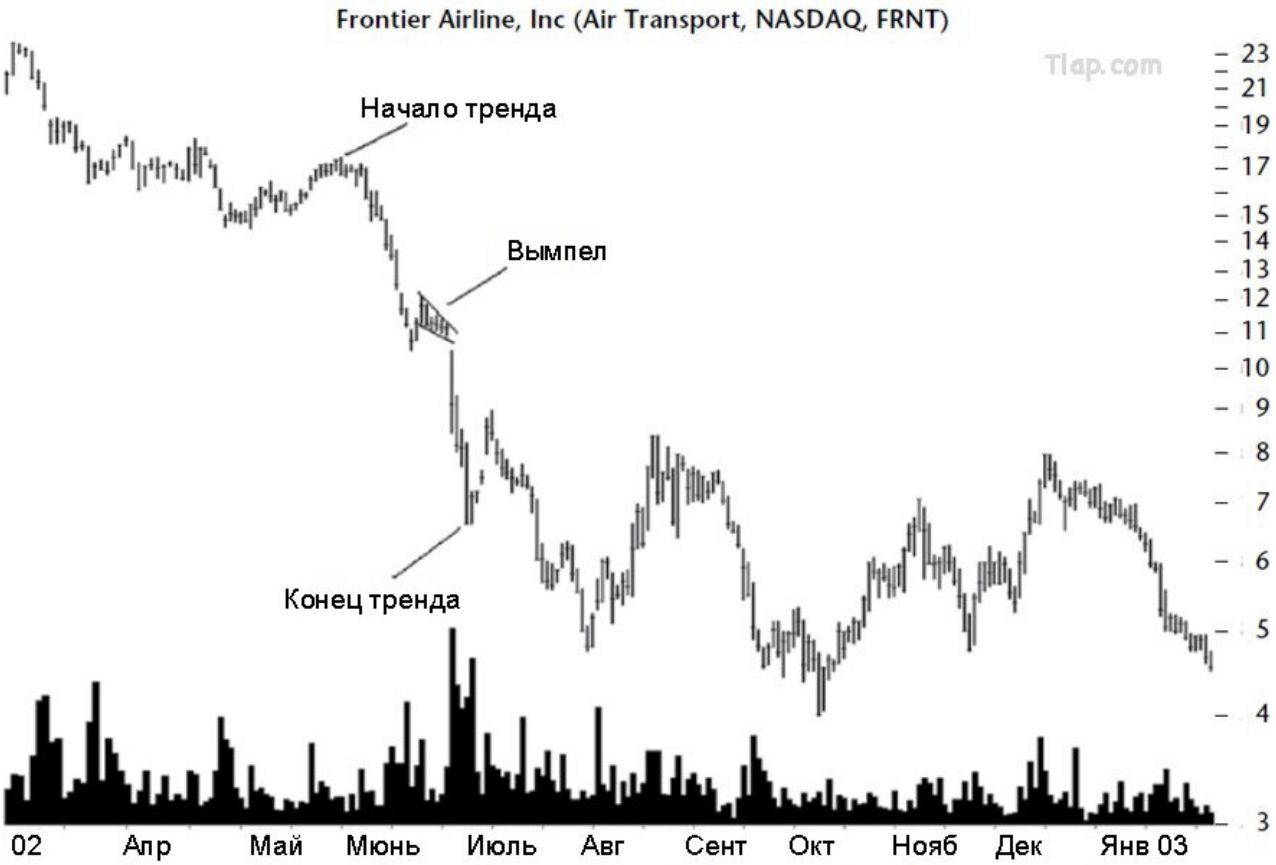


Рисунок 48.3. В нисходящем тренде формируется маленький вымпел.

Паттерн появляется почти в середине между началом и концом тренда.

На рисунке 48.3. показан небольшой вымпел в нисходящем тренде. Цена не дотягивает до паттерна (на 2 дня) на старте, но данный вымпел всё равно выступает в роли паттерна продолжения нисходящего тренда. Обратите внимание, как вымпел наклоняется в противоположную сторону от 2-дневного восходящего подъёма. После завершения паттерна цена пробивается вниз (на пробойном гэпе).

Согласно рекомендациям по распознаванию, паттерн «вымпел» чётко виден на рисунке, если вы знаете, что искать. Диапазон цены со временем сужается. Обратите внимание на резкое падение цены в фазе флагштока, начинающееся примерно от уровня 17, и на наклон тренда после пробоя – они почти идентичны. В этом отношении вымпелы действуют как малые графические паттерны «размеренное движение вверх/вниз». А в пределах вымпела объём снижается.

Это действительный паттерн «вымпел».

Рисунок 48.4. Этот вымпел выглядит как маленький «симметричный треугольник». Цена пробивает паттерн снизу вверх, разворачивается назад к паттерну и продолжает двигаться вниз.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 48.4. показан несостоявшийся паттерн «вымпел», сформировавшийся в нисходящем тренде. Этот паттерн «вымпел», вероятно, напоминает короткий «симметричный треугольник», который действует как разворотный паттерн. Две линии тренда останавливали ценовое движение в течение нескольких дней, ограничивая сужающийся паттерн.

Флагшток, ведущий к вымпелу, представляет собой снижение цены на 18%. Как и следовало ожидать, объём в этом вымпеле падает. После пробоя вымпела цена должна двигаться вниз, но этого не происходит. Почему?

Не знаю.

На графике видно, что цена петляет вокруг конца данного паттерна, а затем направляется вниз, образуя откат. Если бы вы удерживали короткую позицию, вы в конечном итоге заработали бы деньги. Однако я всё равно отношу этот вымпел к несостоявшимся паттернам. Почему?

Не потому, что цена совершила восходящий пробой в нисходящем тренде. А потому, что она не смогла уйти достаточно далеко, чтобы сравняться с высотой флагштока. Если бы этот вымпел отработал должным образом, вы бы увидели, что акция вернулась к цене самого высокого пика на графике – 55,75. Вместо этого цена поднимается только до уровня 50,63, после чего опускается вниз.

Как часто вымпел работает как паттерн половины пути (то есть появляется на полпути в ценовом тренде)? Давайте посмотрим его статистику.

Таблица 48.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	949	207	728	222
Частота разворотов (R) и продолжения тренда (C)	24% R, 76% C	25% R, 75% C	55% R, 45% C	26% R, 74% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	5% R, 7% C	11% R, 10% C	-5% R, -8% C	-7% R, -14% C
Средний рост или снижение цены	7%	10%	-6%	-13%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	2%	2%	-2%	-5%
Количество дней до достижения максимума или минимума в тренде	9	9	8	8

Статистика

Чтобы измерить производительность, я использовал начало и конец краткосрочного тренда. На рисунке 48.3. отмечены начало и конец тренда. Я не искал абсолютный минимум/максимум и изменение цены на 20%, а проводил расчёты, когда ценовой тренд заканчивался на небольшом минимуме или максимуме. Я хотел проверить, являются ли вымпелы паттернами половины пути. Обратите внимание, что на данном рисунке вымпел находится почти в середине нисходящего тренда, расположенного между обозначениями «Начало тренда» и «Конец тренда». Данный вымпел показывает, как должны вести себя эти паттерны.

В таблице 48.2. приведены общие статистические данные для паттерна «вымпел».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 2106 вымпелов в 734 акциях, первый из которых был найден в октябре 1991 года, а

последний – в декабре 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Частота разворотов (R) и продолжения тренда (C). Большинство вымпелов выступают в качестве паттернов продолжения преобладающего ценового тренда. Это означает, что если перед формированием паттерна «вымпел» цена падает, то после паттерна происходит пробой вниз, а если перед формированием паттерна «вымпел» цена растёт, то после него будет пробой вверх. Исключением являются бычьи рынки с нисходящими пробоями: на них после вымпелов развороты тренда происходят чаще, чем продолжения.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Анализ производительности показывает, что паттерны продолжения тренда демонстрируют лучшую производительность по сравнению с паттернами разворота в трёх из четырёх столбцов. Исключение составляют паттерны с восходящими пробоями на медвежьих рынках, но цифры производительности разворотов и продолжения у них мало отличаются.

Средний рост или снижение цены. Даже не думайте сравнивать средний рост или снижение цены в вымпелах с другими графическими паттернами (за исключением флагов), поскольку, как я объяснил выше, производительность этих паттернов я измерял несколько иначе.

Из таблицы видно, что если вы торгуете на этом паттерне идеально и достаточно часто, вы всё равно не заработаете на нём очень много. Производительность вымпелов на медвежьих рынках лучше, чем на бычьих, учитывайте этот факт.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. В этой таблице показано влияние общего рыночного тренда на производительность. Это трудно доказать, но если общий рынок растёт, он, как правило, поднимает все лодки. Аналогичным образом падающий рынок опускает все лодки вниз. Обратите внимание, что на медвежьих рынках индекс S&P падал на 5%, а вымпелы с нисходящими пробоями на этом рынке показали лучшую производительность из четырёх столбцов.

Количество дней до достижения максимума или минимума в тренде. Этот критерий показывает среднее время, необходимое для достижения максимума или минимума в тренде после пробоя. В среднем вы можете заработать 10% примерно за 2 недели (на медвежьем рынке и восходящем пробое), если будете торговать на

вымпелах идеально и достаточно часто. Это не так уж плохо. Конечно, вы не будете торговать идеально и, вероятно, не будете торговать 207 паттернов, поэтому ваши результаты будут отличаться от представленных в данной таблице.

Я удалил таблицу 48.3., потому что частота несостоятельности не имеет большого смысла, когда вы оцениваете движение только к концу тренда, а не к абсолютному максимуму или минимуму (как в других графических паттернах).

Таблица 48.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	в 57% случаев восходящий	В 48% случаев восходящий	В 43% случаев нисходящий	В 52% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 7%, M 7%, H 7%	L 13%, M 8%, H 10%	L -8%, M -6%, H -5%	L -15%, M -12%, H -5%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	7%	11%	-5%	-15%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	7%	10%	-6%	-12%
Средний размер гэпа	$ 0,41	$ 0,45	$ 0,67	$ 1,07

В таблице 48.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. На бычьих рынках предпочтительно происходят восходящие пробои, а на медвежьих рынках – нисходящие пробои. Мне нравится, что это имеет интуитивно понятный смысл, хотя данные процентные значения близки к случайным цифрам.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Наибольшую производительность имеют паттерны, пробои которых происходят в пределах нижней трети годового ценового диапазона. Да, на бычьем рынке после восходящего пробоя производительность всех паттернов одинакова, но на всех остальных рынках она выше в нижней трети годового ценового диапазона. Производительность после нисходящих пробоев худшая, если пробой происходит в пределах верхней трети годового ценового диапазона.

Гэпы. Я измерял производительность от цены пробоя (цены открытия на следующий день после гэпа) до конца тренда. Разница в производительности при наличии гэпов и их отсутствии незначительна, за исключением нисходящих пробоев на медвежьих рынках. Если цена акции совершает гэп в день пробоя, то производительность паттерна улучшается настолько, что стоит рассмотреть возможность открытия сделки.

Таблица 48.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	9%	13%	-8%	-17%
Производительность низкого паттерна	4%	7%	-4%	-9%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	4,2%	6,7%	4,3%	7,3%
Производительность узкого паттерна	6%	10%	-6%	-10%
Производительность широкого паттерна	8%	11%	-7%	-15%
Медианное значение ширины	7 дней	8 дней	6 дней	6 дней
Производительность низких и узких паттернов	4%	8%	-5%	-7%
Производительность низких и широких паттернов	5%	6%	-3%	-10%
Производительность высоких и широких паттернов	10%	14%	-9%	-19%
Производительность высоких и узких паттернов	8%	13%	-7%	-13%

В таблице 48.5. приведена статистика производительности паттернов «вымпел» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают значительно лучше, чем низкие. Наибольшая разница наблюдается у вымпелов на медвежьих рынках после нисходящих пробоев. Я вычислял высоту только вымпела (не включая флагшток), вычитая из значения самого высокого максимума значение самого низкого минимума, и делил полученную разницу на цену пробоя. Паттерны со значениями выше медианы, показанной в таблице для соответствующих рынков и направлений пробоя, считались высокими.

Ширина. Широкие вымпелы работают лучше, чем узкие, но разница в их производительности невелика, за исключением нисходящих пробоев

на медвежьих рынках.

Например, вымпелы на бычьих рынках с восходящими пробоями и шириной более узкой, чем медиана, показали рост цены на 6% после пробоя. Широкие вымпелы демонстрировали рост цены в среднем на 8%.

Комбинации высоты и ширины. Сравнивая комбинации высоты и ширины, мы видим, что высокие и широкие вымпелы работают лучше, чем другие их комбинации. Это логично; каждый столбец показывает, что производительность паттерна улучшается, если паттерн является одновременно высоким и широким. Избегайте коротких паттернов.

Таблица 48.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 86% случаев нисходящий	В 92% случаев нисходящий	В 88% случаев нисходящий	В 86% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	7%	12%	-7%	-14%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	7%	10%	-6%	-12%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	8%	11%	-7%	-13%
Производительность на низком объёме в день пробоя	6%	10%	-6%	-12%

В таблице 48.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Бóльшую часть времени в вымпеле наблюдается тенденция к снижению объёма. Не игнорируйте паттерн, если объём растёт. Возможно, именно этот вымпел покажет самую высокую производительность.

Растущий/падающий объём и объём в день пробоя. Растущий тренд объёма, вычисляемый по ширине вымпела, ассоциируется с лучшей производительностью после пробоя (на бычьих рынках после восходящих пробоев производительность паттернов одинакова, но в других столбцах она выше на растущем объёме). Высокий объём в день пробоя в среднем прогнозирует лучшую производительность паттерна.

Таблица 48.7. показывала, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Поскольку я измеряю прямолинейное движение от пробоя до конца тренда (ближайшего небольшого максимума или минимума), то стоп-лосс не сработает до тех пор, пока тренд не закончится. Поэтому я убрал таблицу из этой главы. В данном случае она не представляет большой ценности.

Таблица 48.8.
Производительность с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой
1990-е гг.	10%
2000-е гг.	7%
2010-е гг.	4%

В таблице 48.8. показана производительность паттерна «вымпел» за три десятилетия с использованием показателя пробоя к концу тренда, а не движения к абсолютному максимуму или минимуму (просто напоминаю об этом). Поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, они не были включены в эту статистику.

Производительность была лучшей в 1990-х годах и худшей в 2010-х годах.

Таблица 48.9. показывала производительность несработавших (лопнувших) паттернов, но это не относится к вымпелам, поэтому я убрал её из этой главы.

Таблица 48.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Рассчитайте разницу в цене между началом тренда и началом формирования вымпела. Цена должна продвинуться на расстояние чуть ниже этой величины вверх (для восходящего тренда) или вниз (для нисходящего тренда) с конца вымпела.
Дождитесь пробоя	Откройте позицию по акции, как только цена закроется за пределами границы вымпела.
Закрытие сделки	Закрывайте сделку, когда цена прекращает свое движение, обычно по мере приближения к цели, рассчитанной по правилу измерения, или зоне поддержки/сопротивления.

Тактика торговли

В таблице 48.10. представлена тактика торговли на паттернах «вымпел».

Правило измерения. Для прогнозирования ценового целевого ориентира используйте правило измерения. На рисунке 48.6. показан пример расчёта целевого ориентира. Тренд начинается в точке А и поднимается к вымпелу. Рассчитайте разницу между вершиной (внутридневным максимумом) вымпела в начале его формирования (точка В на уровне 10,69) и минимумом в начале тренда (точка А на уровне 7,50) – и получите высоту флагштока 3,19. Добавьте это значение к внутридневному минимуму в конце вымпела (точка С на уровне 11,44, за день до пробоя) – получится ценовая цель (14,63). Цена доходит до этой цели через 3 дня после пробоя.

Как часто работает правило измерения? Вернёмся к разделу «Краткий обзор» в начале этой главы. Вы увидите, что правило измерения («Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены») работает в диапазоне от 32% до 46% случаев. На медвежьих рынках оно работает лучше, чем на бычьих, но всё же значительно хуже тех цифр, какие мне нравится видеть. Точнее сказать, правило измерения бóльшую часть времени не работает. Для более точной оценки см. таблицу 48.12.

Дождитесь пробоя. Поскольку вымпелы время от времени действуют как разворотные паттерны, лучше дождаться пробоя. Пробой происходит, когда цена закрывается за пределами линии тренда. И только после этого открывайте позицию по акции. Не медлите, потому что промедление может вам дорого обойтись. Возможно, вы захотите разместить ордер на границе линии тренда вымпела, чтобы быстрее войти в сделку, но это более рискованно (могут быть ложные пробои). Более консервативный подход заключается в том, чтобы дождаться закрытия цены выше вершины флагштока (при условии, что цена в фазе флагштока движется вверх, а вымпел наклоняется вниз).

Закрытие сделки. Цена должна двигаться в направлении преобладающего тренда (в таблице 48.2. говорится, что это происходит в 75% случаев, за исключением одного столбца), наклон движения обычно аналогичен наклону линии тренда в фазе флагштока перед вымпелом. Когда цена колеблется (приостанавливается) после нескольких дней (медианой является 7 календарных дней) быстрого ценового движения, продавайте (или будьте готовы к продаже).

Таблица 48.11.
Наклон вымпела

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность при наклоне вымпела вверх	5%	9%	-7%	-15%
Производительность при наклоне вымпела вниз	7%	11%	-6%	-13%

В таблице 48.11. показано, как наклон вымпела влияет на производительность.

Я протестировал производительность паттерна в зависимости от наклона вымпела. Например, вымпел на рисунке 48.3. наклонен вниз, а на рисунке 48.6. – вверх. Я не учитывал паттерны, в которых вымпелы расположены горизонтально, как показано на рисунке 48.4.

Цифры сообщают, что после восходящих пробоев лучшую производительность имеют паттерны с нисходящими наклонами вымпелов. А после нисходящих пробоев лучшую производительность имеют паттерны с восходящими наклонами вымпелов.

Таблица 48.12.
Особые характеристики

Характеристика	Бычий рынок	Медвежий рынок
Восходящий ценовой тренд, восходящий пробой, наклон вымпела вниз		
Продолжительность флагштока в днях	11	11
Количество дней от пробоя до конца тренда	10	9
Ценовое движение во флагштоке	19%	25%
Ценовое движение от пробоя до конца тренда	14%	20%
Временно́й коэффициент	48%	45%
Ценовой коэффициент		
Нисходящий ценовой тренд, нисходящий пробой, наклон вымпела вверх		
Продолжительность флагштока в днях	10	11
Количество дней от пробоя до конца тренда	9	9
Ценовое движение во флагштоке	17%	22%
Ценовое движение от пробоя до конца тренда	14%	23%
Временно́й коэффициент	47%	45%
Ценовой коэффициент	45%	51%

В таблице 48.12. приведены особые характеристики паттернов «вымпел». Это особые измерения, которые я провёл в отношении

вымпелов.

Я измерял ценовое движение и время до и после формирования вымпела, но только для двух конфигураций: восходящий тренд, восходящий пробой, нисходящий наклон вымпела (верхняя часть таблицы) и нисходящий тренд, нисходящий пробой, восходящий наклон вымпела (нижняя часть таблицы).

Давайте обсудим верхнюю половину таблицы, и эту же логику вы можете применить к нижней половине таблицы.

Временно́й интервал. Флагшток продолжался в среднем 11 дней, а движение после вымпела – 9 или 10 дней. Вымпел появился немного за пределами середины тренда во временно́м интервале (55%).

Ценовое движение. Средний рост цены во флагштоке на бычьих рынках составил 19%, а движение после вымпела – 14%. В процентном отношении вымпел находится на 58% всего ценового пути (где 50% означает половину пути).

Коэффициенты. Этот пункт использует результаты предыдущих строк: он показывает, на какой коэффициент нужно умножить флагшток, чтобы получить лучшую вероятность того, как долго и как далеко может двигаться цена данной акции.

Предположим, что на графике акции, торгующейся по цене $ 26, вы видите флагшток высотой $ 5. Движение цены во флагштоке составляет 5/26 = 19% от текущей цены. Из таблицы я знаю, что среднее ценовое движение после окончания формирования флагштока составляет 14%, т.е. общая высота всего ценового движения составляет 19% + 14% = 33%. Таким образом, 14/33 = 42%.

Если я посчитаю значение 42% от ценового движения на $ 5 и добавлю его к цене пробоя, я получу лучшую вероятность того, насколько сильно может вырасти цена. Если пробой находится на уровне $ 25 (цена откатилась в вымпеле перед восходящим пробоем), то целевым ориентиром будет $ 25 + $ 5 x 42% = $ 27,10.

Сколько времени потребуется, чтобы цена достигла цели? Предположим, что цена поднялась до вершины флагштока за 11 дней. Временно́й коэффициент составляет 10/(11 + 10) = 48%. Т.е. нужно найти значение 48% от 11 дней (что составляет 6 дней с округлением в бо́льшую сторону) – это число я должен добавить к дате пробоя. Если

дата попадает на выходные дни, то вы действуете на своё усмотрение.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

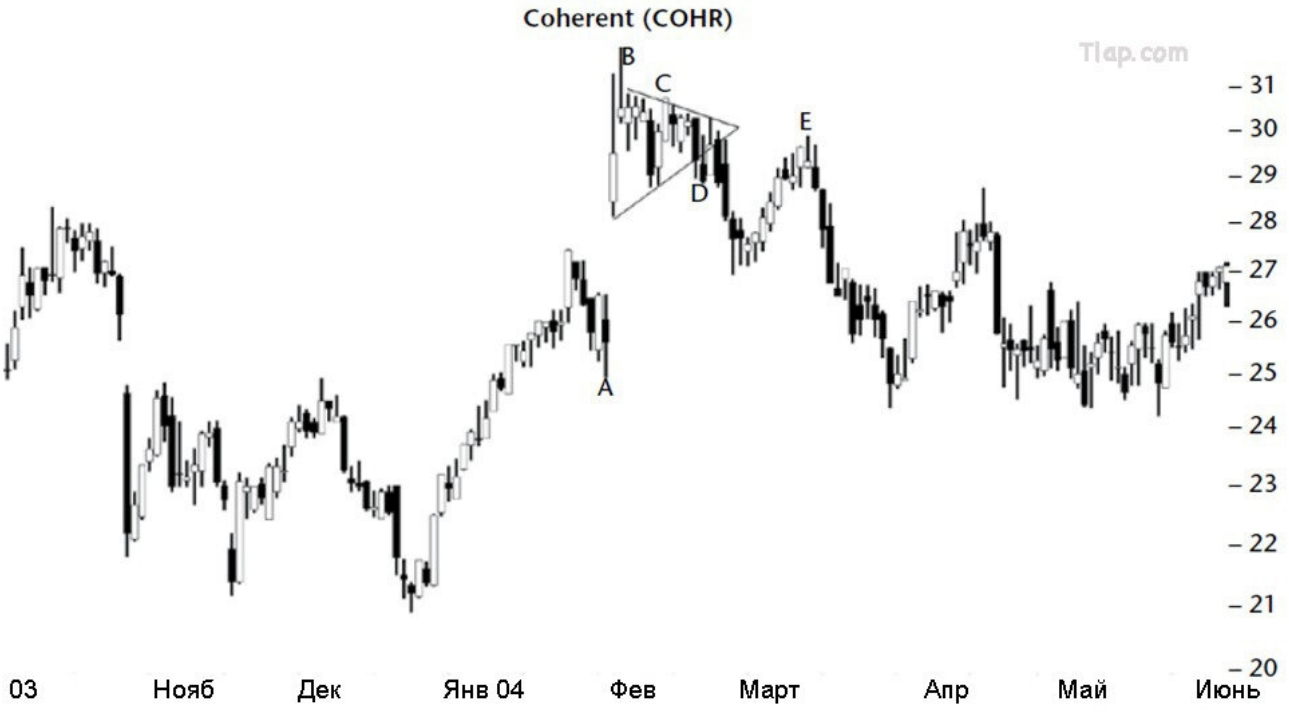


Рисунок 48.5. Здесь представлен быстрый способ потерять деньги при торговле на вымпеле.

Акция компании Coherent

Одно дело терять деньги, но другое дело, когда убыток происходит быстро – это всегда меня раздражает. На рисунке 48.5. представлена сделка на паттерне «вымпел» по акции Coherent (COHR).

Я обнаружил событийный паттерн «вымпел» на выходе отчёта о доходах компании. Цена акции совершила гэп на отрыв на выходе более сильного, чем ожидалось, отчёта о доходах компании. Флагшток начинается в точке А и заканчивается в точке В. Цена откатилась и сформировала вымпел.

В своём торговом журнале я сделал следующую запись: «6 февраля 2004 года. Я купил эту акцию, мой ордер исполнился по цене 30,30 и 30,39. Это сделка на паттерне «вымпел», совершённая на выходе отчёта о доходах. Я ждал отката из-за слабого общего рынка. Возможно, цена

будет откатываться и дальше, но я жду возобновления роста.

Цена совершила 50%-ю коррекцию до уровня 27,50-28. Это также уровень максимумов августа-ноября 2003 года. Ожидаю роста цены до уровня 35. Согласно графику «крестики-нолики», цена может застопориться на уровне 34. На уровне 35 цена может встретить зону сопротивления в районе долгосрочной нисходящей линии тренда, проведённой по мартовским и июльским пикам 2000 года. Согласно паттерну разворота тренда 1-2-3, акция готова двигаться вверх. Она пробила нисходящую линию тренда [1], повторно протестировала минимум [2] и теперь растёт до новых максимумов [3]».

Я купил её в точке C в тот день, когда акция совершила восходящий пробой вымпела (ограниченного двумя диагональными сходящимися линиями тренда). Вначале я думал, что это паттерн 3-дневное движение, но после точки B сформировался вымпел. Если бы это было так, то цена совершила бы нисходящий пробой, затем развернулась и перечеркнула нисходящий пробой на уровне точки C.

Через неделю я снова сделал запись в своём торговом журнале: «12 февраля 2004 года. Вчера индекс Dow Industrials поднялся на 123 пункта, а эта акция практически не сдвинулась с места. Сегодня её цена совершила нисходящий пробой вымпела. Пора сокращать убытки. Завтра я продам её по цене открытия рынка. Эта акция не оправдала моих ожиданий, поэтому пришло время продать её».

Я продал её в точке D и понёс убыток 4% за 8 дней. Акция упала, поднялась до точки E, а затем продолжила падение.

Данная сделка на выходе отчёта о доходах оказалась неудачной не потому, что я потерял деньги, а потому, что цена акции не смогла подняться после того, как на выходе отчёта о доходах сформировался паттерн «вымпел». Тем не менее, можно увидеть, что в декабре цена достигла дна и поднялась до точки A, на уровне которой вышел отчёт о доходах. Это было крупное движение умных денег перед тем, как компания поделилась новостями с остальными. Итак, сколько ещё осталось, чтобы подтолкнуть цену акции вверх? Цена выросла, а затем превратилась в зыбучий песок.

Урок: в этом случае ожидание закрытия цены выше вершины флагштока позволило бы избежать сделки и небольшого убытка.

Урок: если цена не делает то, что вы ожидаете, сразу же закрывайте

сделку. Быстро.

Акция компании Duriron

Когда я покупал эту акцию, компания называлась Duriron (DURI) – теперь она называется Flowserve (FLS). Позвольте мне описать, как я провалил сделку по этой акции. Вы можете использовать мою историю как страшную сказку для детей на ночь, суть которой – не пытайтесь повторить это дома.

Цена акции совершила сильный, но спокойный рывок вверх, который длился более года. В сентябре 1995 года цена достигла максимума, после чего 3 месяца двигалась во флете, а потом быстро упала. Затем она отскочила назад до дна этого 3-месячного бокового движения и сформировала паттерн «вымпел». Другими словами, находящаяся сверху зона сопротивления блокировала её восходящее движение. Жаль, что я не обнаружил этого своевременно.

Урок: ищите внизу зону поддержки и вверху зону сопротивления, чтобы лучше оценить, как далеко может пойти цена.

Из моего торгового журнала: «14 января 1996 года. Акция формирует паттерн «вымпел». Высота паттерна составляет $ 4. Он также появляется в нижней части трендового канала. Собираюсь купить её и молюсь, чтобы всё получилось. Если вымпел хорошо отработает, он принесёт мне [отличную] прибыль. Если я буду удерживать сделку в течение всего времени колебания в канале, прибыль может удвоиться. Стоп-лосс на уровне $ 22,25 – чуть ниже минимума недавнего падения. Думаю, трендовый канал сработает лучше, чем вымпел».

Я купил в тот самый день, когда цена акции совершила нисходящий пробой вымпела.

Урок: продавайте, если цена совершила пробой в направлении, противоположном ожидаемому.

Три дня спустя я написал: «Предполагаю, что завтра у меня сработает стоп-лосс по этой акции, поскольку она закрылась на отметке 22 3/4, а мой стоп-лосс установлен на 22 1/4. Здесь урок в том, что если ценовое движение идёт вразрез с вашими ожиданиями, продавайте акцию. В данном случае вымпел пробился вниз на большом объёме, и после моей покупки акция упала на 3/4 пункта. Я должен был продать, так как индикаторы объёма сейчас показали противоположные

сигналы».

Через неделю, 23 января, я написал: «Сегодня у меня сработал стоп на уровне $ 22. Я снизил стоп на 1/8 пункта с 22,25 до 22 1/8. Но это падение всё равно поймало меня. Я ежедневно отслеживал эту акцию: по утрам её цена росла, а в последний час сессии падала (за исключением сегодняшнего дня: она падала с самого утра). Для меня это выглядело как манипуляция, поскольку некоторые взаимные фонды продавали акции во второй половине дня, тем самым способствуя снижению их цены. Я должен был продать эту акцию сразу же после пробоя вымпела. Вместо этого я понёс убыток. Век живи – век учись».

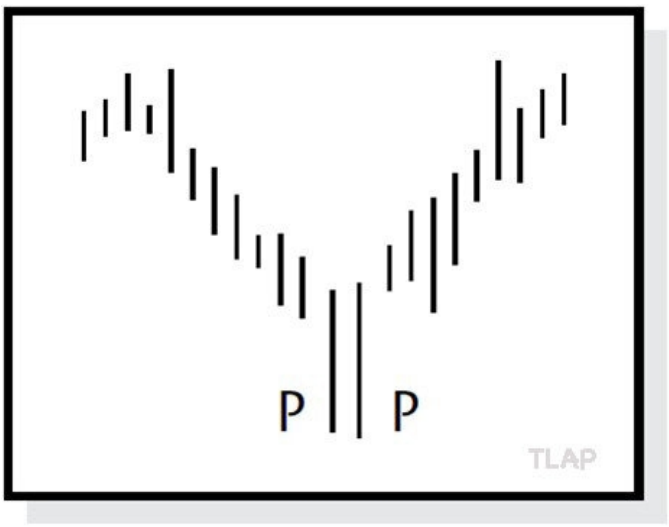
Урок: никогда не перемещайте ордер стоп-лосс.

Я потерял 15% за 8 дней и допустил несколько ошибок в этой сделке. В день, когда я продал эту акцию, её цена достигла дна, а через пять дней она начала закрываться выше, формируя новый восходящий тренд. Акция продолжала двигаться вверх и выросла значительно выше вершины вымпела, достигнув уровня максимума сентября 1995 года.

Рисунок 48.6. Для прогнозирования целевого ориентира используйте

правило измерения. Вычислите разницу от минимума в точке A (начало тренда) до максимума в точке B (начало вымпела) и спроецируйте полученную высоту флагштока вверх от минимума в точке C (в конце формирования вымпела перед его пробоем).

Глава 49
Трубовидное дно



Краткий обзор

Внешний вид: два смежных и необычно длинных нисходящих ценовых шипа (спайка) опускаются ниже окружающих свечей на недельном графике.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В среднесрочной перспективе бычий разворот	В среднесрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	3 (последний) из 3	2 (последний) из 2
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	8%	8%
Средний рост цены	54%	33%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	77%	60%
Смотрите также	Рогообразное дно	

После изучения производительности «рогообразных вершин» и «рогообразных доньев» я рассмотрел вариант без промежуточной недельной свечи, разделяющей 2 шипа. Эта идея привела меня к открытию паттернов «трубовидное дно».

Я провёл углублённое исследование «трубовидных доньев» на дневных графиках и был разочарован. Статистика показала, что частота несостоятельности «трубовидных доньев» на дневных графиках составила 18% при среднем приросте цены 33%. Почти половина

паттернов (45%) имели прирост менее 20%. Тем не менее, был ряд крупных прибыльных сделок: почти четверть «трубовидных доньев» на дневных графиках (23%) приводили к росту цены более чем на 50%.

Я понял, что инвестор, торгующий «трубовидные донья» на дневных таймфреймах, получит либо паттерн, который потерпит неудачу, либо паттерн, который принесёт настолько небольшую прибыль, что всё равно будет убыточным. Я отказался от исследования дневного таймфрейма и решил посмотреть, как ведёт себя этот паттерн на недельном графике.

На недельном таймфрейме паттерны «трубовидное дно» имеют низкую частоту несостоятельности и высокий средний прирост цены. Тем не менее, даже на недельном графике производительность данного паттерна занимает последнее место среди трёх видов паттернов, которые я исследовал на недельном таймфрейме. Средний рост цены несопоставим со значениями для графических паттернов на дневном таймфрейме.

Рисунок 49.1. Паттерн «трубовидное дно» на недельном графике. Два нисходящих ценовых шипа обычно формируются после коррекции в восходящем тренде или в конце продолжительного нисходящего движения.

Обзор ценового движения

На рисунке 49.1. показан паттерн «трубовидное дно» и последующий рост цены. Это недельный таймфрейм, и мы видим, что в середине октября 1993 года цена падала вплоть до начала формирования «трубовидного дна». Объём вырос на левом шипе «трубовидного дна» и на следующей неделе был ещё выше. Два нисходящих ценовых шипа (спайка) имеют почти одинаковую длину и перекрываются, отмечая точку разворота и сигнализируя о завершении снижения.

Начиная от минимума, цена выросла и достигла нового максимума в начале ноября, поднявшись почти на 120% всего за 9 месяцев. Для этого графического паттерна такая большая прибыль не является чем-то необычным. Почти 35% «трубовидных доньев» на бычьих рынках приводят к росту цены более чем на 50%.

Таблица 49.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Ищите два последовательно сформировавшихся ценовых шипа, минимумы которых опустились значительно ниже окружающих недельных свечей.
Недельный график	Паттерны «трубовидное дно» существуют и на дневном ценовом графике, но на недельных графиках они работают лучше. Используйте недельный график.
Два смежных нисходящих ценовых шипа	Найдите два нисходящих ценовых шипа, которые находятся рядом друг с другом.
Большие шипы	Ценовые шипы в паттерне должны быть необычно высокими, выше, чем большинство нисходящих шипов в течение года. Два нисходящих шипа паттерна должны чётко выделяться на фоне всего Прайс Экшен, а минимумы предыдущей и последующей недельных свечей должны находиться вблизи максимумов «труб» (свечей с нисходящими шипами).
Большое перекрытие	Две недельные свечи, составляющие паттерн «трубовидное дно», должны максимально перекрывать друг друга.
Объём	Большинство «трубовидных днищ» имеют объём выше среднего по меньшей мере на одном или обоих шипах, но это не является обязательным условием.
Очевидный паттерн	Паттерн «трубовидное дно» должен быть очевидным на графике, в противном случае ищите другой паттерн. Максимальную производительность показывают «трубовидные днища», которые появляются в конце нисходящих трендов.
Направление пробоя, подтверждение	Чтобы произошёл пробой, цена должна закрыться выше вершины самого высокого шипа. Паттерн «трубовидное дно» подтверждается как действительный, когда цена совершает восходящий пробой. Если цена сначала закрывается ниже самого нижнего из двух шипов, то такой паттерн «трубовидное дно» считается недействительным.

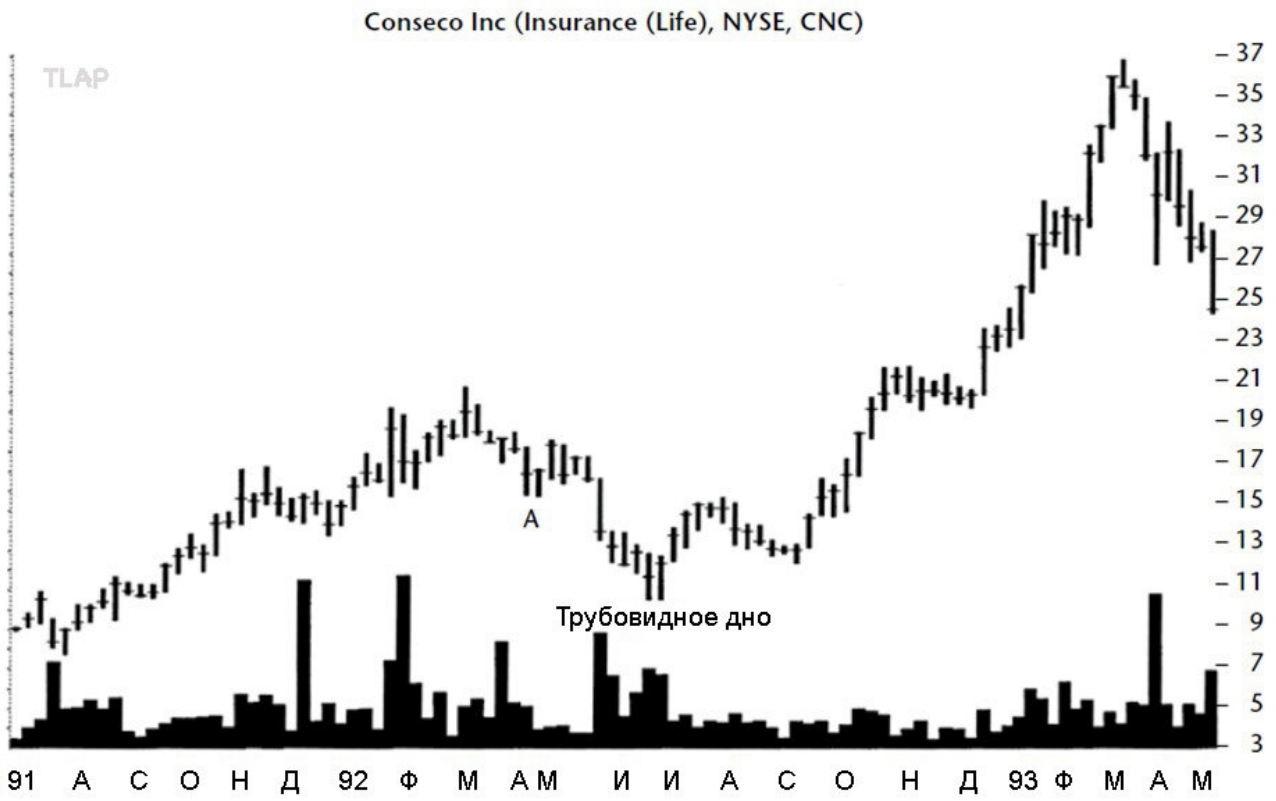


Рисунок 49.2. Паттерн «трубовидное дно» на недельном графике. Точка А – это ещё одно «трубовидное дно», но с менее впечатляющими результатами.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Как правильно определять «трубовидные донья»? В таблице 49.1. приведены рекомендации по их распознаванию. Они хорошо видны. Посмотрите на «трубовидное дно», показанное на рисунке 49.2.

Внешний вид. Паттерн «трубовидное дно» выглядит как железнодорожный тупик, выходящий за пределы окружающих свечей. Ищите два смежных ценовых шипа (спайка), которые хорошо заметны, потому что расположены намного ниже окружающих недельных свечей (на рисунке 49.1. показан пример, насколько очевидно должен выглядеть паттерн «трубовидное дно»).

Недельный график. Для поиска «трубовидных доньев» используйте недельные графики. Хотя эти паттерны появляются и на дневных графиках, они не работают так хорошо, как на недельных, вероятно, из-за моего подхода к измерению производительности паттернов.

Два смежных нисходящих ценовых шипа. Два смежных нисходящих ценовых шипа составляют «трубовидное дно», и оно выглядит как две

параллельные линии на графике.

Наиболее важной особенностью паттерна «трубовидное дно» является то, что происходит на третьей неделе. Хотя вы можете легко найти два смежных нисходящих ценовых шипа, не рассматривайте торговлю на данном паттерне, если на третьей неделе цена не вырастет. Третья неделя – неделя, следующая за вторым спайком «трубовидного дна», – должна оставить за собой два отчётливо видимых спайка на ценовом графике. Четыре недельные свечи (2 недельные свечи-«трубы» и по одной недельной свече перед и после «труб») формируют V-образный свечной паттерн, который становится ещё более отчётливым на фоне нисходящего тренда.

Большие шипы. Ценовые шипы «трубовидного дна» должны выглядеть как большое падение цены с широким диапазоном в течение 2 недель подряд. Минимумы предыдущей и последующей недельных свечей должны находиться вблизи максимумов «труб». Эта характеристика делает «трубовидное дно» легко узнаваемым паттерном на графике.

Представьте холм, покрытый деревьями. Вы ищете две рядом стоящие сосны, которые возвышаются над другими деревьями. Переверните изображение вершины холма вверх ногами – вот так должен выглядеть паттерн «трубовидное дно».

Например, в паттерне «трубовидное дно» на рисунке 49.2. минимум недельной свечи, предшествующей паттерну, находится на уровне 11,63, что несколько ближе к максимуму левой «трубы» 12,56 и, безусловно, значительно выше её минимума 10,31. Правая сторона паттерна формируется ещё лучше. Минимум недельной свечи, следующей после паттерна, находится на уровне 12,25, это практически возле самого максимума правой «трубы» 12,50.

Оба нисходящих шипа в «трубовидном дне» должны быть необычно длинными. Их длина должна быть значительно больше средней длины нисходящего шипа за последний год. Эти 2 спайка должны выглядеть как сильное снижение цены на графике, а не просто как ещё одна пара недельных спайков среди других длинных нисходящих ценовых спайков.

Большое перекрытие. Две недельные свечи, составляющие паттерн «трубовидное дно», должны максимально перекрывать друг друга. Это видно на рисунке; левый шип немного выше, чем правый. В качестве рекомендации скажу, что левый шип не должен быть длиннее правого.

Тем не менее, неодинаковая высота шипов – это хорошо (см. таблицу 49.11.).

Объём. Объём на каждом шипе паттерна обычно выше среднего, но не обязательно. Не отбрасывайте паттерн «трубовидное дно» только из-за нетипичных характеристик объёма.

Очевидный паттерн. «Трубовидное дно» должно быть достаточно очевидным, чтобы привлечь ваше внимание. Как правило, такие паттерны формируются в конце нисходящего тренда и являются разворотными точками на графике, как показано на рисунках 49.1. и 49.2.

Если вы внимательно посмотрите на рисунок 49.2., то сможете увидеть ещё один паттерн «трубовидное дно». Я пометил его точкой A. Данный паттерн не так хорошо определяется, как следующий, и рост цены после паттерна не столь впечатляющий. Цена поднимается от минимума правой «трубы» 15,38 до максимума 18,13, после чего возобновляет нисходящий тренд.

Направление пробоя, подтверждение. Паттерн, состоящий из двух донных шипов, подтверждается как действительное «трубовидное дно» только тогда, когда цена закрывается выше самого высокого максимума в данном паттерне. Не открывайте сделки на «трубовидном дне» до его подтверждения.

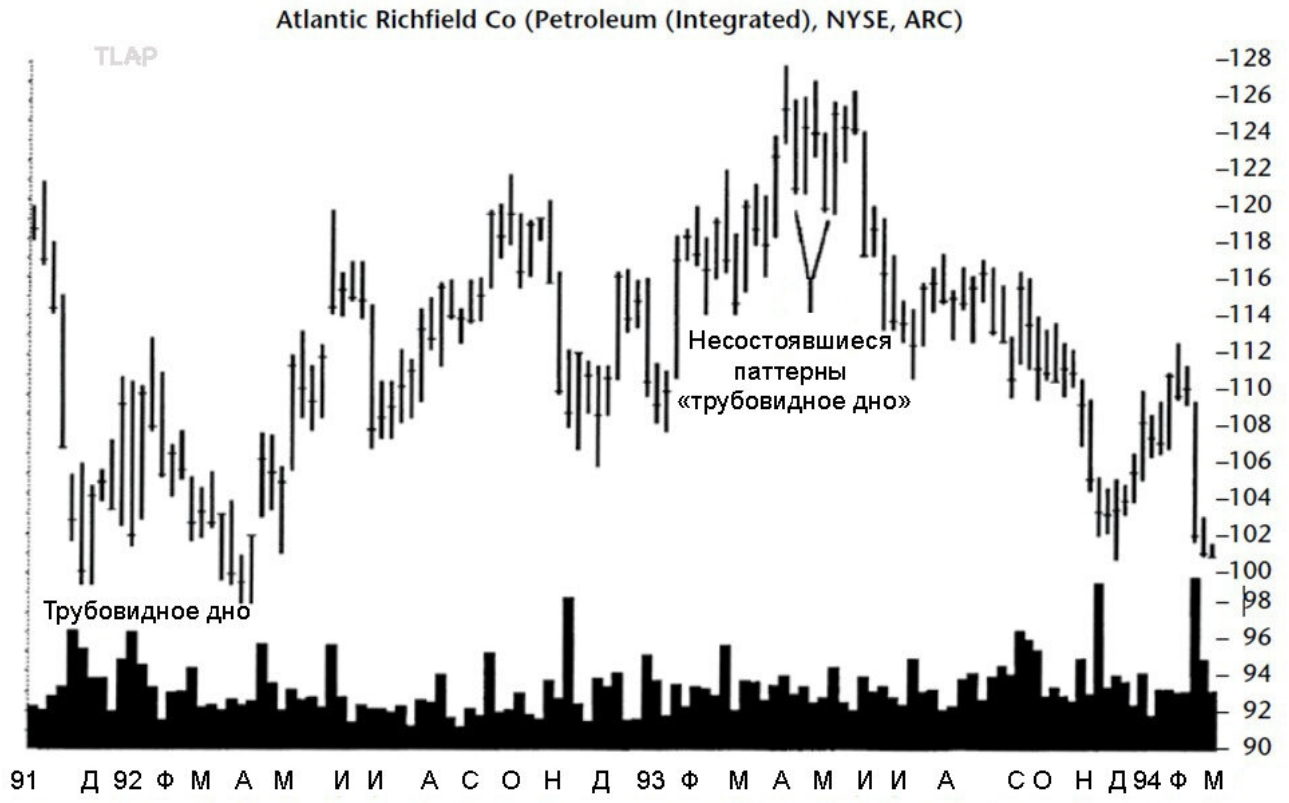


Рисунок 49.3. Несостоявшиеся паттерны «трубовидное дно» на недельном графике. Причины несостоятельности этих двух паттернов «трубовидное дно» кроются в длине шипов и тренде объёма. Максимальную производительность показывают «трубовидные донья», которые появляются в конце нисходящих трендов. Данные два паттерна не являются «трубовидными доньями», потому что в каждом из них цена не закрывается выше самого высокого максимума.

Несостоявшиеся паттерны

Паттерны «трубовидное дно» имеют только один вид несостоятельности: я называю его 5%-ной несостоятельностью паттерна после пробоя. 5%-я несостоятельность паттерна происходит, когда цена не поднимается выше 5%, после чего разворачивается. На рисунке 49.3. представлены два случая такой несостоятельности.

В апреле и мае 1993 года на графике появились две «трубные» свечи. Они выглядят как «трубы», но не складываются в паттерн «трубовидное дно». После завершения формирования «трубовидного дна» цена должна уверенно пойти вверх, но вместо этого она снижается.

Почему?

Объём на левых шипах в обоих «трубовидных доньях» ниже

среднемесячного значения. Однако на правых шипах объём выше среднего. Тем не менее, паттерн объёма неубедительный, поскольку обычно в «трубовидных доньях» он становится наиболее оживлённым.

Для сравнения посмотрите на этот же паттерн в крайней левой части графика. Объём значительно превышает средний в обоих шипах.

Ещё одна подсказка по поводу несостоятельности обоих паттернов «трубовидное дно» кроется в рекомендациях, изложенных в таблице 49.1. Цена должна упасть необычно низко за эти две недели, ниже большинства нисходящих шипов, возникших в течение года. Если взглянуть на график, можно увидеть несколько нисходящих однонедельных шипов (например, в декабре и феврале), длина которых почти равна длине «труб» в двух данных паттернах. Кажется, что весь этот график заполнен подобными ценовыми спайками разной продолжительности. По этой причине вам следует скептически отнестись к открытию сделки на этих двух паттернах «трубовидное дно».

Главным признаком несостоятельности данных «трубовидных доньев» является тот факт, что эти паттерны на самом деле не являются «трубовидными доньями», поскольку ни один из них не подтверждается как действительный (цена не закрывается выше самого высокого максимума в каждом из этих двух паттернов). Поэтому проницательный трейдер не будет торговать на этих паттернах.

Кстати, прежде чем мы закончим с рисунком 49.3., самое время проиллюстрировать довольно распространённую особенность паттерна «трубовидное дно». Поскольку «трубовидные донья» часто появляются в конце нисходящего ценового тренда, цена иногда вырастает, делает петлю и повторно тестирует минимум. Примером может служить паттерн «трубовидное дно» в начале декабря 1991 года. После его пробоя цена подскакивает, разворачивается и падает, формируя новый минимум на уровне 98,13. Повторное тестирование первоначального минимума завершается в конце марта.

Паттерны «трубовидное дно» образуют уровень поддержки на своих минимумах. Цена редко падает более чем на полпункта ниже минимума «трубовидного дна», после чего восстанавливается и начинает продолжительный восходящий тренд. Половина пункта не является абсолютным правилом, поскольку всё зависит от цены акции (на данном графике показана акция стоимостью $ 100, и она падает на $ 1 ниже предыдущего минимума).

Поэтому, если вы покупаете акцию выше вершины паттерна и видите падение цены, вы можете продолжать удерживать её. Однако руководствуйтесь здравым смыслом. Иногда можно потерять много денег, если удерживать акцию слишком долго.

Таблица 49.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	8 826	2 746
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R
Средний рост цены	54%	33%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%	2%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	176	98
Как часто меняется тренд?	63%	52%

Статистика

В таблице 49.2. приведены общие статистические данные для паттерна «трубовидное дно».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил колоссальное количество «трубовидных доньев» – 11 572 паттерна в 1279 акциях, первый из которых появился в июле 1991 года, а последний – в октябре 2018 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Думаю, что мне просто надоели поиски этих паттернов.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). «Трубовидные донья» являются разворотными паттернами нисходящего тренда, потому что после паттерна цена совершает восходящий пробой. Если паттерн не пробивается снизу вверх, то данное «трубовидное дно» считается недействительным.

Средний рост цены. Средний рост цены на бычьих рынках огромный – 54%! На медвежьих рынках «трубовидные донья» работают хуже: цена повышается в среднем на 33%. Для достижения наилучших результатов торгуйте на этом паттерне на бычьих рынках.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке индекс поднимался в цене. Рост на медвежьих

рынках может происходить, потому что результаты зависят от того, что произойдёт с индексом от даты пробоя «трубовидного дна» до достижения ценой абсолютного максимума. Можно сказать, что общий рынок способствовал улучшению производительности отдельных акций, так как прилив поднимает все лодки. Это избитая фраза, но она подходит к данной ситуации.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Чтобы цена поднялась на 54% на бычьих рынках, требуется много времени (6 месяцев), что по скорости почти соответствует росту цены на медвежьем рынке (на 33% за 98 дней).

Как часто меняется тренд? Паттерны на недельном таймфрейме демонстрируют лучшую производительность данного показателя. Эта цифра показывает, сколько паттернов приводят к росту цены более чем на 20%. Я считаю, что для бычьих паттернов хорошими являются значения выше 50%. У данного паттерна этот показатель гораздо выше.

Таблица 49.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	684, или 8%	212, или 8%
10	968, или 19%	431, или 23%
15	851, или 28%	344, или 36%
20	749, или 37%	318, или 48%
25	564, или 43%	283, или 58%
30	556, или 50%	218, или 66%
35	465, или 55%	162, или 72%
50	1032, или 66%	328, или 84%
75	1109, или 79%	224, или 92%
Более 75%	1, или 100%	226, или 100%

В таблице 49.3. показана частота несостоявшихся паттернов.

Как читать эту таблицу? Позвольте мне привести несколько примеров. На бычьих рынках 8% «трубовидных доньев» не обеспечат рост цены более чем на 5% после пробоя. В следующей строке частота несостоятельности удваивается, а в третьей строке (для роста цены на 15%) она утраивается по сравнению с уровнем безубыточности. Другими словами, 28% паттернов не смогут обеспечить рост цены более чем на 15%. На медвежьих рынках ситуация ещё хуже, как и следовало ожидать, поскольку бычий паттерн борется с медвежьим приливом.

Используйте эту таблицу, чтобы оценить, насколько вероятно покрытие ваших затрат на ведение бизнеса и поддержание желаемой маржи прибыли. Например, ваши затраты составляют 5%, и вы хотите получить 15% прибыли с каждой сделки, что в сумме составляет 20%.

Сколько паттернов не смогут обеспечить рост цены более чем на 20%? На бычьих рынках 37% паттернов не обеспечат рост цены более чем на 20%, а на медвежьих результаты будут ещё хуже: 48% паттернов не обеспечат вам этой прибыли.

Таблица 49.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 62%, M 49%, H 53%	L 37%, M 33%, H 29%

В таблице 49.4. приведена сокращенная статистика, связанная с пробоями. Я не показываю коррекции, потому что они должны произойти менее чем через месяц (четыре ценовых бара на недельном таймфрейме делают их редкими), а также гэпы, которые тоже редки на недельном таймфрейме.

Направление пробоя. Пробой паттерна «трубовидное дно» всегда восходящий. Если цена сначала закрывается ниже дна паттерна, прежде чем закрыться выше его вершины, то данный паттерн «трубовидное дно» считается недействительным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Где в рамках годового ценового диапазона от максимума до минимума находятся «трубовидные донья», демонстрирующие лучшую производительность? Лучше всего работают «трубовидные донья» с пробоями в пределах нижней трети годового ценового диапазона. Избегайте торговли в двух других диапазонах. Этот паттерн, похоже, создан для донной ловли – для людей, которые любят покупать внизу и продавать на вершинах (в отличие от трейдеров, торгующих по тренду, которые покупают на вершинах и продают по ещё более высокой цене).

Таблица 49.5.

Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	61%	36%
Производительность низкого паттерна	48%	30%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	12,2%	15,3%

В таблице 49.5. приведена статистика производительности паттернов «трубовидное дно» в зависимости от их размеров. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие, что согласуется с тенденцией, присущей многим другим видам графических паттернов. Например, после пробоя высоких паттернов на бычьих рынках цена в среднем растёт на 61%, что значительно больше роста цены на 48% после пробоя коротких паттернов.

Чтобы определить, является ли данный паттерн низким или высоким, вычислите высоту паттерна «трубовидное дно» от максимума более высокого спайка до минимума более низкого из них. Затем разделите эту высоту на цену более высокого из двух спайков (цену пробоя). Если полученное значение будет больше, чем представленное в таблице, то ваш паттерн высокий.

Таблица 49.6.

Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 55% случаев нисходящий	В 54% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	53%	34%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	56%	33%
Производительность на высоком объёме на пробое	57%	34%
Производительность на низком объёме на пробое	52%	33%

В таблице 49.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Тренд изменения объёма практически случаен, но превалирует в сторону снижения. Это означает, что на левом шипе объём будет выше, чем на правом. Имеет ли это значение? Давайте выясним это.

Растущий/падающий объём. Если объём выше на левом шипе, чем на правом (т.е. объём падает), производительность на бычьих рынках улучшается. На медвежьих рынках, похоже, сильной разницы в производительности нет, но восходящий тренд объёма всё же несколько улучшает производительность.

Объём на пробое. «Трубовидные донья» с объёмом на пробое выше среднемесячного склонны к лучшей производительности, причем существенно. Медвежьи рынки показывают ту же тенденцию, но производительность у них почти такая же.

Таблица 49.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	66%	71%
Середина паттерна	26%	25%
Дно паттерна	7%	6%

В таблице 49.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Стоп-лосс, расположенный возле вершины паттерна, будет срабатывать в двух из трёх сделок (или чаще). Я измерил это, проанализировав, насколько сильно упала цена на пути к абсолютному максимуму. После того, как цена достигала абсолютного максимума, я останавливал поиск – именно это объясняет, почему процент срабатывания стопов не был выше (то есть я ожидал, что значения будут выше указанных).

Цифры показывают, что размещение стоп-лосса ниже дна паттерна «трубовидное дно» обеспечит безопасность торговли в большинстве случаев, но проверьте, не находится ли ваш стоп-лосс слишком далеко от цены покупки, чтобы в случае его срабатывания не потерять слишком много.

Таблица 49.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	53%
2000-е гг.	60%
2010-е гг.	46%
Несостоятельность	
1990-е гг.	8%
2000-е гг.	6%
2010-е гг.	10%

В таблице 49.8. показана производительность паттерна «трубовидное дно» за три десятилетия. Я показываю только бычьи рынки, потому что медвежьи рынки возникли только в 2000-х годах, поэтому они не включены в статистику.

Производительность с течением времени. 2010-е годы показали худшие результаты за три десятилетия. Интересно, является ли популярность данного паттерна причиной снижения его производительности. Я представил паттерн «трубовидное дно» ещё в первом издании этой книги (в 2000 году), и с тех пор его производительность снизилась. Я слышал, что как только рынок узнаёт о прибыльном сетапе, сетап тут же перестаёт работать. Не знаю, правда ли это, но это заставляет меня задуматься.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность данного паттерна зеркально противоположна его производительности. В 2000-е годы паттерн имел лучшую производительность, а также минимальную несостоятельность. В 2010-е годы он демонстрировал худшую производительность и максимальную несостоятельность.

Возможно, вы полагаете, что между производительностью и несостоятельностью есть взаимосвязь, и я раньше тоже так думал, пока не заметил странные результаты (такие как высокая производительность с высокой частотой несостоятельности, низкая производительность с низкой частотой несостоятельности и т.п.).

Таблица 49.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	1398, или 16%	505, или 18%
Количество однократно несработавших паттернов	785, или 56%	386, или 76%
Количество двухкратно несработавших паттернов	429, или 31%	64, или 13%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	184, или 13%	55, или 11%
Производительность для всех несработавших паттернов	-22%	-25%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-24%	-27%
Производительность сработавших паттернов («трубовидная вершина»)	-19%	-24%

В таблице 49.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. На бычьих рынках более тысячи паттернов оказались несработавшими. Это звучит как огромная цифра, но это только 16% протестированных мной паттернов «трубовидное дно».

Частота несработавших паттернов. Среди несработавших паттернов «трубовидное дно» чаще всего происходит однократное несрабатывание, реже происходит двукратное и ещё реже трёх- и более кратное несрабатывание – в таком порядке. Может показаться, что такая последовательность логически правильная, но я видел, как в ряде других графических паттернов второе место занимают трёх- и более кратно несработавшие паттерны.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «трубовидное дно» с производительностью сработавших паттернов «трубовидная вершина». Несработавшие паттерны «трубовидное дно» превосходят по производительности сработавшие паттерны «трубовидная вершина». Я не любитель шортить акции, но если вы видите паттерн «трубовидное дно», который не сработал, подумайте о том, чтобы открыть короткую сделку.

Таблица 49.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычтите значение самого высокого максимума из значения самого низкого минимума в «трубовидном дне» (получите высоту паттерна) и добавьте его к самому высокому максимуму. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показан показатель успешности правила измерения с использованием различных значений высот паттерна.
Нисходящий тренд	Многие из паттернов «трубовидное дно», показывающих наиболее высокую производительность, формируются на нисходящем ценовом тренде. «Трубовидные днища» также часто возникают на дне коррекции восходящего ценового тренда или обозначают завершение затянувшегося падения цены.
Ожидайте подтверждения	Подождите, пока цена не закроется выше самого высокого максимума в паттерне.
Покупка	После проверки паттерна «трубовидное дно» на соответствие всем характеристикам по распознаванию, указанным в таблице 49.1. (включая подтверждение), покупайте данную акцию.
Размещение уровня стоп-лосс	Паттерны «трубовидное дно» образуют зону поддержки, но цена иногда опускается на полпункта ниже минимума паттерна (через несколько недель или дольше после подтверждения), поэтому используйте этот уровень в качестве места размещения стоп-лосса. Поднимайте свой стоп-лосс по мере роста цены.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	90%	84%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	77%	60%
Процент достижения двойной высоты	56%	33%
Процент достижения тройной высоты	43%	20%

Тактика торговли

В таблице 49.10. представлена тактика торговли на паттерне «трубовидное дно».

Правило измерения, цели. Правило измерения – это рекомендация, которую трейдеры используют для определения целевого ориентира, а не правило. Вычислите высоту паттерна «трубовидное дно» от максимума более высокого спайка до минимума более низкого из них. Добавьте высоту к более высокому максимуму из двух спайков, и вы получите целевую цену.

В нижней таблице показано, как часто цена достигает цели для различных значений высоты, используемых в расчете. Если вы используете полную высоту, то цена будет достигать цели в среднем в 60% и более случаев. Если поделить высоту пополам и использовать в вышеприведенной формуле значение половины высоты, то успех увеличится до 84% и более.

После того, как вы определите целевой ориентир цены, сконвертируйте

потенциальное ценовое движение в процент от текущей цены и сравните результаты с таблицей 49.3. Например, если высота равна $ 5, а акция торгуется по цене $ 50, то потенциальный рост цены составит 10% (10/50 x 100%). В таблице 49.3. говорится, что на бычьих рынках 19% «трубовидных доньев» не обеспечат роста цены более чем на 10%. Разумная цифра. Это означает, что у вас есть шанс в 81% сделок получить приличную прибыль, если торговать правильно.

Нисходящий тренд. Именно в нисходящем тренде вы обычно будете встречать паттерны «трубовидное дно», по крайней мере те, которые смогут обеспечить максимальную производительность. Цена движется вниз, формирует паттерн «трубовидное дно», затем разворачивается и начинает двигаться вверх. Рисунки 49.1. и 49.2. являются хорошими примерами такого поведения цены.

Ждите подтверждения. «Трубовидное дно» подтверждается как действительный паттерн, когда цена закрывается выше более высокого максимума в данном паттерне, что обычно занимает от 2 до 3 недель. Этот интервал даёт достаточно времени для того, чтобы паттерн стал хорошо видимым после формирования правого шипа, а это означает, что он должен выглядеть как чётко определяемый паттерн «трубовидное дно» с последующим ростом цены.

Даже если вы пропустите пробой, рассмотрите возможность торговли на этом паттерне. У вас есть в среднем от 3 до 6 месяцев (см. таблицу 49.2.) до достижения ценовых пиков, и при росте цены в среднем на 54% на бычьих рынках у вас ещё будет достаточно времени для получения прибыли.

Покупка. После того, как вы определили подтвержденный паттерн «трубовидное дно» на недельном графике, покупайте данную акцию. Прежде чем начать стабильное восходящее движение, цена акции часто будет повторно тестировать уровень самого последнего минимума, так что будьте готовы к этому.

Размещение ордера стоп-лосс. Размещайте стоп-лосс на полпункта ниже самого низкого минимума паттерна, чтобы цена не пробила его при повторном тестировании уровня минимума, но при этом используйте своё лучшее суждение и учитывайте цену акции. Если цена достигнет стоп-лосса, то она, вероятно, продолжит снижаться. В таком случае закройте свою позицию.

Таблица 49.11.

Особые характеристики

Характеристика	Бычий рынок	Медвежий рынок
Медианная производительность паттерна в зависимости от разницы между минимумами двух шипов, выраженной в процентах от цены пробоя	1%	2%
Медианная производительность при разнице > медианы	32%	22%
Медианная производительность при разнице ≤ медианы	29%	20%

В таблице 49.11. приведена одна характеристика паттерна «трубовидное дно» с разницей в производительности, которую стоит отметить.

Я вычислял разницу между минимумами двух шипов и выражал ее в процентах от цены пробоя. Медианная разница была небольшой, как и следовало ожидать (1-2%).

Если разница была больше медианы, то производительность паттернов «трубовидное дно» обычно улучшалась как на бычьем, так и на медвежьем рынке, что обнадёживает.

Что это значит? Если вы видите в паттерне «трубовидное дно», что минимумы обоих шипов не находятся на одном ценовом уровне, то ждите от данного паттерна лучшей производительности. Возможно, она и не будет лучше, но есть шанс.

Я протестировал другие конфигурации объёма, длины шипов и так далее, но эта оказалась единственной многообещающей идеей.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция EMC

В 2004 году на графике акции EMC сформировалось «трубовидное дно». Я купил эту акцию через неделю после подтверждения «трубовидного дна», а затем совершил еще одну покупку после завершения отката (вторую сделку я открывал на дневном графике).

Я оценил данный паттерн с помощью системы балльной оценки, подробно описанной в моей книге «Торговля классических

графических паттернов» (“Trading Classic Chart Patterns”) (издательство “Wiley”, 2002 год), и она составила +2 балла – это означало, что паттерн имеет хорошие шансы достичь целевой цены акции (не целевого ориентира, вычисленного по правилу измерения). Я не записал, какое именно значение для цели показала система балльной оценки, но моя цель была $ 12 (при цене входа 10,53).

Цена акции поднялась, но остановилась чуть ниже предыдущего максимума, поскольку столкнулась с находящимся сверху уровнем сопротивления.

Пришло время продавать.

Общая слабость рынка заставила акцию упасть, и она пробила мой стоп-лосс. Таким образом, моя сделка закрылась на уровне 13,53. Я заработал 28% в первой сделке и 23% во второй. В дальнейшем цена акции упала до 11,10 за 3 месяца, что было на 18% ниже моей цены продажи.

В данном случае вход был идеальным. Выход был немного запоздалым, но я продал вблизи вершины. Не вижу ничего плохого в этих двух сделках.

Акция компании Hercules Inc.

В 2007 году на графике акции Hercules Inc. (тикер HPC) в рамках коррекции восходящего тренда сформировалось «трубовидное дно». Согласно моей электронной таблице сделок, я совершил идеальный вход и идеальный выход. Я купил эту акцию на третьей неделе после завершения формирования данного паттерна. Однако назвал его потенциальным «трубовидным дном», потому что он ещё не подтвердился, когда я купил. К счастью, позже на той же неделе паттерн подтвердился.

Урок: лучше всего торговать только на подтверждённых графических паттернах.

Я установил стоп-лосс, основанный на волатильности, и перемещал его вверх по мере роста цены.

Когда общий рынок (Dow industrials) упал более чем на 500 пунктов за два дня, отступающая волна выкинула меня из сделки (цена достигла моего стопа), и мне пришлось довольствоваться небольшой прибылью.

Вот что я написал об этом выходе: «Урок: если это краткосрочная сделка с тейк-профитом, установите лимитный ордер, чтобы продать на целевом уровне полностью или половину всего размера и дать возможность оставшейся половине сделки подняться выше».

Если бы я это сделал, я бы заработал немного больше. Мне нравится идея продать часть позиции на целевом уровне и удерживать оставшуюся её часть для получения дополнительной прибыли.

Урок: для краткосрочных сделок на колебаниях устанавливайте лимитный ордер на продажу по целевой цене.

Урок: для краткосрочных сделок на колебаниях рассмотрите возможность продажи части (например, половины) позиции на целевом уровне и удерживайте оставшуюся часть, чтобы позволить цене двигаться в вашу пользу.

Акция компании Hi-tech Pharmacal

В 2007 году ситуация по акции Hi-tech Pharmacal (тикер HITK) выглядела так, словно я просил, чтобы меня отвезли в сарай и избили до полусмерти. Мои заметки по анализу компании и сетапа кишели сплошными предупреждениями. Компания урегулировала патентный иск, заплатив $ 2,5 млн (я не люблю находить примечания о судебных разбирательствах в отчётах компаний), и одна брокерская фирма назвала это сильной продажей. Увидев ещё одну оценку данной компании, я вынужден был написать следующий комментарий: «Худшие звёздные оценки, которые я когда-либо видел». И она торговалась очень вяло, чего я не люблю.

Урок: если цена акции, которую вы хотите купить, движется не более чем на 1% от её среднего дневного объёма торгов, значит, данная акция торгуется слишком вяло. Лучше поискать какую-то другую акцию для торговли.

Но были и положительные сигналы для совершения прибыльной сделки. Цена акции находилась на уровне поддержки. В предыдущий день индекс товарного канала (индикатор CCI) указывал на покупку. Данный графический паттерн имел балльную оценку +2 балла, а целевой ориентир находился на уровне 15,42, выше цены покупки 12,30.

Моё беспокойство по поводу данной акции заставило меня сократить

размер позиции вдвое.

Урок: если сделка вызывает у вас беспокойство, уменьшите размер позиции.

Я не дождался подтверждения паттерна «трубовидное дно» (похоже, он не подтвердился ни на дневном, ни на недельном таймфрейме). Вместо этого я купил акцию на следующий день после того, как цена совершила сильное восходящее движение на дневном графике.

Я разместил ордер на продажу по цене закрытия сессии, если сработает мой условный ордер стоп-лосс. И он сработал на следующий день после того, как я купил, что принесло мне 6% убытка за один день удержания сделки.

Я считаю, что мне повезло, что я понёс такой небольшой убыток. Акция продолжала падать, но не по прямой. В рамках медвежьего рынка 2008 года цена акции упала до 3,46, или на 70% ниже того уровня, на котором я её продал.

Урок: дождитесь подтверждения перед покупкой.

Урок: если цена акции не совершает восходящего пробоя графического паттерна, немедленно продайте эту акцию (или задумайтесь о продаже).

Акция компании Spansion

Свою лучшую сделку я оставил напоследок. В 2008 году я заигрывал с полупроводниковой промышленностью и купил акцию Spansion (тикер SPSN). Кажется, каждый раз, когда я покупаю акцию полупроводниковой компании или производителя чипов, я теряю деньги.

На графике акции появился паттерн «трубовидное дно», и он имел довольно хороший вид. Паттерн сформировался на недельном графике после того, как акция снижалась в течение года, указывая на то, что разворот уже давно назрел. Фундаментальные данные по компании показывали, что её балансовая стоимость составляла более $ 12 за акцию, в то время как в реальности акция продавалась по $ 4. Таким образом, это была хорошая инвестиция с точки зрения ценности (на основе одного показателя). Отрасль демонстрировала слабость (слабую относительную силу по сравнению с другими отраслями).

Данное «трубовидное дно» подтвердилось, и я купил эту акцию.

Акция немного снизилась в цене, поэтому я докупил ещё, чтобы усредниться на падении. Даже при условии двух покупок это была небольшая позиция для меня.

Восемь месяцев спустя мои заметки говорят о банкротстве, поэтому я закрыл свою позицию с убытком.

А что же по поводу стопа? Ведь он был в моих записях. Поскольку акция была недорогой, а волатильность часто была высокой, я установил стоп-лосс с потенциальным убытком на уровне 18%. Это значительно выше 8% и меньше тех цифр, которые я люблю использовать. И рядом с цифрой стопа появились вот эти судьбоносные слова: «Используется ли стоп-лосс: нет». Это означает, что я так и не установил стоп-лосс в этой сделке.

И каким же был мой убыток? 72%! Вау. Звучит душераздирающе. Но в долларовом исчислении убыток был очень маленьким, потому что я уменьшил размер позиции.

Урок: если убыток достигнет 10%, подумайте о продаже (выполните переоценку ситуации и причин для покупки). Падение на 20% и более означает, что акция находится в собственном медвежьем рынке и продолжает падать. Здесь должна быть автоматическая продажа.

Урок: отсутствие ордера стоп-лосс в связи со слишком большим размером убытка означает, что сделку необходимо закрыть в любом случае.

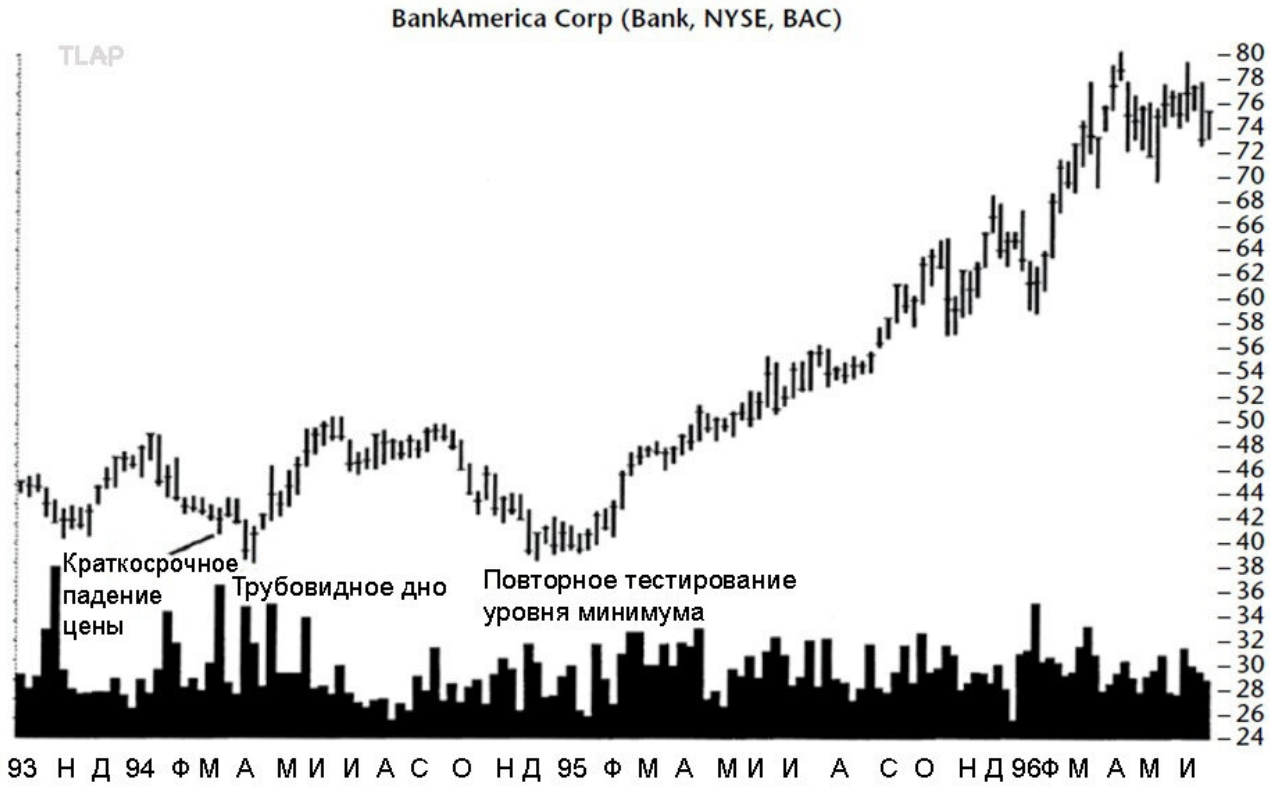
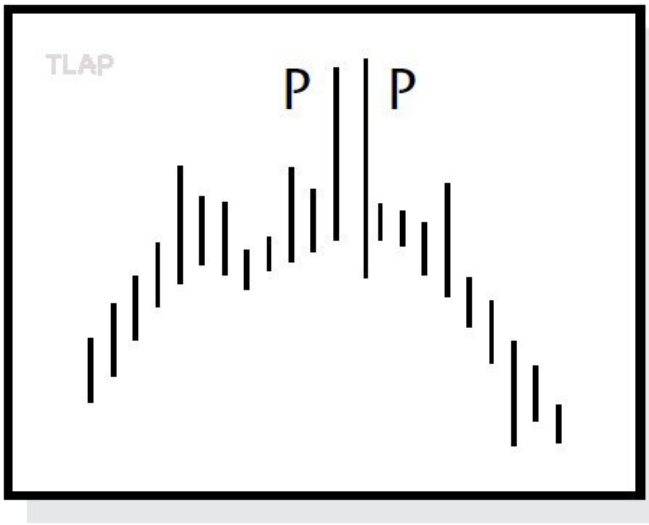


Рисунок 49.4. Паттерн «трубовидное дно» с предшествующим краткосрочным падением цены и последующим повторным тестированием уровня минимума (недельный график). Покупка через неделю после завершения формирования паттерна с последующей продажей через 2 года принесла 71% прибыли.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 50
Трубовидная вершина



Краткий обзор

Внешний вид: два смежных и необычно длинных восходящих ценовых шипа (спайка) поднимаются выше окружающих свечей на недельном графике.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	1 (лучший) из 2	2 (худший) из 2
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	13%	5%
Среднее снижение цены	19%	24%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Процент достижения целевого ориентира	54%	55%
Смотрите также	Рогообразная вершина	

Согласно статистике из краткого обзора, «трубовидные вершины» лучше работают на медвежьих рынках, приводя к сильному снижению цены и имея незначительную частоту несостоятельности. Это заключение логично, поскольку «трубовидные вершины» являются медвежьими графическими паттернами, которые обычно встречаются в конце восходящего или в середине нисходящего тренда.

Этот паттерн занимает первое или второе место по производительности, что потрясающе, если сравнивать с десятками других видов графических паттернов. Для торговли на «трубовидных

вершинах» используются недельные графики; другим медвежьим графическим паттерном, который тоже торгуется на недельных графиках, является «рогообразная вершина». И «рогообразные вершины» делят с «трубовидными вершинами» первое место на бычьих рынках.

Давайте выполним обзор ценового движения, чтобы узнать, как выглядит этот паттерн.

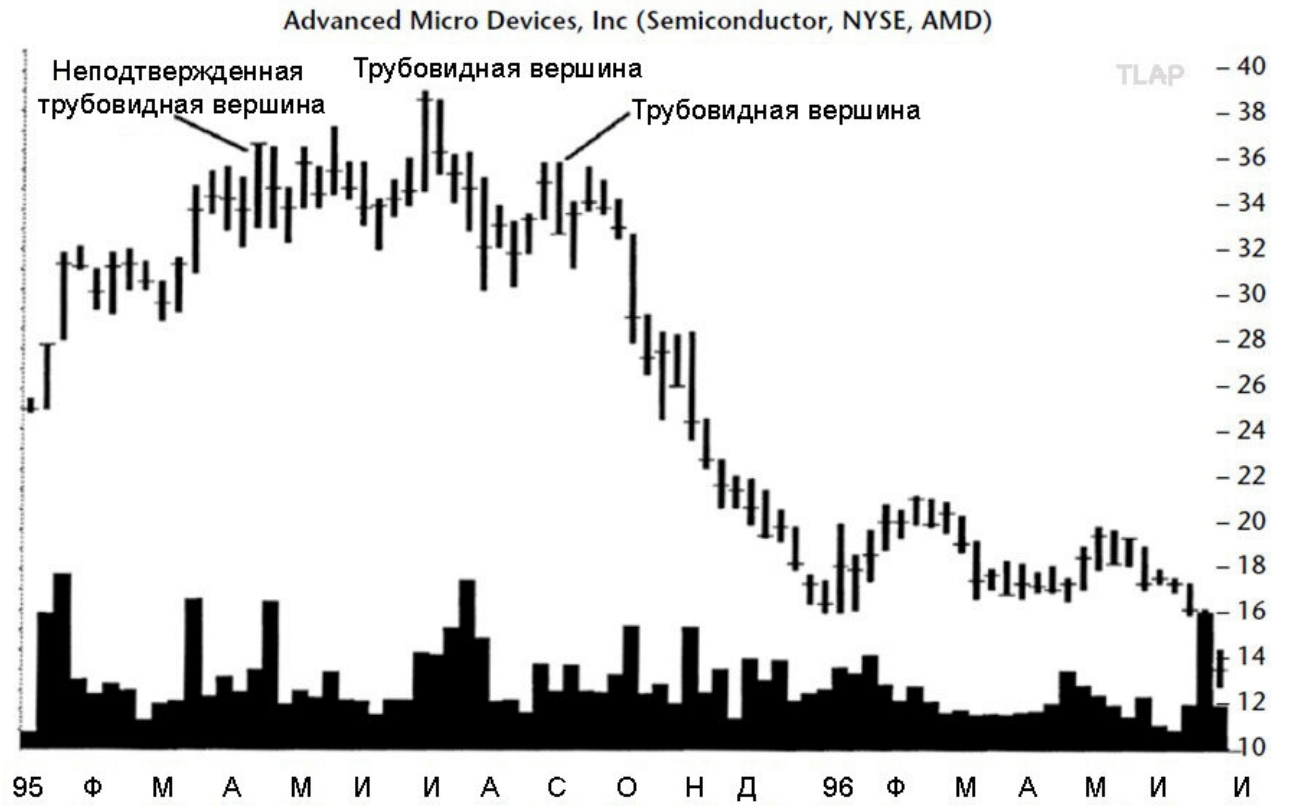


Рисунок 50.1. «Трубовидная вершина» слева является неподтверждённым паттерном, потому что цена не закрывается ниже минимума паттерна, а поднимается выше его вершины. Примечание: данный паттерн сформировался на недельном таймфрейме.

Обзор ценового движения

На рисунке 50.1. (недельный таймфрейм) показано, как выглядят паттерны «трубовидная вершина» и как они работают. На рисунке изображены три «трубовидных вершины», каждая из которых предупреждает о смене тренда. Левая «трубовидная вершина» появляется, когда цена ещё продолжает расти, и действует в качестве паттерна консолидации тренда. Тем не менее, данный паттерн вообще не является «трубовидной вершиной», потому что он не подтверждается: цена не закрывается ниже минимума паттерна, а

закрывается выше его максимума.

Центральная «трубовидная вершина» является разворотной точкой. Она возвышается над окружающим склоном, и цена после неё падает. Полученный паттерн выглядит как перевёрнутая буква “V”.

Правая «трубовидная вершина» – паттерн, после которого цена действительно начинает падать. Он даёт последний шанс выйти из длинной позиции или открыть короткую позицию по хорошей цене. От максимума на уровне 39,25 цена падает ниже 13 к концу этого графика – падение на 67%.

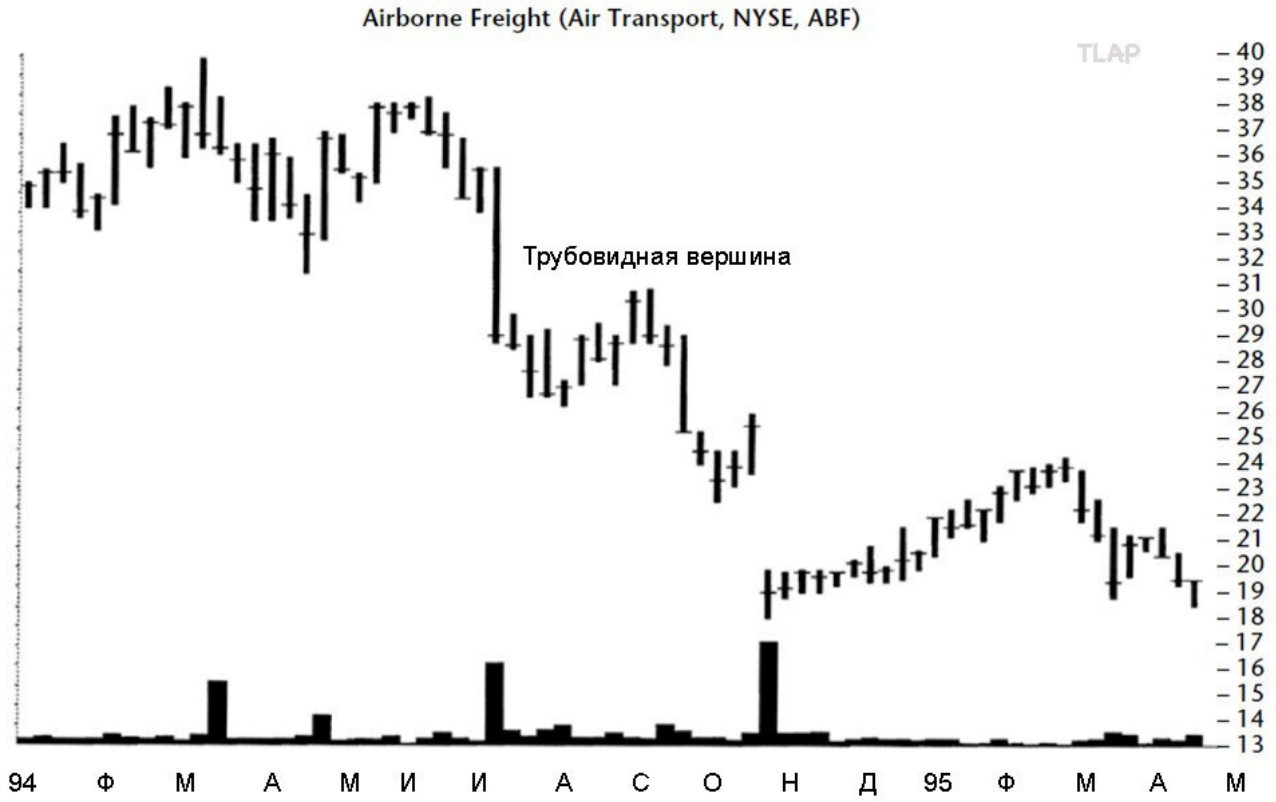


Рисунок 50.2. Паттерн «трубовидная вершина» на недельном графике появляется во время коррекции в долгосрочном нисходящем тренде, как и некоторые из наиболее продуктивных «трубовидных вершин».

Таблица 50.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Ищите два последовательно сформировавшихся ценовых шипа, максимумы которых поднялись значительно выше окружающих недельных свечей.
Недельный график	Паттерны «трубообразная вершина» существуют и на дневном ценовом графике, но на недельных графиках они работают лучше. Используйте недельный таймфрейм.
Два смежных восходящих ценовых шипа	Найдите два смежных восходящих ценовых шипа. Ценовые шипы в паттерне должны быть необычно высокими, выше, чем большинство восходящих шипов в течение года. Два нисходящих шипа паттерна должны чётко выделяться на фоне всего Прайс Экшен, а максимумы предыдущей и последующей недельных свечей должны находиться вблизи минимумов «труб» (свечей с восходящими шипами).
Объём	Большинство (86%) «трубовидных вершин» имеют объём выше среднего по меньшей мере на одном или обоих шипах, но это не является обязательным условием.
Направление пробоя, подтверждение	Пробой, по определению, является нисходящим: цена закрывается ниже более низкого минимума из двух шипов. Данный графический паттерн считается действительной «трубовидной вершиной», только когда цена совершает нисходящий пробой.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 50.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «трубовидная вершина», а на рисунке 50.2. показан его пример.

Внешний вид. «Трубовидные вершины» легко заметить на недельных графиках, их очень много. Ищите два смежных восходящих ценовых шипа, подобных показанным на рисунке.

Недельный график. «Трубовидные вершины» появляются на любом таймфрейме, но на недельных графиках они работают лучше. Я предлагаю вам ограничить поиски недельным таймфреймом.

Два смежных восходящих ценовых шипа. Два шипа (спайка) в «трубовидной вершине» должны быть последовательными недельными барами, похожими на железнодорожные пути. Ценовые шипы в паттерне должны быть необычно высокими, выше, чем большинство восходящих шипов в течение года. Паттерн «трубовидная вершина» должен чётко выделяться на фоне всего Price Action.

Объём. В разделе «Статистика» мы увидим, что объём имеет тенденцию к снижению. Это означает, что на левом шипе объём будет выше, чем на правом. В 86% паттернов объём будет выше среднемесячного в одном из спайков.

Направление пробоя, подтверждение. Паттерн «трубовидная вершина» пробивается вниз, когда цена закрывается ниже дна паттерна (ниже самого низкого минимума из двух шипов паттерна). Если пробой восходящий, то данный паттерн «трубовидная вершина» является недействительным.

Всегда ждите, пока цена не подтвердит паттерн, то есть не совершит нисходящий пробой. Никогда не торгуйте на неподтверждённой «трубовидной вершине».

Если вы посмотрите на достаточное количество «трубовидных вершин», то обнаружите, что многие из них формируются в восходящем откате нисходящего тренда, как представлено на рисунке.

Оба максимума «труб» находятся на расстоянии всего 13 центов друг от друга и значительно выше окружающих баров. За исключением спайка в середине марта, ценовые спайки паттерна являются необычайно высокими по сравнению с другими спайками за предыдущий год. Поскольку оба шипа имеют одинаковые минимумы, они демонстрируют большое перекрытие цены, но величина перекрытия не является критической.

Паттерн «трубовидная вершина» сигнализирует о возобновлении нисходящего тренда. Менее чем через 2 месяца цена упадёт до минимума 18, а затем немного восстановится.

Рисунок 50.3. Эта «трубовидная вершина» формируется вблизи конца длинного симметричного треугольника на недельном графике. Прежде чем торговать на любой «трубовидной вершине», инвестор должен

дождаться нисходящего пробоя. Данная «трубовидная вершина» так и не подтвердилась как действительный паттерн.

Несостоявшиеся паттерны

Паттерн считается несостоявшимся, когда цена не опускается более чем на 5%, после чего начинается разворот и восходящий тренд. 5%-я несостоятельность паттернов «трубовидная вершина» бывает нечасто, но является достаточно значимой, чтобы рассмотреть такую ситуацию.

Большинство случаев несостоятельности происходит, когда цена находится в восходящем тренде. На фоне растущего тренда цена входит в фазу диапазона, которая продолжается от нескольких месяцев до года, и паттерн «трубовидная вершина», похоже, сигнализирует о предстоящем изменении тренда. Иногда цена действительно падает, но не более чем на 5%. В других случаях она падает намного ниже, но падение может произойти через 2-5 месяцев. Между «трубовидной вершиной» и падением цена растет.

Среди случаев несостоятельности данных паттернов в восходящих трендах встречаются и такие, которые происходят в рамках нисходящих трендов. Несостоятельность «трубовидных вершин» в нисходящем тренде обычно появляется ближе к концу или вскоре после окончания нисходящего тренда, когда цена начинает восстанавливаться. Вместо восходящего отката в нисходящем тренде паттерн «трубовидная вершина» служит разворотной точкой для более высоких цен.

Рассмотрим рисунок 50.3., где на графике показана «трубовидная вершина», сформировавшаяся в рамках бокового тренда, продолжавшегося около года. Восходящие пробои таких длительных областей консолидации, как правило, означают начало продолжительного роста цены, как мы видим и в этом случае. Для многих графических паттернов существует одно основное правило: для разворота цены в противоположном направлении должно произойти нечто очень значимое.

Видно, что область консолидации со временем сужается, напоминая длинный «симметричный треугольник». Даже паттерн объёма поддерживает треугольник: на протяжении большей части всего паттерна объём снижается. Поскольку границы симметричного треугольника обозначают линии поддержки и сопротивления, возможное снижение цены от основания «трубовидной вершины» до

нижней границы треугольника составляет всего 5% – не очень привлекательная инвестиция. По сути, у нас просто нет значительного подъёма цены, который может развернуться.

Однако отметим, что если бы «трубовидная вершина» правильно спрогнозировала нисходящий пробой данного треугольника, я бы рассказал вам другую историю. Но поскольку спрогнозировать направление пробоя по «симметричному треугольнику» сложно или невозможно, лучше дождаться фактического пробоя. Если бы инвесторы ждали, пока цена не закроется ниже минимума «трубовидной вершины», они спасли бы себя от убытка (потому что данная «трубовидная вершина» так и не подтвердилась как действительный паттерн). «Трубовидная вершина», показанная на рисунке, является несостоявшимся паттерном, следовательно, цена после неё не смогла снизиться. В сентябре цена достигла максимума 60,75, более чем в два раза превысив цену, на которой сформировалась «трубовидная вершина».

Таблица 50.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	4001	1411
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R
Среднее снижение цены	-19%	-24%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-2%	-9%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	53	39
Как часто меняется тренд?	38%	52%

Статистика

В таблице 50.2. приведены общие статистические данные по паттерну «трубовидная вершина».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 5 412 «трубовидных вершин» в 1 176 акциях, первая из которых появилась в июле 1991 года, а последняя – в ноябре 2018 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Паттерны «трубовидная вершина» встречаются довольно часто (и все они были на недельных графиках).

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C).

«Трубовидные вершины» выступают в роли разворотных паттернов преобладающего ценового тренда, когда цена входит в паттерн снизу вверх, а выходит из него сверху вниз.

Среднее снижение цены. Трудно оценить, насколько хорошим является падение цены на 19% по сравнению с другими графическими паттернами, поскольку на недельном таймфрейме я оцениваю только «рогообразные вершины» и «трубовидные вершины» с нисходящими пробоями.

Давайте взглянем на это снижение под другим углом. Достаточно ли велико падение на 19% (на бычьем рынке) или на 24% (на медвежьем рынке), чтобы вы захотели продать акцию той или иной компании? Представленные результаты, естественно, являются средними, и ваша «трубовидная вершина» может показать иные (меньшие или большие) цифры падения. Свинг-трейдерам такое снижение цены покажется потрясающим – но инвесторам, которые удерживают позиции в течение длительного времени, оно может показаться непривлекательным.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Отслеживание производительности индекса S&P с тем же временем удержания позиции от пробоя паттерна до абсолютного минимума показывает, что рынок снижался на этом пути. Общее снижение рынка способствовало падению отдельных акций.

Количество дней до абсолютного минимума. Среднее падение цены на медвежьих рынках составляет 24% и занимает 39 дней. На бычьих рынках падение цены составляет 19% и занимает 53 дня. Таким образом, на медвежьем рынке цена падает быстрее, чем на бычьем. Выполнив математические расчёты, мы видим, что падение на медвежьем рынке происходит в 1,7 раза быстрее, чем на бычьем.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов «трубовидная вершина» приводят к падению цены более чем на 20%. Для всех бычьих паттернов (не для «трубовидных вершин») я считаю потрясающими значения выше 50%, но для медвежьих паттернов у меня нет какого-то конкретного критерия. Очевидно, что для медвежьего рынка данная цифра выглядит замечательно, для бычьего рынка тоже неплохо.

Таблица 50.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	522, или 13%	76, или 5%
10	782, или 33%	194, или 19%
15	659, или 49%	209, или 34%
20	520, или 62%	197, или 48%
25	433, или 73%	170, или 60%
30	326, или 81%	151, или 71%
35	250, или 87%	114, или 79%
50	382, или 97%	188, или 92%
75	123, или 100%	101, или 99%
Более 75%	4, или 100%	11, или 100%

В таблице 50.3. показана частота несостоявшихся паттернов «трубовидная вершина». Обратите внимание, что проценты несостоятельности на медвежьих рынках ниже, чем на бычьих. Для медвежьего паттерна это неудивительно.

Позвольте мне привести несколько примеров, чтобы вы поняли, как читать эту таблицу. На медвежьих рынках 5% «трубовидных вершин» не приведут к падению цены более чем на 5% после пробоя. В следующей строке частота несостоятельности вырастает более чем в 3 раза: 19% паттернов не смогут обеспечить падения цены более чем на 10% после пробоя. Почти половина (48%) паттернов не приведёт к падению цены на 20% после пробоя.

Обратите внимание, как растёт частота несостоятельности паттернов при снижении цены на 5%, 10% и 15% после их пробоя. Для всех графических паттернов характерен быстрый рост частоты несостоятельности при небольших изменениях ценового движения. Это подчёркивает рискованный характер торговли на графических паттернах и сложность получения крупной прибыли.

Таблица 50.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% нисходящий пробой	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -20%, M -19%, H -18%	L -26%, M -25%, H -21%

В таблице 50.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. «Трубовидные вершины» могут пробиваться

только вниз. Если паттерн пробивается снизу вверх, то это не «трубовидная вершина». Это напоминает мне старую шутливую фразу: день без солнечного света – это ночь.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Наиболее продуктивными «трубовидными вершинами» являются те, пробои которых происходят вблизи годового ценового минимума. Избегайте торговли на паттернах «трубовидная вершина», в которых цены пробоя находятся в пределах верхней трети годового ценового диапазона, особенно на медвежьих рынках.

Таблица 50.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-21%	-26%
Производительность низкого паттерна	-16%	-22%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	13,0%	16,8%

В таблице 50.5. приведены статистические данные, связанные с размерами паттерна. Высокие «трубовидные вершины» работают лучше, чем короткие. Вычислите высоту паттерна «трубовидная вершина» от самого высокого максимума до самого низкого минимума в паттерне и разделите её на цену пробоя (цену самого низкого минимума). Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является высоким. А если ниже медианы, то он низкий.

Поскольку ширина паттерна «трубовидная вершина» всегда составляет 2 недели, я не привожу статистику, связанную с шириной, а также данные по производительности, связанные с комбинацией высоты и ширины.

Таблица 50.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 58% случаев нисходящий	В 59% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-18%	-23%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-19%	-25%
Производительность на высоком объёме на пробое	-19%	-24%
Производительность на низком объёме на пробое	-18%	-24%

В таблице 50.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Объём имеет тенденцию к снижению на протяжении 2-недельного паттерна, однако этот критерий близок к случайному. Не игнорируйте паттерн из-за необычного восходящего тренда объёма.

Растущий/падающий объём и объём на пробое. На обоих рынках производительность после роста или падения объёма и высокого или низкого объёма на пробое недостаточно значительна, чтобы о ней можно было беспокоиться. Полагаю, что технические аналитики уделяют слишком много внимания объёму. Некоторые даже говорят, что если объём в день пробоя не был необычно высоким (выше среднего), то данный паттерн следует игнорировать. Думаю, что это ошибка, но решать вам.

Таблица 50.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	5%	3%
Середина паттерна	22%	16%
Дно паттерна	69%	63%

В таблице 50.7. показано, как часто срабатывает ордер стоп-лосс на разных уровнях паттерна «трубовидная вершина». Я обнаружил, что если разместить стоп-лосс на вершине паттерна «трубовидная вершина», он будет срабатывать в 3-5% случаев (в зависимости от направления рынка). А если поставить стоп-лосс на дне паттерна, он будет срабатывать гораздо чаще, как показано в таблице.

При размещении стопа обязательно проверьте размер потенциального убытка, переведя его из денежного выражения в процент от текущей цены.

Таблица 50.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-20%
2000-е гг.	-18%
2010-е гг.	-18%
Несостоятельность	
1990-е гг.	11%
2000-е гг.	15%
2010-е гг.	15%

В таблице 50.8. показана производительность паттерна «трубовидная вершина» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. 1990-е годы показали лучшие результаты, чем более поздние десятилетия. Однако доходность была довольно скромной.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность паттерна была самой низкой в 1990-х годах, в течение следующих двух десятилетий она была ненамного выше.

Таблица 50.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	1077, или 27%	184, или 13%
Количество однократно несработавших паттернов	716, или 66%	107, или 58%
Количество двукратно несработавших паттернов	59, или 5%	5, или 3%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	302, или 28%	72, или 39%
Производительность для всех несработавших паттернов	48%	28%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	65%	37%
Производительность сработавших паттернов («трубовидное дно»)	54%	33%

В таблице 50.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. На бычьем рынке почти

каждый четвёртый паттерн «трубовидная вершина» не срабатывает (лопается). Это означает, что цена акции, на графике которой сформируется «трубовидная вершина», после пробоя упадёт не более чем на 10%, а затем развернётся и закроется выше максимума паттерна.

Частота несработавших паттернов. На бычьих рынках «трубовидные вершины» более склонны к однократному несрабатыванию, чем на медвежьих. Думаю, это потому, что «трубовидные вершины» – медвежьи паттерны, поэтому они должны лучше работать на медвежьих рынках.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «трубовидная вершина» с производительностью сработавших паттернов «трубовидное дно», которые являются их инвертированными аналогами.

Однократно несработавшие «трубовидные вершины» превосходят по производительности сработавшие «трубовидные донья» как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Проблема с торговлей на несработавших «трубовидных вершинах» заключается в том, что вы никогда не знаете, сработают они или нет. Поэтому ищите сверху уровень сопротивления, который может помешать восходящему тренду. Если он находится поблизости, задайте себе вопрос, сможет ли, на ваш взгляд, цена пробить его.

Таблица 50.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Измерьте высоту паттерн «трубовидная вершина» и вычтите её из цены пробоя. В нижней таблице показан показатель успешности правила измерения с использованием различных значений высот паттерна.
Нисходящий тренд	Наиболее продуктивные «трубовидные вершины» возникают в начале нисходящих трендов. Цена отскакивает вверх, формирует «трубовидную вершину», а затем возобновляет свой нисходящий тренд.
Долгосрочные восходящие тренды	Если «трубовидная вершина» появляется в восходящем тренде в течение года или более, то она может сигнализировать о развороте нисходящего тренда на восходящий. Будьте осторожны, потому что «трубовидные вершины» иногда формируются преждевременно, за 2-5 месяцев до разворота.
Коррекция восходящего тренда	«Трубовидные вершины» часто появляются в восходящих трендах. Они сигнализируют о краткосрочной слабости, когда тренд разворачивается и движется вниз. Это могут быть прибыльные краткосрочные движения.
Размещение уровня стоп-лосс	См. таблицу 33.7.
Советы	См. текст.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	80%	83%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	54%	55%
Процент достижения двойной высоты	23%	25%
Процент достижения тройной высоты	10%	12%

Тактика торговли

В таблице 50.10. представлена тактика торговли на «трубовидных вершинах».

Правило измерения, цели. Для прогнозирования целевого ценового ориентира используйте правило измерения. Вычислите высоту паттерна, вычитая цену самого низкого минимума из цены самого высокого максимума в паттерне. Вычтите результат из цены пробоя (самый низкий минимум) – и получите целевой ориентир.

Как часто работает правило измерения? Ответ показан в нижней таблице. Если использовать в расчёте полную высоту, то паттерн будет работать в среднем примерно в половине случаев. Если вы разделите высоту паттерна пополам и используете её в формуле, вы получите более высокий показатель успеха: 80% и выше.

После определения целевого ориентира сконвертируйте потенциальное ценовое движение в процент от текущей цены и сравните результаты с представленными в таблице 50.3. Например, расстояние до целевого ориентира $ 5, а цена пробоя – $ 50. Такое

движение составляет 10%. В таблице 50.3. говорится, что на бычьих рынках 33% «трубовидных вершин» после пробоя не приведут к падению цены более чем на 10%. Это означает, что если вы торгуете идеально и достаточно часто, вы заработаете деньги в 67% случаев.

Нисходящий тренд. Производительность «трубовидных вершин» зависит от преобладающего тренда. Для более крупных движений, выраженных в процентах, ищите трубы, которые формируются на восходящем откате в начале снижения цены. Избегайте торговли на «трубовидных вершинах», если цена падает в течение многих месяцев (например, почти год).

Долгосрочные восходящие тренды. В долгосрочных восходящих трендах паттерн «трубовидная вершина» может сигнализировать об окончании тренда. Иногда он появляется преждевременно, за несколько месяцев до разворота, поэтому не спешите сразу же продавать акцию и оцените окружающие паттерны. Иногда «трубовидная вершина» может формироваться в рамках «двойной вершины» или «тройной вершины», точно сигнализируя о развороте. На рисунке 50.1. показан пример паттерна «голова и плечи», в рамках которого формируются три «трубовидных вершины».

Коррекция восходящего тренда. Во многих восходящих трендах «трубовидные вершины» представляют собой периоды краткосрочной слабости. Цена будет двигаться вниз в течение месяца или двух (иногда дольше), прежде чем возобновится восходящий тренд. Снижение цены может составлять от 10% до 20%, но редко представляет собой значительное изменение в процентном выражении. Свинг-трейдерам «трубовидные вершины» могут приносить хорошую прибыль, если те осторожны, удачливы и агрессивны.

Размещение ордера стоп-лосс. Потратьте некоторое время на изучение таблицы 50.7., чтобы узнать вероятность достижения ценой ордера стоп-лосс, расположенного на различных уровнях паттерна «трубовидная вершина».

Советы. Узел – это то, что я называю областью консолидации длиной не менее 3 ценовых баров (в данном случае недель). Цена движется горизонтально с большим перекрытием цены. Узлы появляются в сильных трендах, когда цена на время останавливается, после чего тренд возобновляется.

Вам следует найти эти узлы, особенно тот, который находится ближе

всего ко дну «трубовидной вершины» на недельном таймфрейме. Этот узел будет вашей краткосрочной целью.

Если узел находится около дна «трубовидной вершины», то не торгуйте на данном паттерне. Скорее всего, эта «трубовидная вершина» не сработает (цена пробьётся вниз, встретится с узлом и развернётся, впоследствии закрывшись выше максимума паттерна и продолжив свой рост далее). Это рискованная сделка, потому что она не даст вам получить прибыль до того, как цена акции развернётся.

Не только узлы разворачивают цену вверх. Аналогичную роль выполняют уровни предыдущих максимумов и минимумов. Ищите их при анализе графика, на котором появилась «трубовидная вершина».

Для более детальной информации об узлах см. главу 1 – в ней описано, как они выглядят и как их использовать в торговле.

Таблица 50.11.
Особые характеристики

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Медианная производительность паттерна в зависимости от разницы между максимумами двух шипов, выраженной в процентах от цены пробоя	1%	1%
Медианная производительность при разнице > медианы	-17%	-22%
Медианная производительность при разнице ≤ медианы	-14%	-20%

В таблице 50.11. приведена одна особенность «трубовидных вершин», о которой стоит упомянуть. Я вычислял разницу между максимумами двух шипов, выражая её в процентах от цены пробоя, и нашёл медиану, которая составила 1%. Когда разница между двумя шипами была больше медианы, производительность паттерна улучшалась. Другими словами, цена падала ниже.

Когда вы ищете «трубовидные вершины», ищите два шипа, максимумы которых не находятся на одном ценовом уровне. Лучше искать паттерны с большой разницей в цене между максимумами двух шипов.

Рисунок 50.4. Этот паттерн «трубовидная вершина» появился в конце паттерна «рост и разворот», в рамках которого цена выросла на 35% и упала на 15%. Примечание: данный паттерн сформировался на недельном таймфрейме.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 51
Прямоугольное дно

Краткий обзор

Внешний вид: цена акции движется вниз до области диапазона, где колеблется между двумя горизонтальными линиями тренда, после чего совершает пробой.

Восходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	8 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	15%
Средний рост цены	48%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Коррекции	В 64% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	79%
Смотрите также	Флаги, размеренное движение вниз, прямоугольные вершины

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	14 из 36	2 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	24%	6%
Среднее падение цены	16%	26%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	В 66% случаев	В 64% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	55%	69%

Как и в случае с другими графическими паттернами, не имеющими классического определения вершины или дна, я решил разделить прямоугольники по признакам ценового тренда, ведущего к формированию паттерна. Если перед прямоугольником тренд нисходящий, то данный графический паттерн является дном. А если перед прямоугольником тренд восходящий, то данный графический паттерн классифицируется как вершина.

Эта глава посвящена паттернам «прямоугольное дно». Паттерны имеют два направления пробоя: вверх и вниз (что неудивительно, верно?). В кратком обзоре перечислены наиболее важные статистические данные. Как вы уже заметили, статистика восходящих пробоев на медвежьих рынках отсутствует. Это связано с тем, что я не нашёл достаточного количества примеров, чтобы дать надёжную статистическую презентацию.

«Прямоугольные донья» показывают хорошую производительность, особенно на медвежьих рынках после нисходящих пробоев. В этой категории они занимают второе место, где 1-е место является лучшим. И это среди 19 видов графических паттернов.

Частота несостоятельности (6%) низкая, она занимает 3-е место из 19 (не представлено в таблице), где 1-е место – это самая низкая частота несостоятельности. Частота несостоятельности на медвежьих рынках (6%) составляет одну четверть от частоты несостоятельности на бычьих рынках с нисходящими пробоями (24%). Это ожидаемо. Когда цена пытается упасть на растущем рынке, вы получаете высокую частоту несостоятельности паттерна. Бычьи рынки с восходящими пробоями показывают более приемлемую частоту несостоятельности 15% (значительно выше 6%, но ниже 24%).

Давайте проведём обзор ценового движения данного паттерна.

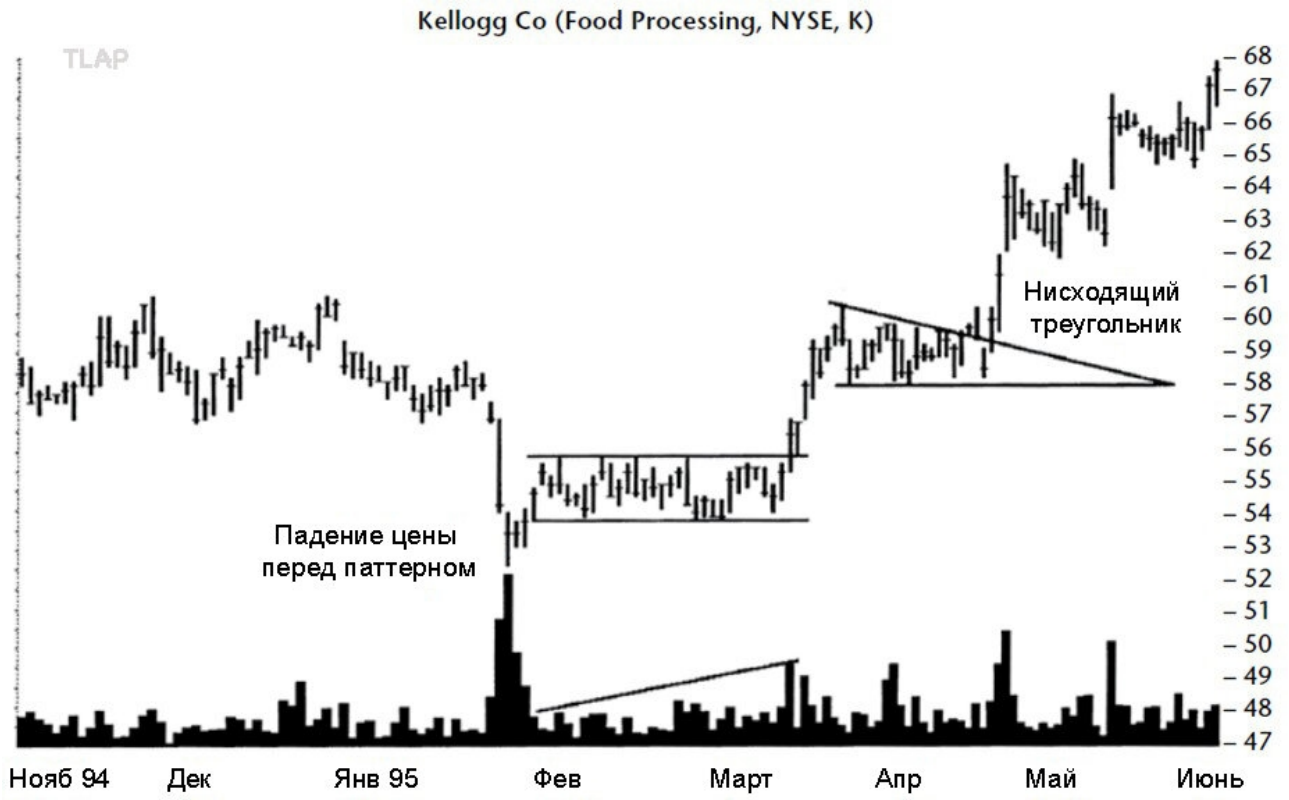


Рисунок 51.1. Среднесрочный нисходящий тренд заканчивается формированием паттерна «прямоугольное дно», после которого происходит восходящий пробой. После пробоя цена сформировала «нисходящий треугольник» и пробила его вверх.

Обзор ценового движения

На рисунке 51.1. показан пример паттерна «прямоугольное дно». Восходящий тренд, ведущий к «прямоугольному дну», длился всего 3 дня и был слишком коротким как по продолжительности, так и по высоте, чтобы можно было считать его важным. Более значимым в данной ситуации был нисходящий тренд, а снижение за несколько дней до «прямоугольного дна» я рассматриваю как вытягивание цены. Подобные вытягивания цены незадолго до начала колебаний между зонами поддержки и сопротивления – обычное явление.

«Прямоугольное дно» сформировалось после выхода цены из слегка закруглённой вершины, образовавшейся в период с октября 1994 года (не показано на графике) до января 1995 года. Цена быстро упала от 57 до 52,50, восстановилась и встретила находящийся выше уровень сопротивления на отметке 56.

Более месяца цена акции балансировала между двумя зонами (54 и 56),

как мяч для пинг-понга, отскакивающий от ракеток игроков. Она двигалась то вверх, то вниз в пределах диапазона на растущем объёме. После того, как один игрок чихнул, ценовой мяч пролетел мимо него. Цена поднялась вверх, остановившись всего на один день, после чего продолжала расти на большом объёме. После этого акция быстро поднялась и вошла в ещё одну зону консолидации: это был «нисходящий треугольник», завершившийся пробоем вверх.

График показывает, как должен выглядеть паттерн «прямоугольное дно», если проигнорировать вытягивание цены. Это область плотной консолидации, когда цена акции несколько раз касается верхней и нижней горизонтальных линий тренда. Очень мило, правда?

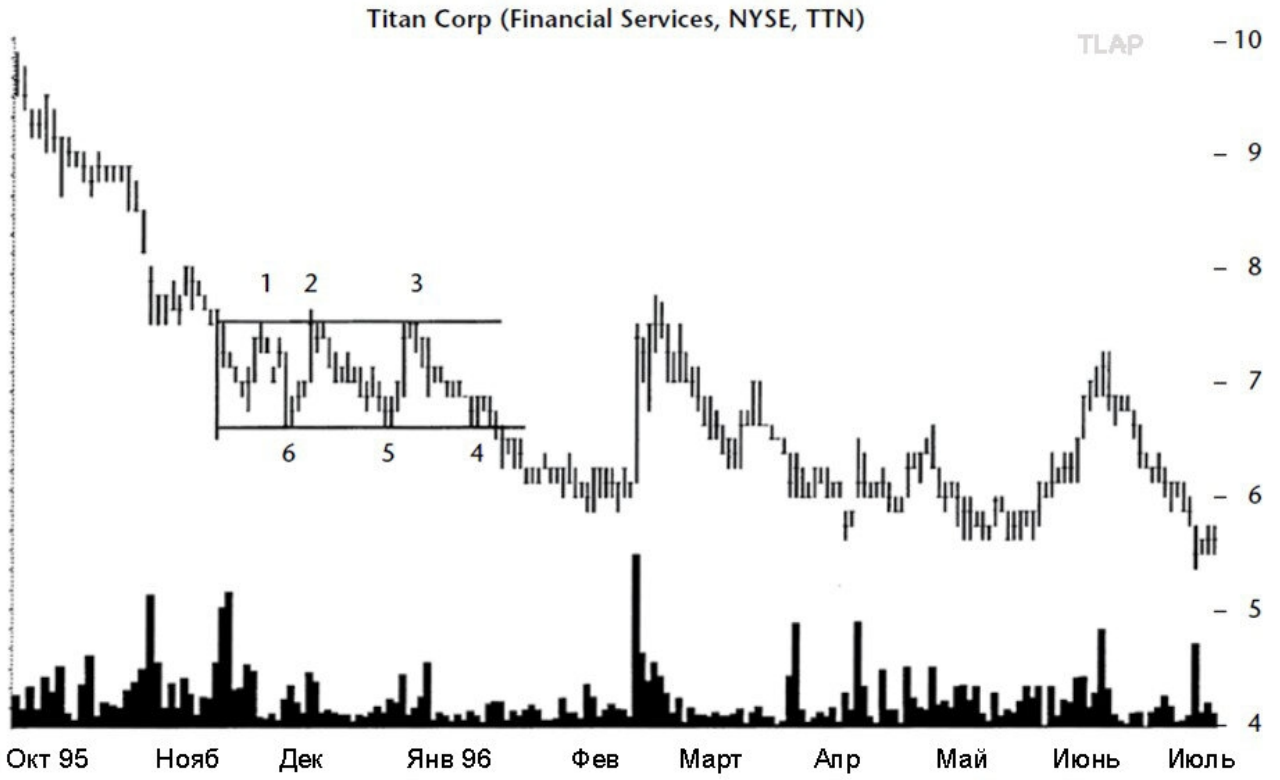


Рисунок 51.2. В нисходящем тренде появляется паттерн «прямоугольное дно». Цена пробивает нижнюю границу прямоугольника, затем откатывается к его верхней границе, после чего продолжает падение.

Таблица 51.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Цена балансирует между уровнями поддержки и сопротивления в течение нескольких недель, пересекая паттерн сверху вниз и снизу вверх, после чего совершает восходящий или нисходящий пробой.
Ценовой тренд	Преобладающий ценовой тренд, ведущий к «прямоугольному дну», по определению является нисходящим.
Горизонтальные линии тренда	Две горизонтальные, или почти горизонтальные, линии тренда удерживают цену между верхней и нижней частями «прямоугольного дна».
Точки касания	Всего должно быть не менее пяти точек касания (три на одной линии тренда и две на другой). Цена должна пересекать прямоугольник многократно, заполняя ценовым движением свободное пространство между трендовыми линиями.
Объём	Объём обычно имеет тенденцию к снижению.
Направление пробоя	Может быть как восходящим, так и нисходящим. Закрытие цены с внешней стороны линии тренда сигнализирует о пробое.
Продолжительность	Если продолжительность прямоугольника короче 3 недель, убедитесь, что это не флаг (у прямоугольника не будет флагштока).

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 51.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «прямоугольное дно». В качестве примера рассматривайте «прямоугольное дно», показанное на рисунке 51.2.

Внешний вид. Цена движется в горизонтальном направлении в течение нескольких недель, балансируя между уровнями поддержки и сопротивления, образуя прямоугольник.

Ценовой тренд. Ценовой тренд, ведущий к формированию «прямоугольного дна», направлен вниз, что отличает данный паттерн от «прямоугольной вершины». Как показано на рисунке 51.1., я игнорирую недолёт или перелёт цены перед началом формирования паттерна, предпочитая вместо этого смотреть на преобладающий продолжительный тренд.

Горизонтальные линии тренда. Цена отбивается от уровня поддержки внизу и от уровня сопротивления в верхней части «прямоугольного дна». Если соединить небольшие максимумы линией тренда, она должна быть горизонтальной или почти горизонтальной. Такая же линия, проведённая по небольшим минимумам, образует параллельную линию тренда. Ценовое движение удерживается между этими двумя линиями. Иногда одна из линий может быть не совсем горизонтальной или прерываться ближе к концу, но её наклон не должен быть слишком крутым, нарушая общую картину.

Точки касания. Во избежание неправильного распознавания паттерна необходимо иметь по меньшей мере пять точек касания: три на одной

линии тренда и две на другой. Каждое касание должно представлять собой небольшой максимум или небольшой минимум. Точки касания могут быть смежными (не чередующимися), и между линиями тренда не должно быть большого свободного пространства.

На рисунке 51.2. отмечены цифрами три чередующихся касания. За исключением краткосрочного пробоя вершины «прямоугольного дна» в начале декабря (точка 2), цена оставалась в пределах двух пограничных линий, пока в середине января не произошёл нисходящий пробой на низком объёме.

Объём. Почти в двух третях паттернов «прямоугольное дно», которые я изучал, объём имел тенденцию к снижению (измерялось с помощью линейной регрессии). Не следует игнорировать этот паттерн, если тренд объёма восходящий, а не нисходящий. «Прямоугольные донья» с восходящим трендом объёма тоже могут хорошо отрабатывать. Мы увидим это в таблице 51.6.

Направление пробоя. Пробой «прямоугольного дна» происходит, когда цена закрывается за пределами одной из линий тренда. Направление пробоя может быть как восходящим, так и нисходящим, но на бычьих рынках предпочтительнее восходящий пробой, а на медвежьих – нисходящий.

Продолжительность. Чтобы не путать с «флагами», я предпочитаю, чтобы продолжительность паттерна «прямоугольное дно» была не менее 3 недель, но паттерны короче 3 недель тоже приемлемы, если они не прикреплены к флагштоку.

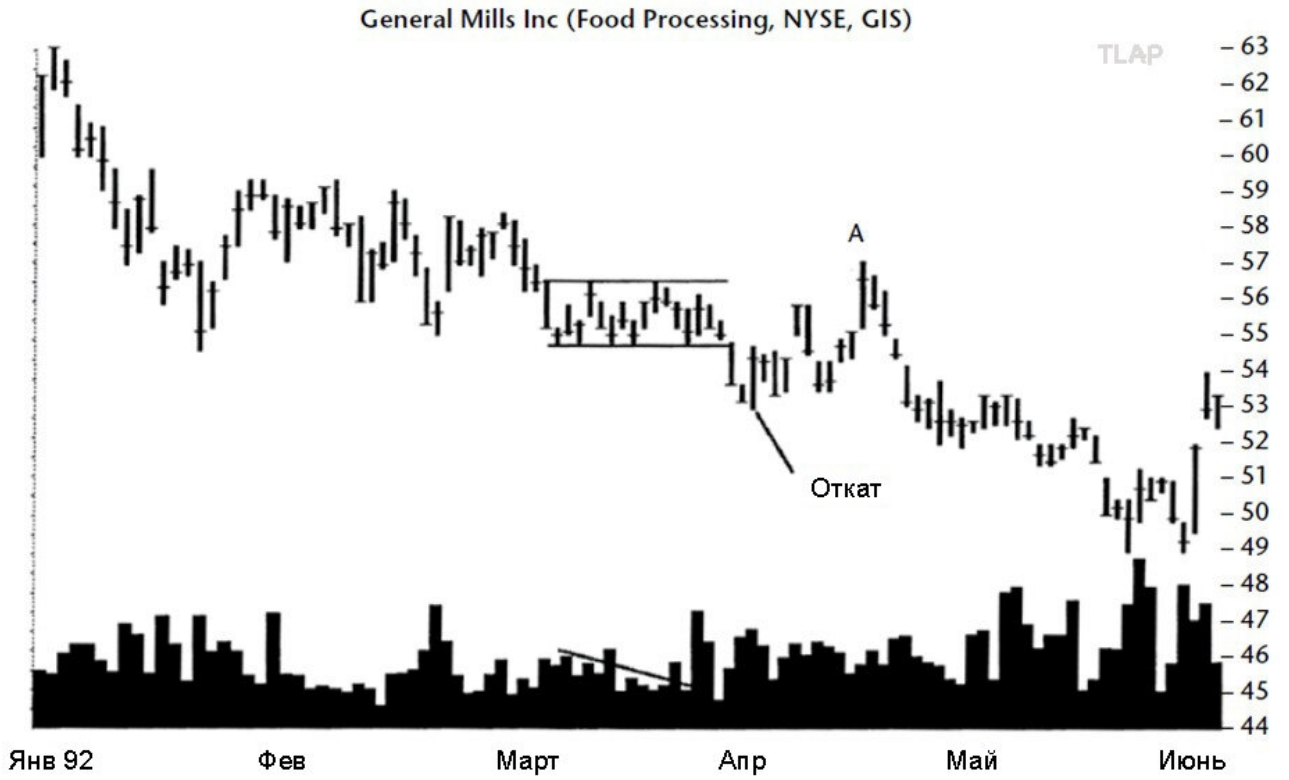


Рисунок 51.3. На этом рисунке показан несостоявшийся паттерн «прямоугольное дно» в нисходящем тренде. Цена пробивает его вниз и падает менее чем на 5%, после чего закрывается выше вершины паттерна.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 51.3. показан несостоявшийся паттерн «прямоугольное дно», сформировавшийся в нисходящем тренде. Паттерн имеет две точки касания линии тренда сверху, несколько точек касания снизу, цена движется горизонтально, заполняя свободное пространство ценовым движением – всё это говорит о том, что данный паттерн является действительным «прямоугольным дном».

Цена пробивает линию поддержки на уровне 54,75 и через 2 дня откатывается к «прямоугольному дну», продолжая двигаться вверх до точки А, где закрывается выше верхней линии тренда «прямоугольного дна».

Поскольку нисходящий пробой приводит к падению цены всего на 3%, я считаю данное «прямоугольное дно» несостоявшимся. Когда цена закрывается выше вершины графического паттерна (несработавший паттерн), она также перечёркивает нисходящий пробой.

Давайте поговорим как о несостоятельности, так и о несрабатывании данного паттерна.

Если цена снижается после пробоя не более чем на 5%, я называю это 5%-ной несостоятельностью. Хотя в данном паттерне «прямоугольное дно» цена в конечном итоге движется вниз после пика A, она делает это только после закрытия выше вершины «прямоугольного дна». Если бы на этом «прямоугольном дне» вы открыли шорт после нисходящего пробоя, ожидая снижения цены, то у вас, скорее всего, сработали бы стопы. Конечно, ваше беспокойство выросло бы вместе с ценой.

Если цена движется в направлении пробоя не более чем на 10% (после пробоя), а затем разворачивается и закрывается за пределами другой границы паттерна (в данном случае выше вершины паттерна), то такой паттерн называется несработавшим (лопнувшим), а пробой – несостоявшимся. Несрабатывания случаются почти в половине всех «прямоугольных доньев» (см. таблицу 51.9.).

Причины несостоятельности паттерна «прямоугольное дно» те же, что и в других графических паттернах. Когда покупательский спрос превышает давление продажи, цена растёт. Если этот дисбаланс достаточно силен, происходит смена тренда (цена поднимается более чем на 20% после нисходящего пробоя).

Я могу придумать массу объяснений, почему всплески покупательского спроса могут подтолкнуть цену акции вверх, иногда существенно: это может быть улучшение фундаментальных показателей, цена достигает расположенного ниже уровня поддержки, покупка на дне трейдерами-новичками, инсайдерские покупки и даже слухи (поглощение компании, ожидаемый хороший квартальный отчёт о доходах, хороший прогноз на будущее).

Давайте посмотрим на статистику.

Таблица 51.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	535	367	160
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% C	100% C
Средний рост или снижение цены	48%	-16%	-26%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	11%	-2%	-11%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	202	40	32
Как часто меняется тренд?	56%	28%	57%

Статистика

В таблице 51.2. показана общая статистика для «прямоугольных доньев».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1181 паттерн «прямоугольное дно» в 638 акциях, первый был найден в июле 1991 года, а последний – в декабре 2019 года. Этот промежуток охватывал несколько бычьих и медвежьих рынков. Я не включил медвежьи рынки с восходящими пробоями, поэтому общее количество паттернов в таблице меньше 1181.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Поскольку цена должна входить в паттерн «прямоугольное дно» сверху, восходящий пробой представляет собой разворот ценового тренда, а нисходящий пробой будет продолжением тренда.

Средний рост или снижение цены. Лучшая производительность «прямоугольных доньев» достигается на бычьих рынках после восходящих пробоев. Паттерн работает лучше, когда пробой происходит в направлении общего рыночного тренда.

Например, «прямоугольные донья» на медвежьих рынках с нисходящими пробоями показывают снижение в среднем на 26% (торговля в направлении тренда), на бычьих рынках снижение в среднем составляет всего 16% (торговля против тренда). Такое поведение показывает влияние рынка и подтверждает, что лучше торговать в направлении общего рыночного тренда.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Сравните движение рынка со средним ростом или снижением цены после пробоя «прямоугольных доньев». Обратите внимание, как общий рынок способствует ценовому движению в направлении пробоя паттерна «прямоугольное дно». Значительное падение цены S&P согласуется со значительным

падением цены после пробоя «прямоугольного дна». Сильное восходящее движение на рынке приводит к сильному восходящему движению после пробоя «прямоугольного дна». Величина контртрендовых движений меньше. Стоит повторить: торгуйте в направлении рыночного тренда. Добавьте сюда отраслевой тренд, и если все тренды (рыночный, отраслевой и данной акции) согласуются, то вы увеличите свои шансы на прибыльную сделку.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Ниже приведён расчёт, который я считаю забавным. Обратите внимание, что на бычьих рынках цена падает в среднем на 16% за 40 дней. На медвежьих рынках цена падает на 26% за 32 дня. Если выполнить расчёты, то вы обнаружите, что цена на медвежьих рынках падает в два раза быстрее, чем на бычьих.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов приводят к росту/падению цены после пробоя более чем на 20%. Для восходящих пробоев я предпочитаю видеть значение выше 50%. Для нисходящих пробоев у меня нет никаких рекомендаций, но большое значение этого показателя на медвежьих рынках является одной из причин, почему данный паттерн имеет рейтинг производительности 2.

Таблица 51.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	81, или 15%	89, или 24%	10, или 6%
10	67, или 28%	77, или 45%	20, или 19%
15	42, или 36%	58, или 61%	21, или 32%
20	44, или 44%	39, или 72%	18, или 43%
25	28, или 49%	30, или 80%	24, или 58%
30	31, или 55%	23, или 86%	14, или 67%
35	22, или 59%	14, или 90%	10, или 73%
50	61, или 70%	24, или 96%	29, или 91%
75	59, или 81%	13, или 100%	14, или 100%
Более 75%	100, или 100%	0, или 100%	0, или 100%

В таблице 51.3. показана частота несостоявшихся паттернов. Для небольших ценовых движений лучше всего подходят «прямоугольные донья» на медвежьих рынках с нисходящими пробоями, из которых только 6% не привели к падению цены более чем на 5%. Когда максимальный предел ценового движения достигает 25%, более низкую частоту несостоятельности имеют «прямоугольные донья» на бычьих рынках с восходящими пробоями.

Обратите внимание, как растёт процент несработавших паттернов. На медвежьих рынках количество «прямоугольных доньев», которые приводят к падению цены не более чем на 10% после пробоя (19% паттернов), более чем втрое превышает количество паттернов, не достигающих уровня безубыточности (6% паттернов).

Также обратите внимание, что самую низкую частоту несостоятельности имеют паттерны, пробои которых происходят в направлении общего рыночного тренда – на бычьих рынках с восходящими пробоями и на медвежьих рынках с нисходящими пробоями. Паттерны «прямоугольное дно», которые пробиваются против тренда (на бычьих рынках с нисходящими пробоями), имеют более высокую частоту несостоятельности.

Вот ещё один способ использования данной таблицы. Предположим, что ваше «прямоугольное дно» имеет цену пробоя 10 и высоту 2,50. Согласно правилу измерения (обсуждаемому далее в этой главе), после нисходящего пробоя цена предположительно должна упасть до уровня 7,50, т. е. на 25%. Насколько вероятно это на медвежьем рынке? Ответ: 58% паттернов не обеспечат такого падения цены. А если это происходит на бычьих рынках, то частота несостоятельности достигает 80%.

Таблица 51.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	В 59% случаев восходящий	В 41% случаев нисходящий	В 57% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 51%, M 44%, H 49%	L -18%, M -12%, H -10%	L -27%, M -20%, H -25%*
Возникновение коррекций/откатов	В 64% случаев	В 66% случаев	В 64% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	7% за 6 дней	-7% за 6 дней	-11% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	12 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	43%	-15%	-21%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	56%	-18%	-33%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	71%	48%	46%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	46%	-19%	-25%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	48%	-15%	-26%
Средний размер гэпа	$ 0,39	$ 0,46	$ 0,32

* Анализ включал менее 30 паттернов.

В таблице 51.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Направление пробоя во всех трёх ситуациях является приблизительно случайным (50%). Как я уже упоминал, пробой обычно происходит в направлении рыночного тренда: восходящий пробой на бычьих рынках и нисходящий – на медвежьих рынках.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Сопоставление производительности паттернов «прямоугольное дно» с годовым ценовым диапазоном показывает, что наилучшую производительность демонстрируют паттерны в нижней трети годового ценового диапазона.

Коррекции и откаты. При торговле в направлении преобладающего рыночного тренда откаты происходят в 64% случаев. Когда вы торгуете против преобладающего рыночного тренда, вероятность отката возрастает до 66%.

После пробоя цена движется в его направлении в среднем 6 дней и

возвращается к цене пробоя за 12 дней.

Во всех случаях, когда происходит коррекция или откат, производительность снижается. Особенно сильно это выражено на медвежьих рынках. При отсутствии отката цена падает в среднем на 33%, а при его наличии – на 21%. Причина этого, думаю, заключается в том, что при возникновении отката (в данном случае) или коррекции импульс затухает.

После завершения отката или коррекции цена часто продолжает расти/падать. Помните об этом, когда видите коррекцию или откат. В хорошо отрабатывающих графических паттернах после завершения отката вы увидите возобновление падения цены, но в паттернах «прямоугольное дно» это происходит менее чем в половине случаев (в 48% и 46% случаев), как показано в таблице.

Гэпы. «Прямоугольные донья» редко имеют гэпы в день пробоя (в 191 из 1062 паттернов). В отношении того, улучшают гэпы производительность паттернов или вредят ей, результаты остаются неоднозначными.

Таблица 51.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	56%	-18%	-26%
Производительность низкого паттерна	39%	-13%	-25%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	8,3%	9,6%	13,0%
Производительность узкого паттерна	42%	-15%	-26%
Производительность широкого паттерна	54%	-17%	-25%
Медианное значение ширины	55 дней	55 дней	50 дней
Производительность низких и узких паттернов	37%	-14%	-25%
Производительность низких и широких паттернов	44%	-12%	-23%
Производительность высоких и широких паттернов	57%	-19%	-25%
Производительность высоких и узких паттернов	54%	-17%	-28%

В таблице 51.5. приведена статистика производительности паттернов «прямоугольное дно» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие «прямоугольные донья» работают лучше, чем низкие, во всех столбцах таблицы. Например, высокие «прямоугольные донья» на бычьих рынках с восходящими пробоями показывают рост цены на 56% после пробоя. «Прямоугольные донья» короче медианы высоты показывают рост цены в среднем всего на 39%.

Чтобы использовать эту находку, измерьте высоту паттерна от верхней линии тренда до нижней. Разделите её на цену пробоя (для восходящих пробоев используйте цену верхней линии тренда, а для нисходящих используйте цену нижней линии тренда). Если результат превышает значение медианы, то ваш паттерн является высоким.

Ширина. Обычно широкие паттерны работают лучше, чем узкие, и это верно только для двух из трёх столбцов. Исключение составляют медвежьи рынки с нисходящими пробоями, но цифры производительности паттернов достаточно близки. Возможно, дополнительное количество примеров выровняло бы эту статистику.

Комбинации высоты и ширины. Глядя на комбинацию высоты и ширины, вы ожидаете, что лучше будут работать высокие и широкие паттерны, потому что такие виды паттернов хорошо работают по отдельности. Из таблицы видно, что это действительно так. Высокие и узкие паттерны лучше всего работают на медвежьих рынках, что тоже согласуется с производительностью этих видов паттернов по отдельности (т.е. если лучшую производительность демонстрируют высокие паттерны и узкие паттерны по отдельности, то комбинация высоких и узких паттернов тоже должна демонстрировать лучшую производительность).

Возможно, вы подумаете, что эти результаты очевидны, но иногда комбинация характеристик паттерна ухудшает его производительность. Это можно увидеть на примере других графических паттернов.

Таблица 51.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 71% случаев нисходящий	В 74% случаев нисходящий	В 69% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	59%	-17%	-25%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	43%	-15%	-26%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	46%	-16%	-25%
Производительность на низком объёме в день пробоя	51%	-16%	-26%

В таблице 51.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Объём в паттернах «прямоугольное дно» имеет тенденцию к снижению более чем в двух из трёх случаев. Имеет ли значение, когда объём, наоборот, имеет тенденцию к росту? Во многих видах графических паттернов ответ – «не совсем», статистическая разница в производительности незначительна.

Растущий/падающий объём. На бычьих рынках после восходящих пробоев «прямоугольные донья» с растущим трендом объёма показывают значительно более высокую производительность, чем с падающим трендом объёма. Паттерны с нисходящими пробоями показывают неоднозначные результаты, и разница в их производительности тоже невелика.

Объём в день пробоя. Опять же, на бычьих рынках с восходящими пробоями «прямоугольные донья» демонстрируют значительно лучшую производительность при низком объёме (ниже среднего) в день пробоя. Тем, кто предостерегает от открытия позиции при низком объёме в день пробоя, я говорю: докажите это. Да, высокий объём в день пробоя обычно улучшает производительность паттерна, но не всегда, и этот показатель не так велик, как многие предполагают.

Таблица 51.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Вершина паттерна	72%	3%	1%
Середина паттерна	21%	13%	16%
Дно паттерна	4%	65%	63%

В таблице 51.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я разделил высоту паттерна «прямоугольное дно» на три части и измерил, как часто цена по мере движения от пробоя до абсолютного максимума или минимума возвращалась к верхней, средней или нижней части паттерна.

Например, на бычьих рынках после восходящих пробоев цена возвращалась к вершине паттерна в 72% случаев. Если бы вы ставили стоп-лосс на вершине паттерна, то он срабатывал бы почти в трёх из каждых четырёх сделок.

Но если вы будете ставить ордера стоп-лосс в нижней части паттерна, то ваши стопы будут срабатывать в среднем лишь в 4% случаев.

Прежде чем выбрать место размещения стопа, подумайте о размере убытка. Обязательно конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены, чтобы увидеть, будет ли данный убыток разумным. Измените место ордера стоп-лосс соответствующим образом. Чтобы ваш стоп-лосс не срабатывал при нормальном ценовом движении, можете использовать стоп, основанный на волатильности.

Также обратите внимание, что после того, как цена достигнет абсолютного максимума или минимума, она развернётся. В этих случаях я переставал проверять, возвращалась ли она к графическому паттерну. Если вы намерены удерживать позицию в течение длительного времени, например, в стратегии «покупай и держи», то частота срабатывания ордера стоп-лосс может быть выше, чем показано в таблице.

Таблица 51.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	48%	-15%
2000-е гг.	52%	-14%
2010-е гг.	41%	-18%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	12%	20%
2000-е гг.	12%	31%
2010-е гг.	22%	20%

В таблице 51.8. показана производительность паттерна «прямоугольное дно» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. В 2010-х годах «прямоугольные донья» показали худшие результаты после восходящих пробоев и лучшие после нисходящих. В 2000-х годах «прямоугольные донья» показали лучшую производительность после восходящих пробоев и худшую производительность после нисходящих пробоев. Думаю, это имеет интуитивно понятный смысл. Обратите внимание, что медвежьи рынки возникли только в 2000-х годах и не включены в эти результаты.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Вторая часть этой таблицы более запутанная. В 2010-е годы паттерны «прямоугольное дно» с восходящими пробоями показали большой всплеск несостоятельности. После нисходящих пробоев паттерны «прямоугольное дно» показали максимальную несостоятельность в 2000-х годах.

Таблица 51.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	137, или 26%	157, или 43%	25, или 16%
Количество однократно несработавших паттернов	67, или 49%	104, или 66%	13, или 52%
Количество двукратно несработавших паттернов	38, или 28%	2, или 1%	3, или 12%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	32, или 23%	51, или 32%	9, или 36%
Производительность для всех несработавших паттернов	-16%	46%	18%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-27%	68%	30%
Производительность сработавших паттернов	-16%	48%	33%

В таблице 51.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Я упоминал об этом ранее, и обратите внимание ещё раз, что на бычьих рынках с нисходящими пробоями паттерны «прямоугольное дно» не срабатывали почти в половине (43%) случаев. Наименьшее количество раз паттерны «прямоугольное дно» не срабатывают на медвежьих рынках с нисходящими пробоями.

Меня удивляют 26% несрабатываний на бычьих рынках после восходящих пробоев. Эти сделки обычно приводят к резкому росту цены, поэтому я озадачен тем, что в четверти случаев цена быстро разворачивается и закрывается ниже дна паттерна.

Частота несработавших паттернов. Я посчитал, как часто происходит одно-, двух-, трёх- и более кратное несрабатывание данного паттерна. Обратите внимание, что после нисходящих пробоев трёх- и более кратное несрабатывание «прямоугольных доньев» случается чаще, чем двукратное несрабатывание. Подобную ситуацию я встречал и в других графических паттернах, так что это не уникальный случай для данного паттерна, тем не менее, это выглядит необычно и даже сбивает с толку.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Сработавшие паттерны демонстрируют несколько лучшую производительность после нисходящих пробоев, но после восходящих пробоев их производительность такая же.

Если вы сможете определить, когда паттерн не сработает только однократно, эта ситуация приведёт к лучшей производительности, за исключением медвежьих рынков, где лучшую производительность

показывают сработавшие паттерны.

Чтобы торговать на несработавшем паттерне, я предлагаю вам придерживаться бычьих рынков с нисходящими пробоями. Рост цены после несрабатывания паттерна достаточно высок, чтобы рассмотреть возможность торговли на нём. Приведённые цифры являются средними, учитывайте это.

Другими словами, если вы видите паттерн «прямоугольное дно» на бычьем рынке с нисходящим пробоем, то вероятность того, что цена не упадет более чем на 10% (а развернётся и перечеркнёт паттерн до его вершины), составляет 43%. Таким образом, падение цены не только будет небольшим, но и может привести к значительному росту. Это потенциально плохая новость, если вы шортите данную акцию.

Таблица 51.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Измерьте высоту паттерна «прямоугольное дно», вычитая значение одной линии тренда из значения другой. Для восходящих пробоев добавьте высоту к значению верхней линии тренда; для нисходящих пробоев вычтите высоту из значения нижней линии тренда. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Поскольку вы не можете быть уверены, в каком направлении пробьётся «прямоугольное дно», дождитесь закрытия цены за пределами границы линии тренда, прежде чем совершать сделку в направлении пробоя. Избегайте открытия коротких позиций после нисходящего пробоя на бычьих рынках (такие паттерны в 43% случаев не срабатывают).
Скальпируйте высокие «прямоугольные днища»	Если «прямоугольное дно» является достаточно высоким, продавайте вблизи верхней линии тренда и покупайте вблизи нижней линии тренда.
Коррекции/откаты	В случае нисходящего пробоя следите за возникновением отката и шортите акцию или добавляйтесь к своей короткой позиции, как только цена снова начнёт снижаться. Ту же технику используйте и для восходящего пробоя: дождитесь коррекции, затем покупайте или добавляйтесь к своей длинной позиции, когда цена начнёт расти.
Прочее	Следите за формированием «прямоугольных днищ» в качестве фазы коррекции паттерна «размеренное движение» и соответствующим образом корректируйте целевую цену.
Размещение уровня стоп-лосс	Для получения информации о размещении уровня стоп-лосс см. таблицу 51.7.
Торговля на несработавших паттернах	На бычьих рынках после нисходящих пробоев особенно хорошо работают однократно несработавшие «прямоугольные днища».

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	90%	79%	88%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	79%	55%	69%
Процент достижения двойной высоты	60%	28%	39%
Процент достижения тройной высоты	49%	16%	25%

Тактика торговли

В таблице 51.10. представлена тактика торговли на паттерне «прямоугольное дно».

Правило измерения, цели. Первая тактика заключается в определении прогнозируемой ценовой цели с помощью правила измерения. В рамках этого правила следует вычислить высоту прямоугольника, вычитая его самый низкий минимум из самого высокого максимума. По сути, просто вычтите значение нижней линии тренда из значения верхней.

В качестве примера рассмотрим паттерн на рисунке 51.5. Верхняя линия тренда находится на уровне 12,44, а нижняя – на уровне 11. Разница 1,44 – это высота паттерна. Добавьте высоту к значению верхней линии тренда, и вы получите ценовую цель после пробоя вверх (13,88); вычтите её из значения нижней линии тренда, и получите ценовую цель после пробоя вниз (9,56).

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. Например, на рисунке изображено «прямоугольное дно» на бычьем рынке с восходящим пробоем. Если при расчёте правила измерения использовать полную высоту (как я сделал в данном случае), то цена будет расти до целевого значения в среднем в 79% случаев. Если взять половину значения высоты, вы получите более близкую цель, которую цена достигнет в 90% случаев.

После того, как вы выбрали цель, вычислите расстояние от ближайшей линии тренда «прямоугольного дна» до цели и разделите её на цену пробоя. Сравните результат со значениями, указанными в таблице 51.3.

Например, если расстояние до целевого ориентира составляет $ 5, а цена пробоя (текущая цена) равна $ 50, это движение составляет 10%. Для восходящих пробоев на бычьих рынках в таблице 51.3. говорится, что 28% паттернов не приведут к росту цены более чем на 10%. Такая

цель является разумной.

Дождитесь пробоя. Поскольку вы не можете точно спрогнозировать направление пробоя (цена склонна пробиваться вверх на бычьих рынках и вниз на медвежьих рынках), то дождитесь пробоя, после чего открывайте сделку в его направлении. Размещайте сделку после закрытия цены за пределами линии тренда «прямоугольного дна», а затем торгуйте в направлении тренда. Ожидание закрытия цены за пределами линии тренда помогает избежать ложных пробоев, но вы откроете сделку с опозданием.

Если вы являетесь свинг-трейдером, я бы рекомендовал вам размещать ордер на покупку на пенни выше верхней линии тренда (или на пенни ниже нижней линии тренда). Вы можете пострадать от ложного пробоя, зато войдёте в сделку раньше и, вероятно, по более выгодной цене, чем на открытии рынка на следующий день после пробоя.

Скальпируйте высокие «прямоугольные донья». Если ваш паттерн «прямоугольное дно» достаточно высокий, рассмотрите сделки вблизи обеих линий тренда внутри паттерна. Открывайте короткую позицию на вершине, когда цена начинает снижаться, и закрывайте её, когда она приблизится к нижней линии тренда. Открывайте длинную позицию на дне паттерна и закрывайте её, когда цена приблизится к верхней линии тренда. Учитывайте, что цена может пробивать линии тренда вниз или вверх соответственно.

Торгуйте так, если вы опытный свинг-трейдер, а «прямоугольное дно» достаточно высокое (и только в одном направлении, например, вверх на бычьих рынках с надеждой на восходящий пробой).

Коррекции/откаты. Коррекции и откаты дают инвесторам и трейдерам возможность открыть новую позицию, добавиться к существующей позиции или выйти с меньшим убытком. Воспользуйтесь этим, но сначала дождитесь завершения коррекции или отката цены. Причина ожидания заключается в том, что цена может продолжить движение в неблагоприятном направлении.

Другое. Иногда паттерн «прямоугольное дно» формируется в рамках фазы коррекции графического паттерна «размеренное движение». Чтобы воспользоваться данной ситуацией, см. Главу 46 «Размеренное движение вниз».

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 51.7. обсуждается, где ставить ордер стоп-лосс. Обязательно конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены, чтобы увидеть, будет ли данный убыток разумным.

Торговля на несработавших паттернах. Когда вы рассматриваете возможность торговли на несработавшем паттерне, см. таблицу 51.9. На бычьих рынках после нисходящих пробоев особенно хорошо работают однократно несработавшие «прямоугольные донья». Однократные несрабатывания случаются в двух третях случаев.

Таблица 51.11.
Особые характеристики

Характеристика	Бычий рынок	Медвежий рынок
Частота успеха после частичного подъёма цены	75%	80%
Частота успеха после частичного снижения цены	77%	60%

В таблице 51.11 приведены особые характеристики паттернов «прямоугольное дно».

Частичные подъёмы и снижения цены являются надёжными прогностическими факторами направления пробоя. Например, на бычьем рынке за частичным снижением цены в 77% случаев следует восходящий пробой, а за частичным ростом цены в 75% случаев следует нисходящий пробой. Как хорошо ни выглядели бы эти цифры, использовать их в торговле не так просто, как кажется. Прежде чем торговать на реальные деньги, протестируйте свои навыки в торговом симуляторе.

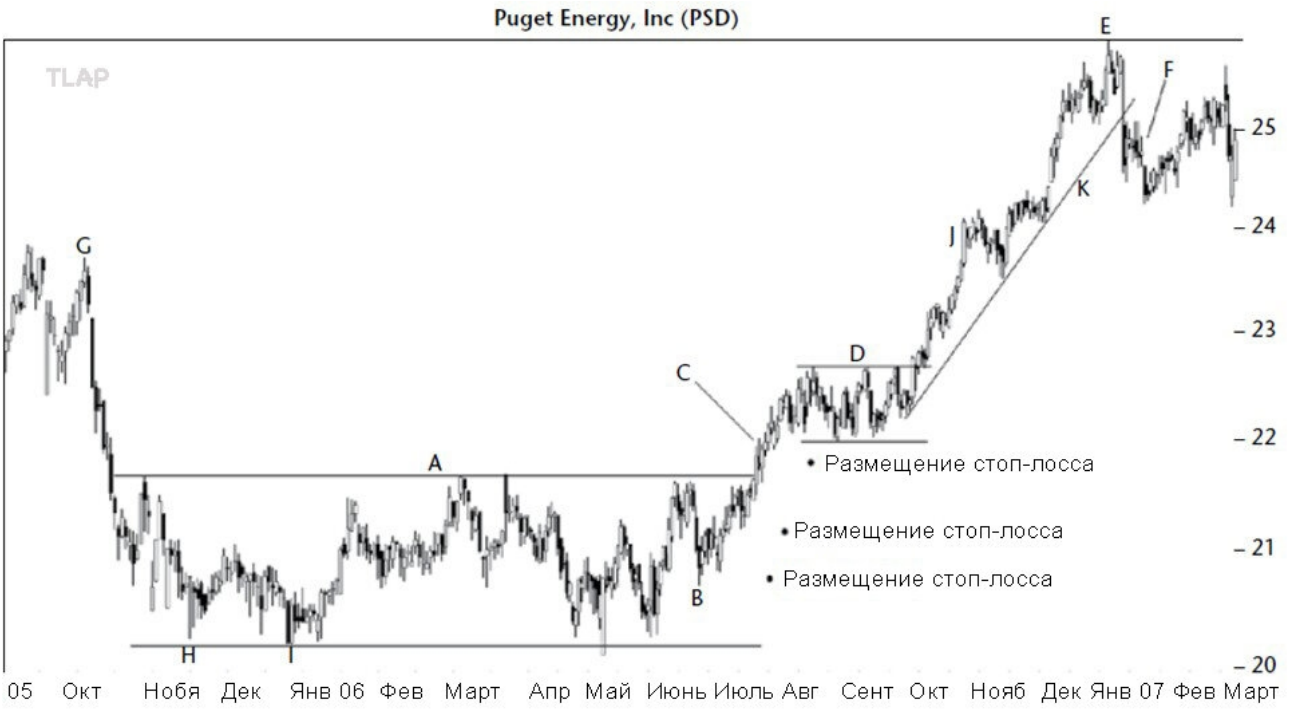


Рисунок 51.4. Сделка на этом «прямоугольном дне» принесла прибыль.

Опыт торговли

В 2006 году на графике акции Puget Sound Energy (PSD) сформировалось высокое и длинное «прямоугольное дно», которое отмечено на рисунке 51.4. буквой А.

Цена несколько раз касалась линии тренда, проведённой вдоль вершин, и несколько раз касалась линии тренда, проведённой вдоль оснований. Цена пересекает паттерн сверху вниз, заполняя пустое пространство своим движением. Так должно выглядеть «прямоугольное дно». В точке В частичное снижение цены правильно прогнозирует восходящий пробой, но я не использовал его как сигнал для раннего входа. Я решил выждать день после пробоя и только потом купил эту акцию.

Вот информация из моего блокнота: «Стоп-лосс на уровне $ 19,97, т.е. потенциальный убыток -9%. Я хочу оставить его широким на случай, если цена откатится [отката не было], поскольку данная позиция предполагает долгосрочное удержание. Стоп, основанный на волатильности: $ 20,97 (-4,0%). Стоп на небольшом минимуме: $ 20,76 (-5,0%) – на 23 июня 2006 года».

Не уверен, какой стоп я тогда использовал, но меня удивляет, что я вообще его ставил. Обычно я не ставлю стоп в долгосрочных

инвестициях.

Индекс Доу-Джонса для акций коммунальных компаний показывал сильный тренд, и мне нравится видеть такое на рынке (для этой электроэнергетической компании). Цель ценового роста составила 23,70 – цель паттерна «большая W» от 3 октября 2005 года. Я показал паттерн «большая W» в левой стороне графика в точке G, дном паттерна являются точки H и I, но этот паттерн не сработал (не было высокой правой стороны). Однако цена акции действительно остановилась на пути вверх в точке J, на уровне которой она несколько недель двигалась во флэте, зеркально отображая вершину в точке G.

Моя система балльной оценки данного паттерна показывала значение -2 балла и цель по прибыли 27,52. -2 балла означает, что маловероятно, что цена акции поднимется так высоко. Смотрите мою книгу «Торговля классических графических паттернов» (“Trading Classic Chart Patterns”) (издательство Wiley, 2002 год).

Я совершил покупку 13 июля 2006 года (в точке C) по цене 21,86. Затем я ждал получения дивидендных чеков, пока росла цена.

Через четыре дня после покупки я поднял стоп до 20,76, чуть ниже небольшого минимума 23 июня. Смотрите самую нижнюю чёрную точку на графике. Она показывает приблизительную цену и время, когда я переместил стоп. Через девять дней я снова поднял его до 21,13, «чуть ниже небольшого минимума. 4 августа выходит отчёт о доходах, поэтому я хочу оставить стоп широким, если отчёт окажется неблагоприятным». График показывает новое расположение стопа (средняя чёрная точка).

7 августа я в последний раз поднял стоп до уровня 21,71, показано самой высокой чёрной точкой. Примерно через месяц «6 сентября 2006 года. Я отменил стоп, потому что решил удерживать эту позицию гораздо дольше, и я чувствовал, что мой стоп может сработать».

В точке D акция сформировала паттерн «прямоугольная вершина». В точке E она достигла пика и начала двигаться вниз.

В точке F 16 января 2007 года я записал в своём журнале: «Причина продажи: индекс Доу-Джонса для акций коммунальных компаний движется вниз. Все акции коммунальных компаний, которые я удерживаю, показывают слабость, как и те, которые я отслеживаю. Я не хочу продавать её, но в данном случае это разумное решение.

Другие акции в этом году покажут лучший результат, чем акции коммунальных компаний в краткосрочной перспективе. Цена данной акции завершает откат к линии тренда и вскоре продолжит движение вниз». В этой сделке я получил 16% прибыли, включая дивиденды.

Не уверен, на какую линию тренда я ссылаюсь; возможно, на линию K. Акция действительно продолжила падение, но только на следующий день. После этого она сформировала широкий паттерн «расширяющаяся вершина» (не показан на графике) и в конечном итоге достигла максимума 28,60, а затем медвежий рынок 2007-2009 годов обвалил акцию. 28 октября 2008 года цена достигла дна на уровне 19,03.

Урок: если вы хотите заработать, акции коммунальных компаний дают возможность получить как прибыль, так и прирост капитала. Высокодоходные акции предлагают некоторую защиту от снижения цены на медвежьем рынке.

Урок: акции коммунальных компаний могут двигаться медленно. Другие акции не будут выплачивать больших дивидендов, но прирост капитала может быть выше.

Урок: стремитесь к сбалансированному портфелю, который содержит высокодоходные акции и акции для значительного прироста капитала.

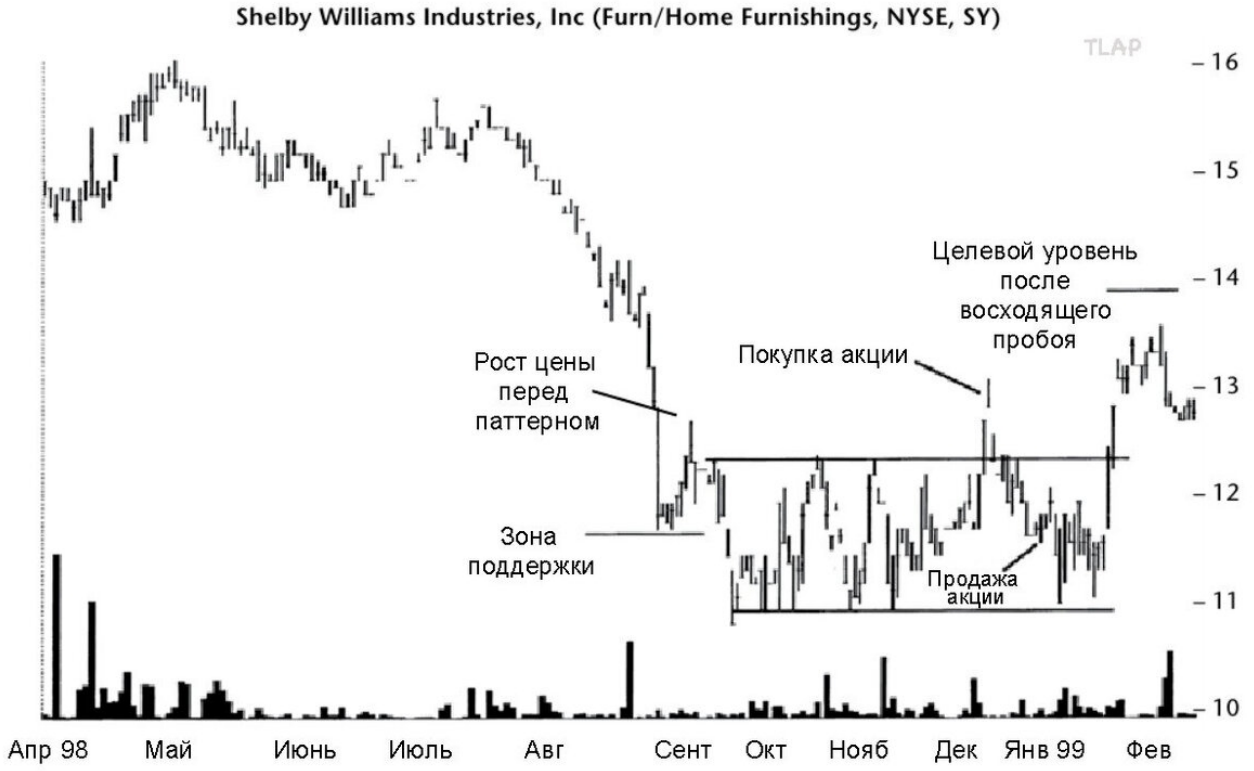


Рисунок 51.5. Паттерн «прямоугольное дно» с восходящим пробоем. Согласно правилу измерения, высота «прямоугольного дна» рассчитывается как разница между значениями линий тренда. Добавление разницы к значению верхней линии тренда даёт нам целевой ориентир после восходящего пробоя на уровне 13,88.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 52
Прямоугольная вершина

Краткий обзор

Внешний вид: после движения вверх цена акции колеблется в диапазоне между двумя горизонтальными линиями тренда, после чего совершает пробой.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе продолжение бычьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение бычьего тренда
Рейтинг производительности	4 из 39	16 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	15%	15%
Средний рост цены	51%	24%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 66% случаев	В 70% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	78%	60%
Смотрите также	Флаги, размеренное движение вверх, прямоугольные днища	

Нисходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе разворот медвежьего тренда
Рейтинг производительности	32 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	34%
Среднее падение цены	13%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Откаты	В 64% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	54%

Если рассматривать прямоугольник как горизонтальную область консолидации или плоское основание, которое цена использует в качестве трамплина для сильного движения, то прямоугольники легче идентифицировать, а их статистика становится более значимой.

Как видно из краткого обзора, «прямоугольные вершины» демонстрируют стабильно хорошую производительность на бычьих рынках с восходящими пробоями. Они занимают четвертое место по производительности из 39 видов паттернов, где 1 является лучшим.

На медвежьих рынках с восходящими пробоями и на бычьих рынках с нисходящими пробоями эти паттерны демонстрируют плохие и ужасные показатели соответственно.

По проценту паттернов, не достигающих уровня безубыточности, на медвежьих рынках данный паттерн занимает 12 место из 20 (не показано в таблице, где 1 является лучшим). Это самый хороший показатель (наименьшая частота несостоятельности) из всех. Для медвежьего рынка представлены только восходящие пробои. Это связано с тем, что нисходящие пробои были слишком редкими, чтобы включать их в эту главу.

Как выглядит паттерн «прямоугольная вершина»? Давайте рассмотрим несколько примеров.

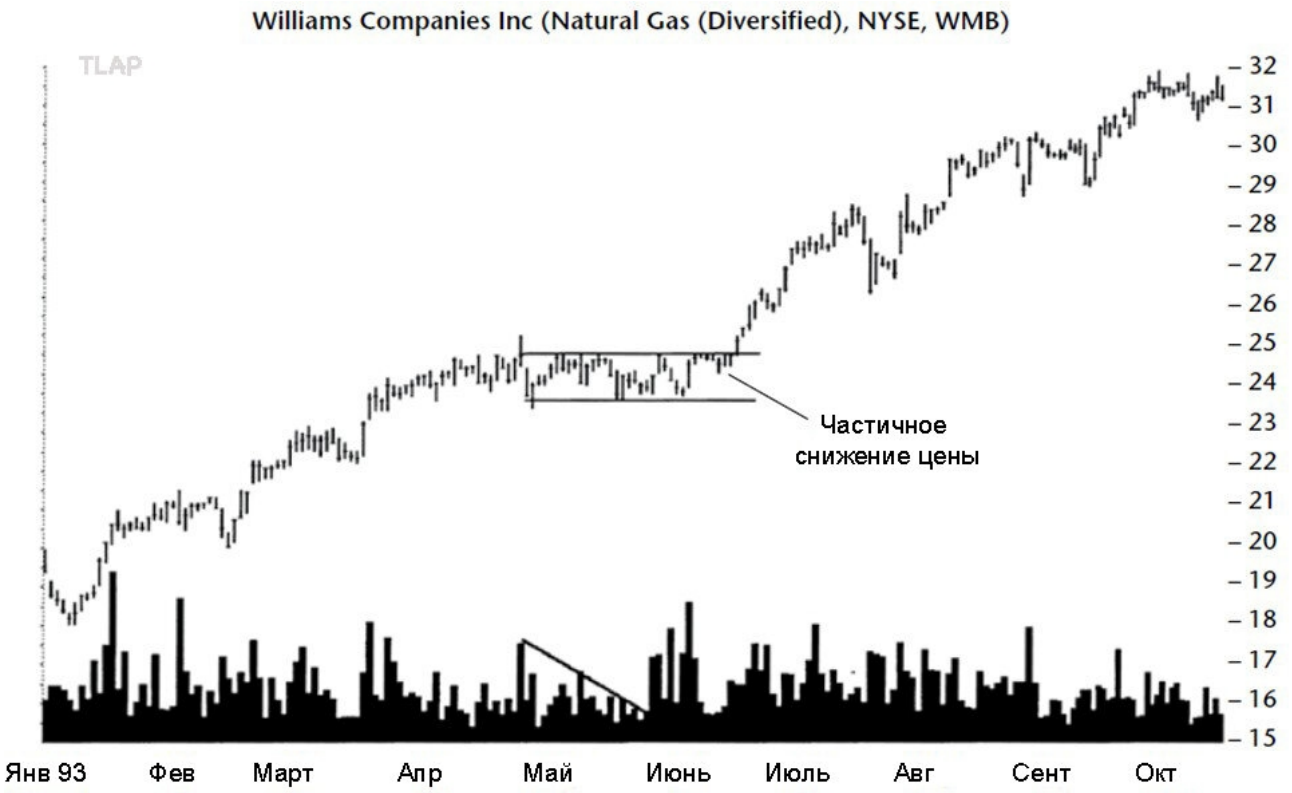


Рисунок 52.1. Паттерн «прямоугольная вершина» с восходящим пробоем хорошо отрабатывает в растущем тренде.

Обзор ценового движения

На рисунке 52.1. показан пример паттерна «прямоугольная вершина». Цена начинает расти в июне 1992 года от уровня 14 (не показано на рисунке) и в мае следующего года формирует прямоугольник. Цена акции консолидируется более месяца, отбиваясь от уровня сопротивления 24,63 сверху и уровня поддержки 23,63 снизу. Линии тренда, проведённые по небольшим максимумам и небольшим минимумам, горизонтальные. Цена несколько раз касается обеих линий тренда – это говорит о том, что данный графический паттерн является надёжным.

Паттерн объёма начинается типичным образом: объём снижается. Примерно на полпути до пробоя тренд объёма меняется. Объём становится выше, словно создаётся давление для предстоящего всплеска. Затем объём падает, когда цена движется горизонтально чуть ниже верхней линии тренда более недели (в июне). Когда цена пробивает верхнюю линию тренда, объём растёт, что неудивительно.

В этом примере цена пробивает «прямоугольную вершину» снизу вверх. В конце июня было небольшое 3-дневное падение, когда цена,

вероятно, пыталась вернуться к вершине паттерна, но покупательский спрос был слишком сильным. Цена передумала и развернулась, продолжив рост.

Почему образуются «прямоугольные вершины»? Графический паттерн «прямоугольник» – это борьба между имущими и неимущими. Те, кто владеет этой акцией, но хотят её продать, определили цену, по которой готовы расстаться с ней. Когда цена достигает этого уровня, они продают, заставляя цену акции падать. Когда цена падает, они перестают продавать данную акцию.

Другая группа инвесторов хочет получить эту акцию. Они размещают ордера на покупку по той цене, которую они считают хорошей. Когда цена падает до их цели, ордера на покупку поглощают предложение, и цена растёт. Если такая борьба продолжается достаточно долго, цена колеблется от одного экстремального уровня до другого.

По мере формирования паттерна «прямоугольник» можно нарисовать одну горизонтальную линию тренда вдоль вершин, а другую – вдоль оснований. В итоге у одной из сторон заканчиваются силы. Если они заканчиваются первыми у продавцов, то спрос превышает предложение, и цена пробивает верхнюю линию тренда.

Если же первыми потратят все свои деньги покупатели и отойдут от дел, то цена упадёт, пробив основание прямоугольника. В любом случае цена акции продолжит движение в направлении пробоя из-за растущего спроса (цена растет) или предложения (цена падает).

Таблица 52.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Цена движется по горизонтали в течение недель или месяцев, отбиваясь от уровня поддержки снизу и уровня сопротивления сверху, пока в конечном итоге не пробьёт данный диапазон.
Ценовой тренд	Краткосрочный ценовой тренд, ведущий к паттерну «прямоугольная вершина», должен быть восходящим.
Горизонтальные линии тренда	Ценовое движение ограничивается двумя горизонтальными (или почти горизонтальными) линиями тренда, одна соединяет небольшие максимумы, а другая – небольшие минимумы.
Точки касания	Должно быть не менее пяти точек касания линий тренда (или же точки касания должны быть максимально близко к ним): три с одной стороны и две с другой. Цена достаточно плотно пересекает свободное пространство между линиями тренда.
Объём	По мере формирования паттерна объём, как правило, падает вплоть до дня пробоя.
Направление пробоя	Может быть в любом направлении. Пробой происходит, когда цена закрывается за пределами одной из линий тренда.
Продолжительность	Обычно дольше 3 недель, чтобы отличить данный паттерн от «флага». Если продолжительность паттерна «прямоугольная вершина» короче 3 недель, то ему не должен предшествовать флагшток.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 52.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «прямоугольная вершина».

Внешний вид. Цена поднимается вверх и сталкивается с уровнем сопротивления, прекращая рост. У основания паттерна цена акции отскакивает от уровня поддержки. Между этими двумя уровнями цена колеблется вверх и вниз, но движется горизонтально и в конечном итоге пробивает уровень поддержки или сопротивления, выходя за пределы диапазона.

Ценовой тренд. Перед формированием паттерна «прямоугольная вершина» цена в краткосрочной перспективе должна двигаться вверх. Именно наличие восходящего тренда отличает паттерн «прямоугольная вершина» от паттерна «прямоугольное дно». Это различие является произвольным; я просто хотел посмотреть, есть ли какая-либо разница в производительности этих двух графических паттернов.

Горизонтальные линии тренда. По мере формирования прямоугольника цена поднимается до уровня сопротивления и падает к уровню поддержки, совершая несколько таких колебаний. Если этот паттерн продолжится, то по небольшим максимумам можно провести верхнюю линию тренда, а по небольшим минимумам нижнюю. Эти две линии тренда должны быть горизонтальными или почти горизонтальными. Если линии тренда имеют небольшой наклон, не беспокойтесь: главное, чтобы это не нарушало общий вид области

консолидации.

Точки касания. Чтобы данный паттерн можно было уверенно назвать «прямоугольной вершиной», цена должна касаться линий тренда не менее пяти раз: три касания одной линии тренда и два – другой. Касания необязательно должны чередоваться от одной линии тренда до другой, но небольшие максимумы и минимумы должны быть чётко сформированными. Цена должна пересекать прямоугольник многократно, заполняя своим движением свободное пространство между линиями тренда. Избегайте паттернов, в которых всего по две точки касания верхней и нижней линий тренда – такой паттерн нельзя назвать «прямоугольной вершиной».

Объём. В разных паттернах «прямоугольная вершина» тренд объёма варьируется, но обычно он снижается. Такой тренд объёма демонстрируют многие графики, представленные в этой главе.

Направление пробоя. Цена может пробить данный паттерн в любом направлении, но чаще всего пробой восходящий. Это верно как для бычьего, так и для медвежьего рынка.

Продолжительность. Под короткие прямоугольники могут маскироваться «флаги», поэтому я ограничил их продолжительность 3 неделями. Продолжительность «прямоугольных вершин» составляет более 3 недель. «Прямоугольные вершины» могут быть короче 3 недель при условии, что к паттерну не прикреплен флагшток. Флагшток – это прямолинейный разбег цены вверх или вниз, после которого формируется «флаг». Без флагштока данный паттерн будет классифицироваться не «флагом», а «прямоугольной вершиной» (или «прямоугольным дном»).

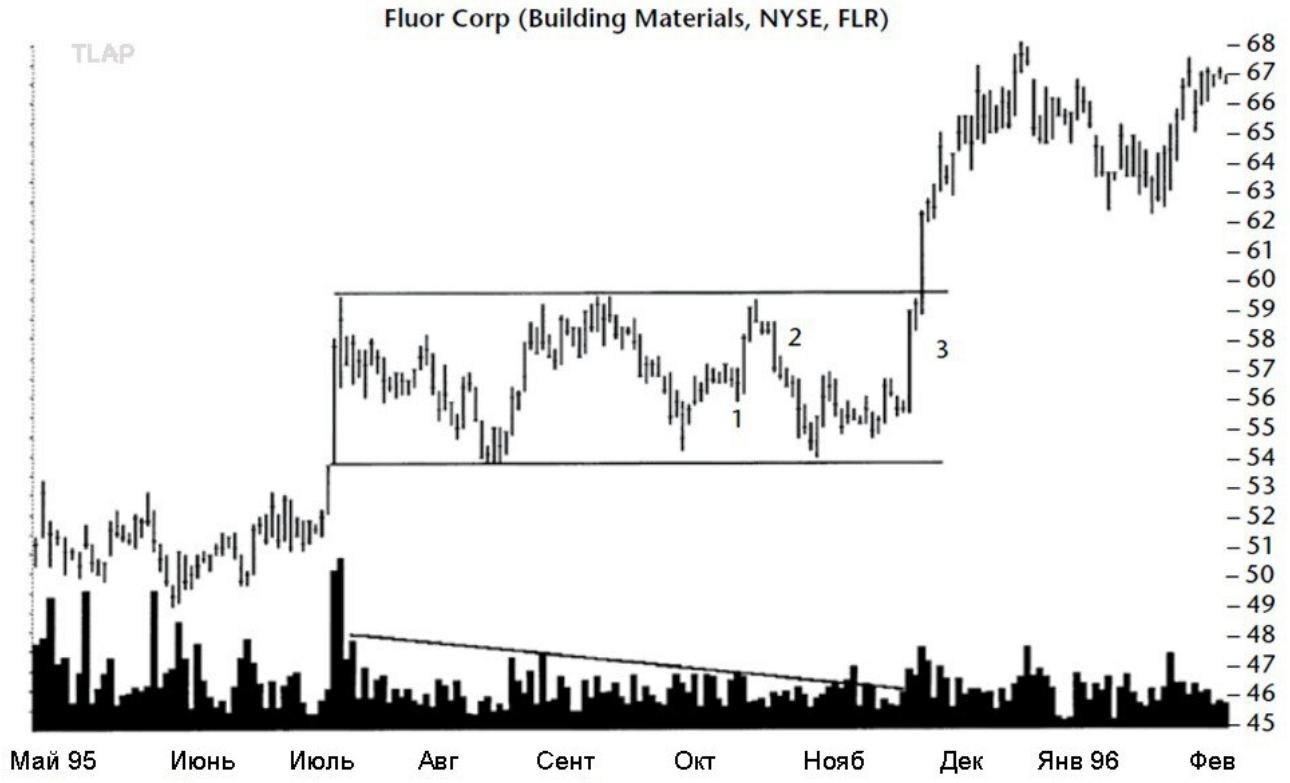


Рисунок 52.2. «Прямоугольная вершина» с нисходящим трендом объёма. Хотя большинство «прямоугольных вершин» имеют снижающийся объём, не исключайте автоматически паттерны с растущим объёмом. Там, где цена пересекает прямоугольник, двигаясь от одной стороны к другой, появляются три прибыльные торговые возможности.

На рисунке 52.2. показано, как выглядит паттерн «прямоугольная вершина». Данный паттерн формируется в восходящем тренде. Затем цена акции балансирует между уровнем поддержки 54 и уровнем сопротивления 59,50. Широкий и высокий прямоугольник имеет множество точек касания линии тренда. Если вам повезёт, то вы сможете получить две или три сделки в середине этого паттерна (отмечены цифрами на рисунке). Каждое ценовое движение от вершины до основания прямоугольника представляет собой изменение цены примерно на $ 5, что даёт много возможностей для получения прибыли и представляет интерес для опытных свинг-трейдеров.

Объём обычно имеет тенденцию к снижению по всей длине паттерна. Ближе к концу паттерна объём резко повышается, продвигая цену выше, пока она не совершит пробой и не достигнет нового максимума. Статистика показывает, что большинство «прямоугольных вершин» имеют нисходящие тренды объёма. Я бы не стал игнорировать «прямоугольную вершину» только потому, что объём растёт.

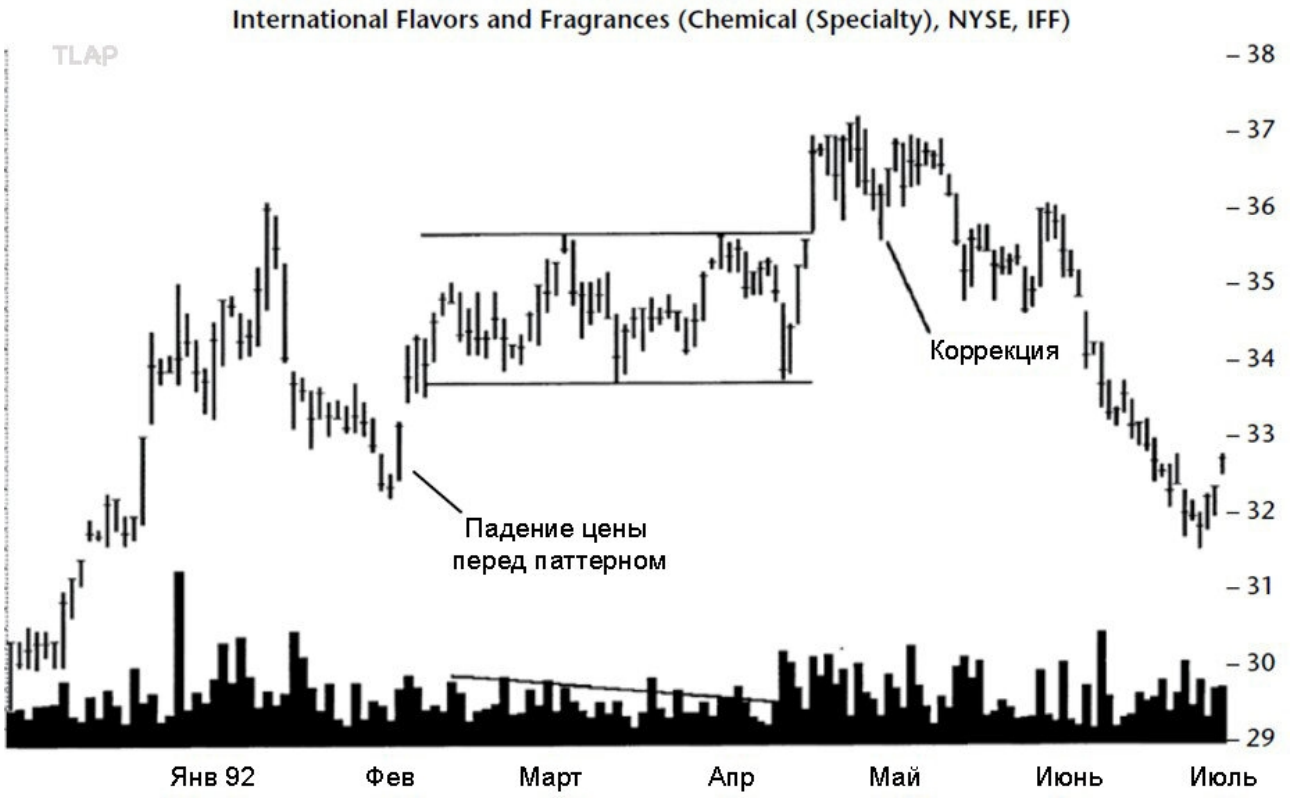


Рисунок 52.3. 5%-я несостоятельность паттерна «прямоугольная вершина». Цена совершает пробой в направлении существующего восходящего тренда, но проходит лишь небольшое расстояние, после чего возвращается к «прямоугольной вершине» и пробивает её в противоположную сторону.

Несостоявшиеся паттерны

Из почти 1 700 паттернов «прямоугольная вершина», которые я проанализировал, около 20% оказались несостоявшимися. На рисунке 52.3. показан пример несостоявшегося паттерна.

«Прямоугольная вершина» появляется на фоне растущего тренда, даже если проигнорировать снижение цены примерно за 2 недели до начала паттерна. Цена акции движется в боковом направлении, балансируя между уровнем сопротивления, касаясь его двумя небольшими максимумами, и уровнем поддержки, касаясь его тремя небольшими минимумами.

Две линии тренда, соединяющие максимумы и минимумы, показывают горизонтальный ценовой тренд. Это подтверждает «прямоугольную вершину» как действительный графический паттерн.

Цена пробивает «прямоугольную вершину» на уровне 35,63 и достигает нового максимума 37. Тем не менее, в середине апреля цена останавливается, разворачивается и возвращается к верхней линии тренда. Как только цена определяет новое направление, она быстро движется вниз. Короткое восхождение представляет собой рост цены на 4% выше верхней линии тренда. Любое движение меньше 5% в направлении пробоя я считаю несостоятельностью паттерна. Несостоятельность паттерна подтверждается, когда цена закрывается за пределами стороны паттерна, противоположной пробою (ниже дна в данном случае). Когда происходит подобное, это перечеркивает восходящий пробой.

Я выделяю 5%-ую несостоятельность, потому что мне нужен был метод категоризации плохо работающих графических паттернов. Посмотрим на это по-другому: представьте, что вы купили данную акцию, когда её цена поднялась выше верхнего уровня «прямоугольной вершины», и вдруг цена вернулась к верхней линии тренда и продолжала падать – расстроитесь ли вы? Вы даже можете получить убыток, если не отреагируете достаточно быстро и не закроете сделку.

Некоторые из моих сделок повторяют показанный на данном рисунке шаблон: восходящий пробой с последующим разворотом. После этого разворота цена продолжает снижаться, будто забыв, что после завершения отката она должна восстановиться.

Таблица 52.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	945	171	566
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% C	100% C	100% R
Средний рост или снижение цены	51%	24%	-13%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	12%	-1%	-2%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	227	79	43
Как часто меняется тренд?	59%	42%	21%

Статистика

В таблице 52.2. приведены общие статистические данные для паттерна «прямоугольная вершина».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1804 прямоугольные

вершины в 732 акциях, первая была найдена в июле 1991 года, а последняя – в декабре 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Я удалил 122 паттерна медвежьего рынка, потому что они не соответствовали минимальной выборке в 150 паттернов для этого выпуска.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Поскольку мы имеем дело с вершинами, «прямоугольные вершины» с восходящими пробоями выступают в качестве паттернов продолжения восходящего тренда, в то же время эти паттерны с нисходящими пробоями будут разворотными.

Средний рост или снижение цены. «Прямоугольные вершины» на бычьих рынках с восходящими пробоями демонстрируют звёздную производительность: цена растёт в среднем на 51%. Вот почему данный паттерн имеет рейтинг производительности 5. Два других столбца, слева направо, имеют посредственную и мерзкую производительность соответственно.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Общий рынок способствовал восходящим пробоям на бычьих рынках (прилив поднимает все лодки). В двух других столбцах цифры недостаточно высоки, чтобы значительно улучшить производительность паттерна. Всё это, конечно, спекуляция, но я знаю, что общий рынок способствует производительности акций.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Я сравнил скорость роста цены после восходящих пробоев на бычьем и медвежьем рынке и обнаружил, что рост на медвежьем рынке был в 1,4 раза выше, чем рост на бычьем рынке. Разве от этого не захватывает дух?

Как часто меняется тренд? Этот пункт является мерой того, сколько «прямоугольных вершин» приводят к росту цены более чем на 20% после пробоя. Для бычьих паттернов я считаю потрясающими значения выше 50%. Однако у меня нет ориентира для нисходящих пробоев. Тем не менее, статистика говорит о том, что два правых столбца не соответствуют средним значениям для других видов графических паттернов.

Таблица 52.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	146, или 15%	26, или 15%	194, или 34%
10	115, или 28%	30, или 33%	109, или 54%
15	70, или 35%	23, или 46%	83, или 68%
20	52, или 41%	20, или 58%	62, или 79%
25	55, или 46%	11, или 64%	39, или 86%
30	59, или 53%	17, или 74%	20, или 90%
35	37, или 57%	11, или 81%	23, или 94%
50	117, или 69%	15, или 89%	25, или 98%
75	95, или 79%	9, или 95%	10, или 100%
Более 75%	199, или 100%	9, или 100%	1, или 100%

В таблице 52.3. показана частота несостоятельности паттернов «прямоугольная вершина» в виде частотного распределения прибыли и убытков. Например, 15% «прямоугольных вершин» с восходящими пробоями на бычьих рынках не приводят к росту цены более чем на 5%. Треть (35%) паттернов не приведут к росту цены более чем на 15%. Половина паттернов достигнет ценового максимума после роста цены менее чем на 30%.

Две другие колонки показывают производительность ещё хуже.

Насколько полезен этот список? Таблица будет полезной, если вы используете правило измерения для вычисления потенциального уровня тейк-профит. Предположим, что вы хотите купить некую акцию, и правило измерения гласит, что целевой ориентир находится на расстоянии 20% от текущей цены. Какова вероятность, что вы получите эту прибыль, торгуя «прямоугольную вершину» с восходящим пробоем? Ответ: в среднем 41% «прямоугольных вершин» на бычьих рынках и 58% на медвежьих рынках не обеспечат вам такого роста цены.

Таблица 52.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	В 63% случаев восходящий	В 58% случаев восходящий	В 37% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 53%, M 47%, H 52%	L 30%, M 26%, H 23%	L -17%, M -13%, H -11%
Возникновение коррекций/откатов	В 66% случаев	В 70% случаев	В 64% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	7% за 6 дней	8% за 6 дней	6% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	11 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	48%	22%	-13%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	56%	31%	-13%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	72%	59%	48%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	48%	18%	-12%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	52%	26%	-13%
Средний размер гэпа	$ 0,32	$ 0,17	$ 0,30

В таблице 52.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Я проверил, как часто цена пробивала паттерн «прямоугольная вершина» вверх или вниз, и свёл результаты в таблицу. «Прямоугольные вершины» в большинстве случаев пробиваются вверх, даже на медвежьих рынках (что выглядит удивительно).

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Где на графике находятся лучшие «прямоугольные вершины»? Наибольшую производительность демонстрируют паттерны «прямоугольная вершина», пробои которых происходят в пределах нижней трети годового ценового диапазона. Для получения информации о годовом диапазоне, которого вам следует избегать в торговле, см. таблицу; он варьируется в зависимости от рыночных условий и направлений пробоя.

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят примерно в двух третях случаев, и цене в среднем требуется около 6 дней для начала возврата к уровню пробоя. Всего через 11 или 12 дней акция возвращается к цене пробоя.

Когда происходит коррекция или откат, производительность паттерна

снижается, но только после восходящих пробоев. Нисходящие пробои не показывают разницы в производительности «прямоугольных вершин».

После завершения коррекции или отката цена возобновляет рост. Это верно даже для бычьих рынков после нисходящих пробоев: цена возобновляет движение вверх в 52% случаев (а в остальных 48% случаев она продолжает снижаться, как показано в таблице).

Гэпы. При отсутствии гэпа в день пробоя производительность улучшается. Этот вывод противоречит утверждению, что гэпы способствуют производительности. У вас, естественно, будут исключения, и это одно из них (фактически три, по одному в каждом столбце).

Если вы посмотрите на статистику по гэпам в главе 1, вы увидите, что они лучше всего работают на бычьих рынках, особенно во время нисходящих пробоев. Они могут улучшить производительность и на медвежьих рынках, но незначительно.

Таблица 52.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	60%	27%	-16%
Производительность низкого паттерна	42%	21%	-9%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	7,9%	10,0%	7,1%
Производительность узкого паттерна	45%	22%	-11%
Производительность широкого паттерна	57%	26%	-14%
Медианное значение ширины	53 дня	59 дней	49 дней
Производительность низких и узких паттернов	40%	22%	-9%
Производительность низких и широких паттернов	48%	20%	-10%
Производительность высоких и широких паттернов	60%	28%	-16%
Производительность высоких и узких паттернов	57%	24%	-15%

В таблице 52.5. приведена статистика производительности паттернов «прямоугольная вершина» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие «прямоугольные вершины» работают лучше, чем низкие. Это важный вывод, когда вы думаете о «прямоугольной вершине» как о зоне поддержки или сопротивления. Когда цена интенсивно колеблется вверх и вниз в узком диапазоне, а затем происходит пробой этой зоны консолидации, последующим движением стоить воспользоваться. «Прямоугольная вершина» может иметь вид сжатой пружины. Высокие паттерны означают ещё бóльшую пружину и ещё бóльшую силу.

Чтобы использовать эту функцию, измерьте высоту «прямоугольной вершины» от верхней линии тренда до нижней и разделите её на цену пробоя (то есть цену верхней или нижней линии тренда). Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн высокий.

Ширина. Ширина паттерна является менее надёжным показателем производительности, чем высота. Однако широкие паттерны работают лучше, чем узкие (чтобы разделить паттерны на узкие и широкие, используйте медианное значение ширины). Разница в производительности между узкими и широкими паттернами достаточно велика, поэтому, чтобы дать сделкам преимущество, лучше торговать на широких «прямоугольных вершинах».

Комбинации высоты и ширины. Вопрос на засыпку: если лучшую производительность демонстрируют по отдельности высокие и широкие «прямоугольные вершины», будут ли лучше работать одновременно высокие и широкие «прямоугольные вершины»? Для паттернов «прямоугольная вершина» ответ – да. Для других видов графических паттернов – иногда нет. Избегайте торговли на коротких паттернах (как широких, так и узких), подробности см. в таблице.

Таблица 52.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 70% случаев нисходящий	В 63% случаев нисходящий	В 70% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	53%	24%	-12%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	50%	25%	-13%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	52%	25%	-13%
Производительность на низком объёме в день пробоя	47%	22%	-11%

В таблице 52.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. В среднем тренд объёма в более чем 63% случаев снижается, но следует ли отбрасывать паттерн с восходящим трендом объёма?

Растущий/падающий объём. Ответ: нет. «Прямоугольные вершины» с пробоями вверх на бычьих рынках показывают хорошее статистическое преимущество в производительности, если они формируются на растущем объёме. В двух других колонках производительность паттернов улучшается на снижающемся объёме.

Объём в день пробоя. Высокий объём в день пробоя склонен подталкивать цену выше.

Таблица 52.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Вершина паттерна	71%	71%	3%
Середина паттерна	24%	19%	18%
Дно паттерна	5%	2%	70%

В таблице 52.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Частота срабатывания ордеров стоп-лосс варьируется в зависимости от направления пробоя и состояния рынка, но не сильно. Во время поиска абсолютного максимума (после восходящих пробоев) цена будет возвращаться к вершине паттерна в 71% случаев. После нисходящих пробоев цена будет возвращаться ко дну паттерна в 70% случаев.

Если вы размещаете ордер стоп-лосс на стороне, противоположной пробою, цена будет достигать его в 5% случаев или реже. Однако это может повлечь за собой крупный убыток, поэтому разделите потенциальный убыток на текущую цену и посмотрите, сможете ли вы спокойно перенести его (в процентном выражении). Если полученная величина в процентах вселяет в вас страх, то, возможно, вам следует поискать более перспективную сделку в другом месте. Это разумный торговый совет.

Таблица 52.8.

Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	55%	-16%
2000-е гг.	59%	-10%
2010-е гг.	38%	-12%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	12%	41%
2000-е гг.	11%	38%
2010-е гг.	24%	21%

В таблице 52.8. показана производительность паттерна «прямоугольная вершина» за три десятилетия. Данная таблица не показывает производительность паттернов 30-летней давности по сравнению со свежими паттернами. Здесь представлен сравнительный анализ производительности «прямоугольных вершин» в каждом десятилетии.

Производительность с течением времени. Лучшая производительность после восходящих пробоев была в 2000-х годах, а после нисходящих пробоев – в 1990-х годах. 2000-е годы были единственным десятилетием, в котором присутствовали медвежьи рынки, поэтому я не включил их в статистику.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Рынки с нисходящими пробоями показывают, что несостоятельность паттернов становится более редкой. Тем не менее, на рынках с восходящими пробоями в 2010-х годах частота несостоятельности удвоилась по сравнению с предыдущими десятилетиями. Не могу объяснить, почему так. Возможно, у вас есть какие-то предположения?

Таблица 52.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	244, или 26%	53, или 31%	290, или 51%
Количество однократно несработавших паттернов	95, или 39%	39, или 74%	192, или 66%
Количество двукратно несработавших паттернов	68, или 28%	9, или 17%	9, или 3%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	81, или 33%	5, или 9%	89, или 31%
Производительность для всех несработавших паттернов	-11%	-20%	49%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-22%	-26%	71%
Производительность сработавших паттернов	-13%	-21%	51%

В таблице 52.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Эта цифра показывает количество паттернов, после пробоя которых цена растёт или падает на более чем на 10% от цены пробоя, после чего разворачивается, пересекает паттерн по всей его высоте и закрывается на другой стороне данного паттерна. Она колеблется от 26% до 51%. Половина всех «прямоугольных вершин» на бычьих рынках после нисходящих пробоев не срабатывает. Святые чудеса!

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям: одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны. Как показывает таблица, чаще всего происходит однократное несрабатывание, на втором месте – трёх- и более кратное несрабатывание, и ещё реже происходит двукратное несрабатывание этого паттерна.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших «прямоугольных вершин» со сработавшими паттернами и обнаружил, что однократно несработавшие паттерны демонстрировали лучшую производительность, чем сработавшие. Лучшая производительность была на бычьих рынках после пробоев вниз. В этом случае цена растёт в среднем на 71%. Это огромная прибыль. Она измеряется от вершины паттерна до нового абсолютного максимума.

Если паттерн «прямоугольная вершина» не срабатывает после пробоя вниз, у вас должно быть время, чтобы поставить стоп-лосс на вершине паттерна и открыть сделку, когда пробой завершится. Самое интересное, что вы не знаете, будет ли это несрабатывание однократным, но статистика говорит, что в двух из трёх случаев несрабатывание будет однократным. Это хорошая новость!

Таблица 52.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Измерьте высоту прямоугольника от нижней линии тренда до верхней. Для восходящих пробоев добавьте высоту к значению верхней линии тренда; для нисходящих пробоев вычтите высоту из значения нижней линии тренда. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Скальпируйте высокие «прямоугольные вершины»	Если «прямоугольная вершина» является достаточно высокой, продавайте вблизи верхней линии тренда и покупайте вблизи нижней линии тренда.
Прочее	Следите за формированием «прямоугольных вершин» в качестве фазы коррекции паттерна «размеренное движение вверх» и соответствующим образом корректируйте целевую цену.
Размещение уровня стоп-лосс	Для размещения ордера стоп-лосс используйте таблицу 52.7.
Торговля на несработавших паттернах	Торговля на несработавших паттернах на бычьих рынках с нисходящими пробоями даёт возможность получить приличную прибыль.

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	90%	83%	75%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	78%	60%	54%
Процент достижения двойной высоты	62%	42%	32%
Процент достижения тройной высоты	51%	27%	18%

Тактика торговли

В таблице 52.10. представлена тактика торговли на паттерне «прямоугольная вершина».

Правило измерения, цели. Для расчёта целевой цены используется правило измерения. Чтобы определить цель, вычислите высоту прямоугольника, вычитая значение нижней линии тренда из значения верхней. Для восходящих пробоев добавьте высоту к значению верхней линии тренда; для нисходящих пробоев вычтите высоту из значения нижней линии тренда. Результатом будет целевая цена.

Для примера правила измерения и того, как оно применяется к «прямоугольным вершинам», рассмотрим «прямоугольную вершину», изображённую на рисунке 52.4. Верхняя линия тренда имеет значение 38,75, а нижняя – 33,75. Разница в $ 5 – это высота прямоугольника. Если бы этот паттерн «прямоугольная вершина» пробивался вниз, то целевая цена была бы 28,75 (цена нижней линии тренда минус высота паттерна). Поскольку в данном случае пробой восходящий, добавьте высоту паттерна к значению цены верхней линии тренда, т.е. цель составляет 43,75. Цена достигает этого целевого ориентира примерно через месяц после пробоя.

В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного по правилу измерения. В нашем примере мы использовали значение полной высоты, и это было на бычьем рынке. Согласно таблице, цена будет достигать целевого ориентира в среднем в 78% случаев. Для получения более близкой цели разделите высоту паттерна пополам и используйте её в своих расчётах. Это повышает вероятность её достижения до 90%.

Таблица 52.3. поможет вам при выборе цели. Для получения дополнительной информации прочитайте обзор этой таблицы.

Скальпируйте высокие «прямоугольные вершины». Если паттерн «прямоугольная вершина» достаточно высокий и вы быстро его обнаружили, вы можете поторговать в рамках этого паттерна по мере колебаний цены от одной линии тренда к другой. Открывайте короткие позиции или закрывайте длинные на верхней линии тренда и закрывайте короткие позиции или покупайте на нижней линии тренда. Я обсуждал это применительно к рисунку 52.2., поэтому в качестве примера прочтите этот раздел.

Делайте это только в том случае, если вы опытный трейдер.

Другое. Прежде чем открыть сделку на паттерне «прямоугольная вершина», посмотрите, является ли она частью более крупного паттерна. Иногда «прямоугольная вершина» представляет собой горизонтальную часть графического паттерна «размеренное движение вверх», называемую фазой коррекции. Знание того, что «прямоугольная вершина» является частью «размеренного движения вверх», позволит вам лучше оценить ожидаемое движение.

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 52.7. приведена вероятность достижения ценой ордера стоп-лосс, исходя из его

расположения на различных уровнях паттерна «прямоугольная вершина». Обязательно конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены, чтобы увидеть, будет ли данный убыток разумным. Общепринятый уровень стоп-лосса составляет 8%.

Торговля на несработавших паттернах. Поскольку производительность паттерна «прямоугольная вершина» не очень хорошая, рассмотрите возможность торговли на несработавших паттернах после нисходящих пробоев на бычьих рынках. Цена должна опуститься не более чем на 10% ниже нижней линии тренда, а затем развернуться, пойти вверх и закрыться выше верхней линии тренда «прямоугольной вершины». Если в итоге цена вырастет более чем на 10%, этот паттерн будет однократно несработавшим. После однократного несрабатывания цена в среднем растёт на 71%. Кроме того, однократно несработавшие паттерны встречаются в 66% случаев, поэтому вам должно повезти с этим сетапом.

Таблица 52.11.
Особые характеристики

Характеристика	Бычий рынок	Медвежий рынок
Частота успеха после частичного подъёма цены	75%	71%
Частота успеха после частичного снижения цены	79%	74%

В таблице 52.11. приведены особые характеристики паттернов «прямоугольная вершина». На рисунке 52.1. показан пример (хотя и не очень хороший), как выглядит частичное снижение цены. Для получения дополнительной информации о частичном росте и снижении цены см. Глоссарий.

Частичное снижение цены более надёжно для прогнозирования направления пробоя, чем частичный рост, как показано в таблице. Во многих случаях, возможно, будет трудно определить частичный рост или снижение цены из-за того, что цена склонна делать паузу, когда пересекает линию тренда «прямоугольной вершины», но если вы научитесь вовремя определять их, они позволят открыть сделку до пробоя. В этом случае прибыль в среднем будет больше, а риск ниже, при условии, что вы используете стопы для защиты от неблагоприятных движений.

Если цена коснётся горизонтальной линии тренда прямоугольника и развернётся, вместо того чтобы пробить её, немедленно закройте

сделку. Скорее всего, цена пересечёт паттерн и пойдёт к другой его стороне.

Опыт торговли

Я использовал «прямоугольные вершины» для входа в сделки. В нескольких сделках, рассмотренных ниже, я покупал на пробое, а цена разворачивалась через несколько дней. Цена не просто разворачивалась – она обваливалась, принося крупные убытки (как, например, в акциях FMC, WEX, LRW и DFG).

Акция корпорации FMC Corp.

Начиная от минимума 2003 года, акция корпорации FMC Corp. (тикер FMC) была в восходящем тренде, который закончился только во время медвежьего рынка 2008 года (когда цена упала на 64%). В октябре, как только падение завершилось, акция возобновила рост, а летом 2011 года случился ещё один обвал на 31%.

Когда в конце 2013 года на графике акции появился паттерн «прямоугольная вершина», я заинтересовался ею, потому что искал акцию с долгосрочным ростом. Я думал, что всё, что мне нужно сделать, это выбрать правильную акцию, открыть сделку и получать деньги до тех пор, пока я буду её удерживать.

Я совершил идеальный вход, купив акцию по цене открытия на следующий день после восходящего пробоя. Через два дня цена акции достигла пика, а затем обвалилась. Она аннулировала восходящий пробой и закрылась ниже нижней линии тренда паттерна. Ужас!

Затем цена развернулась и поднялась на 25%, поэтому я снова был в прибыли. Всё это меня не очень беспокоило. Я удерживал сделку в течение длительного времени.

Потом цена акции снова развернулась и начала двигаться вниз. Когда компания опубликовала плохой отчёт о доходах, я решил продать её и зафиксировал 6% убытка. Акция упала почти до уровня 51, на 39% по сравнению с предыдущим максимумом. Это один из примеров трёхкратного несрабатывания паттерна «прямоугольная вершина».

Урок: когда фундаментальные показатели меняются в худшую сторону, продавайте, что я и сделал, избежав существенных убытков.

Урок: диверсифицируйте портфель, чтобы убытки ощущались как мелкие уколы, а не как ампутация всей конечности.

Акция компании Northwest Pipe Co.

В период с 2014 по 2016 год цена акции компании Northwest Pipe (тикер NWPX) упала на 82%. Восстановление цены заинтересовало меня, когда я увидел паттерн «облачная гряда». Основание облака было на уровне 19-21, что стало моим целевым ориентиром. Когда на графике сформировался паттерн «прямоугольная вершина», я купил эту акцию в день пробоя. Цена пошла вертикально вверх и приблизилась к моей цели менее чем через 2 месяца после покупки. Продал ли я её? Нет. Это была долгосрочная позиция, поэтому я удерживал её.

Акция вернулась к верхней линии тренда паттерна «прямоугольная вершина», забрав всю мою прибыль. Затем развернулась и снова взлетела к основанию облака. В январе 2018 года в своём торговом журнале я сделал запись: «Она никуда не сдвинулась за прошедший год, но что меня ужасно пугает, так это негативное мнение аналитиков». Поскольку акция достигла цели, я продал её и заработал более 50% в этой сделке. Подробный обзор сделки на паттерне «облачная гряда» см. в разделе «Опыт торговли» в главе 18.

Урок: если во время сделки на паттерне «облачная гряда» акция достигает цели раньше, чем ожидалось, продавайте её. Помните, что для прохождения через облако часто требуется столько же времени, сколько и на движение до него. Я мог бы продать на год раньше и поискать более перспективную сделку в другом месте.

Акция компании Wex Inc.

По акции компании Wex Inc. (тикер WEX) я открыл плохую сделку. Я купил эту акцию ордером buy stop и вошёл на пробое. Далее цена совершила коррекцию и аннулировала восходящий пробой, после чего опустилась ниже дна «прямоугольной вершины», упав на 7%. Затем цена акции восстановилась и достигла нового максимума, после чего упала на 36%. Ой-ой-ой... Эта сделка была запланирована как долгосрочная, и, к счастью, я удерживал лишь небольшой размер позиции.

Я переждал падение, и цена акции снова поднялась. В 2019 году она сформировала неподтверждённый паттерн «голова и плечи», поэтому я

продал её и положил в карман 7%. Пять месяцев спустя, на фоне пандемии Covid-19, эта акция упала на 65% ниже той цены, где я продал её. Слава Богу, что я её продал.

Урок: часто плохие сделки очень быстро оканчиваются неудачей. Разумной игрой была бы активация стопа и закрытие сделки, когда цена закрылась ниже дна «прямоугольной вершины». В этом случае я бы получил убыток, но это было бы хорошим завершением моей сделки. Несмотря на то, что это была небольшая позиция и я получил прибыль, 15-месячный период удержания был слишком длинным для такой скудной доходности.

Акция компании Labor Ready

С июня 2005 года до весны 2006 года на графике акции Labor Ready (LRW) сформировалась длинная и неровная «прямоугольная вершина». Когда цена пробила зону консолидации, я купил эту акцию. Из моих заметок: «Единственная проблема, которую я вижу в данной сделке, заключается в том, что прогнозируется падение цены».

Через четыре дня я закрыл эту сделку с убытком 5%. Ну и плевать! Что же произошло? Из записей в моём торговом журнале: «Причина продажи: безуспешное колебание RSI [индекса относительной силы Уайлдера] подсказывало, что цена упадёт. Когда область консолидации показала намёки на нисходящее движение, я почувствовал, что пришло время продавать. К сожалению, я не продал её вчера, а сделал это сегодня, используя опцию «продать по цене закрытия рынка» моего брокера.

«***Урок:*** поскольку я видел безуспешное колебание, я должен был продать по цене закрытия рынка (MOC: market-on-close) за день до того, как я это сделал. Если бы я это сделал, я бы сэкономил часть денег. Но я вспомнил об этом через 3 минуты после закрытия рынка, а для старта сделок MOC моему брокеру требуется 20 минут».

Примерно через 2,5 месяца акция упала на 43%, так что я увернулся от пули.

Акция компании Delphi Financial Group

На графике акции Delphi Financial Group (DFG), похоже, появилась типичная «прямоугольная вершина», которую я обычно использую для

моих сделок. В данном случае я купил после отката цены к длинной «прямоугольной вершине», которая сформировалась с сентября 2006 года до мая 2007 года. Цена упала ниже вершины паттерна, поэтому я продал с убытком 5%. Акция продолжала снижаться и опустилась на 82% ниже моей цены продажи.

Урок: продавайте быстро, пока убыток не стал ещё больше.

Акция компании American Power Conversion Corp.

По акции American Power Conversion Corp. (тикер APCC) я совершил интересную сделку после выхода хорошего отчёта о доходах. В 2005 году цена акции пробила вверх паттерн «прямоугольная вершина» после того, как компания опубликовала квартальный отчёт о доходах, который был лучше, чем ожидалось. Цена выросла от 20,71 до максимума 25, но закрылась почти на уровне 23. Я ждал в течение следующих 10 дней или около того, когда цена упадёт.

В своём торговом журнале я написал следующее: «Причина покупки: завершение коррекции после пробоя паттерна «прямоугольная вершина» на фоне хорошего отчёта о доходах. Ожидаю, что в следующем квартале компания тоже сообщит о хороших доходах, что приведёт к росту цены. Паттерн «прямоугольная вершина» будет зоной поддержки, поэтому риск в данном случае низкий, несмотря на возможное падение рынка».

Когда цена поднялась, я переместил стоп-лосс выше, в итоге она задела мой стоп, и сделка закрылась с прибылью 11%.

Урок: цена часто совершает коррекцию длительностью от недели до 10 дней, а спустя время после выхода хорошего отчёта о доходах начинает падать. Коррекция (после её завершения) представляет собой хорошую возможность для покупки, особенно если вы ожидаете, что за ней последует ещё один прибыльный квартал.

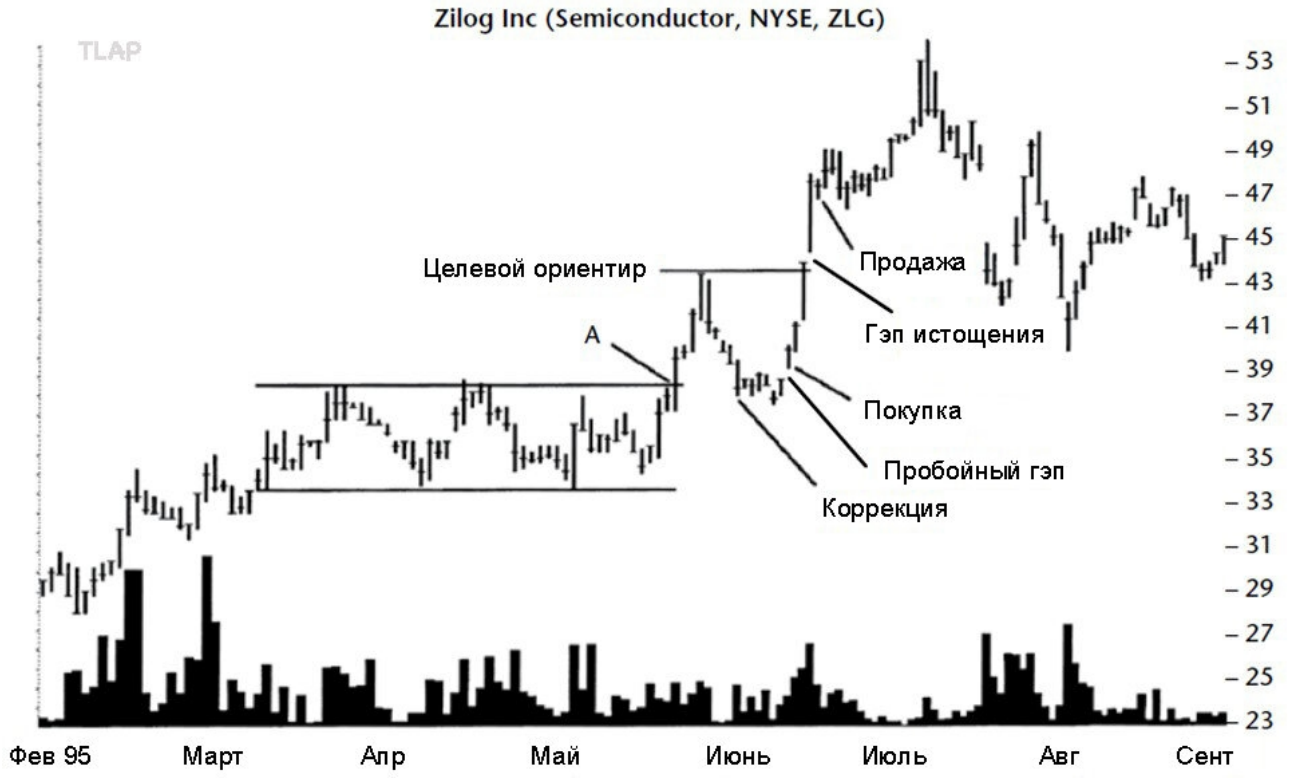
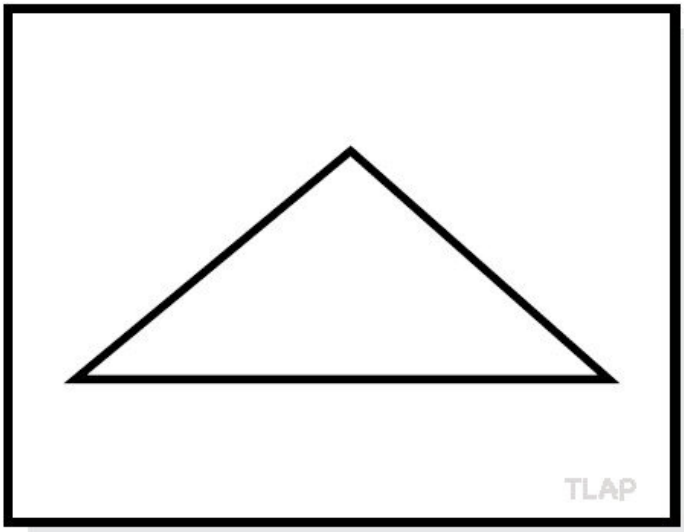


Рисунок 52.4. Паттерн «прямоугольная вершина» с пробойным гэпом и гэпом истощения. Покупка после возврата цены к «прямоугольной вершине».

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 53
Крыша



Краткий обзор

Внешний вид: выглядит как пирамида с центральной высокой вершиной, спускающимися вниз склонами и с плоским или почти плоским основанием.

Восходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе продолжение бычьего тренда
Рейтинг производительности	35 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	26%
Средний рост цены	34%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Коррекции	В 60% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	62%
Смотрите также	Голова и плечи, комплексный паттерн «голова и плечи»

Нисходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе разворот медвежьего тренда
Рейтинг производительности	16 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	22%
Среднее падение цены	15%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Откаты	В 66% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	63%

«Крыша» – редкий паттерн, внешним видом похожий на пирамиду. Назвать его драгоценным камнем будет неправильно, потому что производительность найденных мною 375 паттернов «крыша» (как на бычьем, так и на медвежьем рынке) удручающая. Он имеет 26%-ую частоту несостоятельности после восходящих пробоев на бычьих рынках и средний рост всего на 34%, что ставит этот паттерн почти в самый конец списка – на 35-е место из 39, где 1-е место является лучшим. Я даже подумал об удалении данного паттерна из книги, потому что он очень редкий. Нисходящие пробои показывают лучшую производительность: данный паттерн занимает 16-е место из 36.

Паттерн «крыша» можно спутать с паттерном «голова и плечи». Действительно, паттерн «голова и плечи» может быть паттерном «крыша», но не всякий паттерн «крыша» может быть паттерном «голова и плечи». Различия между «головой и плечами» и «крышей» основываются на восходящем тренде (перед формированием паттерна) и нисходящем тренде (после его пробоя). Для некоторых трейдеров это различие может быть незначительным. Однако на самом деле всё гораздо сложнее, потому что у идеальной крыши нет плеч.

Давайте рассмотрим данный паттерн, чтобы увидеть, как выглядит крыша.

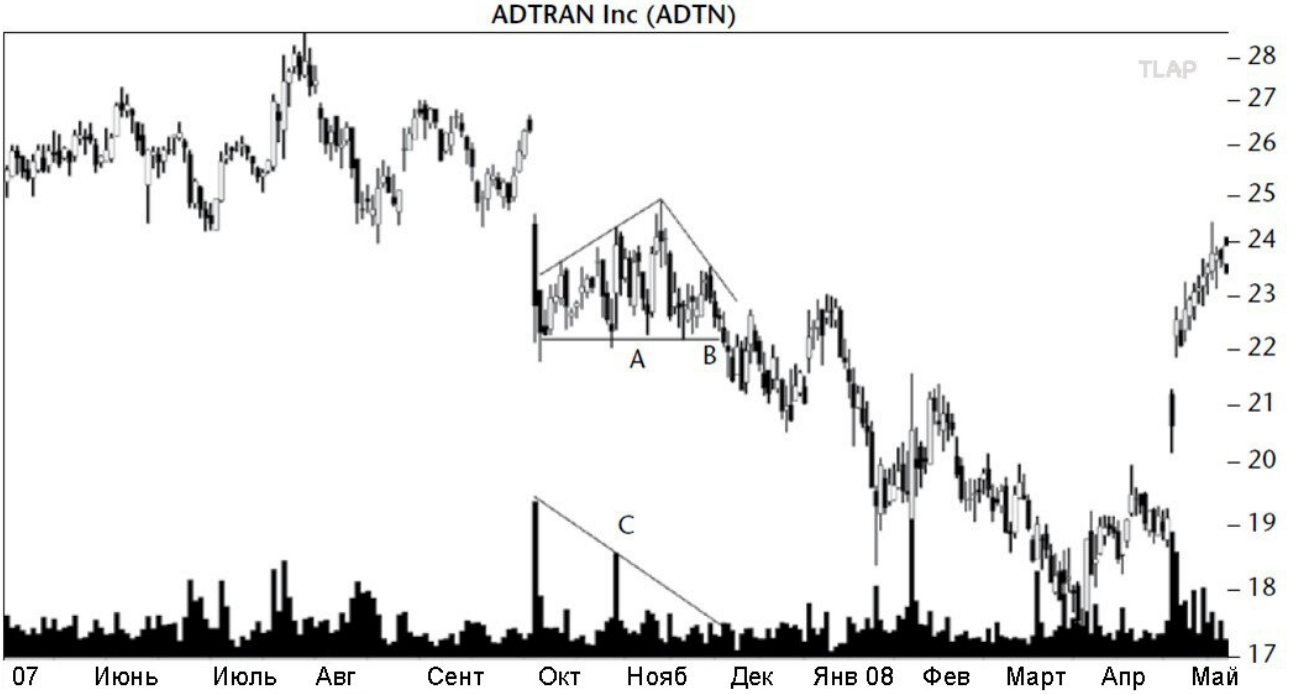


Рисунок 53.1. Этот паттерн «крыша» появляется в нисходящем тренде.

Обзор ценового движения

Первый паттерн «крыша» я обнаружил в начале 2005 года и подумал, что он похож на верхнюю половину бриллианта, но мой знакомый назвал его крышей. Это название подошло для него и прижилось.

На рисунке 53.1. показан пример паттерна «крыша» (A) в нисходящем ценовом тренде. Он имеет плоское дно и стороны, которые наклоняются вниз от центрального пика, что делает его похожим на крышу. Цена несколько раз касается нижней линии тренда, а стороны паттерна являются наклонными линиями тренда.

В точке B происходит пробой вниз, когда цена закрывается ниже дна паттерна.

Обратите внимание, что объём (C) имеет нисходящий наклон, что характерно для этого паттерна.

Этот паттерн не является комплексным паттерном «голова и плечи» по нескольким причинам. Во-первых, перед формированием паттерна цена падает сверху вниз (в данном примере). Для паттерна «голова и плечи» необходимо, чтобы перед началом формирования левого плеча цена поднималась.

Во-вторых, с левой стороны слишком много потенциальных «плеч», у которых нет зеркальных «плеч» справа. Он не похож ни на простой, ни на комплексный паттерн «голова и плечи». Паттерн «крыша» может пробиваться вверх, а «голова и плечи» – нет.

Давайте обсудим характеристики этого редкого паттерна.

Таблица 53.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Выглядит как пирамида с центральной высокой вершиной, спускающимися вниз склонами и с плоским или почти плоским основанием.
Точки касания линии тренда	Должно быть по меньшей мере три точки касания нижней линии тренда. Цена также должна касаться боковых линий тренда, но я не устанавливаю для них минимального количества точек касаний. Боковые линии тренда должны наклоняться вниз от центрального пика.
Горизонтальная линия тренда	Нижняя линия тренда должна быть горизонтальной или почти горизонтальной. Если она имеет наклон, то, возможно, перед вами простой или комплексный паттерн «голова и плечи».
Объём	В большинстве случаев тренд объёма от начала до конца паттерна нисходящий.
Направление пробоя	Чаще всего цена закрывается за пределами одной из границ линии тренда, т.е. пробой может быть и восходящим.
Продолжительность	Медиана ширины составляет около шести недель (47-56 дней), но я не устанавливаю ни минимума, ни максимума для ширины.

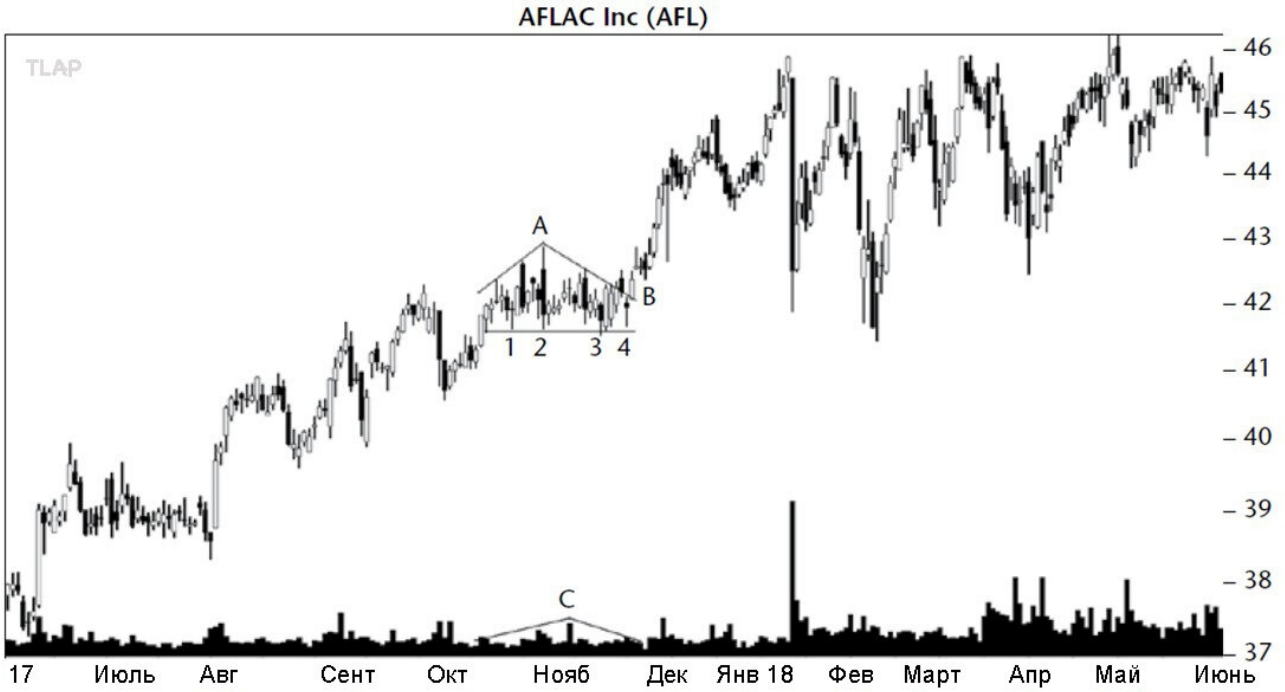


Рисунок 53.2. Эта «крыша» может выглядеть как паттерн «голова и плечи», но цена совершает пробой вверх, что делает данный паттерн «голова и плечи» недействительным.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 53.1. приведены рекомендации по распознаванию, а на рисунке 53.2. показан ещё один пример паттерна «крыша».

Внешний вид. Ищите на графике ценовой паттерн в форме пирамиды, подобной той, что показана в точке А на рисунке 53.2. Входящий тренд может иметь любое направление (восходящее или нисходящее), так что не нужно учитывать этот фактор. Вы не должны выбирать паттерны,

которые являются простыми или комплексными паттернами «голова и плечи». Они имеют несколько плеч (которые зеркально симметричны голове как по времени, так и по цене) и будут пробиваться вниз. На самом деле паттерн «крыша» очень редко встречается. Итак, проверьте, не является ли данный паттерн простым или комплексным паттерном «голова и плечи».

Точки касания линии тренда. Должно быть по меньшей мере три точки касания нижней линии тренда. Каждая точка касания должна быть отчётливым небольшим минимумом, но допускаются исключения. На рисунке показаны четыре точки касания, обозначенные цифрами от 1 до 4.

Горизонтальная линия тренда. Нижняя линия тренда должна быть горизонтальной или почти горизонтальной. Две верхние линии тренда должны наклоняться вниз от пика, как показано на рисунке, при этом цена должна касаться каждой линии тренда.

Объём. Объём обычно имеет тенденцию к снижению слева направо до пробоя, в момент пробоя он может быть выше. На рисунке я показываю тренд объёма (линия С) неправильной формы, который достигает максимума в середине паттерна.

Направление пробоя. Пробой происходит, когда цена закрывается за пределами одной из линий тренда. В 58% случаев пробой нисходящий, а в 42% случаев паттерны «крыша» будут пробиваться вверх. «Крыша», показанная на рисунке 53.2., пробивается вверх в точке В, когда цена закрывается выше линии тренда АВ.

Продолжительность. Для паттернов «крыша» я не устанавливал минимальную продолжительность, но обычно она составляет около шести недель. Чтобы сформировалось плоское основание и наклонная конструкция крыши, потребуется несколько недель.

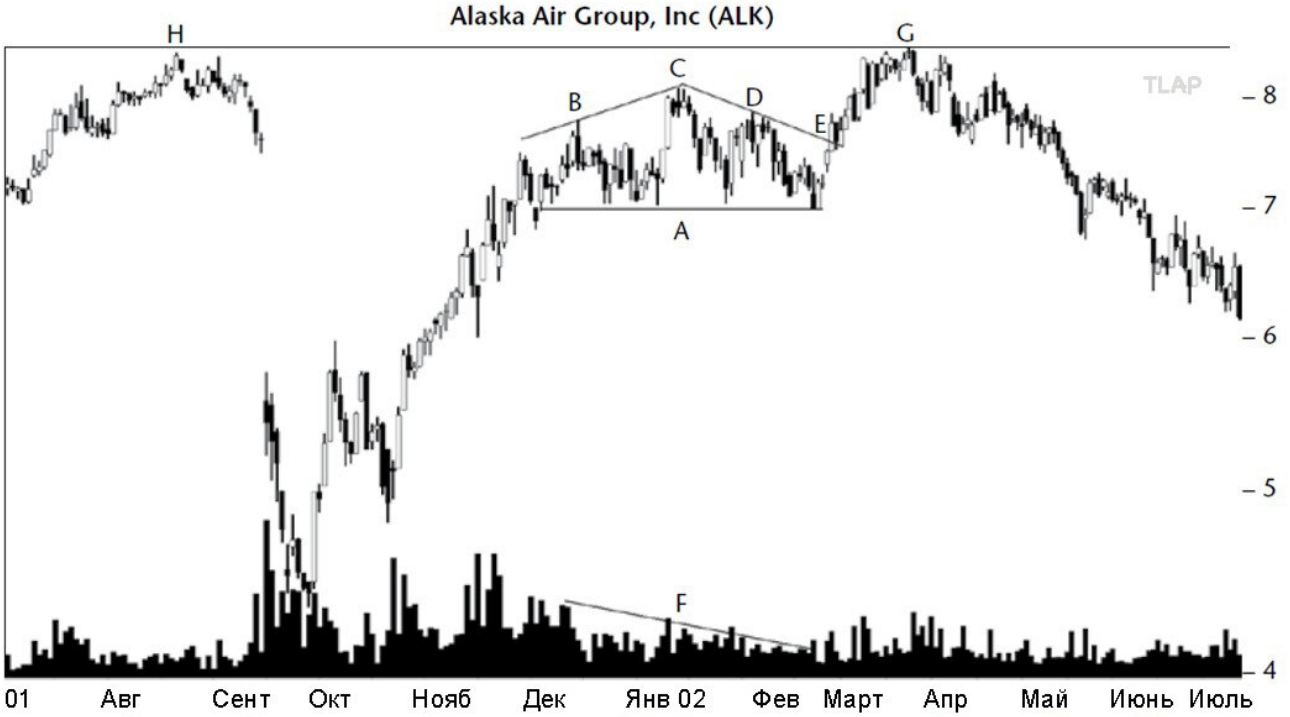


Рисунок 53.3. Цена пробивает данную «крышу» вверх, но сверху встречает уровень сопротивления и разворачивается.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 53.3. показано, как выглядит несостоявшийся паттерн «крыша». Паттерн, обозначенный линией основания A, имеет левое плечо B, голову в точке C и правое плечо D, и всё же он не является паттерном «голова и плечи». Почему? Потому что он пробивается вверх (в точке E). Т.е. этот графический паттерн является «крышей». Данный паттерн «крыша» имеет плоское дно, на всем протяжении которого объём снижается (линия F), что является типичным.

Цена поднимается от точки пробоя E к точке G, чуть выше вершины паттерна, и после этого разворачивается. Обратите внимание, что находящийся выше уровень предшествующего пика H оказывает сопротивление росту цены. Это сопротивление останавливает восходящее движение в точке G, и после этого цена акции снижается, поскольку медвежье давление подавляет бычий покупательский спрос.

Как видите, цена также пробивает сверху вниз уровень основания паттерна, ранее выступавший в качестве поддержки, а расположенный выше уровень сопротивления останавливает восходящее ценовое движение. Паттерн «крыша» становится местом, где цена акции ищет укрытие, прежде чем возобновить тренд, который слишком истощён, чтобы продолжиться.

Таблица 53.2.
Общая статистика

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	140	190
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	24% R, 76% C	79% R, 21% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	37% R, 33% C	-16% R, -14% C
Средний рост или снижение цены	34%	-15%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	9%	-1%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	158	59
Как часто меняется тренд?	44%	32%

Статистика

В таблице 53.2. приведены общие статистические данные по паттерну «крыша».

Найденное количество паттернов. Несмотря на то, что поиск проводился среди более чем 1300 акций, я обнаружил 375 паттернов «крыша» в 283 акциях за период с 1991 до середины 2019 года. Тем не менее, паттерн встречался как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Паттернов на медвежьем рынке было слишком мало, чтобы учитывать их в таблице. Даже на бычьем рынке количество паттернов было скудным.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). В таблице показано, как часто паттерн «крыша» выступает в роли разворотного или паттерна продолжения. Если цена вошла в паттерн «крыша» сверху вниз и пробила его вниз, то это паттерн продолжения. А если пробой восходящий, то это будет паттерн разворота нисходящего тренда.

Большинство «крыш» с пробоями вверх были паттернами продолжения (что также означает, что перед формированием паттерна на рынке был восходящий тренд). В качестве разворотных чаще всего выступали паттерны «крыша» в восходящем тренде с пробоями вниз.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Наилучшая производительность была у паттернов, которые выступали в роли разворотных паттернов нисходящего тренда. Эти паттерны пробивались вверх, и цена после пробоя росла в среднем на 37%. У разворотных паттернов после нисходящих пробоев производительность тоже была выше, чем у паттернов продолжения.

Средний рост или снижение цены. Средний рост или снижение цены не учитывает, была «крыша» разворотным паттерном или паттерном продолжения – просто измеряется рост или снижение цены. Лучшая производительность была после пробоев вверх.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Сравнение среднего роста цены на 34% после восходящих пробоев «крыш» с ростом цены S&P за тот же период времени показывает, что общий рынок вырастал всего на 9%. Однако падение цены после нисходящих пробоев давало бóльшую ценность: общий рынок падал всего лишь на 1%, тогда как акция после пробоя паттерна «крыша» падала на 15%.

Значения индекса показывают, как общий рынок способствует повышению производительности отдельных акций.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Среднее время до достижения абсолютного максимума или минимума варьируется в зависимости от направления пробоя. В таблице показано, что до окончания тренда может пройти в среднем от 2 до 6 месяцев.

Как часто меняется тренд? Эта строка показывает количество паттернов «крыша», в которых цена движется более чем на 20% от цены пробоя. Наибольшая производительность наблюдается после восходящих пробоев, но она значительно ниже, чем в других видах графических паттернов. Я использую это как показатель того, к насколько хорошему тренду может привести данный паттерн (во всяком случае, это была цель). Чем выше число, тем лучше будут тренды после пробоя паттерна.

Таблица 53.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	36, или 26%	41, или 22%
10	23, или 42%	38, или 42%
15	8, или 48%	29, или 57%
20	11, или 56%	22, или 68%
25	4, или 59%	20, или 79%
30	9, или 65%	15, или 87%
35	4, или 68%	13, или 94%
50	14, или 78%	12, или 100%
75	11, или 86%	0, или 100%
Более 75%	20, или 100%	0, или 100%

В таблице 53.3. приведены часто́ты несостоявшихся паттернов, отсортированные по направлению пробоя. Процент несостоятельности измеряет, как далеко движется цена после пробоя и до разворота тренда.

Например, я обнаружил, что 36 паттернов (или 26% от общего их числа) не смогли подняться более чем на 5% после восходящего пробоя. 5%-й эталон – это то, что я называю неспособностью паттерна обеспечить рост/падение цены более чем на 5% после пробоя. Чуть более половины (56%) паттернов не смогли обеспечить роста цены более чем на 20% после пробоя.

Результаты показывают, насколько коварной может быть торговля на паттерне «крыша». Процент несостоятельности паттернов быстро растёт при небольших ценовых движениях.

Таблица 53.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Направление пробоя	В 42% случаев восходящий	В 58% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 32%, M 31%, H 36%	L -16%, M -17%, H -13%
Возникновение коррекций/откатов	В 60% случаев	В 66% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	4% за 6 дней	-6% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	13 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	26%	-14%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	46%	-18%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	42%	60%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	42%	-16%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	33%	-15%
Средний размер гэпа	$ 0,36	$ 0,37

В таблице 53.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев паттерна «крыша».

Направление пробоя. В большинстве случаев (58%) пробой будет нисходящим.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового

диапазона, производительность. Если отсортировать производительность пробоев, возникающих вблизи годового минимума, середины или максимума, то очевидно, что лучшую производительность демонстрируют паттерны с пробоями в верхней трети годового ценового диапазона (для восходящих пробоев). Похоже, что для этого паттерна наиболее подходящей будет импульсная торговля (покупка на максимуме с последующей продажей на более высоком максимуме). Для нисходящих пробоев лучшую производительность демонстрируют паттерны с пробоями в средней трети годового ценового диапазона от максимума до минимума, а производительность пробоев в нижней трети годового ценового диапазона отстает всего на один процентный пункт.

Коррекции и откаты. Коррекции происходят в 60% случаев, а откаты – немного чаще: в 66% случаев. По определению, цена должна выйти за границы графического паттерна, немного отойти от него и вернуться к цене пробоя или приблизиться к ней в течение 30 дней.

Я обнаружил, что цена начинает коррекцию/откат в течение 6 дней, предварительно сместившись на 4-6% (в зависимости от направления пробоя), после чего начинается обратное движение. Среднее время до завершения коррекции/отката составляет 12 или 13 дней.

Я отсортировал производительность паттернов «крыша» по двум характеристикам: с коррекциями/откатами и без них. Результаты показывают, что производительность паттерна лучше, если коррекции или отката не происходит. Похоже, что коррекция или откат лишает акцию импульса, вследствие чего цена не уходит далеко. Такое поведение характерно для всех видов графических паттернов.

Цена возобновляет тренд в 42% и 60% случаев. Я проверил эту статистику, полагая, что восходящие пробои покажут более высокий процент, чем нисходящие, но данные цифры оказались верными. Это говорит о том, что выгоднее торговать нисходящие пробои паттернов «крыша» (даже когда они пробиваются вверх. Удивлены? Цена пробивает паттерн вверх, но предпочитает упасть. Это выясняется после коррекции, когда цена в 58% случаев продолжает снижаться. Это не опечатка: в 42% случаев цена продолжает расти, а в 58% – падать).

Гэпы. Если в день пробоя возникает гэп, производительность паттерна улучшается. Например, средний рост акции при наличии гэпа в день пробоя паттерна «крыша» составил 42%. Для сравнения: при

отсутствии гэпа в день пробоя рост цены составляет всего 33%. Средний размер гэпа варьируется, как показано в таблице.

Поскольку я измеряю производительность, используя цену открытия на следующий день после гэпа, вы можете торговать такую акцию после появления гэпа и захватить бóльшее ценовое движение.

Таблица 53.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	40%	-18%
Производительность низкого паттерна	29%	-12%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	9,2%	8,7%
Производительность узкого паттерна	27%	-14%
Производительность широкого паттерна	41%	-17%
Медианная длина	50 дней	47 дней
Производительность низких и узких паттернов	30%	-13%
Производительность низких и широких паттернов	26%	-12%
Производительность высоких и широких паттернов	47%	-20%
Производительность высоких и узких паттернов	21%	-16%

В таблице 53.5. указано, имеет ли значение размер паттерна, и для графических паттернов он часто имеет значение.

Высота. Высокие паттерны превосходят по производительности низкие, и это характерно для всех видов графических паттернов. Чтобы определить, является ли паттерн высоким, я измерил высоту каждого паттерна «крыша» и разделил её на цену пробоя. Если результат выше медианного значения, указанного в таблице, то данный паттерн «крыша» высокий.

Поскольку различия в производительности большие, следует определить, высокий или низкий ваш паттерн «крыша», прежде чем торговать на нём. Избегайте торговли на низких паттернах.

Ширина. Широкие паттерны в среднем работают лучше, чем узкие, согласно наблюдаемым мной результатам. Я измерял ширину от начала до конца формирования паттерна «крыша» и сравнивал её с медианной шириной, показанной в таблице.

Комбинации высоты и ширины. Глядя на комбинации высоты и

ширины, мы обнаруживаем, что высокие и широкие «крыши» работают лучше, чем другие их комбинации, в обоих направлениях пробоя. Это имеет смысл, потому что если производительность высоких паттернов выше, чем низких, а производительность широких паттернов выше, чем узких, то их комбинация тоже должна показывать лучшую производительность. Это может показаться очевидным, но это не всегда так в других видах графических паттернов.

Таблица 53.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 66% случаев нисходящий	В 72% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	38%	-15%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	32%	-16%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	38%	-15%
Производительность на низком объёме в день пробоя	29%	-15%

В таблице 53.6. приведены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Чтобы определить, растёт или падает объём от начала до конца формирования паттерна «крыша», я использовал линейную регрессию. В большинстве случаев вы увидите нисходящий тренд объёма.

Растущий/падающий объём. Пробои вверх приводят к лучшей производительности в сочетании с восходящим трендом объёма, а нисходящие пробои не показывают существенной разницы в производительности.

Объём в день пробоя. Я сравнивал объём в день пробоя со средним значением объёма за предыдущий месяц. Большой объём в день пробоя способствует росту цены акции после восходящих пробоев, но не влияет на падение цены после нисходящих пробоев. Это означает, что увеличение общей выборки может повлиять на данные результаты.

Таблица 53.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Нисходящий пробой
Вершина паттерна	3%
Середина паттерна	14%
Дно паттерна	65%

В таблице 53.7. показано, как часто цена после пробоя достигает вершины, середины или дна паттерна «крыша». Я не показываю восходящие пробои, потому что ещё не запрограммировал свой компьютер на пробои линий тренда.

Для нисходящих пробоев я использовал самый высокий максимум между ценой пробоя и абсолютным минимумом и сравнивал его с ценовым уровнем соответствующей части паттерна «крыша».

Например, размещение стоп-лосса на уровне вершины паттерна «крыша» после нисходящего пробоя приводило к тому, что стоп-лосс срабатывал в среднем всего в 3% случаев. Обычно это происходит во время отката – в течение 2 недель после пробоя. Размещение стоп-лосса ниже уровня дна паттерна будет активировать его в 65% случаев, но убыток будет намного меньше, чем если бы стоп-лосс был размещён в середине или на вершине «крыши».

Таблица 53.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	30%	-18%
2000-е гг.	46%	-9%
2010-е гг.	31%	-14%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	9%	6%
2000-е гг.	5%	8%
2010-е гг.	12%	7%

В таблице 53.8. показана производительность паттернов «крыша» с течением времени для бычьих рынков.

Производительность с течением времени. Я отсортировал паттерны

по трём категориям по дате пробоя. Наилучшую производительность показали паттерны «крыша» с восходящими пробоями в 2000-х годах, тогда их прибыль в среднем составляла 46%. Худшая производительность была в 1990-х годах, прибыль от них в тот период составляла 30%; на втором месте по производительности были 2010-е годы с прибылью в 31%.

Паттерны «крыша» с нисходящими пробоями показали лучшую производительность в 1990-х годах (падение цены в среднем составляло 18%), а в 2000-х годах падение в среднем составляло всего 9%.

Несостоятельность паттернов с течением времени. В качестве эталона я использовал частоту 5%-ой несостоятельности паттерна и отсортировал паттерн «крыша» по дате пробоя в одну из трех декад. Для восходящих пробоев наименьшую частоту 5%-ой несостоятельности паттерн «крыша» тоже имел в 2000-е годы. Для нисходящих пробоев лучшую производительность и наименьшую несостоятельность (6%) данные паттерны показали в 1990-е годы.

Таблица 53.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	45, или 32%	74, или 39%
Количество однократно несработавших паттернов	22, или 49%	52, или 70%
Количество двукратно несработавших паттернов	15, или 33%	4, или 5%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	8, или 18%	18, или 24%
Производительность для всех несработавших паттернов	-15%	36%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-25%	49%
Производительность сработавших паттернов	-15%	34%

В таблице 53.9. показана производительность несработавших паттернов. Все категории содержали малое количество образцов. При большом количестве паттернов результаты, вероятно, будут иными.

Количество несработавших паттернов. Большинство несработавших паттернов я обнаружил после нисходящих пробоев, поэтому поговорим именно о них.

Несрабатывание паттерна «крыша» возникает, когда после нисходящего пробоя (в данном примере) цена падает не более чем на

10%, а затем разворачивается и закрывается выше вершины паттерна, перечёркивая этот нисходящий пробой.

Я обнаружил, что подобным образом не срабатывали (одно-, двух- или трёх- и более кратно) 39% анализируемых мною паттернов.

Паттерны «крыша» могут не срабатывать и после восходящих пробоев, когда цена после пробоя вначале движется вверх не более чем на 10%, а затем разворачивается и закрывается ниже основания паттерна. Пробой может быть в обоих направлениях, но ценовое движение составляет менее 10%, после чего цена разворачивается и доходит до противоположной границы паттерна «крыша». После трёхкратного несрабатывания я переставал вести счёт, поэтому далее называю их трёх- и более кратно несработавшими паттернами.

Частота несработавших паттернов. Чаще всего происходили однократные несрабатывания (70% всех несработавших паттернов), а на втором месте по частоте – трёх- и более кратные (24% всех несработавших паттернов).

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Сравнивая производительность всех несработавших паттернов (независимо от количества) с производительностью однократно несработавших паттернов, мы обнаруживаем, что производительность последних была лучше во всех случаях, что характерно для графических паттернов.

Например, после однократно несработавших паттернов с нисходящими пробоями цена разворачивалась и поднималась на 49% выше вершины «крыши». Это сопоставимо с совокупными результатами всех видов несрабатываний (одно-, двух-, трёх- и более кратно несработавших паттернов), после которых цена вырастала в среднем на 36%. Если сравнить её с производительностью сработавших паттернов, то последние показали рост в среднем на 34%, что ниже производительности как всех несработавших, так и однократно несработавших паттернов.

Можете самостоятельно сравнить последние три строки в таблице, чтобы определить, стоит ли торговать на несработавших паттернах по сравнению с их сработавшими аналогами.

Таблица 53.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Измерьте высоту крыши от центрального пика до горизонтального дна. Для восходящих пробоев, чтобы получить цель, добавьте высоту к цене пика. Для нисходящих пробоев для получения цели вычтите значение высоты из уровня дна паттерна. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Размещение уровня стоп-лосс	Для размещения стопа используйте таблицу 53.7.
Воздержитесь от торговли	При такой низкой производительности, возможно, вам следует искать более эффективный графический паттерн в другом месте.

Цель по прибыли	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	76%	81%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	62%	63%
Процент достижения двойной высоты	41%	29%
Процент достижения тройной высоты	34%	14%

Тактика торговли

В таблице 53.10. представлена тактика торговли на паттерне «крыша».

Правило измерения, цели. В таблице объясняется, как рассчитать целевой ценовой ориентир согласно правилу измерения для паттернов «крыша». Как и для большинства паттернов, чтобы получить целевой ценовой ориентир, вычислите высоту паттерна и либо добавьте её к цене вершины «крыши», либо вычтите из цены дна «крыши». В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения для различных значений высоты.

Как и следовало ожидать, чем ближе к пробою находится рассчитанная цель, тем выше вероятность её достижения. Например, если при расчёте правила измерения использовать значение половины высоты, то цена будет достигать или превышать это целевое значение в 76% случаев. Если использовать трёхкратное значение высоты «крыши», то цена будет достигать цели примерно в трети (34%) случаев.

Если вы не ставите ордера стоп-лосс, ваши шансы, конечно же, увеличиваются; так что, если вы удерживаете позицию в течение достаточно длительного времени, цена достигнет установленной вами цели. Ключевым моментом является попытка достичь цели как можно быстрее, чтобы вы могли найти новый паттерн, установить новую цель и заработать много денег в трейдинге.

После того, как вы определили ценовую цель, вычислите расстояние от паттерна «крыша» до цели в процентах от текущей цены, а затем обратитесь к таблице 53.3.

Например, если расстояние до целевого ориентира составляет $ 5, а цена пробоя (текущая цена) $ 50, то это движение равно 10%. Давайте также предположим, что это восходящий пробой на бычьем рынке. В таблице 53.3. говорится, что 42% паттернов «крыша» не обеспечат роста цены более чем на 10%. Несмотря на то, что движение на 10% невелико, частота несостоятельности паттерна при достижении этой цели является высокой.

Размещение ордера стоп-лосс. Риск использования стопа см. в таблице 53.7. Другие виды стопов могут работать лучше, например, размещение стопа ниже небольшого минимума (для восходящих пробоев) или использование стопа, основанного на волатильности (местоположение стопа зависит от того, насколько волатильна данная акция).

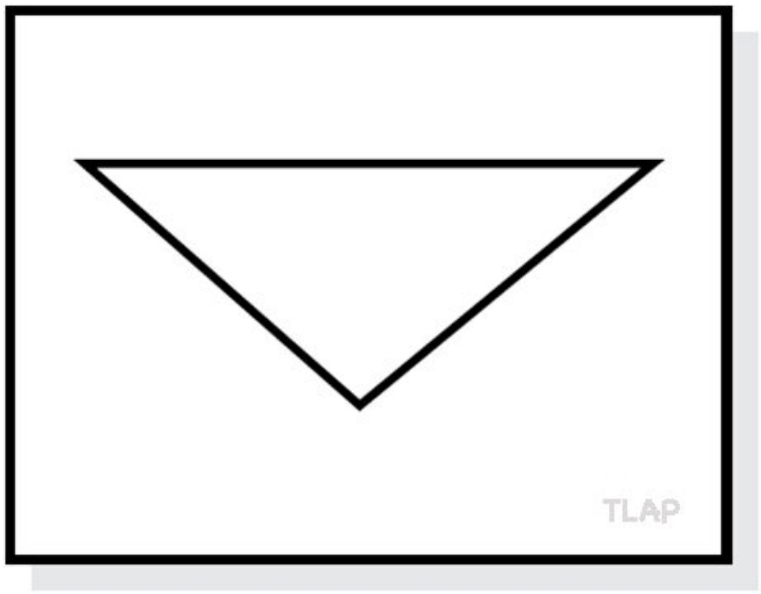
Акции с низкой ценой, как правило, более волатильны, чем акции с высокой ценой, поэтому для акций низкой ценовой категории стопы должны располагаться дальше. Что такое акции низкой ценовой категории? Ответ: это акции, которые торгуются по цене ниже $ 10 (или даже ниже $ 20) за акцию.

Воздержитесь от торговли. Учитывая такую низкую производительность паттернов «крыша», возможно, вам вообще не стоит торговать на них, к тому же они редкие. Тем не менее, вы можете поэкспериментировать с ними. Вероятно, вы сможете улучшить их производительность, определив, где в ценовом тренде они работают лучше всего, и избегая сетапов, где «крыши» в прошлом терпели неудачу. Я всегда считал полезным поиск паттерна в одной акции или в акциях одной отрасли. Изучите, как они работают, и используйте эту информацию в качестве руководства при покупке.

Рисунок 53.4. Данный паттерн «крыша» приводит к большой прибыли с учётом дивидендов.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 54
Перевёрнутая крыша



Краткий обзор

Внешний вид: имеет горизонтальную или почти горизонтальную вершину и V-образное дно, что делает данный паттерн похожим на нижнюю половину ромба.

Восходящие пробои

Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычье продолжение
Рейтинг производительности	37 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	23%
Средний рост цены	34%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Коррекции	В 58% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	65%
Смотрите также	Перевёрнутые голова и плечи, комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи»

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе разворот медвежьего тренда
Рейтинг производительности	26 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	25%
Среднее падение цены	14%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Откаты	В 64% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	47%

Обнаружив паттерн «крыша» в 2005 году, я предположил, что должна быть и перевёрнутая его версия, поэтому я отправился на охоту и обнаружил этот паттерн.

Рейтинг производительности в приведённом выше кратком обзоре говорит о том, что я потратил время на поиски «перевёрнутой крыши» впустую. Паттерн работает не очень хорошо. После восходящих пробоев происходит крошечный рост цены всего лишь на 34% (по сравнению со средним ростом цены на 42% в других графических паттернах) в сочетании с высокой частотой несостоятельности (23% по сравнению с типичным показателем 15% для других графических паттернов).

После нисходящих пробоев значительное число (25,1%) паттернов не приводят к падению цены более чем на 5% после пробоя, но это близко к среднему значению 24,7% для всех паттернов с нисходящими пробоями. Более трети паттернов также окажутся несработавшими (лопнувшими). Мы поговорим об этом позже.

Есть ли у «перевёрнутой крыши» какие-либо положительные характеристики? Да. Она имеет красивый внешний вид. Паттерн может напоминать «ромбовидную вершину», где цена делает сильный толчок вверх, а затем формирует «перевёрнутую крышу». Нисходящий пробой «перевёрнутой крыши» означает, что цена может откатиться и сильно вырасти.

Теперь давайте выполним обзор ценового движения и рассмотрим несколько примеров.

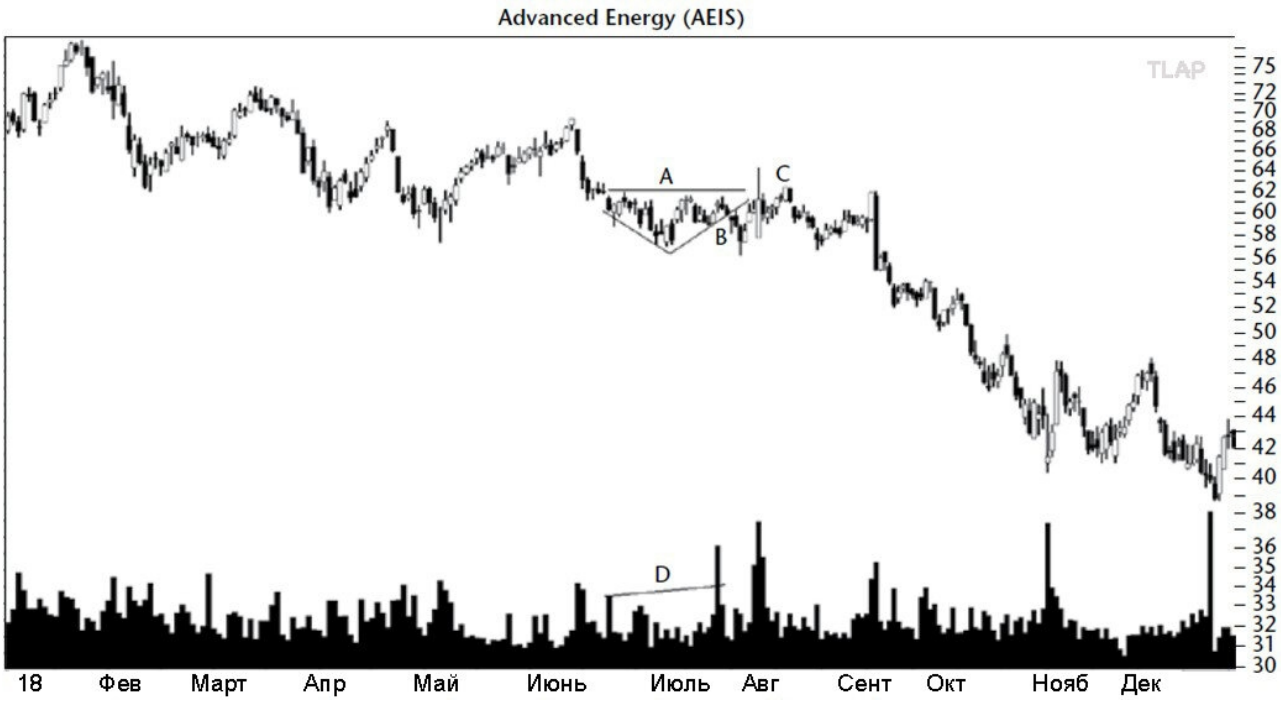


Рисунок 54.1. Паттерн «перевёрнутая крыша» появляется в нисходящем тренде и пробивается вниз.

Обзор ценового движения

На рисунке 54.1. показан пример паттерна «перевёрнутая крыша» на дневном графике. В данном примере паттерн «перевёрнутая крыша» появляется в точке A в рамках нисходящего тренда. Цена несколько раз колеблется между горизонтальной (или почти горизонтальной) верхней линией тренда и V-образным дном. Цена должна несколько раз касаться каждой линии тренда и пересекать паттерн сверху вниз, заполняя пространство своим движением.

Эта «перевёрнутая крыша» пробивается вниз в точке B, когда цена закрывается за пределами линии тренда. Пробой может быть в любом направлении, как вниз, так и вверх. Цена поднимается до точки C и закрывается выше вершины паттерна, что перечёркивает нисходящий пробой. Затем цена падает и второй раз перечёркивает паттерн.

Линейная регрессия говорит о восходящих трендах объёма (линия D) от начала до конца формирования паттерна (хотя на глаз этого не видно). Вероятно, это связано с высоким шипом объёма в конце паттерна.

Если внимательно посмотреть на паттерн «перевёрнутая крыша», то можно увидеть на дне левое и правое плечо, что говорит о том, что данный паттерн, по сути, является паттерном «перевёрнутые голова и

плечи». Однако эта «перевёрнутая крыша» пробивается вниз, поэтому это не «перевёрнутые голова и плечи» (поскольку, по определению, этот паттерн всегда пробивается вверх).

Многие паттерны «перевёрнутая крыша» формируются в восходящем тренде, поэтому они всегда будут вершинными, а не донными. Опять же, это по определению. В сочетании с горизонтальной «линией шеи» (сверху) у вас получается «перевёрнутая крыша», как показано на рисунке.

Давайте рассмотрим рекомендации по распознаванию паттернов «перевёрнутая крыша».

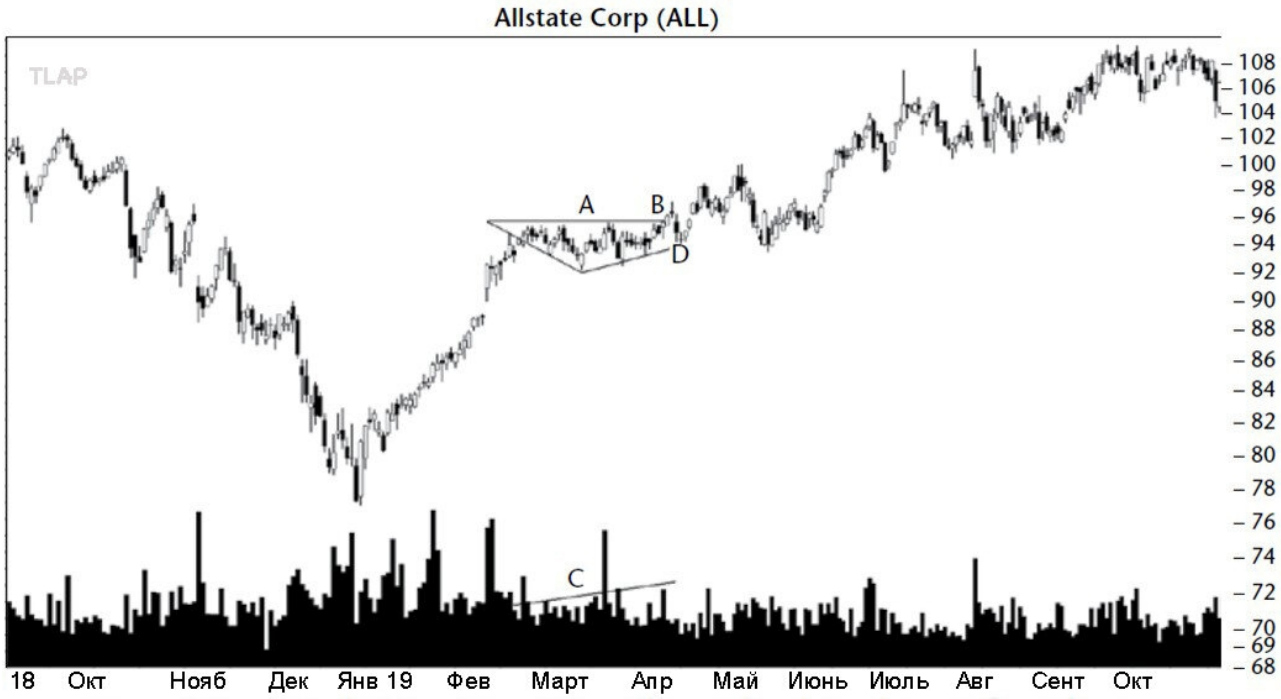


Рисунок 54.2. Цена входит в эту «перевёрнутую крышу» снизу и выходит из неё сверху, т.е. данный паттерн выступает в роли паттерна продолжения ценового движения.

Таблица 54.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Имеет горизонтальную или почти горизонтальную вершину и V-образное дно, что делает данный паттерн похожим на нижнюю половину ромба.
Ценовой тренд	Часто (в 67% случаев) входящий в паттерн ценовой тренд будет восходящим. Если ценовой тренд нисходящий, а пробой восходящий, то это может быть паттерн «перевернутые голова и плечи».
Симметрия	Если вы разделите паттерн вертикальной линией, проходящей по центру, то обе его половины должны выглядеть симметричными, но проявляйте гибкость. Цена должна несколько раз приближаться к верхней линии или касаться её.
Объём	В большинстве случаев тренд объёма нисходящий.
Направление пробоя	Пробой может быть в любом направлении. Закрытие цены за пределами границы паттерна сигнализирует о пробое.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 54.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «перевёрнутая крыша». В качестве ещё одного примера «перевёрнутой крыши» см. рисунок 54.2. (в точке А).

Внешний вид. Цена должна сформировать плоскую вершину и V-образное дно. Вершина не обязательно должна быть горизонтальной, но может быть почти горизонтальной. Дно паттерна должно образовывать букву “V”, при этом цена должна колебаться в пределах двух линий тренда, но проявляйте гибкость.

Избегайте паттернов «перевёрнутая крыша», которые фактически представляют собой комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи»). Это означает, что цена должна входить в паттерн «перевёрнутая крыша» снизу и выходить вниз или данный паттерн не должен иметь заметных плеч (по одному на каждой стороне). Но, опять же, проявляйте гибкость. Если вместо «перевёрнутой крыши» вы случайно обнаружите паттерн «перевёрнутые голова и плечи», вы можете быть вознаграждены его лучшей производительностью.

Ценовой тренд. Входящий ценовой тренд может быть как восходящим, так и нисходящим, но чаще он бывает восходящим. На рисунке 54.2. показан восходящий ценовой тренд, ведущий к началу формирования паттерна «перевёрнутая крыша». А на рисунке 54.1. показан нисходящий тренд. Если ценовой тренд нисходящий, проверьте наличие левого и правого плеча, за которыми следует пробой вверх. Если вы обнаружите всё это, то данный паттерн является паттерном «перевёрнутые голова и плечи», а не «перевёрнутой крышей».

В случае восходящих трендов не ищите плечи. Даже если они у него есть, это всё равно не будет паттерном «перевёрнутые голова и плечи».

Симметрия. Две половины V-образного дна должны быть одинаковыми по размеру и форме. Паттерн должен выглядеть как нижняя половина ромба. Цена должна несколько раз касаться линий тренда, но обычно это зависит от того, как вы рисуете данные линии тренда.

Объём. На рисунке 54.2. паттерн «перевёрнутая крыша» имеет восходящий тренд объёма, и это необычно. Бóльшую часть времени (от 65% до 70%) объём будет иметь тенденцию к снижению от начала паттерна до дня перед пробоем.

Направление пробоя. Для «перевёрнутой крыши» нет определённого направления пробоя – это означает, что пробой может быть в любом направлении. Фактически речь идёт о случайности, но в 51% случаев пробой восходящий.

Когда цена закрывается выше горизонтального уровня максимума или ниже нижней правой линии тренда, это будет день пробоя. На рисунке 54.1. показан пробой вниз (в точке B), а на рисунке 54.2. – пробой вверх (в точке B).

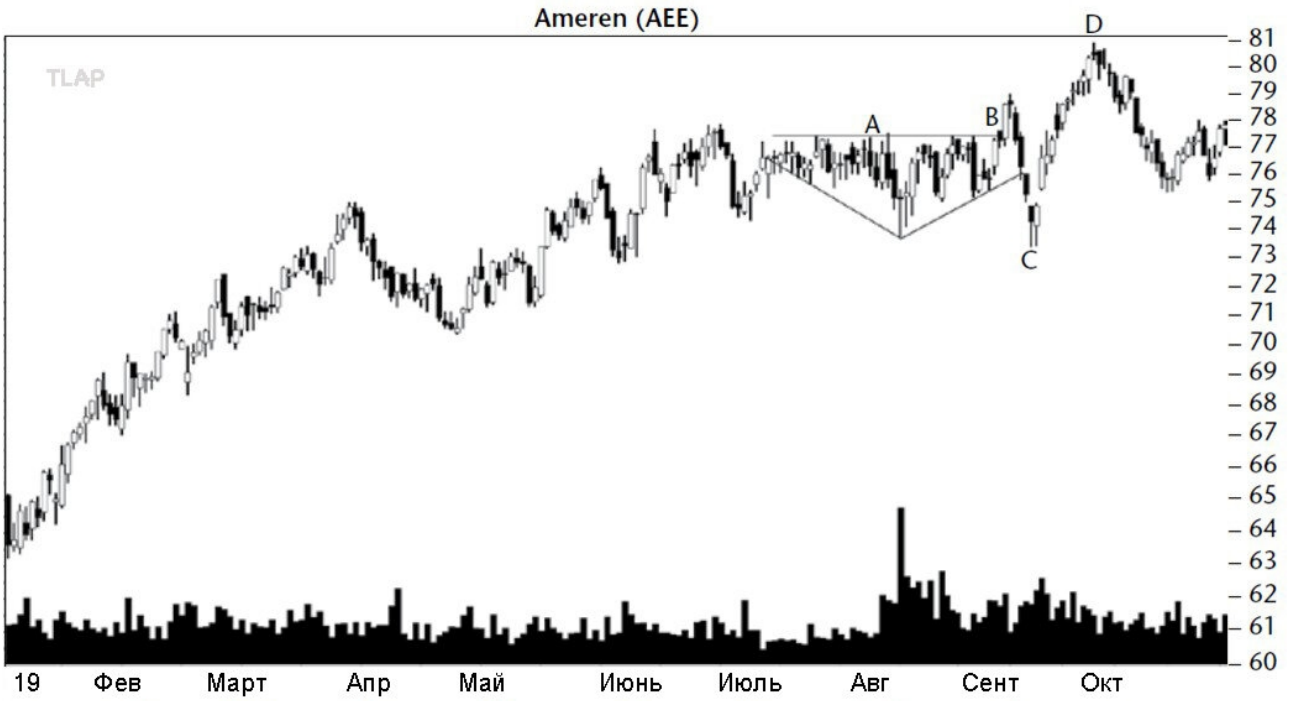


Рисунок 54.3. Данный паттерн «перевёрнутая крыша» не приводит к устойчивому восходящему ценовому тренду.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 54.3. показан пример несостоявшегося паттерна «перевёрнутая крыша». «Перевёрнутая крыша» показана на уровне A. Паттерн формируется в восходящем ценовом тренде и пробивается вверх в точке B. Это означает, что данный паттерн является паттерном продолжения преобладающего восходящего тренда.

Я проверил, выходили ли в точке B какие-либо новости, и обнаружил на вебсайте компании такой заголовок: «Сегодня вечером компания Ameren Missouri предоставит своим клиентам солнечную энергию». Моя первая мысль была, что они заставят кучу людей держать зажжённые свечи перед солнечными панелями и надеяться, что облака не закроют луну.

Вторая мысль была более технологичной: возможно, они используют прожекторы, направленные на солнечные панели, для генерации избыточной мощности в ночное время. Скорее, речь идёт о сохранении аккумулятора. Отдаю им должное за броский заголовок.

Через два дня после восходящего пробоя в точке B цена акции развернулась. Такое поведение является примером отката, когда цена возвращается к цене пробоя (или приближается к ней). Однако в данном примере цена акции продолжала падать вплоть до точки C. На следующий день после достижения дна в точке C компания объявила о цене размещения «более ранних облигаций со сроком погашения в 2024 году». Возможно, эта новость развернула цену акции обратно.

Если бы вы купили эту акцию на восходящем пробое паттерна и разместили ордер стоп-лосс на пенни или два ниже дна «перевёрнутой крыши», то он сработал бы в точке C, и вы бы понесли убыток. Хуже того, эта акция утёрла бы вам нос, когда её цена снова подскочила до точки D.

Эта «перевёрнутая крыша» не является примером несработавшего (лопнувшего) паттерна, потому что цена не закрылась ниже дна паттерна, хотя была очень близко к нему в точке C. Тем не менее, ещё есть время, чтобы паттерн перешёл в категорию несработавших, поскольку цена не поднялась более чем на 10% выше вершины паттерна. [Проверка данного паттерна в июле 2020 года показала, что он так и не попал в категорию несработавших. В начале декабря 2019 года цена застряла на минимуме, затем взлетела выше 87, после чего упала до 58 в период пандемии Covid-19.]

Моё ощущение несостоятельности данного паттерна «перевёрнутая крыша» заключается в том, что пробои выглядят как штопор. Направленный тренд отсутствует. Цена просто колеблется вверх и вниз, вызывая у трейдеров головную боль.

Таблица 54.2.
Общая статистика

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	242	235
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	37% R, 63% C	71% R, 29% C
Производительность разворотов/продолжения тренда	36% R, 33% C	-14% R, -15% C
Средний рост или снижение цены	34%	-14%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	11%	-2%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	220	46
Как часто меняется тренд?	47%	25%

Статистика

В таблице 54.2. приведены общие статистические данные для паттерна «перевёрнутая крыша».

Найденное количество паттернов. Паттерны «перевёрнутая крыша» встречаются редко. Я обнаружил их в 378 акциях с июля 1991 года по октябрь 2019 года. Не все акции охватывали весь этот период. На медвежьем рынке было только 59 паттернов – слишком мало, чтобы вести по ним какую-либо статистику. Они бы только добавили путаницы.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). В случаях пробоев вверх эти паттерны чаще всего действуют как паттерны продолжения восходящего тренда. В случаях пробоев вниз эти паттерны часто действуют как разворотные.

Производительность разворотов/продолжения тренда. Если сортировать производительность паттернов по их поведению (разворотные или паттерны продолжения), то восходящие пробои работают немного лучше, если паттерн действует как разворотный. Нисходящие пробои не демонстрируют убедительных предпочтений.

Средний рост или снижение цены. Оба направления пробоя показывают плохую производительность, поэтому убедитесь, что у вас есть веская причина для торговли на этом графическом паттерне.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Какими бы плохими ни были характеристики «перевёрнутой крыши», их производительность всё равно превосходит производительность индекса S&P 500. Я использовал одно и то же время удержания сделки от пробоя «перевёрнутой крыши» до абсолютного максимума или минимума и измерял ценовое движение как для паттерна, так и для индекса.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Для восходящих пробоев обычно требуется длительное время (около 7 месяцев), чтобы цена поднялась на 34%. Для нисходящих пробоев падение цены происходит в два раза быстрее, чем её рост. Такую же разницу скоростей мы наблюдали и в других графических паттернах. Вы можете потерять деньги в сделке быстрее, чем акция начнёт расти.

Как часто меняется тренд? Как бы хорошо ни выглядело число 47% для восходящих пробоев, оно ниже среднего значения 55% для всех видов графических паттернов (включая этот). Другими словами, только 47% паттернов приведут к росту цены более чем на 20% после пробоя. Чем выше это число, тем лучше.

Таблица 54.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	56, или 23%	59, или 25%
10	32, или 36%	49, или 46%
15	27, или 48%	42, или 64%
20	15, или 54%	27, или 75%
25	9, или 57%	19, или 83%
30	13, или 63%	16, или 90%
35	10, или 67%	9, или 94%
50	27, или 78%	11, или 99%
75	27, или 89%	3, или 100%
Более 75%	26, или 100%	0, или 100%

В таблице 54.3. приведены кумулятивные показатели несостоятельности паттернов «перевёрнутая крыша». Сколько паттернов «перевёрнутая крыша» не смогли обеспечить рост цены более чем на 5% после восходящего пробоя? Ответ: 56, или 23%. Это невероятно много. Более трети паттернов не приводят к росту цены более чем на 10% после пробоя. Для нисходящих пробоев эти цифры ещё хуже: почти половина не приводит к падению цены более чем на 10%.

Таблица 54.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Направление пробоя	В 51% случаев восходящий	В 49% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 39%, M 36%, H 32%	L -15%, M -12%, H -15%
Возникновение коррекций/откатов	В 58% случаев	В 64% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	-5% за 5 дней	-7% за 8 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	11 дней	14 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	30%	-11%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	39%	-19%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	60%	44%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	48%	-14%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	32%	-14%
Средний размер гэпа	$ 0,74	$ 0,81

В таблице 54.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. В паттерне «перевёрнутая крыша» не имеет значения направление пробоя.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. В таблице показано, где в рамках годового ценового диапазона от максимума до минимума произошёл пробой «перевёрнутой крыши» и как это повлияло на производительность.

Восходящие пробои, как правило, демонстрируют лучшую производительность в пределах нижней трети годового ценового диапазона. Избегайте торговли на нисходящих пробоях в средней трети годового ценового диапазона от максимума до минимума.

Коррекции и откаты. Более половины «перевёрнутых крыш» имеют коррекции или откаты. Они происходят быстро, в течение недели или около того после пробоя, и цена возвращается к уровню пробоя через 11-14 дней.

Производительность паттерна улучшается при отсутствии коррекции

или отката. Я думаю, что причина этого кроется в импульсе. Если коррекции не происходит, цена может продолжать расти без какого-либо замедления.

То же самое можно сказать о падении цены после откатов. Если происходит откат, это замедляет нисходящее движение. Энергия, которая могла быть использована для притяжения акции к земле, тратится на борьбу с быками, поскольку они толкают цену выше во время отката. После завершения отката остаётся меньше медведей, которые возобновили бы нисходящее движение, поэтому цена не падает так сильно, как если бы откат отсутствовал.

После пробоев вверх цена возобновляет движение в направлении пробоя после завершения коррекции. После откатов возобновление движения в направлении пробоя происходит реже: после окончания отката цена склонна продолжать рост (в 44% цена продолжает снижаться, а в 56% продолжает расти).

Гэпы. Гэп в день пробоя улучшает производительность паттернов после восходящих пробоев. Это характерно для многих графических паттернов. Для нисходящих пробоев наличие гэпа в день пробоя не имеет разницы в производительности.

Таблица 54.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	34%	-16%
Производительность низкого паттерна	34%	-12%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	8,7%	9,1%
Производительность узкого паттерна	31%	-15%
Производительность широкого паттерна	36%	-13%
Медианное значение ширины	45 дней	42 дня
Производительность низких и узких паттернов	32%	-13%
Производительность низких и широких паттернов	37%	-10%
Производительность высоких и широких паттернов	36%	-16%
Производительность высоких и узких паттернов	29%	-17%

В таблице 54.5. приведена статистика производительности паттернов «перевёрнутая крыша» в зависимости от их размеров.

Высота. Для восходящих пробоев разница в производительности

паттернов отсутствует, но медиана (не показана в таблице) склонна повышать производительность высоких паттернов. Для нисходящих пробоев производительность тоже лучше у высоких паттернов. В большинстве видов графических паттернов высокий паттерн в среднем превосходит по производительности короткий. Фактически высота является лучшим прогностическим фактором будущей производительности.

Ширина. После восходящих пробоев паттерны шире медианы в 45 дней показывают лучшую производительность, а после нисходящих пробоев паттерны у́же медианы в 43 дня показывают незначительно лучшую производительность. Мне нравится, когда оба направления пробоя действуют одинаково. Возможно, одно направление больше связано с демократами, а другое – с республиканцами.

Комбинации высоты и ширины. В таблице представлена производительность четырёх комбинаций высоты и ширины. При восходящем пробое избегайте узких паттернов. При нисходящих пробоях хуже работают низкие и широкие паттерны.

Данные цифры являются средними, поэтому ваши результаты будут отличаться, но я предполагаю, что если вы будете торговать на «перевёрнутых крышах» достаточно часто, вы увидите эти же цифры производительности (если, конечно, не сольёте свой счёт).

Таблица 54.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 65% случаев нисходящий	В 70% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	30%	-14%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	36%	-14%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	34%	-15%
Производительность на низком объёме в день пробоя	33%	-13%

В таблице 54.6. приведены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. В большинстве случаев объём имеет тенденцию к снижению. Я измерял это, определяя наклон линии объёма с помощью линейной регрессии.

Растущий/падающий объём. Тенденция к снижению объёма предполагает лучшую производительность после восходящих пробоев, но не имеет никакого эффекта после нисходящих пробоев.

Объём в день пробоя. Обратное верно для объёма в день пробоя. После восходящих пробоев на высоком объёме существенной разницы в производительности не наблюдалось, но после нисходящих пробоев производительность была немного лучше, когда объём выше среднего.

Таблица 54.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Восходящий пробой
Вершина паттерна	72%
Середина паттерна	25%
Дно паттерна	7%

В таблице 54.7. приведены результаты только для восходящих пробоев. Это потому, что я пока не знаю, как запрограммировать свой компьютер на расчёт пробоя линии тренда.

Я измерял падение цены на пути к абсолютному максимуму (после пробоя) и сравнивал эти уровни с точками на паттерне. Данная таблица даёт представление о том, как часто будет срабатывать стоп-лосс в сделке при размещении его на трёх указанных уровнях.

Например, при размещении ордера стоп-лосс на вершине паттерна «перевёрнутая крыша» он будет срабатывать после восходящего пробоя в 72% случаев. Если же вы поставите ордер стоп-лосс на дне паттерна, вы будете защищены в 93% случаев (то есть ваш стоп-лосс будет срабатывать в 7% случаев).

Таблица 54.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	29%	-17%
2000-е гг.	29%	-12%
2010-е гг.	43%	-13%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	16%	18%
2000-е гг.	26%	30%
2010-е гг.	26%	27%

В таблице 54.8. показано, как вёл себя этот паттерн в течение последних трёх десятилетий.

Производительность с течением времени. У восходящих пробоев лучшая производительность была в 2010-х годах. А у нисходящих пробоев – в 1990-х годах.

Я всё ещё нахожу странным изучение статистики производительности паттернов в периоды, когда эти паттерны ещё не были обнаружены (вспомните: я впервые обнаружил «перевёрнутую крышу» в 2005 году). Тем не менее, стоит проверить, как они вели себя в 1990-х и даже 2000-х годах.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность этого паттерна высокая, как я уже говорил. Особенно жестокой была несостоятельность данного паттерна после нисходящих пробоев в 2000-х годах: 30% паттернов не приводили к падению цены более чем на 5%. Я не включаю в результаты медвежьи рынки. Предполагаю, что технологический прилив конца 1990-х и начала 2000-х годов был достаточно сильным, чтобы поднять все лодки, даже для паттернов с нисходящими пробоями, поэтому их несостоятельность после нисходящих пробоев происходила чаще.

Таблица 54.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	84, или 35%	85, или 36%
Количество однократно несработавших паттернов	40, или 48%	58, или 68%
Количество двукратно несработавших паттернов	30, или 36%	5, или 6%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	14, или 17%	22, или 26%
Производительность для всех несработавших паттернов	-11%	44%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-18%	61%
Производительность сработавших паттернов	-14%	34%

В таблице 54.9. представлена статистика несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. «Перевёрнутые крыши» часто не срабатывают, как будто они не могут решить, в каком направлении должна двигаться цена.

Частота несработавших паттернов. В таблице показано, как часто происходит одно-, двух-, а также трёх- и более кратное несрабатывание (в процентах от всех несработавших паттернов). Большинство паттернов «перевёрнутая крыша» будут не срабатывать однократно, но это число кажется низким по сравнению с другими видами графических паттернов. Это важно знать, потому что однократно несработавший паттерн превосходит по производительности сработавший.

Мне нравится видеть частоту однократно несработавших паттернов на уровне 75% или около того. Таким образом, если я решу торговать на несработавшем паттерне, я могу предположить, что это будет однократное несрабатывание. Возможно, и нет, но именно так стоит играть на вероятностях.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших и сработавших паттернов. Если вы считаете, что паттерн «перевёрнутая крыша» однократно не сработает, то открывайте лонг на несработавшем нисходящем пробое этого паттерна. Цена в среднем поднимется на 61% – вкусная прибыль. Правда, эта цифра исходит из анализа всего лишь 58 безупречных однократно несработавших паттернов, так что учитывайте это. И если вы опоздаете и вовремя не продадите, ваша прибыль будет не столь впечатляющей.

Таблица 54.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Измерьте высоту паттерна от горизонтальной линии сверху до минимума V-образного дна. Для восходящих пробоев добавьте значение высоты к цене пробоя (вершине паттерна). Для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из цены пробоя (когда цена закрывается за пределами правой линии тренда). Результатом является целевая цена. Игнорируйте результаты, если они находятся на уровне нуля или ниже. Более крупные процентные движения будут маловероятны. В нижней части таблицы показано, как часто работает правило измерения.
Размещение уровня стоп-лосс	Размещайте уровень стоп-лосс на своё усмотрение; в качестве рекомендаций используйте результаты, приведённые в таблице 54.7.
Торговля на несработавших паттернах	Если вы обнаружите несработавший паттерн с нисходящим пробоем, то подумайте о покупке акции и получении прибыли от роста её цены. Для справочной информации см. таблицу 54.9.
Быстрый подъём, снижение	Если цена совершает крутое восходящее движение, ведущее к началу паттерна «перевёрнутая крыша», а затем пробивает паттерн вниз, то в некоторых случаях цена может вернуться к уровню чуть выше стартовой цены. Данная ситуация представлена на рисунке 54.4.

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	79%	63%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	65%	47%
Процент достижения двойной высоты	49%	23%
Процент достижения тройной высоты	37%	13%

Тактика торговли

В таблице 54.10. представлена тактика торговли на паттерне «перевёрнутая крыша».

Правило измерения, цели. Чтобы оценить, как далеко может пойти цена после завершения формирования паттерна, используйте правило измерения. Рассчитайте высоту паттерна и либо добавьте, либо вычтите её значение из цены пробоя, чтобы получить целевой ориентир. В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного по правилу измерения.

Размещение ордера стоп-лосс. Чтобы определить, где поставить ордер стоп-лосс, используйте таблицу 54.7. Это очень важно для свинг-трейдеров или других краткосрочных трейдеров и менее важно для инвесторов и людей, которые покупают и удерживают акции.

Обязательно определите, сможете ли вы справиться с убытком, размещая стоп-лосс на выбранном уровне. При необходимости

отрегулируйте стоп-лосс, чтобы свести к минимуму размер потенциального убытка и вероятность срабатывания стопа.

Торговля на несработавших паттернах. Несработавшие паттерны могут стать прибыльной возможностью, если правильно торговать на них. Они могут давать лучшую производительность по сравнению со сработавшими паттернами. Для справочной информации см. таблицу 54.9.

Быстрый рост, снижение. Данная ситуация представлена на рисунке 54.4. Такое случается редко, но случается. Вы увидите это не только на паттернах «крыша», но также и на «ромбах» и других графических паттернах.

Есть старая поговорка: «Может, я и параноик, но откуда вы знаете, что они за мной не следят?» Я имею в виду, что тот факт, что цена вашей акции резко поднимается вверх и формирует разворотный паттерн, вовсе не означает, что за нисходящим пробоем обязательно последует такое же резкое падение цены. И тем не менее, такое может произойти, и я не раз обжигался, продавая слишком рано в ожидании события, которое случается крайне редко.

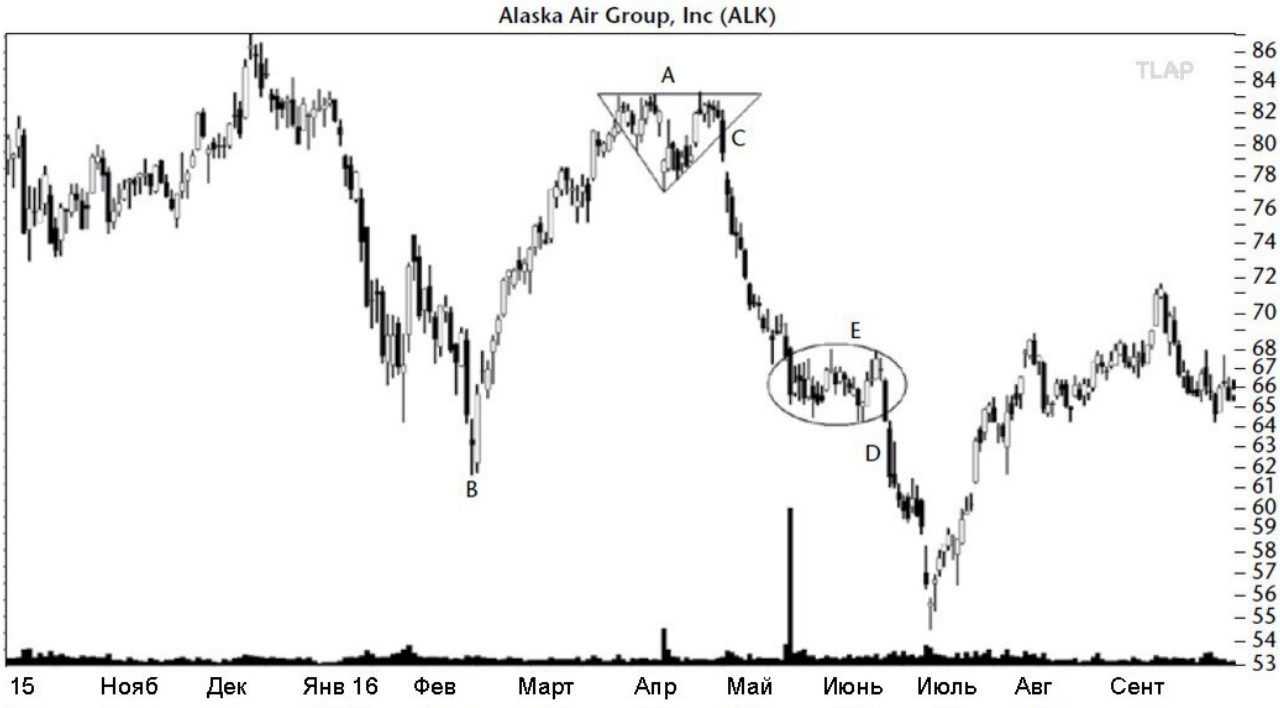
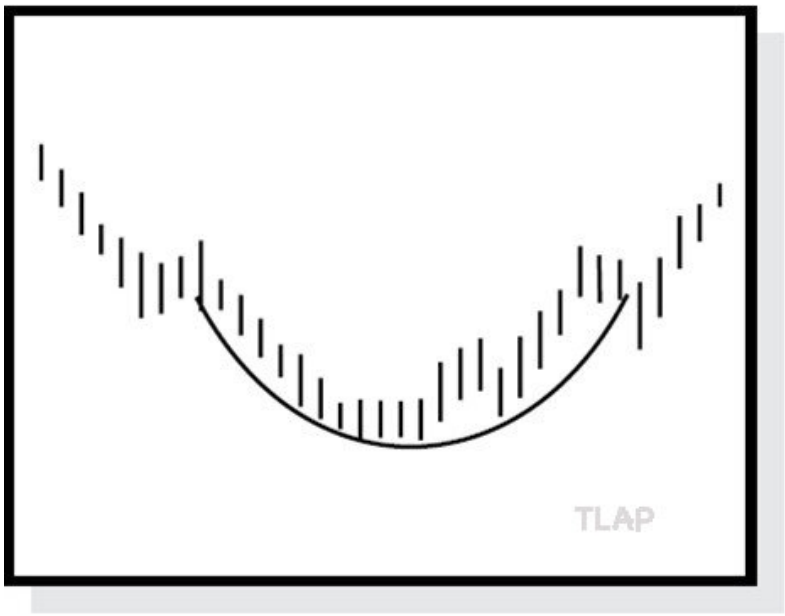


Рисунок 54.4. На этом графике показано, как акция возвращается к стартовой цене.

Глава 55
Закруглённое дно



Краткий обзор

Внешний вид: длинный, похожий на блюдце, вогнутый ценовой разворот.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычье продолжение	В среднесрочной перспективе бычье продолжение
Рейтинг производительности	7 из 39	1 (лучший) из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	4%	6%
Средний рост цены	48%	37%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 64% случаев	В 67% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	65%	51%
Смотрите также	Разворот «яма и разгон», дно; чашка с ручкой; комплексный паттерн «голова и плечи»; гребни (восходящие и нисходящие)	

Данный графический паттерн имеет несколько названий: «закруглённое дно», «закруглённый разворот» и «блюдце». «Закруглённые донья» приводят к значительному подъёму цены, поэтому они работают очень хорошо. Рейтинг производительности 1 из 7, где 1 считается лучшим, подтверждает эти данные. На медвежьих

рынках «закруглённое дно» является наиболее эффективным графическим паттерном.

Это открытие удивило меня, поэтому я добавил еще кучу графических паттернов, но результаты практически не изменились. Так что да, «закруглённые донья» сносят двери с вашего «Датсуна» (помните такой?).

По рейтингу частоты несостоятельности (не показан в кратком обзоре) данный паттерн занимает первое и второе места на бычьем и медвежьем рынке соответственно, показывая наименьшие значения несостоятельности по сравнению со всеми другими графическими паттернами.

Поскольку паттерн может быть высоким, похожим на миску с более высокими сторонами по сравнению с неглубокой тарелкой, цена может с трудом достигать целевого ориентира, рассчитанного по правилу измерения (см. «процент паттернов, достигающих целевого ориентира» в кратком обзоре). Почти в двух третях «закруглённых доньев» цена достигает целевого ориентира.

Давайте проведём обзор ценового движения данного паттерна.

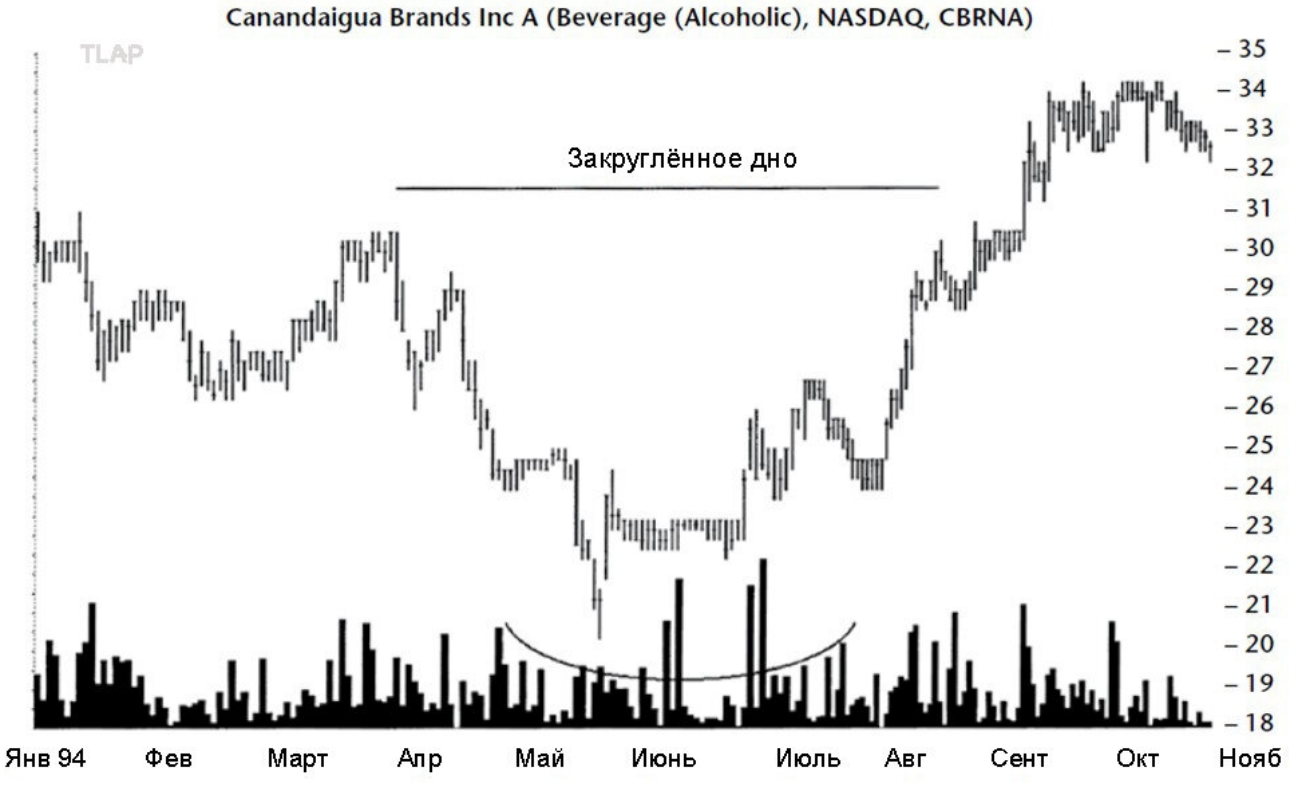


Рисунок 55.1. Паттерн «закруглённое дно» на дневном графике. Он

имеет кратковременное падение цены в середине мая и быстрый подъём в конце июня.

Обзор ценового движения

На рисунке 55.1. показан пример паттерна «закруглённое дно» на дневном графике. Я не назвал бы его хорошим примером, потому что данное «закруглённое дно» слишком несимметрично, но нужно заметить, что многие развороты выглядят именно так (или еще хуже).

В середине мая цена падает и быстро отскакивает. В конце июня цена подскакивает вверх, а затем тормозит. Июньский подъём цены не является чем-то необычным, поэтому не слишком беспокойтесь, когда этот паттерн появляется на вашей акции. (Часто можно увидеть, что цена быстро поднимается сразу же после середины дна, но через несколько недель снова опускается. Примером этого является июньский подъём цены, хотя он происходит позже обычного.)

Объём приобретает закруглённый вид, если проигнорировать шипы в центре.

Паттерн «закруглённое дно» указывает на дисбаланс между спросом со стороны покупателей и давлением со стороны продавцов. В первой части закруглённого разворота пересиливают продавцы – цена снижается. В конце концов бычьи и медвежьи силы приходят в равновесие, и после падения цена акции движется горизонтально. Чуть позже начинает преобладать покупательский спрос, и цена акции поднимается вверх. Этот подъём не всегда плавный. Иногда покупательский спрос приводит к стремительному росту акций, но примерно через месяц цена возвращается вниз, чуть выше того уровня, откуда начался её рост. Затем она возобновляет рост. Когда цена достигает уровня предыдущего максимума, давление со стороны продавцов обычно приводит к её снижению, образуя ручку. Затем цена восстанавливается, пробивает уровень старого максимума и отправляет акцию вверх.

Таблица 55.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Ценовой тренд формирует вогнутую чашу, обычно в течение многих месяцев и обычно после восходящего ценового тренда. Соедините недельные ценовые минимумы, чтобы визуально отобразить форму блюдца или миски.
Таймфрейм	Для идентификации этих паттернов используйте недельный таймфрейм, хотя они также хорошо распознаются и на дневном таймфрейме.
Объём	Тренд объёма иногда имитирует ценовой тренд, появляясь в форме чаши, но чаще имеет форму купола.
Направление пробоя, подтверждение	Пробой восходящий, и он происходит, когда цена закрывается выше ценового уровня левого края «закруглённого дна». См. текст. Если пробой нисходящий, то данный паттерн «закруглённое дно» недействительный.

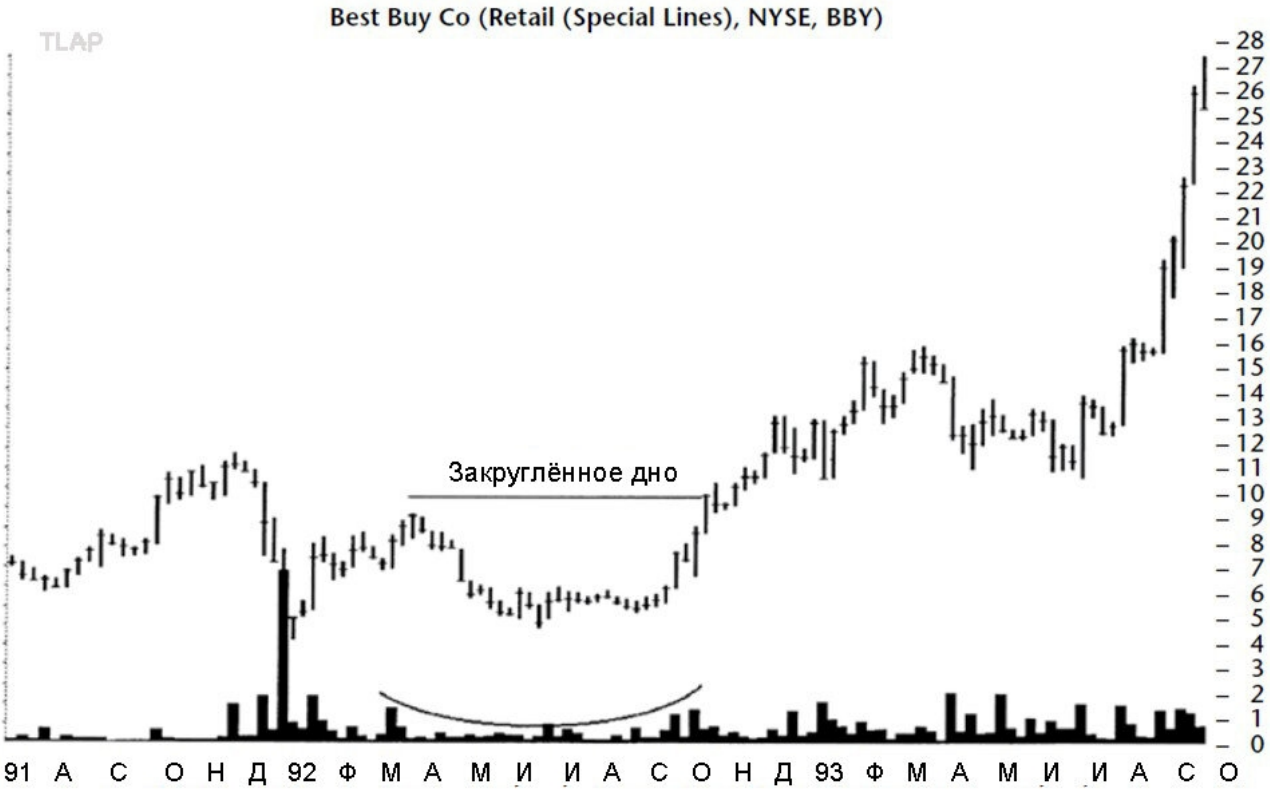


Рисунок 55.2. Этот график является хорошим примером паттерна «закруглённое дно» на недельном таймфрейме.

Рекомендации по распознаванию паттерна

По мере формирования графических паттернов можно легко определить «закруглённое дно». В таблице 55.1. перечислены рекомендации по их распознаванию.

Внешний вид. Самые красивые паттерны выглядят как миски или блюдца, с мягко закруглённым и вогнутым разворотом цены. В действительности, однако, дно часто имеет неправильную форму. Паттерн «закруглённое дно» лучше проявляется на недельном таймфрейме, чем на дневном. Возможно, вы захотите переключить

свой график на арифметическую шкалу (вместо логарифмической шкалы) и посмотреть, появится ли на ней «закруглённое дно». На логарифмической шкале некоторые «закруглённые донья» могут выглядеть V-образно.

Таймфрейм. Поскольку «закруглённые донья» часто бывают довольно длинными (в данном исследовании самое длинное формировалось в течение 4,5 лет), я обычно использую недельный таймфрейм, чтобы упростить их распознавание. Однако, и это важный момент, статистика в этой главе использует ценовые данные дневного таймфрейма, даже если паттерн длится годами. Это потому, что я хотел сравнить производительность этих паттернов с другими видами графических паттернов на том же таймфрейме.

Рассмотрим паттерн «закруглённое дно» на недельном графике, представленный на рисунке 55.2. Самая последняя фаза ценового роста, ведущего к формированию данного графического паттерна, началась в конце декабря 1991 года на очень высоких объёмах. Цена выросла на 235% примерно за 3 месяца, после чего начала постепенно снижаться. Снижение не было быстрым и прямолинейным. На своём пути к 4,25 цена акции двигалась вниз, изгибаясь и выравниваясь.

Как только цена достигла минимума «закруглённого дна», она в течение нескольких недель двигалась горизонтально, после чего начала ускоренное восхождение. В правой части паттерна цена достигла уровня левого края блюдца, но не сделала паузу. Она продолжала подниматься до уровня 13, а затем 16, после чего откатилась до уровня 11 (в августе 1993 года). Я считаю, что паттерн сформирован, когда цена акции достигает уровня левого края блюдца.

Для паттерна «закруглённое дно» не требуется ручка, которая представляет собой консолидацию цены и обычно образуется сразу же после правого края блюдца, но в большинстве случаев вы увидите её формирование. Пауза перед восходящим движением является типичным поведением, когда цена достигает предыдущего максимума (левого края блюдца). Рост замедляется, когда вялый спрос или чрезмерные продажи снижают цену; затем эти две вершины начинают выступать в роли зоны сопротивления. Иногда цена делает несколько попыток, прежде чем пробить уровень сопротивления и начать двигаться вверх, а иногда она просто сдаётся и откатывается вниз.

Объём. Тренд объёма часто перекликается с ценовым трендом, тоже закругляясь вниз. Вы можете видеть это на рисунке 55.2., хотя он не

так выражен, как иногда бывает. Преобладает форма купола (но это не имеет большого значения).

Направление пробоя, подтверждение. Пробой восходящий, и он происходит, когда цена закрывается выше уровня левого края «закруглённого дна». Если цена закрывается ниже дна графического паттерна (до того, как она закроется выше уровня левого края), то данный паттерн «закруглённое дно» считается недействительным.

Если у паттерна «закруглённое дно» нет левого края, то в качестве цены подтверждения или пробоя используйте закрытие над уровнем правого края.

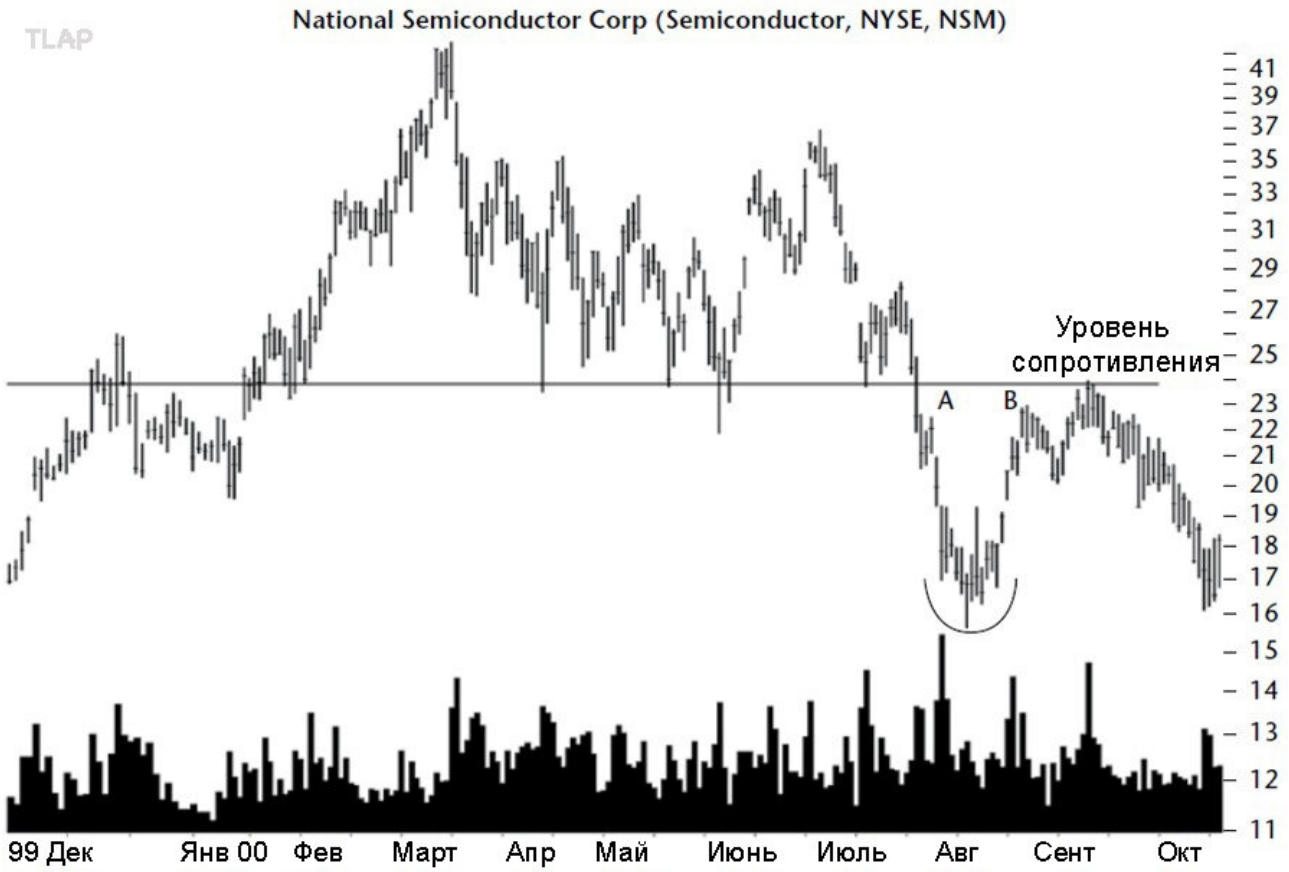


Рисунок 55.3. После паттерна «закруглённое дно» начинается краткосрочный разворот тренда.

Несостоявшиеся паттерны

Хотя «закруглённые донья» имеют низкую частоту несостоятельности, они иногда терпят неудачу, и на рисунке 55.3. показан пример одного из них. Данный паттерн «закруглённое дно» (ограниченный точками A и B) появляется в нисходящем ценовом тренде, но это дно не такое

гладкое (закруглённое), как мне хотелось бы видеть. Начало паттерна (точка A) не очень чётко определено, потому что пауза длится всего несколько дней. На соответствующем ему правом крае (точка B) отмечается начало небольшой ручки, прикрепленной к закруглённому дну.

Цена поднимается достаточно высоко, чтобы превзойти пик A, совершая пробой вверх (в точке B), но этот рост вскоре замедляется. Максимумы и минимумы в течение 7-8 месяцев, предшествующих началу «закруглённого дна», сформировали очень значимую область сопротивления сверху (показана горизонтальной линией на графике). Цена акции попыталась пробить её, но потерпела неудачу и упала, в конечном итоге достигнув минимума 8,56 (не показан на графике).

Такие ситуации легко определяются. Прежде чем открыть сделку, внимательно посмотрите, нет ли поблизости ключевого уровня сопротивления сверху или ключевого уровня поддержки снизу. Знание того, на каком уровне может остановиться цена, даст вам ценную информацию. Вполне возможно, что сделка не будет достаточно прибыльной, если цена столкнётся со стеной сопротивления. Убыток при падении цены до зоны поддержки может быть слишком большим, чтобы рисковать в такой сделке. Если сделка выглядит некорректно или потенциальная прибыль не компенсирует риск убытка, поищите более перспективную сделку. Хороших сделок (и паттернов) стоит ждать.

Таблица 55.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	990	216
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	33% R, 67% C	41% R, 59% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	47% R, 48% C	40% R, 35% C
Средний рост цены	48%	37%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%	-3%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	278	111
Как часто меняется тренд?	В 66% случаев	В 60% случаев

Статистика

В таблице 55.2. приведены общие статистические данные для паттерна «закруглённое дно».

Найденное количество паттернов. Для поиска паттернов «закруглённое дно» я использовал дневной таймфрейм и обнаружил 1206 «закруглённых доньев» в 629 акциях; первый паттерн появился в июле 1991 года, а последний – в июне 2020 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). В отношении этой и следующей строк я испытывал трудности. Если паттерн является дном, то цена входит в «закруглённое дно» сверху вниз. Поскольку цена выходит из паттерна снизу вверх (восходящий пробой), то все «закруглённые донья» действуют как разворотные паттерны.

Тем не менее, я вижу массу случаев, где перед левым краем паттерна «закруглённое дно» цена растет. Поэтому я разделил восходящий и нисходящий тренд перед паттерном «закруглённое дно» (что означает, что он выступает в роли паттерна разворота или продолжения ценового движения). Большинство «закруглённых доньев» выступают в качестве паттернов продолжения тренда.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. На бычьих рынках производительность паттернов продолжения немного выше, чем разворотных. На медвежьих рынках разница между цифрами производительности больше, преимущественно в сторону разворотных паттернов.

Средний рост цены. На обоих рынках средний рост цены является исключительным, даже несмотря на то, что на медвежьем рынке он составляет всего 37%. Но даже при таком показателе этот паттерн находится на первом месте по производительности среди всех других паттернов на медвежьем рынке с восходящими пробоями (среди всех 20).

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Если прилив (общий рынок) поднимает все лодки (акции), это улучшает производительность паттерна на бычьем рынке. На медвежьих рынках падение рынка на 3% сдерживает средний рост цены после пробоя графического паттерна.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Обратите внимание, что для достижения абсолютного максимума на бычьих рынках требуется более чем в два раза больше времени, чем на медвежьих. Если посчитать, то вы обнаружите, что рост цены на медвежьих рынках круче, чем на бычьих. Насколько круче? На

медвежьих рынках цена поднимается на 90% быстрее, чем на бычьих.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «закруглённых доньев» приводят к росту цены более чем на 20% после пробоя. Я считаю, что значения выше 50% являются потрясающими, поэтому с радостью сообщаю, что в отношении этого паттерна я счастлив.

Таблица 55.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	43, или 4%	13, или 6%
10	99, или 14%	31, или 20%
15	111, или 26%	26, или 32%
20	81, или 34%	17, или 40%
25	71, или 41%	31, или 55%
30	79, или 49%	15, или 62%
35	65, или 55%	11, или 67%
50	129, или 68%	24, или 78%
75	140, или 83%	23, или 88%
Более 75%	172, или 100%	25, или 100%

В таблице 55.3. показана частота несостоявшихся паттернов. Она начинается с малых значений, но быстро растёт на бычьем рынке, показывая немного лучшие результаты (меньшую частоту несостоятельности). Это наблюдение неудивительно, потому что восходящие пробои на медвежьих рынках – это движение против тренда, которое похоже на плавание против течения.

Половина паттернов на бычьих рынках обеспечивают рост цены менее чем на 35% (ближе к 30%). Это хороший показатель по сравнению с другими видами графических паттернов. На медвежьих рынках половина паттернов растёт менее чем на 25%.

Обратите внимание, как быстро растёт процент несостоявшихся паттернов при небольших изменениях максимального роста цены. Например, на медвежьих рынках при росте цены с 5% до 10% частота несостоятельности паттернов более чем утраивается (с 6% до 20%). А при максимальном росте цены на 15% частота несостоятельности паттернов более чем в пять раз выше (32%) по сравнению с уровнем безубыточности.

Предположим, что правило измерения прогнозирует, что цена вырастет с 20 до 22, то есть на 10%. Сколько паттернов «закруглённое дно» не

приведут к росту цены более чем на 10%? Ответ: 14% на бычьих рынках и 20% на медвежьих.

Таблица 55.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 39%*, M 45%, H 48%	L 22%*, M 45%, H 37%
Возникновение коррекций	В 64% случаев	В 67% случаев
Среднее время до начала коррекции	6% за 6 дней	8% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	46%	34%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	51%	43%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	88%	74%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	44%	27%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	49%	40%
Средний размер гэпа	$ 0,81	$ 0,36

* Анализ включал менее 30 паттернов.

В таблице 55.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Направление пробоя всегда восходящее. Если цена сначала закрывается ниже дна паттерна, после чего закрывается выше его вершины, то данный паттерн «закруглённое дно» считается недействительным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Паттернов «закруглённое дно» было мало. Сопоставляя производительность паттернов «закруглённое дно» с годовым ценовым диапазоном, мы видим, что наилучшую производительность демонстрируют паттерны с пробоями вблизи середины годового диапазона (на медвежьих рынках) или годового максимума (на бычьих рынках). Избегайте паттернов с пробоями вблизи годового минимума (но увеличение выборки может изменить эту оценку).

Коррекции. На бычьем рынке коррекции после пробоя «закруглённых доньев» происходят немного реже (в 64% случаев), чем во многих

других графических паттернах (в 66% случаев). Это может быть связано с отличной производительностью паттерна (если бы это было так, мы бы увидели, что производительность паттернов на медвежьем рынке тоже снижается, но мы этого не видим).

Для возврата к уровню пробоя цене требуется обычное количество времени (12 дней). Когда происходят откаты, производительность падает. После завершения отката цена возобновляет рост в среднем более чем в 74% случаев, что является потрясающим значением.

Гэпы. Гэпы в день пробоя снижают производительность, что идет вразрез с торговыми знаниями. Обычно гэпы повышают производительность, но в данном графическом паттерне этого не наблюдается. Однако это, похоже, не связано с малым размером выборки. Что есть, то есть.

Таблица 55.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	54%	36%
Производительность низкого паттерна	42%	39%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	21,9%	25,2%
Производительность узкого паттерна	44%	38%
Производительность широкого паттерна	52%	36%
Медианное значение ширины	174 дня	95 дней
Производительность низких и узких паттернов	40%	42%
Производительность низких и широких паттернов	48%	32%
Производительность высоких и широких паттернов	53%	38%
Производительность высоких и узких паттернов	55%	29%

В таблице 55.5. приведена статистика производительности паттернов «закруглённое дно» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие (разница в их производительности составляет 12%), но только на бычьих рынках. В качестве эталона я использовал медианную высоту паттерна – от самого высокого максимума до самого низкого минимума – и делил её на цену пробоя. В таблице я показываю медиану высоты.

Ширина. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие, но только на бычьих рынках, причём лучшая производительность паттернов

«закруглённое дно» достигается на бычьих рынках. В качестве разделителя между узкими и широкими паттернами я использовал медианную ширину.

Обратите внимание, что «закруглённые донья» на бычьих рынках почти в два раза шире, чем на медвежьих.

Комбинации высоты и ширины. Производительность «закруглённых доньев» отражает индивидуальную производительность. Например, мы знаем, что на бычьих рынках высокие паттерны работают лучше, и мы видим, что широкие паттерны тоже хорошо работают, поэтому комбинация высоких и широких паттернов приводит к лучшей производительности. На медвежьих рынках к лучшей производительности приводит комбинация низких и узких паттернов (что на бычьем рынке является худшей комбинацией).

Таблица 55.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	в 64% случаев нисходящий	В 53% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	48%	47%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	48%	28%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	48%	35%
Производительность на низком объёме в день пробоя	46%	45%

В таблице 55.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. На обоих рынках паттерн «закруглённое дно» формируется на нисходящем тренде объёма, который определяется с помощью линейной регрессии.

Растущий/падающий объём. На медвежьем рынке восходящий тренд объёма улучшает производительность паттерна, а на бычьем рынке его производительность не зависит от объёма.

Объём в день пробоя. На медвежьем рынке лучшую производительность демонстрируют паттерны «закруглённое дно» с объёмом в день пробоя ниже 30-дневного среднего. На бычьем рынке несколько лучшую производительность демонстрируют паттерны с

высоким объёмом в день пробоя.

Таблица 55.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок
Вершина паттерна	93%
Середина паттерна	12%
Дно паттерна	1%

В таблице 55.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Паттерн «закруглённое дно» является настолько высоким, что ордер стоп-лосс, размещённый на дне или даже в середине паттерна, будет редко срабатывать.

Если для размещения ордера стоп-лосс вы решите использовать середину или дно паттерна, то конвертируйте потенциальный убыток в процент от текущей цены. Если результат большой, подумайте о перемещении стопа чуть выше. Обычно в таких ситуациях я советую поискать более перспективную сделку, но паттерн «закруглённое дно» имеет превосходную производительность. Вы также можете поставить стоп-лосс, основанный на волатильности.

Таблица 55.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени на бычьих рынках

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	54%
2000-е гг.	59%
2010-е гг.	42%
Несостоятельность	
1990-е гг.	3%
2000-е гг.	4%
2010-е гг.	5%

В таблице 55.8. показана производительность паттерна «закруглённое дно» с течением времени. Признаюсь, мне было любопытно

посмотреть, сохраняется ли производительность этого паттерна на протяжении десятилетий. Кстати, в 2000-х было только два медвежьих рынка, поэтому я не включаю статистику по ним.

Производительность с течением времени. 2010-е годы показывают снижение производительности по сравнению с другими двумя десятилетиями.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Частота несостоятельности паттернов «закруглённое дно» в течение последних 30 лет медленно растёт, но всё равно остается низкой. Под несостоятельностью я подразумеваю, сколько паттернов не смогли обеспечить рост цены более чем на 5% после пробоя.

Я не привожу для этого паттерна таблицу 55.9. (несработавшие паттерны), поскольку выборка «закруглённых доньев» была слишком малой.

Таблица 55.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычтите самый низкий минимум в «закруглённом дне» из значения правого края блюдца (или используйте его левый край, если правый отсутствует). Добавьте разницу к значению правого края блюдца, и получите целевую цену. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Покупка на дне	Если вы можете определить, что происходит формирование закруглённого разворота, покупайте вблизи его дна и подумайте о продаже, когда сформируется правый край.
Дождитесь пробоя	Подождите, пока цена не поднимется (закроется) выше левого края блюдца, после чего покупайте. Если «закруглённое дно» не имеет левого края, используйте правый край или же используйте тот, уровень которого ниже.
Отслеживайте появление ручки	Во многих случаях цена достигает уровня левого края блюдца, а затем опускается, образуя ручку (после правого края). Покупайте, когда цена закрывается выше левого/правого края (или же пробивает восходящую линию тренда).

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	84%	73%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	65%	51%
Процент достижения двойной высоты	39%	24%
Процент достижения тройной высоты	25%	12%

Рисунок 55.4. Коварный пример «закруглённого дна», у которого нет левого края. Закруглённый разворот формируется после публикации разочаровывающего отчета о доходах компании и появления на графике ее акции паттерна «прыжок дохлой кошки».

Тактика торговли

В таблице 55.10. представлена тактика торговли на паттерне «закруглённое дно».

Правило измерения, цели. Правило измерения помогает оценить потенциальную прибыль. Чтобы применить правило измерения и визуализировать его, обратитесь к графику на рисунке 55.4.

Вычтите значение самого низкого минимума в паттерне «закруглённое дно» из значения правого края блюдца. На рисунке значение минимума равно 25, а значение правого края блюдца (вероятнее всего) равно 31,44 (точка B), т. е. высота паттерна составляет 6,44. Добавьте значение высоты паттерна к значению правого края блюдца, и получите целевую цену. В данном случае целевая цена находится на уровне 37,88, и в конце января цена достигла этого уровня.

Если рассматривать правый край как ноябрьский пик (на отметке 35), то целевой ориентир будет выше: (35 - 25) + 35 = 45. Если правый край

блюдца отсутствует, не ищите его. Просто используйте цену левого края.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. В данном примере мы использовали значение полной высоты, и на бычьих рынках цена достигает цели в среднем в 65% случаев. Если сократить высоту наполовину, то можно увеличить вероятность достижения более близкой цели.

В таблице 55.3. приведен пример того, как эта таблица работает в сочетании с правилом измерения, поэтому еще раз обратитесь к этому обсуждению.

Покупка на дне. В разделе «Опыт торговли» я купил на паттерне «закруглённое дно», когда цена развернулась на самом дне. Если цена закрывается ниже дна графического паттерна, то лучше закрыть такую сделку. Если цена растёт, вы можете продать на уровне правого края или даже держать сделку до пробоя вверх и дальнейшего роста цены.

Дождитесь пробоя, отслеживайте появление ручки. Я считаю, что «закруглённое дно» является одним из наиболее коварных графических паттернов. Взгляните еще раз на рисунок 55.4. При оценке пробоя вы можете (теоретически) использовать левый или правый край блюдца. Используйте уровень того края, который позволит вам войти раньше.

К сожалению, данное «закруглённое дно» не имеет левого края, а правый край может быть либо в точке B, либо на ноябрьском пике. Как определить пробой?

Это та ситуация, с которой я столкнулся. Я понял, что в таких случаях нужно подождать, пока не сформируется ручка и цена не поднимется выше ручки (или правого края чашки). Когда это произошло (точка A), или, по крайней мере, я так думал, я протестировал эту акцию на демо и купил её, как только она достигла пика (точка B). Оказалось, что это был небольшой максимум. На следующий день цена упала, а затем медленно восстановилась, сформировав ещё одну ручку. Хорошее место для продажи – когда цена пробила восходящую линию тренда сверху вниз в начале декабря.

Опыт торговли

Одна из самых сложных вещей – определить, где находится левый край

«закруглённого дна». Если цена имеет тенденцию к снижению, вы увидите множество небольших максимумов, поскольку цена падает по схеме «падение – откат – падение». Таким образом, когда после формирования дна цена начинает восстанавливаться, то на какой небольшой максимум слева ориентироваться, чтобы спрогнозировать появление правого края?

Рисунок 55.5. Иногда бывает трудно найти левый край паттерна «закруглённое дно». Левый край помогает определить уровень, где может появиться правый край.

Акция компании Hudson Global

На рисунке 55.5. показан пример паттерна «закруглённое дно» на графике акции Hudson Global (тикер HSON). «Закруглённое дно» появляется от точки A до точки G, не так ли? Как насчёт более низкого разворота, скажем, от точки B до точки F, от точки C до точки F или даже от точки D до точки E? Все эти метки очерчивают края действительных «закруглённых доньев», но они короче, чем паттерн AG.

Почему так важен уровень левого края? Потому что правый край часто формируется вблизи ценового уровня левого края. Если вы знаете, где цена, скорее всего, развернётся и сформирует ручку, вы сможете торговать на «закруглённом дне» от разворота вблизи дна паттерна до его правого края. Вы будете знать, сколько можете заработать.

Для справки: поскольку одним из требований паттерна «закруглённое дно» является восходящий пробой, паттерн AG нельзя считать «закруглённым дном» (потому что он пробивается вниз, и цена не закрывается выше уровня точки A).

При первой покупке (8 апреля 2008 года) я по ошибке оставил два неисполненных ордера, и оба они исполнились в зоне ручки «закруглённого дна» CF. Я поставил ордер стоп-лосс и поднимал его по мере роста цены.

Третий ордер на покупку я разместил на уровне 9,57, и 1 мая он исполнился. Я подтянул стоп-лосс и добавился к сделке.

Когда цена выросла, я продолжил подтягивать стоп-лосс. 19 мая я записал, что беспокоюсь о развороте, поэтому дважды в течение следующих двух дней подтягивал стоп-лосс очень близко к цене, 22 мая он сработал, и моя сделка закрылась. «Причина продажи: сработал мой стоп-лосс, как я и ожидал, даже несмотря на то, что цена закрылась выше. Вчера я подтянул стоп из-за большого падения на 5+% по необъяснимым причинам (рынок тоже сильно упал). Похоже, я продал на минимуме этого дня. Я хотел защитить свою прибыль».

В трёх сделках я заработал 31%, 23% и 15%.

Мне посчастливилось продать по цене $ 11, потому что во время медвежьего рынка с 2007 по 2009 год цена акции упала до 68 центов, что значительно ниже моей цены продажи.

Урок: если у паттерна «закруглённое дно» есть несколько левых краев, рассмотрите возможность торговли на самой низкой паре (левого и правого края).

Акция компании Encore Wire

Сделка по акции Encore Wire (тикер WIRE) была необычной. В 2007 году цена акции упала и в 2008 году достигла дна, сформировав хороший закруглённый разворот. Я купил около дна, сразу же после того, как цена акции начала двигаться вверх (подобный сетап я использовал несколько раз).

Разворот оказался ложным – это иногда случается приблизительно в середине паттерна «закруглённое дно». Цена акции возобновила

движение, снова опустилась, а затем поднялась. Всё это время я удерживал её.

В конце апреля компания опубликовала отчёт о доходах, который превзошёл ожидания, и акция выросла более чем на 20%. В тот же день я продал её, чтобы зафиксировать прибыль.

В течение следующих двух недель цена акции продолжала расти, в конечном итоге достигнув максимума чуть более $ 25, после чего упала на 47%. Я продал по цене $ 22, получив 24% прибыли после удержания сделки в течение 2 месяцев. Я правильно спрогнозировал рост цены акции до $ 24,50 – именно это и произошло.

Урок: если компания, акциями которой вы владеете, публикует отчёт о доходах, который превосходит ожидания, и цена взлетает на 5% или более, рассмотрите возможность продажи акций с последующим их выкупом после коррекции.

Урок: если вы правильно определили паттерн «закруглённое дно», покупайте вблизи его дна и прокатитесь на росте цены до правого края (или выше). На всякий случай поставьте стоп-лосс ниже минимума паттерна.

Акция компании Ferro

Акцию Ferro (тикер FOE) я купил в 2012 году около дна, которое, как я считал, было «закруглённым дном», в надежде, что её цена снова вырастет. Но паттерн «закруглённое дно» оказался недействительным, и цена акции упала в два раза.

Я ждал, что цена вернётся к основанию длинного паттерна «облачная гряда» на уровне 18-20. Вы можете увидеть его на месячных графиках, начиная с 1992 года. Медвежий рынок 2007-2009 года опустил акцию с максимума $ 24 до 81 цента. Цена отскочила к уровню 18, основанию облака, а затем снова упала, достигнув минимума $ 2,38. Я купил во время второго падения.

Затем акция совершила ещё один откат, на котором цена поднялась до $ 15. В конце 2013 года акция двигалась во флете более года. Когда она показала слабость в начале 2015 года, я устал ждать возобновления роста и продал её, получив 133% прибыли. Я надеялся на бóльшее, ждал, что цена вернётся к основанию «облачной гряды» на уровне 18-20, но этого так и не произошло (это означает, что акция

достигла абсолютного максимума на уровне $ 15 и развернулась, упав на 27%).

Урок: хотя я удвоил свои вложения, но когда цена закрылась ниже «закруглённого дна», я должен был продать её и зафиксировать небольшой убыток.

Акция компании Millennium Pharmaceuticals

В мае 2005 года я купил акцию Millennium Pharmaceuticals (тикер MLNM) на «закруглённом дне» (который теперь выглядит как «нисходящий гребень»). Я купил без подтверждения и ошибся. Цена упала, и я продал на нисходящем движении, потеряв деньги в этой сделке. То же самое произошло с акцией Stein Mart (тикер SMRT), где я понёс небольшой убыток.

Урок: если вы думаете о покупке акции во время формирования ручки, дождитесь подтверждения (цена должна закрыться выше правого края) и только после этого покупайте.

Рисунок 55.6. Паттерн «двойное дно» едва различим в пределах паттерна «закруглённое дно» на недельном графике.

Глава 56
Закруглённая вершина

Краткий обзор

Внешний вид: по мере восходящего движения цена образует выпуклую кривую.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе продолжение бычьего тренда	В краткосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	2 из 39	19 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	9%	17%
Средний рост цены	55%	23%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 63% случаев	В 64% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	58%	34%
Синонимы	Купол, закруглённый разворот	
Смотрите также	Разворот «изгиб и разгон», вершина; комплексный паттерн «голова и плечи»; восходящие и перевернутые гребни; нисходящие и перевернутые гребни	

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	3 из 36	16 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	20%	12%
Среднее падение цены	17%	21%
Тренд изменения объёма	Восходящий	Восходящий
Откаты	В 58% случаев	В 62% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	14%	12%

Когда вершина не является вершиной? Когда на бычьих рынках паттерн «закруглённая вершина» пробивается вверх, что происходит в 58% случаев.

Краткий обзор показывает результаты производительности, которые варьируют от второго и третьего до (почти) последнего места в рейтинге. На бычьих рынках «закруглённые вершины» занимают второе место и обеспечивают средний прирост цены в 55%. Для сравнения: на медвежьих рынках средний рост цены составляет 23%, а производительность паттерна занимает почти последнее место: 19-е место из 20 (где 1-е является лучшим).

Мне было интересно, не приснились ли мне эти результаты. Как они могут быть одновременно такими хорошими и такими плохими? Возможно, ответ заключался в малом количестве паттернов, поэтому я просканировал ещё больше данных и удвоил количество паттернов. Результаты изменились, но незначительно (что, впрочем, обнадеживает).

Поскольку эти паттерны обычно являются высокими, правило измерения («процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены») страдает, при этом лучший результат составляет 58%, а худший – 12%. Эти цифры получаются при использовании полной высоты паттерна для прогнозирования цели. Подробнее о правиле измерения я расскажу в разделе «Тактика торговли».

Давайте проведём обзор ценового движения данного паттерна.

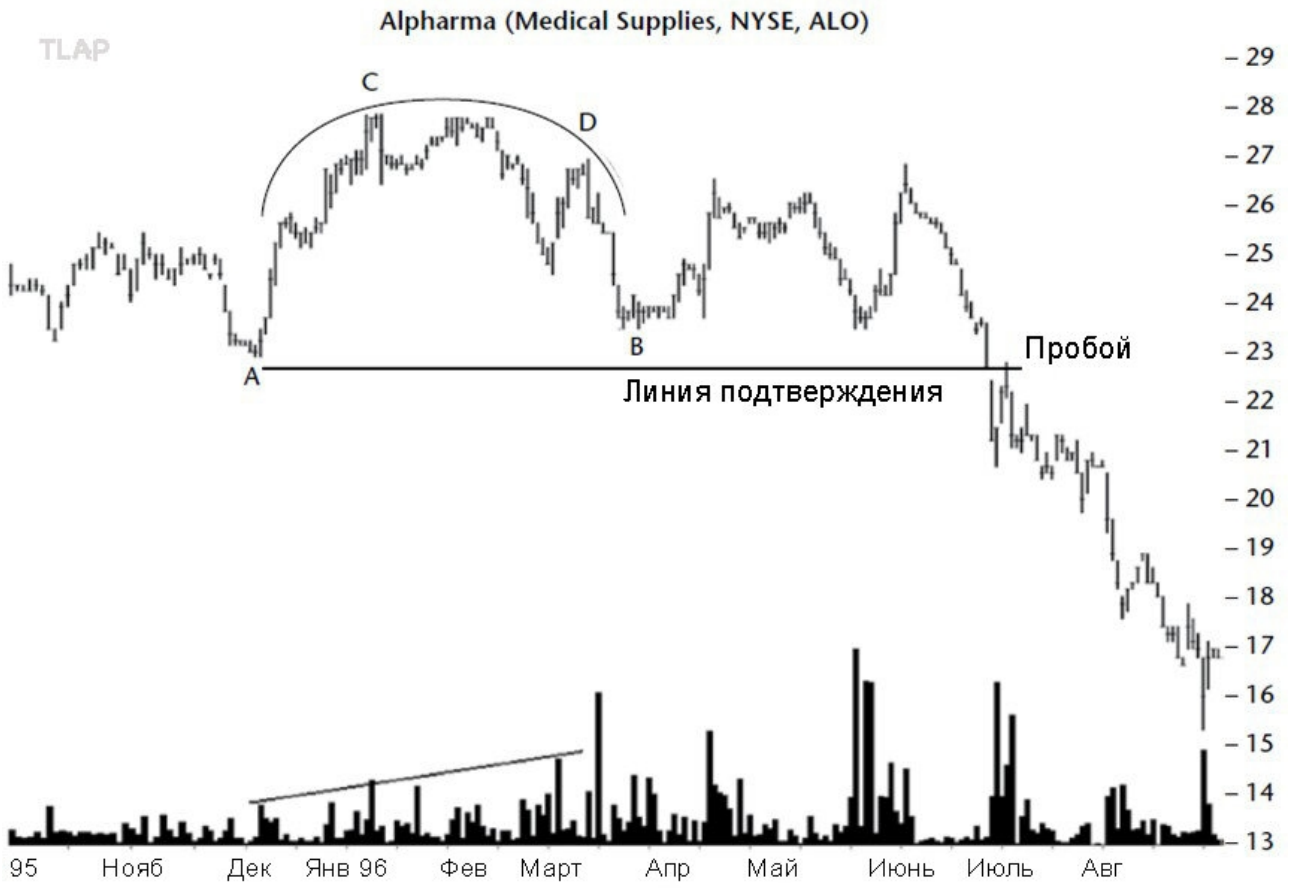


Рисунок 56.1. Паттерн «закруглённая вершина» начинается в точке A, и цена округляется до точки B, которая находится приблизительно на уровне точки A. Точки C и D делают кривую неправильной, но такое встречается в «закруглённых вершинах». Объём обычно имеет тенденцию к снижению, в отличие от этого примера.

Обзор ценового движения

На рисунке 56.1. показан пример «закруглённой вершины» на дневном графике. Обратите внимание, что начальная (A) и конечная (B) точки находятся почти на одинаковых уровнях. Этой характеристикой данный паттерн отличается от «перевёрнутого гребня», как восходящего, так и нисходящего. А наличием одиночного изгиба этот паттерн также отличается от комплексного паттерна «голова и плечи», хотя я не исключал никаких «закруглённых вершин», которые были частью паттерна «голова и плечи».

В этом примере разворот плавный, но всё же присутствуют неправильные ценовые движения в точках C и D. В данном случае тренд объёма восходящий, что является необычным для «закруглённых вершин» (но в любом случае тренд объёма близок к случайному).

Причину закругления цены нетрудно объяснить. Цена растёт на фоне бычьего энтузиазма, что подтверждается высоким объёмом в начале. Зная, что цена растёт, продавцы держат свои акции немного дольше, заставляя спрос расти вместе с ценой акций. Однако по мере роста цены покупательский спрос снижается и в конечном итоге догоняет предложение. Ценовое движение наверху закругляется. Поскольку акции продаются с премией к их внутренней стоимости, на рынке появляется больше продавцов. Умные деньги тоже начинают продавать, и цена падает.

Как только инвесторы обнаруживают, что восходящий ценовой импульс развернулся, давление со стороны продаж возрастает, заставляя цену снижаться. Объём может вырасти, поскольку всё больше трейдеров пытаются сбросить свои акции по мере снижения их цены. В конечном итоге падение прекращается, когда нервные новички сдаются и продают свои активы. Когда все те, кто рассматривал возможность продажи своих акций, продают, умные деньги запрыгивают в рынок и покупают эту акцию или продают её, тем самым подталкивая акцию к новым максимумам (восходящие пробои) или новым минимумам (нисходящие пробои).

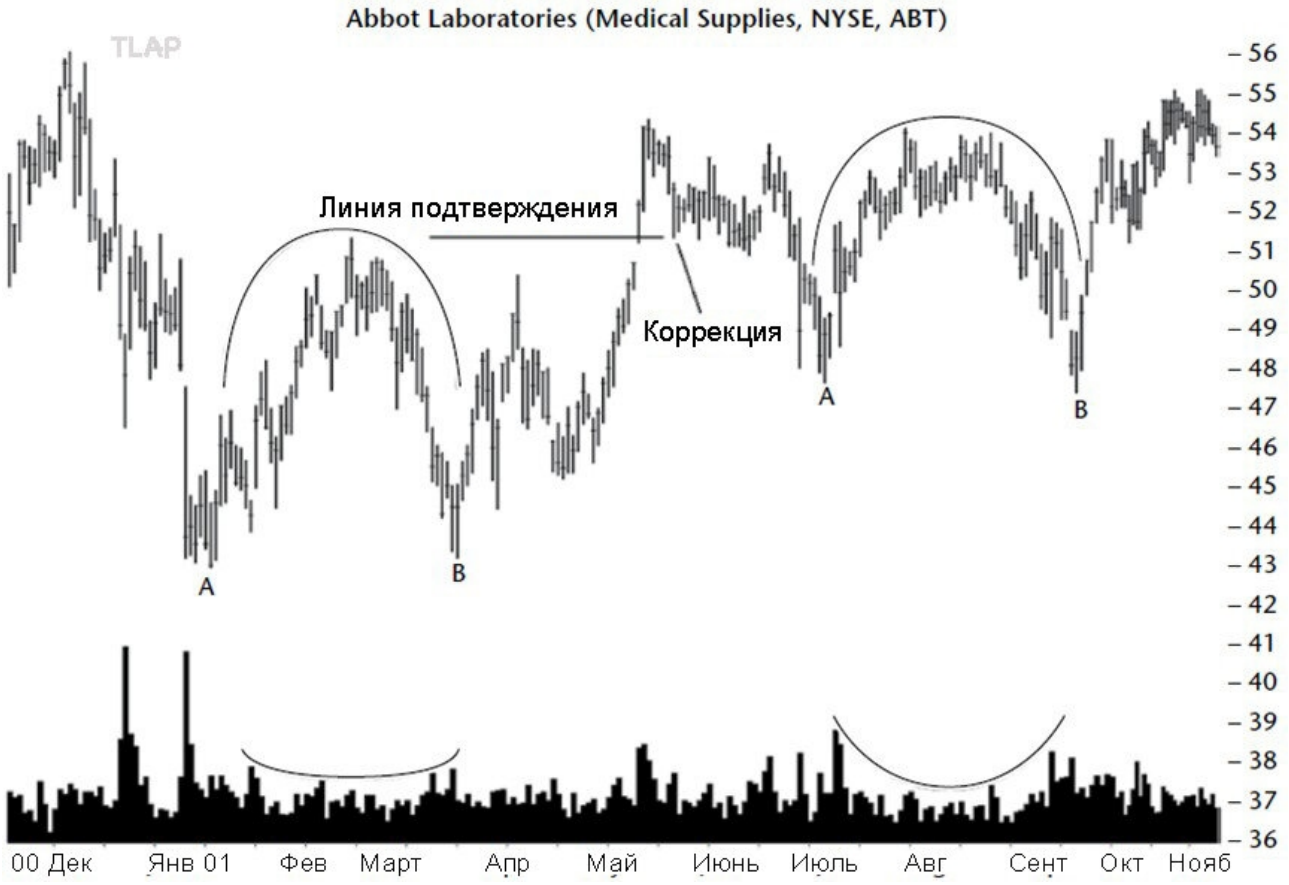


Рисунок 56.2. Два паттерна «закруглённая вершина»,

сформировавшиеся почти на одном ценовом уровне. Оба имеют U-образный объём и восходящие пробои.

Таблица 56.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Следите за тем, чтобы цена поднималась в изогнутом (выпуклом) развороте, образуя перевёрнутую чашу или блюдце.
Дневной или недельный таймфрейм	«Закруглённые вершины» часто бывают достаточно длинными, поэтому их проще обнаружить на недельных и дневных графиках.
Цена завершается на том же уровне	Ценовые уровни в начале и в конце паттерна приблизительно одинаковые. Не используйте это как жёсткое правило и не исключайте «закруглённые вершины» с неровным дном. Рассматривайте это как рекомендацию, чтобы избегать паттерны в форме гребня, которые обычно у́же, чем «закруглённые вершины».
Объём	Объём иногда выше на обоих концах паттерна и ниже в центре.
Направление пробоя	Закрытие выше самого высокого максимума в паттерне сигнализирует о восходящем пробое, а закрытие ниже самого низкого минимума сигнализирует о нисходящем пробое.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 56.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «закруглённая вершина».

Внешний вид. На рисунке 56.2. показан хороший пример паттерна «закруглённая вершина» справа на графике с июля по сентябрь. Цена поднимается от точки A (в обоих паттернах) и разворачивается в верхней части паттерна. Затем она движется вниз и восстанавливает бо́льшую часть предыдущего роста, формируя на графике купол или перевёрнутую чашу.

Дневной или недельный таймфрейм. «Закруглённые вершины» часто бывают широкими и достаточно высокими, поэтому они лучше распознаются на дневных или недельных графиках.

Цена останавливается на том же уровне. Начальная и конечная точки паттерна «закруглённая вершина» должны находиться приблизительно на одном и том же ценовом уровне. В найденных мною паттернах перепад между их ценовыми уровнями в основании паттерна составлял в среднем 4%, а медиана – 2%. Избегайте паттернов, которые фактически являются «перевёрнутыми гребнями». Ценовые уровни их начальных или конечных точек находятся далеко друг от друга. Однако, если цена образует красивую и широкую форму купола с неровным дном, это нормально. Предпочтительно, чтобы точки начала и конца паттерна в его основании находились примерно на одном

ценовом уровне.

Объём. Объём часто самый низкий в центре паттерна и выше на обоих его концах. Это наблюдение – лишь рекомендация, а не строгое правило. Во многих случаях вы будете видеть неправильный тренд объёма в течение всей длины графического паттерна. Не обращайте на это внимания, паттерн «закруглённая вершина» всё равно будет считаться действительным. Важно, что цена закругляется, а чашеобразный тренд объёма просто добавляет доказательство достоверности данного графического паттерна.

Направление пробоя. Пробой может быть в любом направлении. Пробой вверх происходит, когда цена закрывается выше самого высокого максимума графического паттерна. Пробой вниз происходит, когда цена закрывается ниже более низкого из двух минимумов в его основании.

На рисунке 56.2. показаны два примера паттернов «закруглённая вершина» на дневном таймфрейме. Обратите внимание на правильный изгиб цены в августовском паттерне, который выглядит более округлым. Февральский паттерн выглядит так, словно его сжали в тисках – в виде перевёрнутой буквы “V”.

Начало и конец каждого паттерна имеют почти одинаковые ценовые уровни. Эта характеристика позволяет отличить «закруглённые вершины» от «гребней». Паттерн «закруглённая вершина» может быть частью комплексного паттерна «голова и плечи», поэтому проверьте и, если это действительно так, торгуйте на нём как на комплексном паттерне «голова и плечи».

Оба паттерна «закруглённая вершина» (на рисунке) пробиваются вверх: в каждом из них цена закрывается выше самого высокого максимума в паттерне. Для пробоев вниз цена должна закрыться ниже точки B.

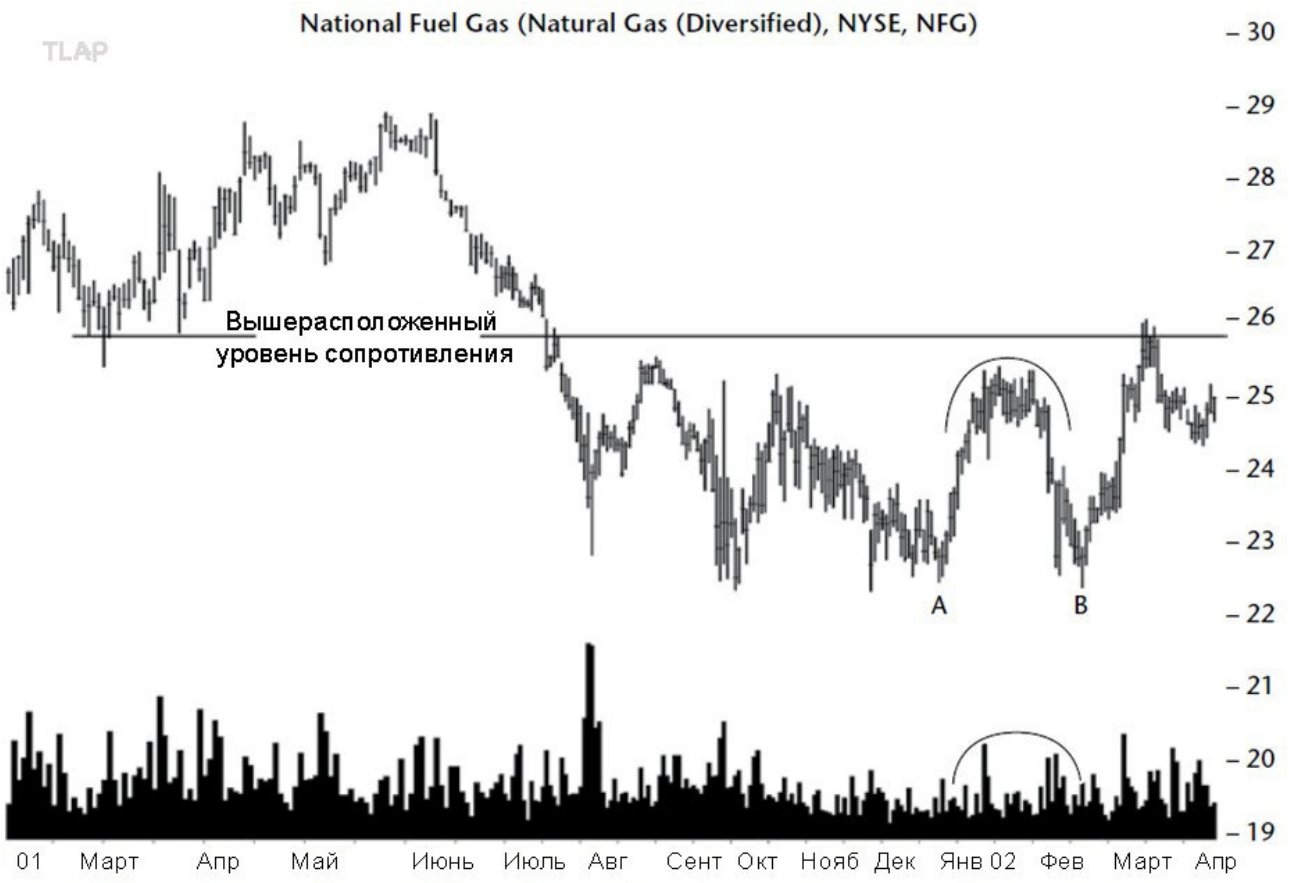


Рисунок 56.3. Расположенный выше уровень сопротивления блокирует восходящий пробой этой «закруглённой вершины».

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 56.3. показан типичный пример несостоятельности паттерна, когда цена не поднимается более чем на 5% после пробоя. Графический паттерн соответствует рекомендациям по его распознаванию: разворот выглядит закруглённым, а цена в точках A и B (начало и конец паттерна) практически одинаковая.

Ценовое движение акций определяется давлением со стороны покупательского спроса и продаж. Эти силы приводятся в движение фундаментальными факторами. Если появятся новости о том, что компания рассматривает возможность банкротства, вы можете быть уверены, что цена акций снизится. Большинство новостей влияют на цену в меньшей степени.

Например, начиная с конца января 2002 года, цены на природный газ начали расти и в марте пробили вверх симметричный треугольник, когда цена акции достигла небольшого максимума. В мае цены на газ достигли максимума, и началось продолжительное падение, которое

закончилось в августе. В отличие от этого в марте 2002 года цена акции достигла максимума и далее снижалась. Даже когда цены на природный газ достигали новых максимумов, цена акции падала – имела место так называемая «дивергенция». Тем не менее, как акция, так и природный газ достигли дна с разницей в несколько недель, при этом акция начала расти первой.

На движение цены также влияют технические факторы, и они могут приводить к несостоятельности паттерна. Например, если вы знаете, что Джо Трейдер покупает и его результаты вызывают зависть в данной отрасли, то, возможно, вы тоже захотите купить. Стадный инстинкт – вот что такое импульс. Ещё один пример: взаимные фонды могут растягивать сделки на несколько дней, чтобы попытаться сохранить свои «слоновые» движения в секрете. Если вы узнаете о некоем взаимном фонде, продающем большой пакет акций, которыми вы владеете, вы можете задаться вопросом: что такого знают они, чего не знаю я? Следовательно, вы можете решить отказаться от своих активов. Это давление со стороны продавцов способствует нисходящему импульсу.

Возвращаясь к этой цифре, в марте 2002 года акция совершила пробой вверх, но столкнулась с расположенной выше зоной сопротивления. Здесь я показываю только конец зоны сопротивления, которая датируется декабрём 1997 года, примерно за 5 лет до появления данного паттерна. Вы можете видеть, как цена пыталась пробить потолок в августе, сентябре и октябре. В начале марта 2002 года цене удалось достичь нового максимума, но вскоре рост споткнулся, прогнозируя падение цен на природный газ. В конце июля акция упала до уровня 15,61, многолетнего минимума (не показано на рисунке).

Во многих случаях причина изменения ценового тренда не так ясна, как в этом примере (расположенная выше зона сопротивления и дивергенция с ценами на газ). Однако, углубляясь в фундаментальные данные и обладая знаниями технического анализа в комплексе с опытом, вы часто будете прогнозировать ценовые развороты.

Таблица 56.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	552	197	399	286
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	35% R, 65% C	55% R, 45% C	53% R, 47% C	34% R, 66% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	61% R, 51% C	27% R, 19% C	-16% R, -19% C	-17% R, -22% C
Средний рост или снижение цены	55%	23%	-17%	-21%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	14%	-2%	-4%	-8%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	288	83	47	27
Как часто меняется тренд?	65%	38%	35%	42%

Статистика

В таблице 56.2. приведены общие статистические данные для паттерна «закруглённая вершина».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1434 паттерна «закруглённая вершина» в 651 акции, первый паттерн был обнаружен в июле 1991 года, а последний – в феврале 2020 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). При пробоях в направлении тренда (восходящий пробой на бычьем рынке и нисходящий пробой на медвежьем рынке) эти паттерны чаще всего выступают в роли паттернов продолжения. При контртрендовых пробоях данные паттерны выступают в роли разворотных.

Обратите внимание, как самое большое расхождение между разворотами и продолжением тренда соответствует рыночному движению. Другими словами, в двух столбцах – бычий рынок с восходящим пробоем и медвежий рынок с нисходящим пробоем – продолжение ценового движения происходит гораздо чаще, чем развороты. В столбцах с контртрендовыми пробоями (два внутренних столбца) различия между продолжением ценового движения и разворотами менее выражены.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. При пробоях вверх паттерны, действующие в качестве разворотных, превосходят по производительности паттерны

продолжения. Нисходящие пробои демонстрируют обратную картину: лучшую производительность показывают паттерны продолжения.

Если вы хотите использовать этот вывод, то посмотрите на входящий ценовой тренд (тренд, ведущий к началу паттерна). Если перед графическим паттерном цена находится выше его вершины, то входящий ценовой тренд нисходящий. Если после паттерна происходит пробой вверх, то вы наблюдаете разворот нисходящего входящего тренда. А пробой вниз будет продолжением нисходящего тренда.

Ту же логику применяйте к «закруглённым вершинам» в растущем ценовом тренде. В этом случае пробои вверх действуют как продолжение восходящего тренда, а пробои вниз действуют как развороты.

Средний рост или снижение цены. Как и следовало ожидать, наибольшим является средний рост цены на бычьих рынках после восходящих пробоев. Цифры предполагают, что на данном паттерне следует торговать в направлении рыночного тренда: на восходящем пробое на бычьих рынках и на нисходящем пробое на медвежьих рынках. Контртрендовые пробои показывают более слабые результаты.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Я получил представленные в таблице результаты, используя ценовые движения от даты пробоя «закруглённой вершины» до абсолютного максимума или минимума и применив их к индексу S&P. Можно сказать, что индекс либо способствовал, либо ухудшал производительность «закруглённой вершины» в зависимости от направления пробоя. Из анализа моих собственных сделок я знаю, что рыночный тренд способствует производительности, когда рынок движется в том же направлении, что и акция (если я покупаю, я надеюсь, что рынок тоже будет расти), и он вредит производительности, когда рынок движется противоположно акции.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Рост цены на бычьих рынках до достижения абсолютного максимума (на 55% за 288 дней) занимает больше времени, чем падение цены на медвежьих рынках до достижения абсолютного минимума (на 21% за 27 дней). Обычно падение цены является более крутым, чем рост. И действительно: скорость падения цены на медвежьем рынке не в один и не в два, а в 4,1 раза выше скорости роста цены на бычьих рынках.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «закруглённых вершин» демонстрируют ценовое движение более чем на 20% от цены пробоя. Для восходящих пробоев я считаю хорошими значения выше 50% случаев. Для нисходящих пробоев среднее значение составляет скромные 28% на бычьих рынках и 49% на медвежьих рынках. Другими словами, на бычьем рынке эти цифры лучше среднего, а на медвежьем рынке они ниже среднего.

Всё это означает, что чем выше цифры, показанные в таблице, тем выше ваши шансы заработать деньги.

Таблица 56.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	49, или 9%	34, или 17%	80, или 20%	34, или 12%
10	53, или 18%	39, или 37%	75, или 39%	45, или 28%
15	43, или 26%	32, или 53%	52, или 52%	48, или 44%
20	46, или 35%	18, или 62%	52, или 65%	38, или 58%
25	38, или 41%	14, или 70%	45, или 76%	26, или 67%
30	34, или 48%	11, или 75%	25, или 82%	23, или 75%
35	29, или 53%	8, или 79%	22, или 88%	23, или 83%
50	82, или 68%	20, или 89%	37, или 97%	40, или 97%
75	69, или 80%	13, или 96%	11, или 100%	8, или 100%
Более 75%	109, или 100%	8, или 100%	0, или 100%	1, или 100%

В таблице 56.3. показана частота несостоявшихся паттернов. Самые низкие показатели несостоятельности связаны с рыночным трендом: для длинных позиций на бычьих рынках и для коротких позиций на медвежьих рынках. Контртрендовые сделки сопряжены с более высоким риском.

Например, после восходящих пробоев 18% «закруглённых вершин» на бычьих рынках не приведут к росту цены более чем на 10%, а на медвежьих рынках такой рост цены не обеспечат 37% паттернов. После восходящих пробоев половина паттернов (53%) на бычьих рынках не приведут к росту цены более чем на 35% по сравнению с 79% паттернов на медвежьих рынках.

Обратите внимание, что частота несостоятельности начинается с низкого уровня и быстро растёт при небольших изменениях роста или снижения цены. Например, 12%, 28% и 44% «закруглённых вершин» на медвежьих рынках после нисходящих пробоев не приведут к снижению

цены на 5%, 10% и 15% соответственно.

Чем полезны эти цифры? Представьте, что правило измерения говорит о том, что цена будет расти с $ 20 до $ 22 на бычьих рынках. Т.е. прогнозируемый ценовой рост составляет 10%. Сколько паттернов «закруглённая вершина» не приведут к росту цены более чем на 10%? Ответ: 18% (т.е. в 82% случаев цена в сделке вырастет более чем на 10%). Довольно неплохо.

Таблица 56.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	В 58% случаев восходящий	В 41% случаев восходящий	В 42% случаев нисходящий	В 59% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 83%*, M 60%, H 54%	L 44%*, M 26%, H 20%	L -18%, M -15%, H -8%*	L -22%, M -16%, H -1%*
Возникновение коррекций/откатов	В 63% случаев	В 64% случаев	В 58% случаев	В 62% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	5% за 6 дней	7% за 5 дней	-7% за 5 дней	-11% за 5 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	11 дней	11 дней	11 дней	11 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	54%	22%	-17%	-19%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	56%	24%	-18%	-23%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	85%	63%	63%	43%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	54%	25%	-18%	-20%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	55%	22%	-17%	-21%
Средний размер гэпа	$ 0,98	$ 0,47	$ 1,18	$ 1,81

* Анализ включал менее 30 паттернов.

В таблице 56.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Направление пробоя соответствует рыночному тренду. Самый высокий процент соответствия наблюдается на бычьих рынках с восходящими пробоями и на медвежьих рынках с нисходящими пробоями. Это вполне логично (прилив поднимает все лодки, или торгуйте в направлении рыночного тренда).

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. После сортировки всех паттернов по направлению пробоев и состоянию рынка мы сортируем их по расположению в рамках годового ценового диапазона (некоторые из этих цифр были получены из очень небольшой выборки).

Лучшую производительность показывают «закруглённые вершины» с пробоями в пределах нижней трети годового ценового диапазона. Избегайте паттернов вблизи годового максимума.

Коррекции и откаты. Коррекции или откаты происходят примерно в 60% случаев, эта цифра немного ниже, чем в других видах графических паттернов (в среднем коррекции или откаты происходят приблизительно в 66% случаев). Цене акции требуется примерно 11 дней, чтобы вернуться к цене пробоя. Коррекции и откаты снижают производительность – такую тенденцию мы наблюдаем и во многих других видах графических паттернов.

После завершения коррекции или отката цена в большинстве случаев возобновляет тренд в направлении пробоя, за исключением нисходящих пробоев на медвежьих рынках, где цена растёт в 57% случаев (а в 43% случаев она продолжает снижаться).

Гэпы. При пробоях в направлении тренда (1-й и 4-й столбцы) лучшая производительность наблюдается у паттернов без гэпов. Что касается контртрендовых пробоев (2-й и 3-й столбцы), лучшая производительность наблюдается у паттернов с гэпами. Поскольку разница в производительности в большинстве столбцов составляет всего лишь один процентный пункт, я не сильно принимал бы во внимание этот параметр.

Таблица 56.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	62%	26%	-18%	-23%
Производительность низкого паттерна	47%	20%	-16%	-18%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	24,9%	25,7%	36,2%	52,1%
Производительность узкого паттерна	52%	22%	-17%	-19%
Производительность широкого паттерна	57%	24%	-18%	-22%
Медианное значение ширины	145 дней	83 дня	149 дней	118 дней
Производительность низких и узких паттернов	48%	21%	-16%	-18%
Производительность низких и широких паттернов	44%	18%	-15%	-19%
Производительность высоких и широких паттернов	64%	26%	-19%	-23%
Производительность высоких и узких паттернов	60%	25%	-18%	-23%

В таблице 56.5. приведена статистика производительности паттернов «закруглённая вершина» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие, во всех рыночных условиях и направлениях пробоев. Чтобы определить, является ли паттерн высоким, измерьте высоту от самого высокого максимума до самого низкого из двух минимумов в основании и разделите высоту на цену пробоя. Значение больше, чем медиана, показанная в таблице, означает, что данный паттерн высокий. Для достижения лучшей производительности торгуйте только на высоких паттернах.

Ширина. В качестве разделителя между узкими и широкими паттернами я использовал медианную ширину. Производительность широких паттернов выше, чем узких. Выбирайте для торговли только широкие паттерны.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и широкие паттерны работают хорошо или даже лучше, чем другие комбинации во всех четырех столбцах. Например, если вы торгуете на низких и широких паттернах на бычьих рынках после восходящих пробоев и делаете это достаточно часто и идеально, ваша прибыль в среднем составит 44%. Торгуйте на высоких и широких паттернах, и ваши результаты будут почти на 50% лучше, а прибыль в среднем составит 64%.

Таблица 56.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 51% случаев нисходящий	В 59% случаев нисходящий	В 53% случаев восходящий	В 52% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	61%	19%	-16%	-20%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	48%	26%	-18%	-21%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	58%	23%	-18%	-21%
Производительность на низком объёме в день пробоя	44%	22%	-15%	-19%

В таблице 56.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. В таблице показан тренд объёма, хотя результаты близки к случайным. Не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объёма.

Растущий/падающий объём. Три из четырёх столбцов показывают лучшую производительность, когда объём снижается.

Объём в день пробоя. Во всех четырёх столбцах мы видим, что производительность улучшается, если объём в день пробоя выше среднемесячного (высокий объём).

В таблице 56.7. должно было быть показано расположение ордеров стоп-лосс, но при таком высоком паттерне стоп-лосс, размещённый в середине паттерна и на стороне, противоположной пробою, почти никогда не будет активироваться, поэтому в этой главе я не привожу данную таблицу.

Таблица 56.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	48%	-20%
2000-е гг.	76%	-14%
2010-е гг.	47%	-15%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	10%	17%
2000-е гг.	6%	23%
2010-е гг.	9%	23%

В таблице 56.8. показана производительность паттерна «закруглённая вершина» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Для восходящих пробоев производительность была выдающейся в 2000-х годах, но другие два десятилетия показали одинаковую производительность. Для нисходящих пробоев худшая производительность была в 2000-х годах, а лучшая – в 1990-х годах.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Для обоих столбцов частота несостоятельности не сильно менялась от десятилетия к десятилетию. Для восходящих пробоев бóльшая частота несостоятельности имела место в 1990-х годах, тогда как для нисходящих пробоев частота несостоятельности в этот период была минимальной.

Таблица 56.9. посвящена несработавшим (лопнувшим) паттернам, но в связи с малой выборкой паттернов «закруглённая вершина» я не стал её публиковать. Посмотрите на строку 10% в таблице 56.3. Лишь немногие паттерны не приводят к движению цены на 10% или менее после пробоя, а несработавших (лопнувших) паттернов ещё меньше, поэтому в этой главе я не привожу данную таблицу.

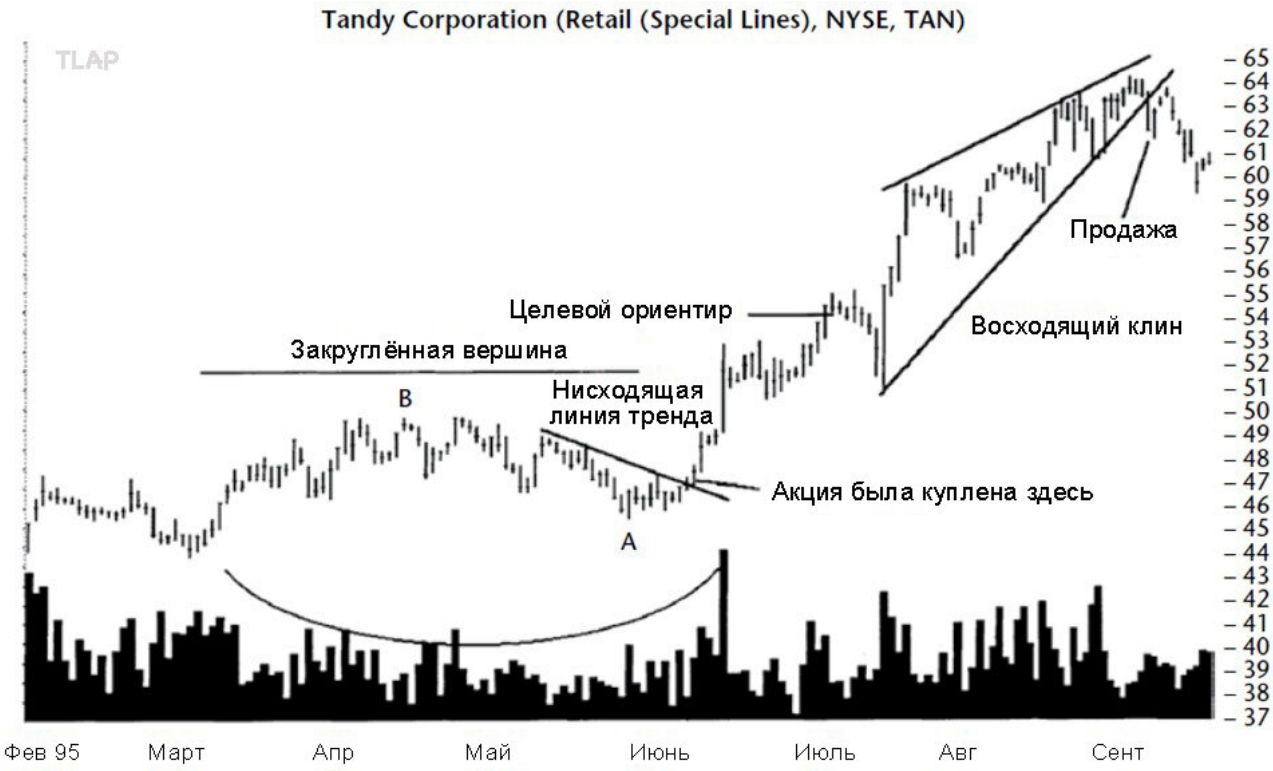


Рисунок 56.4. «Закруглённая вершина» с «восходящим клином». Данный паттерн «закруглённая вершина» дал возможность для получения хорошей прибыли.

Таблица 56.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна, вычитая значение его минимума в основании из значения максимума паттерна. Добавьте эту разницу к значению максимума (для восходящих пробоев) или вычтите эту разницу из значения самого низкого минимума (для нисходящих пробоев), и получите целевую цену. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Покупка выше 30%-го уровня коррекции	Для более рискованной, но прибыльной сделки покупайте, когда цена поднимается выше правого минимума по крайней мере на 30% от высоты паттерна.
Уровень поддержки правого минимума	Правый минимум представляет собой уровень поддержки. Если цена вернётся к этому уровню и продолжит снижаться, закрывайте лонг или открывайте шорт.

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя четверти высоты	88%	77%	63%	59%
Процент достижения целевого показателя половины высоты	77%	57%	38%	35%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	58%	34%	14%	12%

Тактика торговли

В таблице 56.10. показана тактика торговли на паттерне «закруглённая вершина».

Правило измерения. Для прогнозирования ценового целевого ориентира используйте правило измерения. Рассчитайте высоту «закруглённой вершины» и добавьте её значение к значению максимума паттерна (для восходящих пробоев) или вычтите значение высоты из значения наименьшего из двух минимумов (для нисходящих пробоев). В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.

Например, если мы используем полную высоту паттерна «закруглённая вершина» для восходящих пробоев на бычьих рынках, то цена будет достигать или превышать эту цель в среднем в 58% случаев. Если использовать в расчёте значение половины высоты, то цена будет достигать этой цели в среднем в 77% случаев.

При использовании правила измерения обязательно ищите расположенные поблизости области сопротивления или поддержки. В этих областях цена акции может приостановить своё движение или развернуться.

Например, на рисунке 56.4. точкой А обозначен самый низкий минимум в основании «закруглённой вершины» (45,63), тогда как точка В показывает самый высокий максимум (49,88). Добавьте разницу 4,25 (высота паттерна) к цене самого высокого максимума (точка В), и получите целевой ориентир цены после восходящего пробоя. Эта цель (54,13) была достигнута в начале июля.

В таблице 56.3. приведён пример, как проверить вероятность достижения цели в сделке.

Покупка выше 30%-го уровня коррекции. Для восходящих пробоев типичной точкой входа будет закрытие цены выше максимума купола. Если вы хотите большего риска, покупайте по более низкой цене (на уровне 30% от высоты паттерна, выше его правого минимума). Я использую значение 30%-го уровня коррекции, поскольку рост цены на такую величину обычно пробивает нисходящую линию тренда, которая иногда формируется по мере падения цены в паттерне «закруглённая вершина». Восходящий пробой линии тренда или даже 30%-го уровня

коррекции обычно является достаточно сильным, чтобы привлечь внимание других инвесторов (они запрыгивают в рынок на этом восходящем тренде) и минимизировать вероятность пробоя вниз.

Уровень поддержки правого минимума. Если вы покупаете акцию после завершения разворота (вблизи основания паттерна) и видите, что цена растёт в течение месяца или около того, а затем закругляется и падает ниже уровня правого минимума, продавайте эту акцию. Скорее всего, цена продолжит снижаться. Следите за отскоком цены на правом минимуме, поскольку эта область иногда действует в качестве зоны поддержки. Как всегда, ищите другие области поддержки, чтобы оценить, как далеко может упасть цена. Даже если вы увидите поблизости уровень поддержки, цена акции может снижаться и дальше, словно назло вам.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция компании J.B. Hunt

Я нечасто торгую на паттернах «закруглённая вершина». Ещё в 1999 году я правильно предположил, что на графике акции J.B. Hunt сформировалась «закруглённая вершина», и купил эту акцию, когда она достигла дна на правом минимуме. Цена акции начала восстанавливаться и двигалась вверх в течение примерно 2 месяцев, после чего упала ниже цены правого минимума. Я продал данную акцию и потерял 8%.

Эту сделку я открыл правильно и был рад, что продал акцию вовремя. Цена акции упала более чем на 30% ниже моей цены продажи. (Всегда приятно, когда ваши торговые решения оказываются правильными.)

Моей ошибкой была покупка данной акции. Если бы перед покупкой я выждал время и воспользовался правилом 30% (покупать после того, как цена поднимется на 30% выше правого минимума), то я бы не открыл эту сделку и не понёс бы убыток.

Урок: если вы агрессивный трейдер, подождите, пока цена не поднимется как минимум на 30% выше уровня правого минимума.

Акция компании Rowan

По ещё одной сделке на паттерне «закруглённая вершина» я написал в своём торговом журнале следующее: «21 декабря 1999 года. Если эта акция [Rowan Company, (тикер RDC)] закроется выше уровня старого максимума 21, то я куплю. В противном случае при несостоятельности «закруглённой вершины» я буду ждать, пока цена акции не остановится вблизи уровня максимума. Однако фундаментальные факторы указывают на усиление спроса на буровые установки. Одна компания увеличивает свой бюджет на разведку на 20% в 2000 году».

Я купил акцию после того, как подтвердился восходящий пробой «закруглённой вершины» (более широкий обзор данного графического паттерна показывает, что это был «перевёрнутый восходящий гребень»).

Девять дней спустя я написал следующее: «Я купил по цене 21, вблизи внутридневного минимума 20 13/16 (по состоянию на 09:45). Сегодня нефть дешёвая, но эта акция достигла нового максимума, и я ожидаю, что следующий год у бурильщиков будет хорошим. Сейчас вводится в эксплуатацию всё больше буровых установок, и активность бурения растёт. В августе цена акции поднялась выше максимума «закруглённой вершины», и я ожидаю, что она продолжит движение вверх. На цене 20 находится уровень поддержки, размещаю стоп на уровне 19».

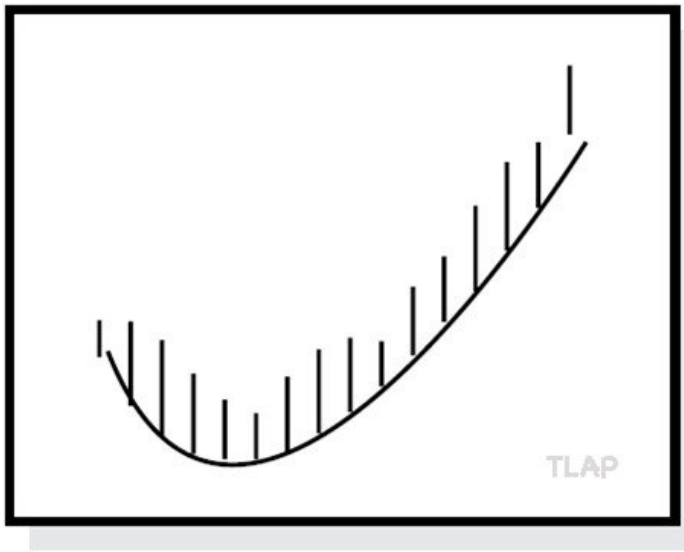
Я продал эту акцию в мае по 29,75 и заработал 41% в данной сделке. К сожалению, у меня нет никаких заметок о продаже. Тем не менее, акция достигла абсолютного максимума 32,38 за неделю до того, как я продал её (так что я был близок к идеальному выходу). Далее акция двигалась во флэте, с большими колебаниями цены в течение года, а затем опустилась ниже уровня 11.

Это была ещё одна своевременная сделка. Я купил акцию на подтверждённом восходящем пробое, удерживал её до абсолютного максимума и продал рядом с ним.

Урок: прежде чем покупать на паттерне «закруглённая вершина», подождите, пока цена не подтвердит восходящий пробой.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 57
Восходящие гребни



Краткий обзор

Внешний вид: цена достигает пика, изгибается вниз, а затем формирует более высокий пик. Ценовой паттерн выглядит как буква “J”.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе продолжение бычьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение бычьего тренда
Рейтинг производительности	20 из 39	18 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	11%	18%
Средний рост цены	42%	23%
Тренд изменения объёма	Восходящий	Восходящий
Коррекции	В 68% случаев	В 64% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	62%	35%
Смотрите также	Чашка с ручкой, комплексный паттерн «перевернутые голова и плечи», закругленное дно	

Нисходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе разворот медвежьего тренда
Рейтинг производительности	22 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	23%
Среднее падение цены	15%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Откаты	В 64% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	29%

Что меня больше всего впечатляет в «восходящих гребнях», так это то, насколько плохо они работают. Я считаю, что паттерны хорошо отрабатывают, если процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, ниже 10%. На бычьих рынках с нисходящими пробоями 23% паттернов не приводят к снижению цены более чем на 5%. На восходящих пробоях они работают лучше, но проценты паттернов, не достигающих уровня безубыточности (11% и 18%), не внушают доверия. Средний рост или снижение цены тоже ниже нормы для обоих направлений пробоев. Это подтверждается рейтингом производительности, который находится в середине списка или ближе к его концу.

Пожалуй, единственным компенсирующим качеством «восходящих гребней» является их **способность прогнозировать конец тренда.**

Это бесценная характеристика. На неё стоит обратить внимание.

Некоторые «гребни» становятся у́же и короче по сравнению с предыдущими «гребнями» в серии. Например, в серии из трёх «восходящих гребней» первый будет шире и выше последнего. Кроме того, нисходящий пробой «гребня», расположенного на вершине (конец растущего ценового тренда), является медвежьим и обычно означает смену тренда.

Давайте рассмотрим, как выглядят эти паттерны, и изучим их особенности.

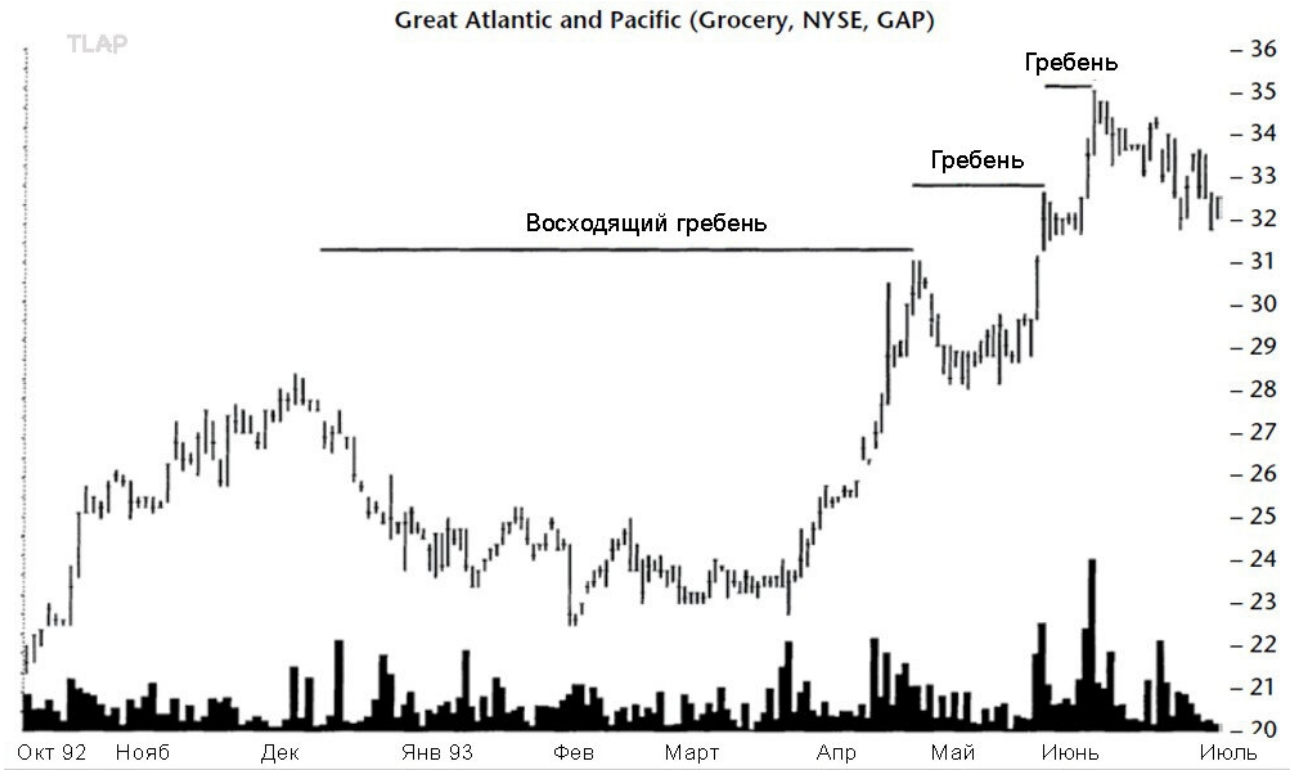


Рисунок 57.1. Три «восходящих гребня». «Восходящие гребни» напоминают букву “J”.

Обзор ценового движения

На рисунке 57.1. показаны три «восходящих гребня», причём первый является особенно широким. Он выглядит как паттерн «закруглённое дно», за исключением того, что небольшой максимум справа, где заканчивается «гребень» (в середине апреля), находится значительно выше небольшого максимума слева (в начале декабря). Это характерно для «восходящих гребней»: правая сторона должна быть выше левой. Тем не менее, это нормально, если ценовые уровни двух максимумов находятся близко друг к другу. Когда такое происходит, это часто сигнализирует о завершении серии гребней и восходящего ценового тренда.

На этом рисунке J-образная форма «гребня» отчётливо видна только на самом маленьком «гребне». Я выделяю это с некоторой тревогой. При торговле на «гребнях» следует смотреть на ценовые минимумы, а не на максимумы криволинейного тренда. Если соединить небольшие минимумы первых двух «гребней», то можно увидеть, что они расположены в форме чаши. Но эта форма чаши не столь очевидна в самом маленьком паттерне, если не провести линию по максимумам.

Самый маленький «гребень» имеет очевидный паттерн объёма – U-

образный тренд. Это характерно для «восходящих гребней», но не должно рассматриваться как обязательное условие. Первый «гребень» не имеет легко распознаваемого чашеобразного тренда объёма, но он присутствует. Шипы объёма выше у концов «гребня», чем в его центре.

Таблица 57.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Ищите два ценовых пика с закруглённым спадом цены между ними и более высоким правым пиком. «Восходящие гребни» выглядят как буква “J”.
Ценовой тренд	Перед формированием «восходящих гребней» цена должна расти.
Объём	«Восходящие гребни» часто демонстрируют U-образный тренд объёма.
Ширина	«Гребни», как правило, шире в начале тренда и у́же в конце, но допускаются вариации.
Направление пробоя	Может быть восходящим или нисходящим. Пробой происходит, когда цена закрывается выше вершины паттерна или ниже его основания.

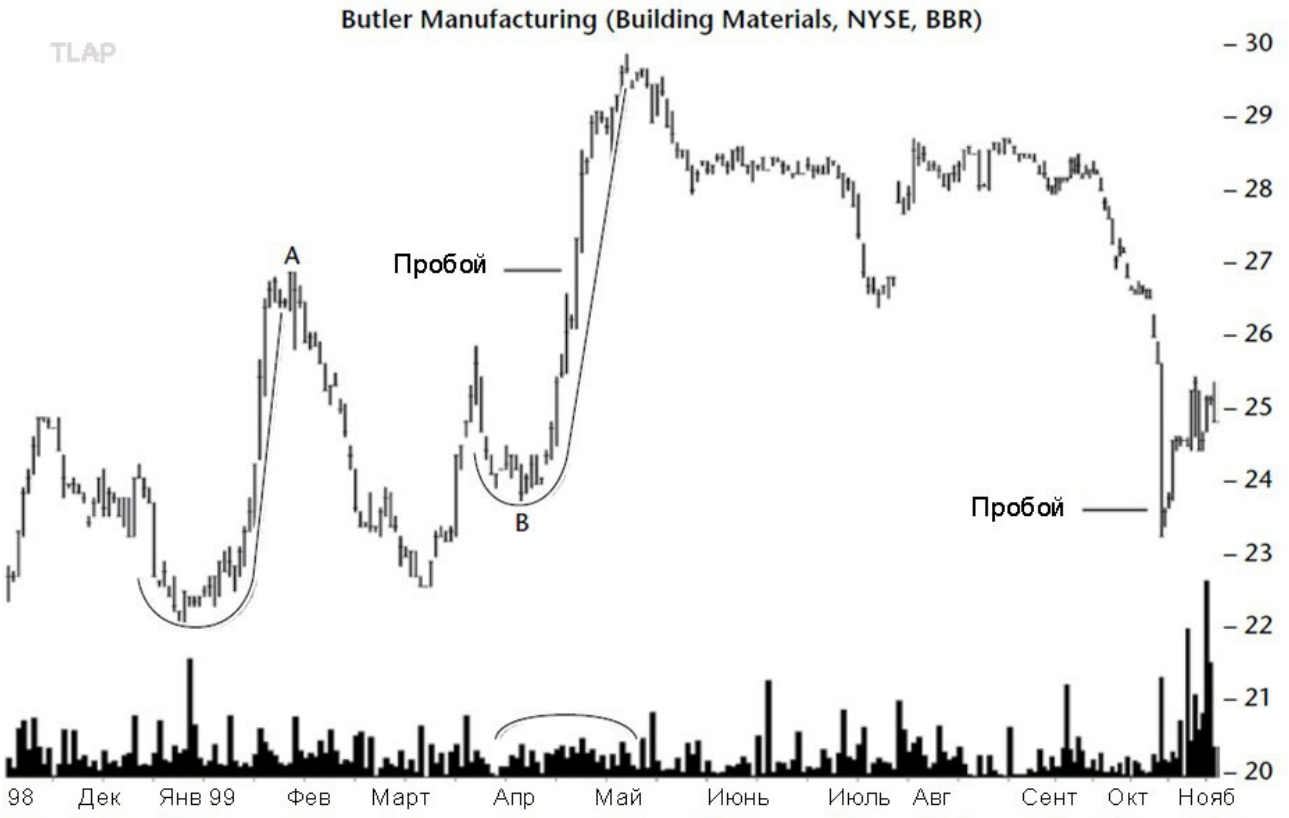


Рисунок 57.2. Два «восходящих гребня»: первый пробивается вверх, а второй пробивается вниз. Чтобы пробой был действительным, цена должна закрыться выше вершины или ниже дна «гребня».

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 57.1. приведены рекомендации по распознаванию «восходящего гребня».

Внешний вид. «Восходящие гребни» напоминают букву “J”. Пик с левой стороны находится ниже пика с правой стороны, и между ними цена закруглённо снижается. Ценовые уровни двух пиков не должны находиться рядом друг с другом (в противном случае это будет паттерн «чашка с ручкой», «закруглённый разворот» или даже «двойная вершина»). Из этого правила есть исключение, когда «гребень» появляется вблизи конца тренда: у таких «гребней» начальные и конечные цены почти одинаковы.

Ценовой тренд. Как можно догадаться из названия паттерна, «восходящие гребни» появляются в растущем ценовом тренде. Они редко встречаются в нисходящем тренде. Чаще всего «гребень» сигнализирует о смене тренда (с нисходящего на восходящий), когда появляется после длительного нисходящего тренда.

Объём. Паттерн объёма обычно повторяет графический паттерн: объём выше на концах «гребня» и ниже в его середине. Тем не менее, не игнорируйте «гребень» с куполообразным или другим паттерном объёма.

Ширина. Широкие «гребни» обычно отмечают начало восходящего ценового тренда, а узкие появляются ближе к его концу. Я основываю это наблюдение на средней ширине «гребня», поэтому иногда вы видите совсем противоположное: широкий «гребень» в конце тренда и более узкий в начале.

Направление пробоя. Пробой может быть как вверх, так и вниз; однако, поскольку формирование паттерна происходит вблизи его вершины, наиболее вероятен восходящий пробой.

На рисунке 57.2. показаны два примера «восходящих гребней». Левый пробивается вверх, а правый – вниз. Восходящий пробой происходит, когда цена закрывается выше самого высокого максимума в паттерне (выше точки A); нисходящий пробой происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума (ниже точки B).

Каждый гребень имеет чётко выраженную J-образную форму, а их концы намного выше начальных ценовых уровней. Между началом и концом цена закруглённо снижается, образуя дно паттерна. Иногда закругление имеет неправильную форму: несколько ценовых баров выходят за пределы кривой линии, проведённой по минимумам основания, но это нормально. Для понимания того, как выглядят

«восходящие гребни», используйте представленные в этой главе рисунки.

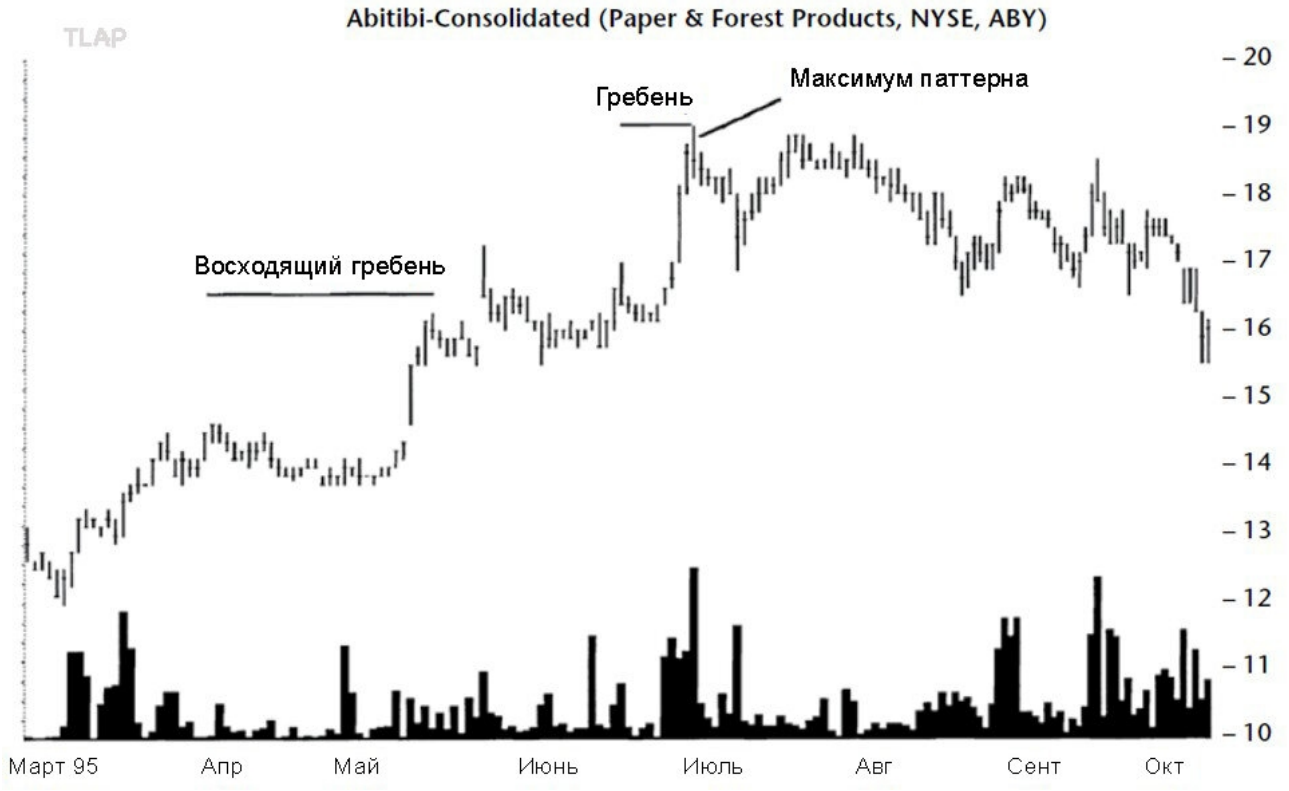


Рисунок 57.3. Несостоявшийся паттерн «восходящий гребень» в конце июня. Большинство «гребней» выступают в качестве консолидации тренда, но узкий «восходящий гребень» в конце июня формирует ценовой максимум на графике данной акции.

Несостоявшиеся паттерны

«Восходящие гребни» имеют высокую частоту 5%-ой несостоятельности. 5%-ая несостоятельность происходит, когда цена совершает пробой в намеченном направлении, но не сдвигается в том же направлении более чем на 5%, а разворачивается и идёт в противоположную сторону, иногда принося трейдеру убытки.

На рисунке 57.3. показан пример несостоявшегося паттерна. В апреле-мае на графике сформировался вполне приличный паттерн «восходящий гребень». Цена хорошо округляется и продолжает расти, паттерн объёма имеет форму чаши, если не учитывать два шипа в начале мая.

Однако «гребень», сформировавшийся в конце июня, завершается ценовым максимумом для данной акции. В этом паттерне нет ничего

плохого. Он имеет выраженную J-образную форму с гладким закруглённым дном. Паттерн объёма несколько неровный, но объём выше на обоих концах «гребня», чем в центре. Узость данного паттерна является причиной его несостоятельности (помните, что «гребни», формирующиеся серией, по мере подъёма цены могут становиться низкими и узкими, что сигнализирует об окончании восходящего ценового тренда). Ширина паттерна составляет около 2 недель, что является небольшим значением для «гребней» (медиана ширины – более одного месяца). От максимума на уровне 19 цена акции снижается хаотично до конца исследования (середина июля 1996 года) и доходит до 13,50.

Таблица 57.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	1361	409	284
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	11% R, 89% C	15% R, 85% C	90% R, 10% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	45% R, 42% C	28% R, 23% C	-14% R, -18% C
Средний рост или снижение цены	42%	23%	-15%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	11%	-2%	-1%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	229	67	52
Как часто меняется тренд?	61%	40%	27%

Статистика

В таблице 57.2. приведены общие статистические данные для паттерна «восходящий гребень».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 2197 «восходящих гребней» в 640 акциях, первый из которых был в июне 1991 года, а последний – в ноябре 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Поскольку на медвежьих рынках с нисходящими пробоями я обнаружил очень небольшое количество паттернов, они не включены в статистику этой главы. Я предпочитаю исключить их, чем опубликовать вводящую в заблуждение статистику, которая изменится после увеличения выборки.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C).

«Восходящие гребни» с пробоями вверх являются паттернами продолжения преобладающего (растущего) ценового тренда. «Гребни» с пробоями вниз выступают в качестве разворотных паттернов этого восходящего тренда, и лишь 10% из них становятся паттернами продолжения нисходящего ценового тренда.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. После восходящих пробоев производительность разворотов превосходит производительность продолжений тренда, а после нисходящих пробоев наоборот.

Можете воспользоваться этой информацией для получения преимущества в своей торговле. Для достижения максимальной производительности вам следует торговать на этом паттерне на бычьем рынке, и ваш «гребень» должен пробиваться вверх. Следовательно, ищите паттерн в нисходящем ценовом тренде, где цена акции готовится к росту. Прежде чем открыть позицию, убедитесь, что рынок и отрасль находятся в восходящем тренде.

Средний рост или снижение цены. Обратите внимание, что средний рост на медвежьих рынках (23%) существенно меньше, чем рост на бычьих рынках (42%). Разница может быть связана с рыночным трендом, когда медвежьи рынки сдерживают рост бычьих акций. Это похоже на попытку развести огонь на мокрых дровах.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Обратите внимание, как сильный рост индекса S&P (рост на 11%) способствовал увеличению производительности «восходящих гребней» с пробоями вверх на бычьих рынках (рост на 42%). Медвежьи рынки (снижение на 2%) сдерживали рост цены после пробоя «гребней» (рост на 23%) в среднем столбце. Результаты подтверждают, что лучше торговать в направлении преобладающего рыночного тренда и избегать контртрендовых сделок.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Если сравнить 229 дней, которые потребовались для роста цены на 42% после пробоя «гребней» на бычьих рынках, с 67 днями на медвежьих рынках, в течение которых цена поднялась на 23%, то можно заметить, что на медвежьих рынках цена растёт в 1,9 раза быстрее, чем на бычьих. И в том, и в другом случае цены растут.

Если же сравнить акции, цены которых падают на бычьих рынках, с акциями, цены которых растут, то цена падает в 1,6 раза быстрее, чем

растёт.

Эти результаты не являются уникальными для «восходящих гребней». На медвежьих рынках цена движется быстрее, чем на бычьих.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «восходящих гребней» продемонстрируют ценовое движение более чем на 20% от цены пробоя. Для восходящих пробоев я считаю хорошими значения выше 50% случаев, поэтому пробои вверх на бычьих рынках являются надёжными. Две другие колонки нуждаются в доработке. Среднее значение для нисходящих пробоев на бычьих рынках для всех видов графических паттернов составляет 28% случаев, поэтому «восходящие гребни» тоже не соответствуют этому эталону.

Таблица 57.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	149, или 11%	73, или 18%	66, или 23%
10	133, или 21%	75, или 36%	60, или 44%
15	115, или 29%	50, или 48%	46, или 61%
20	133, или 39%	46, или 60%	34, или 73%
25	97, или 46%	39, или 69%	25, или 81%
30	103, или 54%	26, или 76%	21, или 89%
35	68, или 59%	21, или 81%	12, или 93%
50	178, или 72%	40, или 90%	16, или 99%
75	171, или 84%	20, или 95%	4, или 100%
Более 75%	214, или 100%	19, или 100%	0, или 100%

В таблице 57.3. показана частота несостоявшихся паттернов «восходящий гребень». Данную таблицу необходимо читать следующим образом. На бычьих рынках после пробоев вверх 11% паттернов не смогли привести к росту цены более чем на 5%. Процент несостоятельности паттернов «восходящий гребень», которые не смогли привести к росту цены более чем на 10%, удваивается до 21%.

Обратите внимание, как растёт процент несработавших паттернов. Между падением цены с 5% до 10% частота несостоятельности паттернов удваивается и после этого демонстрирует стабильный рост. Также обратите внимание на то, как увеличивается частота несрабатывания от левого столбца к правому. Не уверен, что это имеет большое значение, но это привлекло моё внимание.

Таблица 57.4.

Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	В 83% случаев восходящее	В 74% случаев восходящее	В 17% случаев нисходящее
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 39%, M 45%, H 42%	L 34%, M 25%, H 22%	L -17%, M -14%, H -12%
Возникновение коррекции/откатов	В 68% случаев	В 64% случаев	В 64% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	6% за 6 дней	8% за 6 дней	-7% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	11 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	42%	23%	-15%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	43%	25%	-14%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	80%	65%	57%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	40%	21%	-16%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	43%	24%	-15%
Средний размер гэпа	$ 0,43	$ 0,34	$ 0,38

В таблице 57.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Эта строка показывает, как часто «восходящие гребни» будут пробиваться вверх или вниз в зависимости от состояния рынка (бычий или медвежий). Чаще происходят восходящие пробои, потому что цена в конце паттерна находится на его вершине, а не у основания. Следовательно, ожидайте пробоя вверх.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Поскольку «восходящие гребни» являются высокими паттернами, вы обнаружите больше паттернов с пробоями вблизи годового ценового максимума, чем минимума (для бычьих рынков с восходящими пробоями количество паттернов вблизи годового максимума составляло 1105, середины – 175 и минимума – 40). При наличии более тысячи паттернов с пробоями вблизи годового максимума рост цены на 42% после пробоя является устойчивым и соответствует среднему росту цены после пробоя для данного графического паттерна (см. таблицу 57.2.).

Однако цифры свидетельствуют о том, что паттерны с пробоями в средней трети годового ценового диапазона демонстрируют лучшую

производительность. В двух других столбцах лучшую производительность имеют паттерны с пробоями вблизи годового минимума, но их будет трудно найти (поскольку эти паттерны слишком редкие).

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят в среднем в двух третях случаев. Когда они происходят, цене требуется в среднем 11-12 дней, чтобы вернуться к цене пробоя.

В двух из трёх столбцов коррекции и откаты ухудшают производительность, но различия в производительности незначительны. Тем не менее, этот вывод соответствует тому, что мы видим в других видах графических паттернов: наличие коррекции или отката действительно снижает производительность. Но обычно разница в производительности значительна.

После завершения коррекции или отката цена чаще всего возобновляет тренд в направлении пробоя, как показано в таблице.

Гэпы. Производительность улучшается, если в день пробоя отсутствует гэп (за исключением нисходящих пробоев на бычьих рынках). Этим данный паттерн отличается от других видов графических паттернов.

Таблица 57.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	43%	27%	-16%
Производительность низкого паттерна	41%	19%	-13%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	18,2%	22,7%	18,7%
Производительность узкого паттерна	40%	23%	-14%
Производительность широкого паттерна	44%	24%	-15%
Медианное значение ширины	40 дней	36 дней	37 дней
Производительность низких и узких паттернов	40%	21%	-13%
Производительность низких и широких паттернов	43%	17%	-13%
Производительность высоких и широких паттернов	45%	27%	-17%
Производительность высоких и узких паттернов	41%	28%	-16%

В таблице 57.5. приведена статистика производительности паттернов «восходящий гребень» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие, во всех рыночных условиях и направлениях пробоев. Высота является важным инструментом для оценки вероятной производительности. Измерьте высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума в «гребне», а затем разделите её на цену пробоя (которая является либо самым высоким максимумом, либо самым низким минимумом в «гребне»). Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн высокий.

Ширина. Широкие паттерны тоже работают лучше, чем узкие, в каждом столбце. В качестве разделителя между узкими и широкими паттернами я использовал медианную ширину. Тем не менее, разница в производительности самая высокая на бычьих рынках с восходящими пробоями.

Комбинации высоты и ширины. Комбинация высоты и ширины обычно соответствует индивидуальным характеристикам высоты и ширины, но не всегда. Избегайте торговли на низких «гребнях» (как широких, так и узких).

Таблица 57.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 71% случаев восходящий	В 74% случаев восходящий	В 69% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	41%	24%	-15%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	44%	21%	-14%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	43%	24%	-16%
Производительность на низком объёме в день пробоя	40%	21%	-12%

В таблице 57.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Для определения тренда объёма я

использовал линейную регрессию. «Восходящие гребни» часто формируются на растущем объёме. Большинство графических паттернов демонстрируют падающий объём. Тем не менее, не следует игнорировать этот паттерн из-за нисходящего тренда объёма.

Растущий/падающий объём. Производительность «восходящих гребней» зависит от тренда объёма, как показано в таблице. Если для вас объём является важной характеристикой, ознакомьтесь с таблицей, чтобы узнать, какой рынок и направление пробоя дадут вам наилучшие шансы на прибыльную сделку.

Объём в день пробоя. Согласно показателям производительности в таблице, высокий объём в день пробоя способствует более выраженному ценовому движению акции, чем пробой на низком объёме. В качестве разделителя высокого и низкого объёма я использовал его среднее значение за 30 дней (до дня пробоя, но не включая его).

Таблица 57.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Вершина паттерна	80%	80%	0%
Середина паттерна	15%	12%	10%
Дно паттерна	2%	1%	75%

В таблице 57.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. В случае восходящих пробоев стоп-лосс будет чаще срабатывать при его размещении на вершине «гребня», а в случае пробоев вниз стоп-лосс будет чаще срабатывать при его размещении на дне «гребня». Это вполне закономерно.

Поскольку «восходящие гребни» могут быть высокими паттернами, вам следует рассчитать возможный убыток в процентах от текущей цены. Многие трейдеры пытаются ограничить убытки 8%, поэтому, если прогнозируемый убыток составит 25%, вам нужно будет либо переместить стоп-лосс ближе, либо подумать о сделке на другой акции. Вы также можете поставить стоп-лосс, основанный на волатильности.

Таблица 57.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением

времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	38%	-15%
2000-е гг.	54%	-13%
2010-е гг.	42%	-16%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	11%	24%
2000-е гг.	10%	22%*
2010-е гг.	12%	22%*

* Анализ включал менее 30 паттернов.

В таблице 57.8. показана производительность паттерна «восходящий гребень» за три десятилетия. Поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, они не были включены в эту статистику.

Производительность с течением времени. Восходящие пробои показали хорошие результаты в 2000-х годах, тогда как нисходящие пробои за это десятилетие показали худшие результаты.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Частота несостоятельности «восходящих гребней» за последние три десятилетия (для восходящих пробоев) была постоянной, хотя производительность показывает более высокие колебания в разные десятилетия.

Таблица 57.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	210, или 15%	119, или 29%	99, или 35%
Количество однократно несработавших паттернов	125, или 60%	100, или 84%	76, или 77%
Количество двукратно несработавших паттернов	69, или 33%	15, или 13%	4, или 4%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	16, или 8%	4, или 3%	19, или 19%
Производительность для всех несработавших паттернов	-15%	-20%	38%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-21%	-22%	48%
Производительность сработавших паттернов	-15%	-19%	42%

В таблице 57.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Сравнительно малое количество паттернов «восходящий гребень» не срабатывает. Это, вероятно, объясняется тем, что паттерн сам по себе является высоким. Представим, что «гребень» пробивается вверх. Несрабатывание после восходящего пробоя происходит, когда цена поднимается не более чем на 10% выше цены пробоя, разворачивается и падает ниже дна «гребня».

Несрабатывание после пробоя вниз происходит по обратному сценарию: цена падает не более чем на 10% ниже цены пробоя, разворачивается и растёт выше вершины «гребня», перечеркивая паттерн по высоте.

Я ожидал, что после нисходящих пробоев на бычьих рынках эти паттерны покажут более высокую частоту несрабатывания, чем после восходящих пробоев, что и показала данная таблица. Я также ожидал, что «восходящие гребни» будут чаще не срабатывать на медвежьих рынках после пробоев вверх.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям: одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны. В большинстве случаев эти паттерны будут не срабатывать однократно. Это, вероятно, объясняется тем, что паттерн сам по себе является высоким.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. В рамках этих трёх категорий я хотел сравнить, работают ли несработавшие паттерны лучше, чем их сработавшие аналоги. В

таблице показано, что однократно несработавшие «восходящие гребни» (которые появляются чаще всего) превосходят по производительности их сработавшие аналоги.

Вся сложность заключается в определении того, будет ли данный «восходящий гребень» однократно несработавшим. Я не нашёл надёжного способа спрогнозировать, сколько раз не сработает тот или иной паттерн. Возможно, изучение исторических данных поможет в оценке того, насколько волнообразно выглядит Price Action данной акции. В конце концов, если цена акции в течение многих лет росла практически прямолинейно, то можно сделать вывод, что возникший на ней паттерн будет однократно несработавшим. А если акция в рамках исторических данных имела большие колебания цены, то возникший паттерн может не сработать более чем однократно.

Таблица 57.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Рассчитайте высоту «восходящего гребня», взяв разницу между самым высоким максимумом и самым низким минимумом в паттерне. Для восходящих пробоев добавьте эту разницу к самому высокому максимуму. Для нисходящих пробоев вычтите эту разницу из самого низкого минимума. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто цена достигает цели для различных значений высоты, используемых в расчете.
Ручка	Ожидайте, что после завершения формирования «гребня» цена частично откатится (но это не всегда так, и коррекция может включать всю высоту «гребня», то есть цена может совершить нисходящий пробой).
Точка покупки	Открывайте позицию по акции, как только цена закроется выше вершины «гребня» (после восходящего пробоя). Данный паттерн не предполагает торговли на нисходящем пробое.
Размещение стоп-лосс	Для размещения ордера стоп-лосс см. таблицу 57.7.
Равные уровни концов паттерна	«Восходящие гребни», в которых начальные и конечные цены находятся практически на одном уровне, предполагают окончание тренда.
Серия «восходящих гребней»	В восходящем ценовом тренде некоторые «гребни», как правило, становятся короче и уже. Если начальная и конечная цены паттерна находятся приблизительно на одном и том же значении, значит восходящий тренд может приближаться к концу.

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	80%	61%	57%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	62%	35%	29%
Процент достижения двойной высоты	39%	14%	8%
Процент достижения тройной высоты	27%	6%	2%

Тактика торговли

В таблице 57.10. представлена тактика торговли на паттерне

«восходящий гребень».

Правило измерения, цели. Тактика торговли заключается в том, чтобы определить, каким будет ценовое движение после завершения формирования «гребня». Этот принцип называется правилом измерения, поскольку он включает в себя измерение высоты «гребня» с последующим применением её к точке пробоя.

Чтобы использовать правило измерения, рассчитайте высоту, вычитая значение наименьшего минимума в изогнутой части из значения максимума с правой стороны «гребня». Для восходящих пробоев добавьте высоту к цене максимума. Для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из значения наименьшего минимума в паттерне.

Представленный ниже пример объясняет данный расчёт. Рассмотрим «восходящий гребень» на рисунке 57.5., который образовался в конце сентября. В рамках правила измерения вычитаем значение минимума основания данного паттерна из значения максимума с правой его стороны. Минимум паттерна (точка B) составляет 12,50, а правый максимум (точка A) составляет 16. Разница 3,50 – это высота паттерна. Добавляем высоту к правому максимуму (точка A) и получаем целевую цену 19,50. Цена достигает цели в конце апреля (не показано на графике). Если «гребень» пробивается вниз, вычтите разницу из минимума «гребня» (точка B), и получите целевую цену. В этом случае целью будет 9 (12,50 - 3,50).

Для проверки на целесообразность применим таблицу 57.3. Для нисходящего пробоя мы прогнозируем падение цены с 12,50 до 9. Насколько это реалистично? Это падение цены на 28%. В таблице говорится, что на бычьих рынках 46% паттернов не смогут обеспечить падения цены более чем на 25%, а 54% паттернов не приведут к падению цены более чем на 30%. В нашем случае падение цены на 28% находится между этими значениями, т.е. частота несрабатывания будет около 50%. Таким образом, половина паттернов не обеспечит падения цены более чем на 28%. Это высокий процент несрабатывания.

Вернёмся к таблице 57.10. Как часто работает правило измерения? В нижней таблице представлен показатель успешности правила измерения с использованием различных значений высоты паттерна. В примере выше мы использовали значение полной высоты. Данный «восходящий гребень» появился на бычьем рынке и был пробит вверх. В таблице указано, что правило измерения будет работать в среднем в 62% случаев. Если разделить высоту паттерна пополам и подставить

это значение в формулу, то цена будет достигать цели в 80% случаев.

Ручка. Как только паттерн «восходящий гребень» сформируется, цена начнёт снижаться (обычно формируя ручку) на полную или частичную высоту паттерна «восходящий гребень». Иногда формируется ещё один «гребень».

Например, на рисунке 57.5. вы можете видеть, что во время коррекции после первого «гребня» цена снижается до уровня 14,25, формируя чашку следующего «гребня». После ноябрьского «гребня» цена совершает коррекцию к минимуму предыдущей чашки (точка B).

Точка покупки. После того, как цена завершит снижение в ручке (при условии, что она откатилась только на часть высоты «гребня»), подумайте о покупке данной акции.

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 57.7. показаны различные места для размещения ордера стоп-лосс. Поскольку «восходящие гребни» могут быть довольно высокими паттернами, вам следует рассчитать возможный убыток в процентах от текущей цены. Если значение стоп-лосса слишком большое, то либо переместите стоп-лосс выше, либо поищите другой графический паттерн.

Равные уровни концов паттерна. В серии «восходящих гребней» в рамках одного тренда во многих случаях самый высокий «гребень» в серии будет выглядеть как «закруглённое дно» или «двойная вершина», в которых начало и конец «гребня» имеют почти одинаковую цену. После этого может произойти пробой вниз или разворот тренда.

Серия «восходящих гребней». Я проанализировал последовательно формирующиеся «восходящие гребни» в растущем ценовом тренде и обнаружил, что чем выше они поднимаются вверх по тренду, тем они, как правило, становятся у́же по ширине и ниже по высоте. На рисунках 57.1. и 57.3. показаны примеры серии «восходящих гребней».

Иногда я видел, как по мере подъёма «гребни» становятся шире, поэтому результаты варьируют. Если вы видите, что после длинного растущего тренда появляется необычно широкий (реже) или узкий (чаще) паттерн «восходящий гребень», значит, тренд приближается к завершению. В этом случае подумайте о поиске более перспективной сделки в другом месте. Что означает необычно широкий или узкий паттерн? В качестве ориентира используйте значения ширины из таблицы 57.5. Поскольку «гребни» являются распространёнными

паттернами, ищите их на графике акции, которой вы намереваетесь торговать, а также в других акциях той же отрасли, чтобы лучше почувствовать типичную ширину и высоту «гребня».

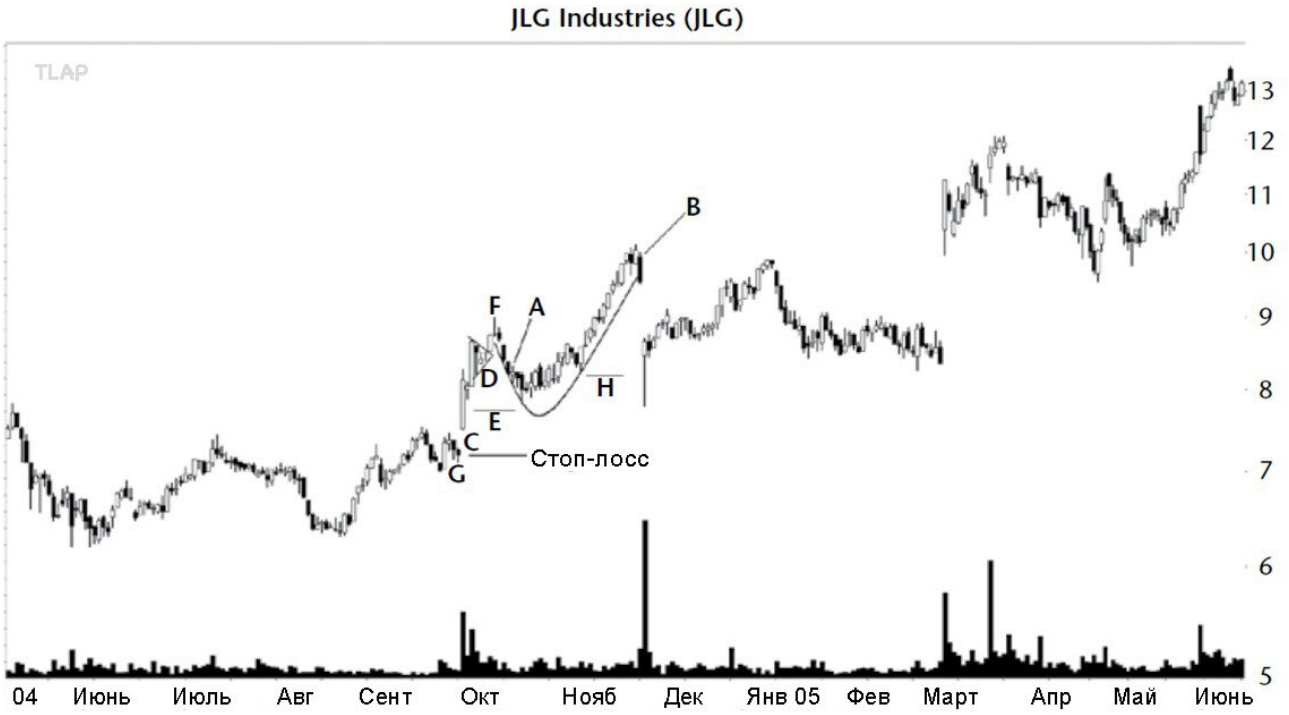


Рисунок 57.4. Данный паттерн «восходящий гребень» привёл к своевременному выходу из сделки, когда компания опубликовала отчёт о доходах.

Опыт торговли

Я открыл сделку на одном «восходящем гребне» на акции JLG Industries (JLG), поэтому позвольте мне поделиться с вами этой сделкой. Я показываю её на рисунке 57.4. Этот паттерн имеет сложный вид, поэтому разберём его по частям, чтобы вы поняли ход моих рассуждений.

В точке D появляется маленький вымпел, и он сидит на флагштоке, который начинается в точке G. Идея вымпелов заключается в том, что после вымпела цена должна подняться на высоту флагштока. Однако в данном случае этого не произошло. Цена поднялась только до точки F.

11 октября я решил купить эту акцию: в точке A показан день покупки. Покупка акции была реализована по скорректированной с учётом сплита цене 8,22.

Почему я купил именно там? Из моего торгового журнала: «Цена

приближается к 62%-му уровню коррекции для роста от минимума 7,11 до максимума 8,99. Думаю, что после трёх дней падения и, возможно, ещё одного сегодняшнего акция завтра начнёт двигаться вверх. Трейдеры массово вернутся с праздника Дня Колумба и помогут сдвинуть рынок вверх. Эта акция также может двигаться горизонтально, накапливая силу для последующего роста».

Значение 62% является движением цены к точке A после подъёма от точки G до точки F. Дно чашки находится на 62%-ом уровне коррекции, равном 7,82. Мой прогноз о повышении цены акции был преждевременным: цена начала расти только через 3 дня.

Я разместил ордер стоп-лосс на уровне 7,22. «Ниже гэпа, ниже вершины вымпела и ниже 62%-го уровня коррекции, но стоп-лосс оказался большим – 12%». На графике я показываю исходное местоположение стопа как самую низкую горизонтальную линию в октябре, рядом с точкой G.

Целевая цена составляла 8,73 (17,45 без учёта сплита), чуть ниже круглого уровня сопротивления 17,50 (без учёта сплита) и «ниже максимума хвоста 8,99». Хвост – это ценовой бар F. Если внимательно посмотреть на него, то можно увидеть, как цена открывается и закрывается вблизи минимума того дня. Это однодневный разворот (надгробие доджи в свечном анализе), сигнализирующий о движении вниз.

28 октября я поднял стоп-лосс до 7,74, это линия E, чуть ниже дна чашки.

Несколько недель спустя (16 ноября) я снова поднял стоп-лосс до 8,22 (точка H). Это было за два дня до того, как цена дошла до точки B. Я установил стоп-лосс ниже небольшого минимума в точке H. При цене акции 10,07 и стоп-лоссе на уровне 8,22 потенциальный убыток составлял 18%, что на десять процентных пунктов выше, чем я обычно предпочитаю видеть.

Когда я установил стоп-лосс, было очевидно, что между точками F и B сформировался паттерн «восходящий гребень».

На следующий день после того, как акция достигла максимума, я продал её. Вот мои заметки в торговом журнале: «Причина продажи: цена пробила круглый уровень (20 без учёта сплита). На месячном графике он находится на горизонтальной линии тренда прямоугольного

и нисходящего расширяющегося паттерна [не показаны на графике]. Я жду падения цены до 9,00 (50%-й уровень коррекции предыдущего восходящего движения) с последующим пробоем линии тренда. Этот тренд слишком долго двигался вверх без коррекции. Несколько уровней сопротивления сверху ограничивают возможность дальнейшего роста цены. Несмотря на рост цены, объём снижается. Цена может дойти до 10,50 (участок старой горизонтальной линии тренда) и обвалиться. После «восходящего гребня» цена откатилась, сформировав ручку. Я хочу переждать коррекцию и снова купить после падения цены».

Мой ордер исполнился по цене 9,93 – цене открытия свечи B. В тот день, вероятно, после закрытия рынка, компания опубликовала отчёт о доходах, который не понравился рынку. На следующий день цена акции открылась гэпом вниз (комбинация пробойного гэпа и гэпа истощения) на 22% ниже моей цены продажи.

Не думаю, что я знал о релизе отчёта о доходах, поскольку не упомянул об этом в своём торговом журнале.

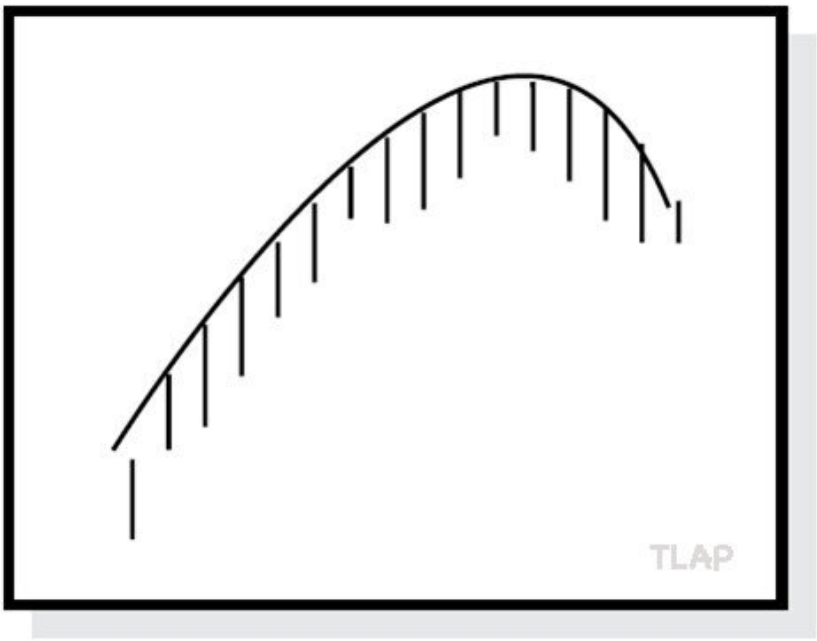
В этой сделке я заработал 21% за 39 дней. Слава Богу, я вовремя продал её.

Урок: я использовал потенциальную коррекцию (ручку) «восходящего гребня», чтобы своевременно выйти из сделки в день публикации отчёта о доходах. Помните о датах публикации отчётов о доходах, так как они могут существенно влиять на цену акций.

Рисунок 57.5. Три «восходящих гребня». Акция куплена в точке C, как только цена поднялась выше вершины «восходящего гребня». Последний «гребень» имеет V-образную чашку, а максимум на правой стороне находится почти на том же уровне, что и максимум на левой стороне. Акция была продана в точке D.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 58
Перевёрнутые восходящие гребни



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн выглядит как перевёрнутая и обратная буква “J”.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычье продолжение	В среднесрочной перспективе бычье продолжение
Рейтинг производительности	14 из 39	9 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	9%	9%
Средний рост цены	45%	28%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 66% случаев	В 67% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	64%	53%

Много лет назад, смотря на «восходящие и нисходящие гребни», я задался вопросом, есть ли у них перевёрнутые аналоги и как они могут выглядеть? Спустя немного времени я обнаружил перевёрнутую разновидность этого паттерна. Я подумал, что он выглядит многообещающе, и вкратце изучил его. В этой главе основной акцент делается на производительности паттерна.

Данный графический паттерн выглядит как перевёрнутая и обратная буква “J”. Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, низкий – 9%, что даёт этому паттерну рейтинг 7 на бычьих рынках и 4 на медвежьих рынках, где рейтинг 1 (лучший) присваивается паттернам, имеющим наименьшую частоту несостоятельности. Средний рост на медвежьих рынках составляет 28%, но этого достаточно, чтобы паттерн занял девятое место в рейтинге производительности.

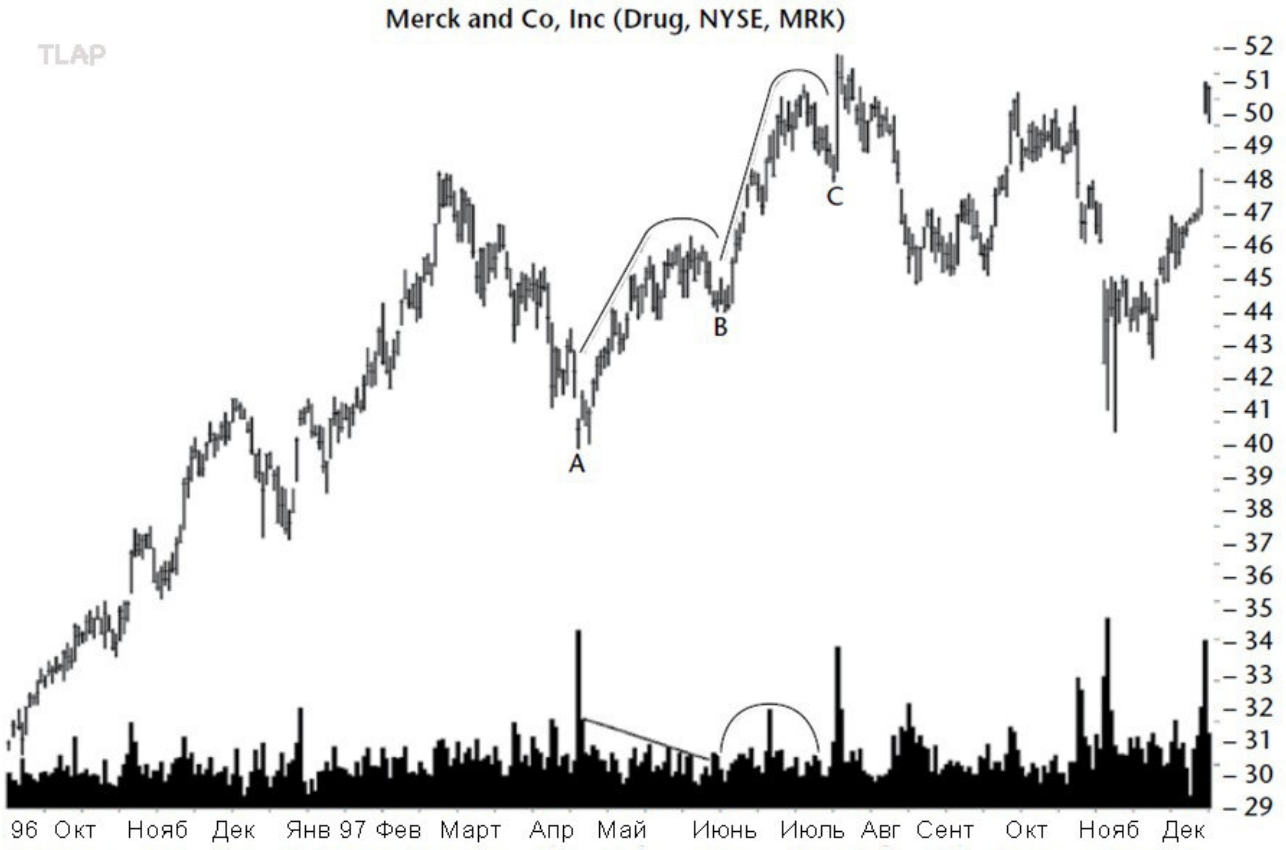


Рисунок 58.1. После долгосрочного восходящего тренда цена корректируется и формирует первый «гребень», начинающийся в точке A и заканчивающийся в точке B. Второй «гребень» начинается в точке B и заканчивается в точке C. Обратите внимание, что горизонтальное расстояние (ширина паттерна) от точки A до точки B больше, чем от точки B до точки C. Это характерно для серии из нескольких «гребней» в рамках одного восходящего тренда.

Обзор ценового движения

Как выглядит паттерн «перевёрнутый восходящий гребень»? На рисунке 58.1. показаны два примера. Левый «гребень» начинается в точке A и заканчивается в точке B; обе точки являются незначительными минимумами, отмечающими изменения краткосрочного ценового тренда. Тренд объёма ничем не

примечателен, за исключением небольшого наклона вниз. Второй «гребень» начинается в точке B и заканчивается в точке C. Тренд объёма этого «гребня» имеет куполообразную форму.

Я предпочитаю видеть закруглённую вершину «гребня», но один-два небольших выступа тоже приемлемы. Иногда закруглённая форма определяется по линии, соединяющей не максимумы, а минимумы. Суть в том, что паттерн имеет вид перевёрнутой и обратной буквы “J” с наклоном вправо.

Таблица 58.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Ценовой тренд восходящий, затем цена закругляется вверх, образуя перевёрнутую и обратную букву “J”.
Дневной график	Для поиска данного паттерна используйте дневной график, хотя более крупные паттерны также появляются и на недельных графиках.
Сглаженная вершина	На дневном графике ищите ценовые максимумы, при соединении которых образуется плавный поворот. Более крупные паттерны могут быть не такими гладкими, потому что вы соединяете небольшие максимумы.
Коррекция	После формирования закруглённой вершины цена обычно совершает примерно 50%-ю коррекцию предыдущего восходящего движения. Цена не должна опускаться ниже уровня начала паттерна.
Направление пробоя	Восходящий пробой происходит, когда цена закрывается выше вершины графического паттерна. Менее 10% паттернов пробиваются вниз. Игнорируйте нисходящие пробои.
Подтверждение	Подождите, пока цена не закроется выше самого высокого максимума в паттерне. Только в этом случае паттерн считается действительным.

Рекомендации по распознаванию паттерна

После поиска вручную «перевёрнутых восходящих гребней» и обнаружения сотен таких паттернов я разработал рекомендации по их распознаванию, представленные в таблице 58.1.

Внешний вид. Для примера смотрите на рисунок 58.2. В конце октября в начале паттерна цена красиво движется вверх, а затем закругляется у вершины «гребня». Паттерн выглядит как перевёрнутая и обратная буква “J”.

Поскольку «гребни» часто не подтверждаются в устойчивом нисходящем ценовом тренде (за исключением смены медвежьего тренда на бычий, как показано на рисунке 58.1. на паттерне AB), вы чаще всего будете находить их в восходящем тренде.

Дневной график. Для поиска этих паттернов я использовал дневной

график, но уверен, что они присутствуют в большом количестве и на других таймфреймах. На недельном графике «перевёрнутые восходящие гребни» длиннее. Я не проверял внутридневные графики, чтобы увидеть, как они выглядят и работают там.

Сглаженная вершина. Я игнорировал паттерны с острой или заострённой вершиной, но оставил несколько паттернов с однодневным хвостом, пробивающим вверх закруглённую вершину. Они напоминали мне одинокое дерево на вершине холма. Но в идеале вершина холма должна выглядеть гладкой.

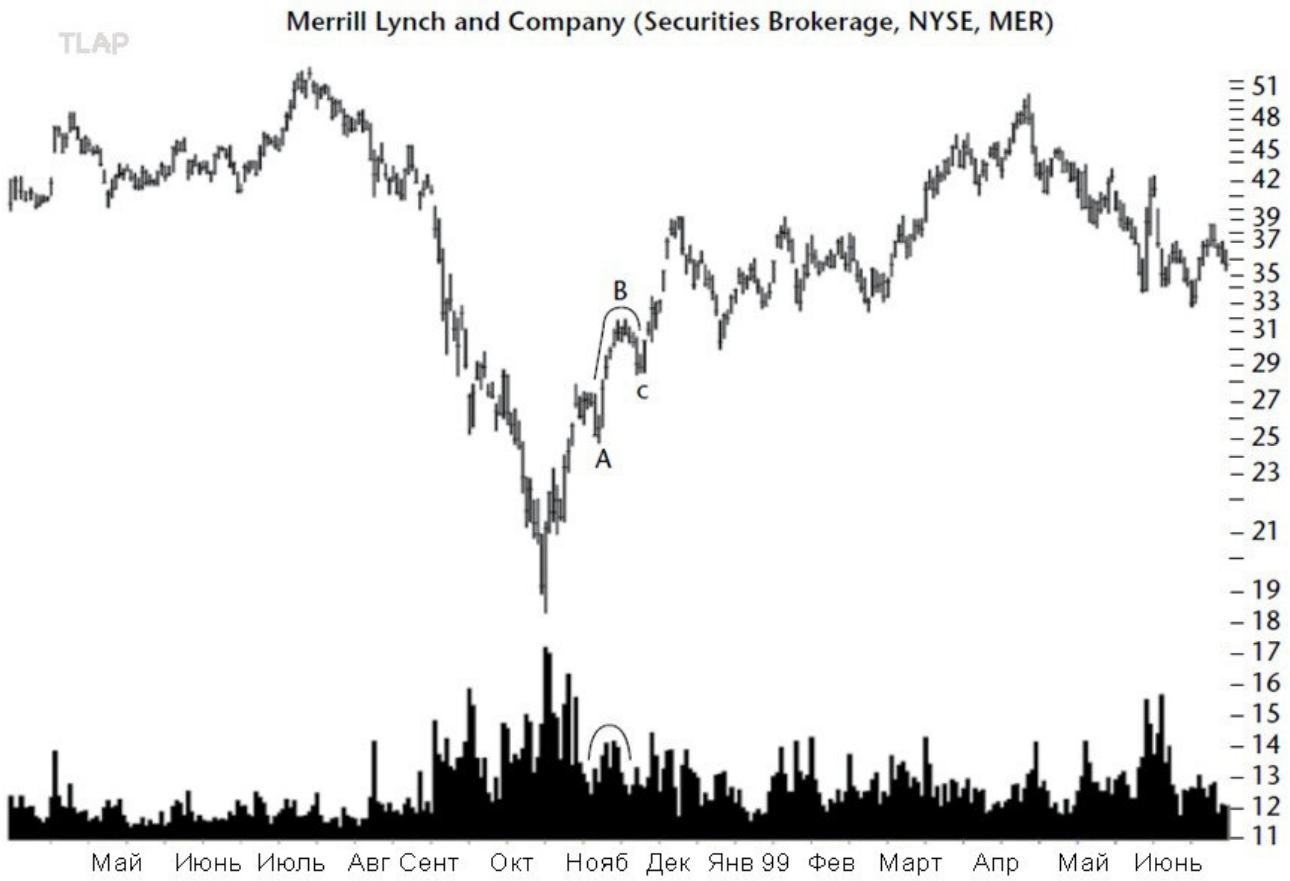


Рисунок 58.2. Этот «гребень» выглядит более закруглённым, если вместо максимумов соединить линией ценовые минимумы.

На закруглённой вершине паттерна иногда более плавной выглядит линия, соединяющая дневные минимумы, а не максимумы. Вы можете увидеть (хотя, возможно, это будет сложно разглядеть) такую ситуацию на рисунке 58.2. Два невысоких дерева торчат на вершине «гребня», и этот паттерн будет выглядеть лучше, если придёт лесоруб и срубит их. Если же соединить линией ценовые минимумы, разворот на вершине будет более плавным.

Коррекция. Паттерн начинается в точке A, достигает вершины в точке B и заканчивается в точке C. Средняя коррекция цены от точки B к точке C составляет 54% от длины AB.

Эта величина коррекции варьируется в широком диапазоне, но ни в коем случае не должна опускаться ниже точки A. Если такое произойдёт, ищите другой «гребень».

Направление пробоя. «Перевёрнутые восходящие гребни» могут пробиваться в любом направлении, но в большинстве (более 90%) случаев пробои восходящие. Это происходит, когда цена закрывается выше вершины «гребня».

Нисходящий пробой будет приводить к падению цены ниже точки A, дна «гребня». Количество паттернов «перевёрнутый восходящий гребень» с пробоями вниз было слишком малым и не заслуживает серьёзного внимания. По этой причине я не включаю их в эту главу.

Подтверждение. Всегда ждите подтверждения, то есть закрытия цены выше максимума паттерна. Только в этом случае паттерн становится действительным «перевёрнутым восходящим гребнем».

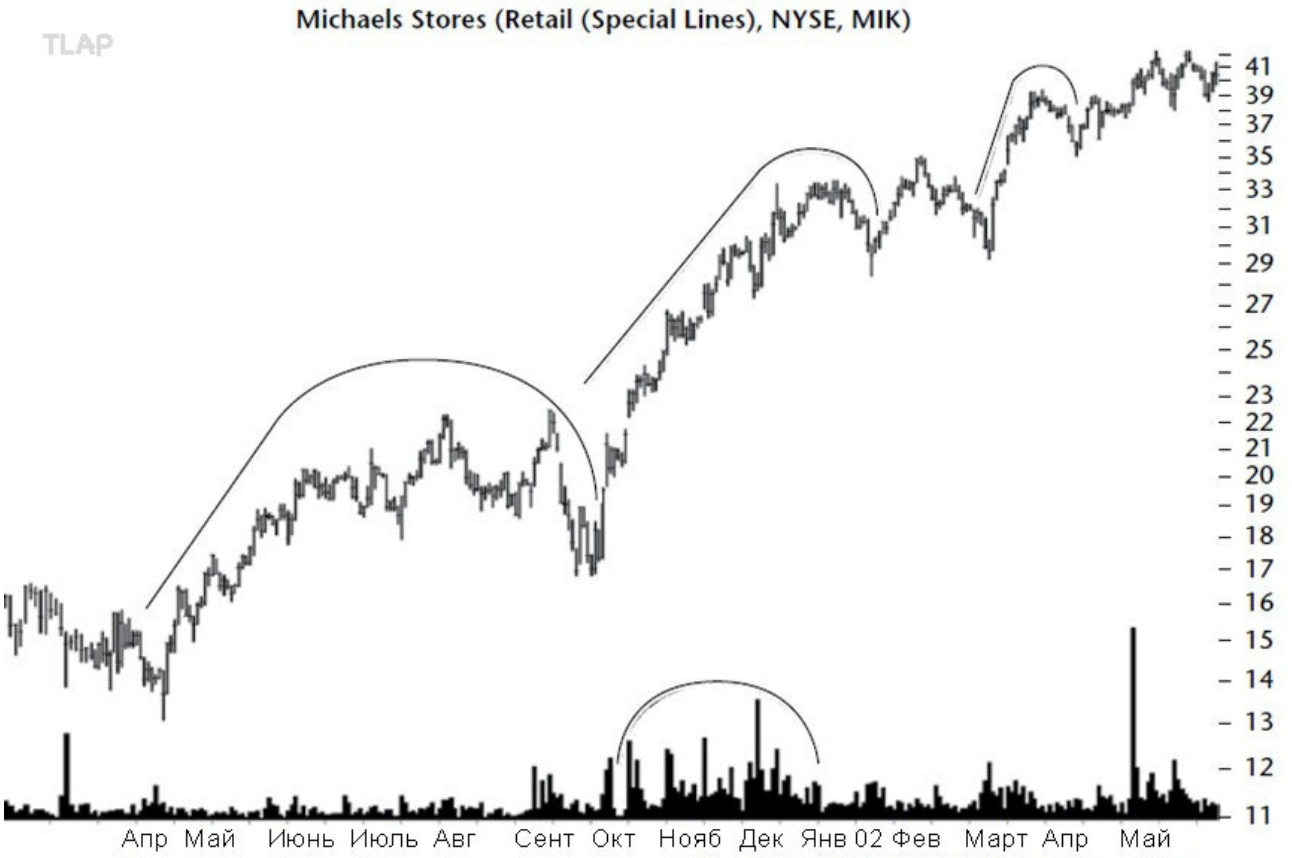


Рисунок 58.3. Обратите внимание, как по мере роста цены «гребни»

становятся короче и у́же.

На рисунке 58.3. показан пример куполообразного объёма с октября по декабрь, от начала до завершения формирования среднего «гребня». Такая форма объёма является типичной, но не должна быть жёсткой характеристикой для распознавания данного паттерна.

Я добавил этот рисунок, потому что по мере роста цены ширина трёх «перевёрнутых восходящих гребней» в серии становится у́же. Такое сужение является ключевой характеристикой близкого завершения текущего тренда. Если вы видите формирование узкого «гребня», задумайтесь, не устарел ли данный восходящий тренд и не близится ли его разворот? Затем открывайте соответствующую сделку. В середине июня 2002 года акция выросла в цене до 46, а в июле упала почти до 30 (не показано на графике).

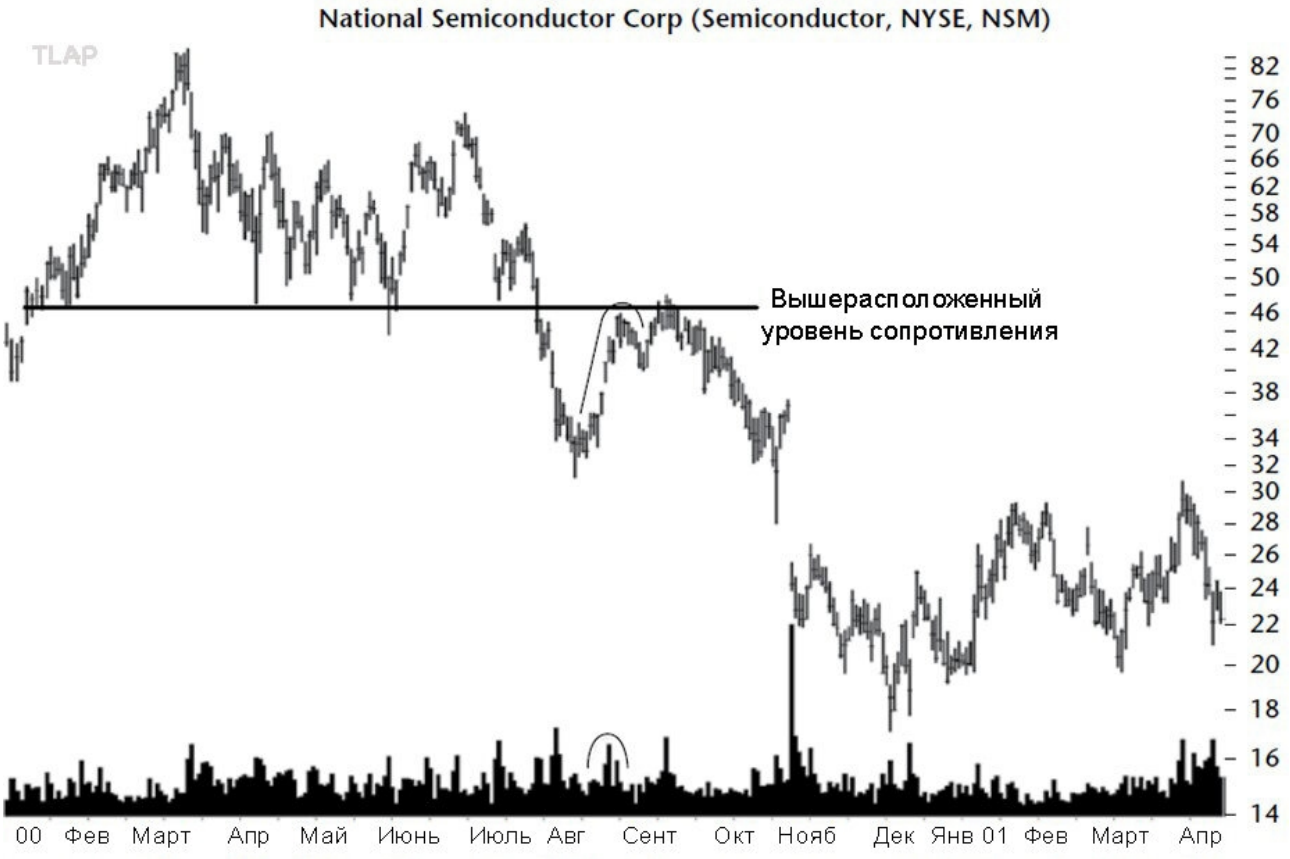


Рисунок 58.4. Этот «перевёрнутый восходящий гребень» подтверждается как действительный паттерн, но медвежий рыночный тренд должен насторожить трейдера. С учётом расположенного выше уровня сопротивления эта сделка оказалась неудачной.

Несостоявшиеся паттерны

Как определить несостоятельность «перевёрнутых восходящих гребней»? Большинство затруднений связано с неправильным выбором паттернов для торговли. Распознавание паттернов никогда не бывает лёгким, поэтому предлагаю вам два сценария, которые нужно искать. Первый представлен на рисунке 58.4.: он показывает выбор паттерна в нисходящем тренде.

Если вам повезёт, то ваш паттерн подтвердится, и цена будет расти в долгосрочном бычьем тренде. Тем не менее, вы должны избегать неприятностей, пример которых показан на этом рисунке.

Перед началом формирования паттерна цена падает, затем разворачивается, и на графике появляется «перевёрнутый восходящий гребень». Цена совершает пробой вверх и закрывается выше самого высокого максимума в «гребне». К сожалению, нисходящее движение рынка тянет цену вниз, и при наличии сверху уровня сопротивления эта сделка обречена.

Из этого графика можно вынести два урока. Во-первых, наблюдайте за преобладающим ценовым трендом. Выбирайте паттерны в восходящем тренде и избегайте паттернов в нисходящем тренде. Во-вторых, всегда ищите зоны поддержки и сопротивления. Эти графические паттерны очень важны, поскольку помогают оценить ожидаемое движение в любом направлении. В моей книге «Торговля классических графических паттернов» (“Trading Classic Chart Patterns”) (издательство “Wiley”, 2002 год) представлено хорошее руководство по уровням поддержки и сопротивления и статистика производительности.

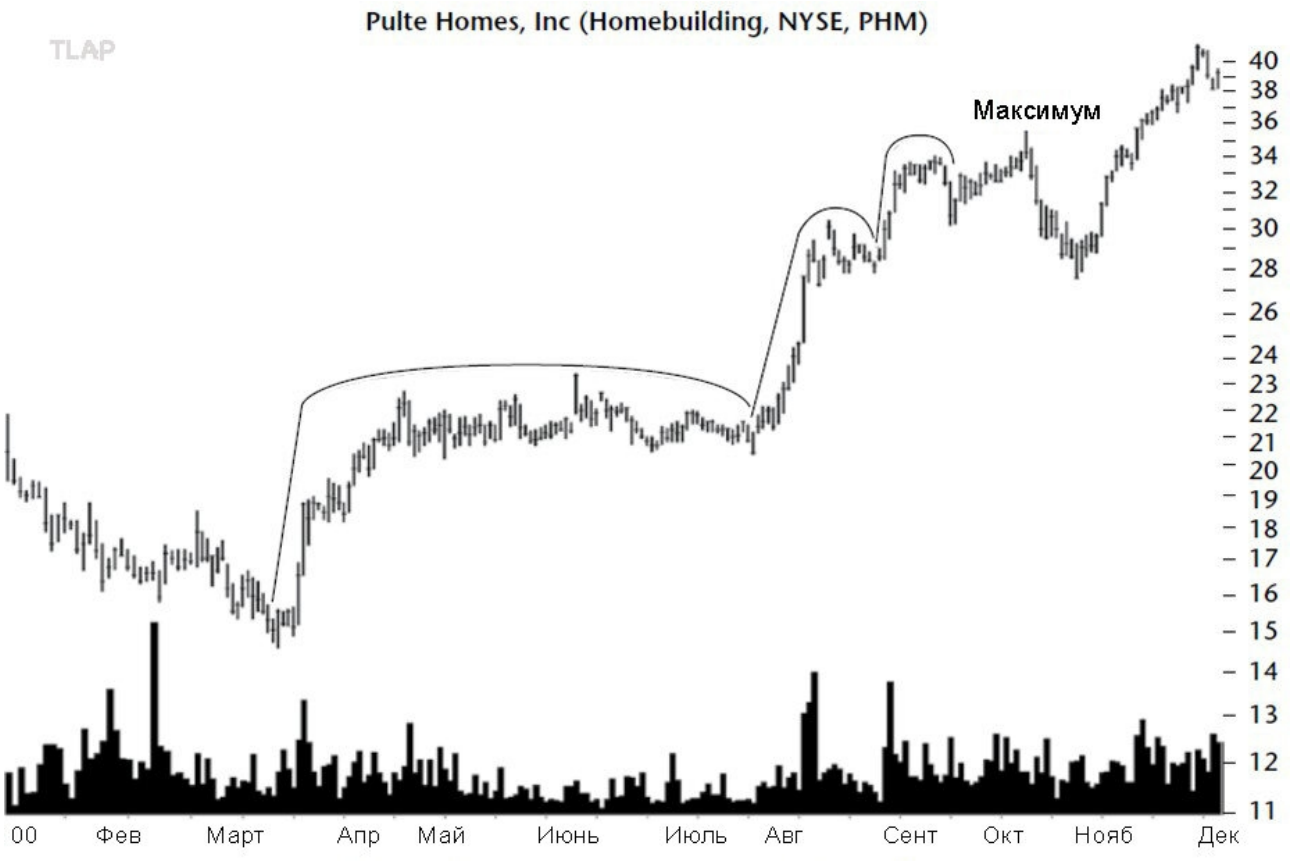


Рисунок 58.5. Что не так с самым высоким «перевёрнутым восходящим гребнем»? Этот паттерн не подтвердился как действительный, и цена опустилась ниже минимума паттерна.

На рисунке 58.5. показан второй вид несостоятельности «перевёрнутого восходящего гребня». Две трети паттернов являются действительными «перевёрнутыми восходящими гребнями». Какой из них окажется несработавшим? Возможно, вы подумаете, что первый, и я признаю, что его вершина больше похожа на плоский прямоугольник, чем на закруглённый «гребень». Игнорируйте любые сомнительные паттерны и торгуйте только очевидные.

Вершина среднего паттерна выглядит как «симметричный треугольник». Он не такой закруглённый, каким я хотел бы его видеть, но это нормально.

Последний и самый высокий «гребень» не имеет закруглённого разворота. Если проигнорировать наклонную (а не закруглённую) вершину, то правый «гребень» недействителен, потому что не подтверждается дальнейшим Price Action. Для подтверждения паттерна цена должна закрыться выше вершины «гребня» при пробое вверх. Хотя эти паттерны могут пробиваться вниз, я предлагаю вам игнорировать это. Два других паттерна выглядят странно, тем не

менее, они являются действительными «перевёрнутыми восходящими гребнями».

Таблица 58.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1776	290
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	31% R, 69% C	38% R, 62% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	47% R, 45% C	32% R, 26% C
Средний рост цены	45%	28%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%	-2%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	264	102
Как часто меняется тренд?	62%	56%

Статистика

В таблице 58.2 приведены общие статистические данные для паттерна «перевёрнутый восходящий гребень».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 2191 «перевёрнутый восходящий гребень» в 483 акциях, первый из которых был в декабре 1991 года, а последний – в декабре 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Я также находил «гребни» с нисходящими пробоями как на бычьем, так и на медвежьем рынке, но их было слишком мало, чтобы представить здесь.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Большинство «перевёрнутых восходящих гребней» были паттернами продолжения преобладающего ценового тренда. Около трети (31% паттернов на бычьих рынках и 38% паттернов на медвежьих рынках) выступали в качестве разворотных.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. «Перевёрнутые восходящие гребни», которые были разворотными паттернами, демонстрировали лучшую производительность по сравнению с паттернами продолжения, особенно на медвежьих рынках. Возможно, вам сто́ит принять это к сведению для получения преимущества в торговле.

Средний рост цены. «Перевёрнутый восходящий гребень» является бычьим паттерном. На бычьих рынках «перевёрнутые восходящие

гребни» работают почти в два раза лучше, чем на медвежьих, хотя на обоих происходят пробои вверх.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. На бычьих рынках индекс S&P 500 поднялся в среднем на 13%. Эта цифра сопоставима со средним ростом «гребней» на 45% за тот же период. Сильный бычий рынок может быть причиной значительного роста цены после пробоев «перевёрнутых восходящих гребней».

На медвежьих рынках индекс снизился всего на 2% по сравнению с ростом цены на 28% после пробоев «перевёрнутых восходящих гребней». Вероятно, производительность «гребней» снизилась на отдельных акциях.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Сколько времени потребовалось, чтобы цена достигла абсолютного максимума? На бычьих рынках рост длился 9 месяцев. На медвежьих рынках он длился около 3,5 месяцев. Если проанализировать эти цифры, то цена растет на медвежьих рынках на 60% быстрее, чем на бычьих.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «перевёрнутых восходящих гребней» демонстрируют движение более чем на 20% от цены пробоя. Я считаю, что значения выше 50% паттернов являются превосходными, и как бычьи, так и медвежьи рынки превышают это число. Это говорит о том, что после пробоя цена торгуется в тренде, но без каких-либо гарантий.

Таблица 58.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	168, или 9%	26, или 9%
10	211, или 21%	34, или 21%
15	166, или 31%	38, или 34%
20	135, или 38%	29, или 44%
25	138, или 46%	41, или 58%
30	109, или 52%	32, или 69%
35	106, или 58%	15, или 74%
50	207, или 70%	30, или 84%
75	210, или 82%	28, или 94%
Более 75%	326, или 100%	17, или 100%

В таблице 58.3 показана частота несостоятельности «перевёрнутых восходящих гребней» в виде частотного распределения прибыли.

Например, если ваши затраты на сделку составляют 5%, что я называю уровнем безубыточности, то сколько «гребней» не смогут обеспечить рост цены более чем на 5%? Ответ: 9%.

Сколько паттернов не обеспечат рост цены более чем на 25%? Около половины (46% на бычьих рынках и 58% на медвежьих рынках). На бычьем рынке частота несостоятельности паттернов ниже, чем на медвежьем (расхождение начинается после роста цены на 15%).

Обратите внимание, как быстро растёт частота несостоятельности, как и в других графических паттернах. При изменении максимального роста цены с 5% до 10% она более чем удваивается с 9% до 21%.

Ключевым фактором при торговле на данном графическом паттерне является поиск паттерна с низкой частотой несостоятельности и высоким средним ростом цены. В этом случае у вас будет больше шансов получить прибыль с меньшим риском.

Таблица 58.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	В 95% случаев восходящее	В 91% случаев восходящее
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 41%, M 50%, H 44%	L 32%*, M 29%, H 27%
Возникновение коррекций	В 66% случаев	В 67% случаев
Среднее время до начала коррекции к пикам	6% за 7 дней	8% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	13 дней	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	43%	26%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	49%	32%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	79%	75%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	47%	26%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	45%	29%
Средний размер гэпа	$ 0,56	$ 0,41

* Анализ включал менее 30 паттернов.

В таблице 58.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Как видно из таблицы, почти все паттерны «перевёрнутый восходящий гребень» пробиваются вверх. Как я уже упоминал, паттернов с пробоями вниз было слишком мало, чтобы

включить их в статистику.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Лучшую производительность демонстрируют паттерны с пробоями в средней трети годового ценового диапазона, особенно если игнорировать паттерны на медвежьих рынках, которых было очень мало.

Коррекции. Коррекции бывают примерно в двух третях случаев. После коррекции цене требуется в среднем около 12-13 дней, чтобы вернуться к уровню пробоя.

Когда происходит коррекция, производительность «перевёрнутых восходящих гребней» снижается. Например, «гребни» с коррекциями на бычьих рынках приводили к росту цены в среднем на 43%. При отсутствии коррекций рост в среднем составлял 49%. Такая тенденция характерна для многих других видов графических паттернов, как будто коррекция тормозит восходящий импульс и производительность снижается.

После завершения коррекции цена акции возобновляет рост примерно в 75% случаев. Если удерживать акцию во время коррекции, то её цена часто восстанавливается и значительно вырастает.

Гэпы. Гэпы в день пробоя улучшают производительность на бычьих рынках, но ухудшают на медвежьих. Меня всегда беспокоит, когда два рынка противоречат друг другу, как это видно в таблице. В большинстве случаев гэп в день пробоя улучшает производительность (как во многих других графических паттернах). Я входил на открытии следующего дня после дня пробоя с гэпом – в такой ситуации можно покупать и получать лучшую производительность.

Таблица 58.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	47%	31%
Производительность низкого паттерна	43%	26%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	17,4%	21,4%
Производительность узкого паттерна	45%	30%
Производительность широкого паттерна	45%	27%
Медианное значение ширины	37 дней	32 дня
Производительность низких и узких паттернов	42%	29%
Производительность низких и широких паттернов	46%	17%
Производительность высоких и широких паттернов	45%	32%
Производительность высоких и узких паттернов	51%	30%

В таблице 58.5. приведена статистика производительности паттернов «перевёрнутый восходящий гребень» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие. Чтобы понять, каким является ваш «гребень» по высоте, вычислите высоту паттерна от самого высокого максимума до самого низкого минимума. Разделите полученную высоту на цену пробоя и сравните результат с медианой, указанной в таблице. Если результат превышает значение медианы, то ваш паттерн высокий.

Ширина. Узкие паттерны лучше работают на медвежьих рынках, но не показывают разницы в производительности на бычьих рынках. Чтобы разделить узкие и широкие «гребни», я использовал медианную длину.

Комбинации высоты и ширины. Эти результаты странные, потому что на медвежьих рынках лучшую производительность показывают по отдельности высокие «гребни» и узкие «гребни», но их комбинация – высокие и узкие «гребни» – занимает только второе место по производительности.

Таблица 58.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 70% случаев нисходящий	В 69% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	48%	29%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	44%	28%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	46%	28%
Производительность на низком объёме в день пробоя	44%	31%

В таблице 58.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Для определения нисходящего тренда объёма от начала паттерна «перевёрнутый восходящий гребень» и до его завершения я использовал линейную регрессию. Однако не игнорируйте данный паттерн, если увидите растущий объём. Почему?

Растущий/падающий объём. Ответ: паттерны с растущим объёмом демонстрируют лучшую производительность после пробоя, чем паттерны с нисходящим трендом объёма.

Объём в день пробоя. Влияние объёма в день пробоя на производительность неоднозначно, всё зависит от рыночных условий. Для получения дополнительной информации см. таблицу.

Таблица 58.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	77%	76%
Середина паттерна	15%	11%
Дно паттерна	2%	1%

В таблице 58.7. показано, как часто цена возвращалась к одному из трёх уровней в «гребне» по мере движения до абсолютного максимума.

Если бы вы разместили стоп-лосс на вершине паттерна, он бы, вероятно, сработал. А если вы поставите его на дне «гребня», вы, вероятно, будете в безопасности, но при этом увеличите свой риск. Обязательно сконвертируйте потенциальный убыток в процент от текущей цены, чтобы увидеть, насколько большим он будет.

Таблица 58.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	43%
2000-е гг.	54%
2010-е гг.	38%
Несостоятельность	
1990-е гг.	7%
2000-е гг.	9%
2010-е гг.	12%

В таблице 58.8. показана производительность паттерна «перевёрнутый восходящий гребень» за три десятилетия. Эта таблица и статистика не включают медвежьи рынки, потому что они возникли только в 2000-х годах.

Производительность с течением времени. 2000-е годы показали лучшую производительность, а 2010-е – худшую. Результаты заставляют меня задаться вопросом, не покажут ли 2020-е годы производительность еще хуже. Есть ли у вас какие-нибудь соображения на этот счёт?

Несостоятельность паттернов с течением времени. Частота несостоятельности паттерна неуклонно росла с 1990-х годов, что не сулит ничего хорошего для 2020-х годов, если эта тенденция сохранится.

Таблица 58.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	297, или 17%	47, или 16%
Количество однократно несработавших паттернов	178, или 60%	35, или 74%
Количество двукратно несработавших паттернов	82, или 28%	10, или 21%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	37, или 12%	2, или 4%
Производительность для всех несработавших паттернов	-15%	-19%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-21%	-24%
Производительность сработавших паттернов	-15%	-20

* Анализ включал менее 30 паттернов.

В таблице 58.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Я не в восторге от пробоев вверх, которые в результате не срабатывают. Нисходящее движение не столь заманчиво, как несработавший пробой вниз (для других видов графических паттернов), при котором цена в среднем взлетает на 50% и более.

Количество несработавших паттернов. Сравнительно мало паттернов не срабатывали (лопались), что является хорошей новостью.

Частота несработавших паттернов. Среди всех несработавших паттернов больше всего было однократно несработавших. На втором месте по частоте находятся двукратно несработавшие. Это может показаться очевидным, однако в некоторых видах паттернов двукратно несработавшие паттерны занимают третье место.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. В последних трёх строках таблицы показаны характеристики несработавших и сработавших паттернов. Однократно несработавшие паттерны почти всегда превосходят по производительности две другие категории – именно это мы видим и в «перевёрнутых восходящих гребнях». Чтобы воспользоваться этим открытием, вы должны выбрать паттерн, который однократно не сработает. Есть хороший шанс, что вам удастся определить это, исходя из информации в верхней части таблицы, но это не точно.

Таблица 58.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Используется для поиска целевой цены. Возьмите разницу между максимумом и минимумом «гребня». Добавьте эту разницу к максимуму на вершине «гребня». Результатом является целевая цена. В нижней части таблицы показано, как часто цена достигает целевого ориентира с использованием разных значений высоты.
Поиск ближайших уровней поддержки и сопротивления	Линии тренда, границы графического паттерна, небольшие максимумы и минимумы, круглые числа и горизонтальные области консолидации – всё это способствует появлению зон поддержки и сопротивления. А как на счет гэпов? Не особо.
Ожидайте подтверждения	Покупайте только после закрытия цены выше максимума паттерна.
Размещение стоп-лосс	См. таблицу 58.7.
Высота и ширина паттернов в серии	«Перевёрнутые восходящие гребни» могут сигнализировать о конце восходящего тренда, если они становятся короче по высоте или уже по ширине.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	81%	76%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	64%	53%
Процент достижения двойной высоты	42%	22%
Процент достижения тройной высоты	29%	8%

Тактика торговли

В таблице 58.10. представлена тактика торговли на паттерне «перевёрнутый восходящий гребень».

Правило измерения, цели. Для прогнозирования целевого ценового ориентира используйте правило измерения. На рисунке 58.6. показан пример расчёта. Вычислите высоту паттерна, вычитая значение его минимума (точка A) из значения его максимума (точка E). Добавьте эту разницу к самому высокому максимуму, и вы получите целевую цену.

В этом примере минимум паттерна находится на уровне 3,27, а максимум – на уровне 4,61. Разница между максимумом и минимумом даёт высоту паттерна 1,34. Добавьте это значение высоты к значению максимума паттерна, и вы получите целевую цену: 5,95. Цена поднялась до этой отметки в середине марта.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. В приведённом выше примере акция находится в бычьем тренде, и в расчёте мы использовали значение полной высоты. В таблице указано, что цена будет достигать нашего целевого ориентира в среднем в 64% случаев.

Для более высокого показателя успеха разделите высоту паттерна пополам и добавьте её к цене на уровне E. Цена акции будет достигать

данной цели в 81% случаев, но если вы продадите на этом уровне, то получите меньшую прибыль, чем если бы вы продали на уровне тейк-профит, рассчитанном по значению полной высоты.

Как только вы узнаете местоположение цели, сконвертируйте это расстояние в процент от цены пробоя и проверьте, насколько реалистична эта цель, с помощью таблицы 58.3. Например, если цель находится на расстоянии $ 5 от «гребня», а текущая цена составляет $ 50, в процентном отношении это движение равно 10%. В таблице 58.3. говорится, что на медвежьих рынках 21% «перевёрнутых восходящих гребней» не приведёт к росту цены на 10%. Таким образом, у вас есть 79% вероятности, что цена достигнет этой цели в 10% или даже пойдёт выше.

Поиск ближайших уровней поддержки и сопротивления. Находящийся снизу уровень поддержки защищает вашу позицию, если что-то пойдет не так. Если цена закроется ниже правого минимума паттерна (ниже точки B на рисунке 58.6.), продавайте. Ищите уровни поддержки на графике.

Расположенный выше уровень сопротивления является одной из основных причин, почему я избегаю открытия сделки. Если плотный блок цен формирует потолок для сделки, я поищу другую ситуацию с более перспективными возможностями. Однако в паттернах «трамплин для прыжков в воду» или «облачная гряда» находящийся выше уровень сопротивления становится уровнем тейк-профит, потому что обычно он находится намного выше текущей цены.

Ждите подтверждения. Всегда ждите подтверждения действительности данного паттерна. Цена должна закрыться выше максимума паттерна, и это будет сигналом на покупку.

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 58.7. показано, как часто цена пробивает уровень стоп-лосс на пути к абсолютному максимуму. После того, как цена достигнет абсолютного максимума, вы вправе действовать по своему усмотрению.

Высота и ширина паттернов в серии. На рисунках 58.3. и 58.5. показаны примеры, как «гребни» становятся всё более узкими и низкими, когда они формируются серией в рамках растущего ценового тренда. Это не относится ко всем «перевёрнутым восходящим гребням» в рамках одного тренда, но остерегайтесь покупать на узком или низком «гребне», поскольку он может сигнализировать о

предстоящей смене тренда.

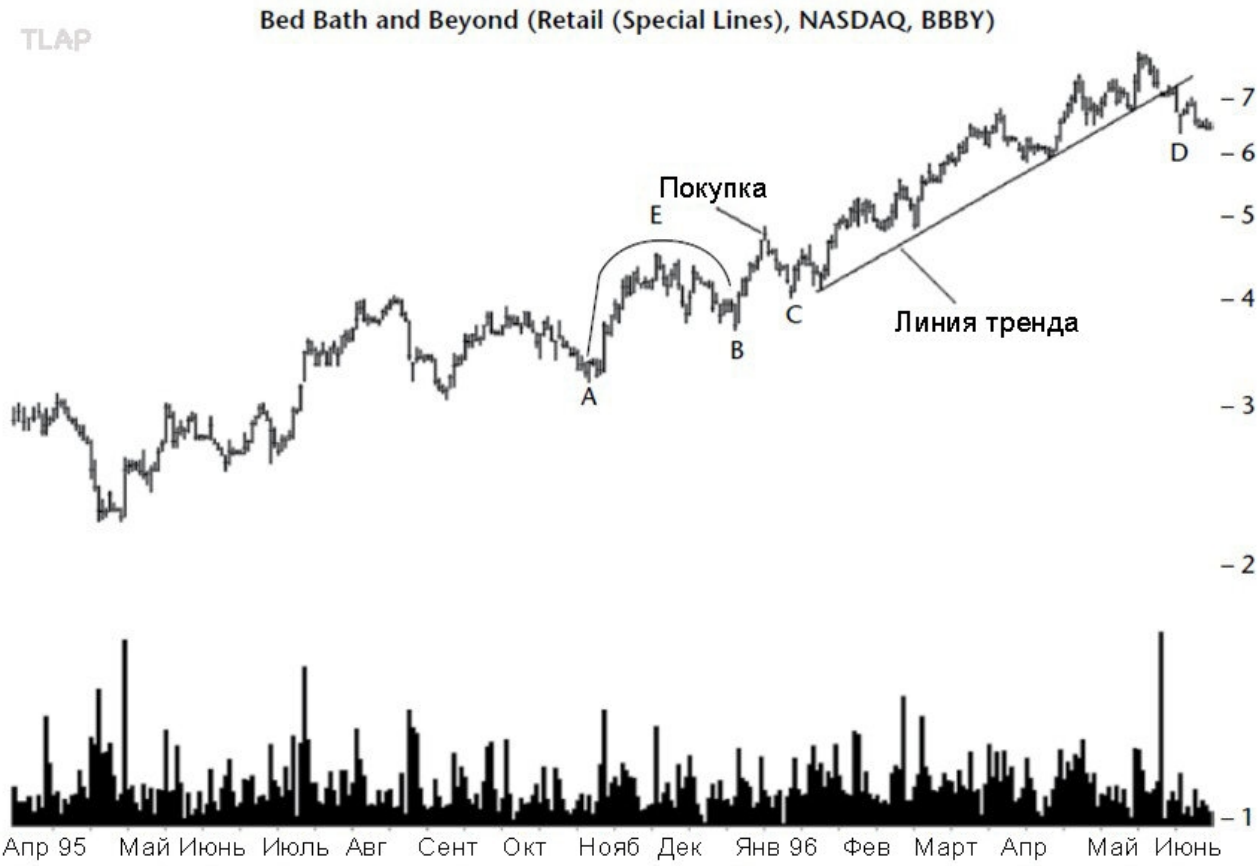
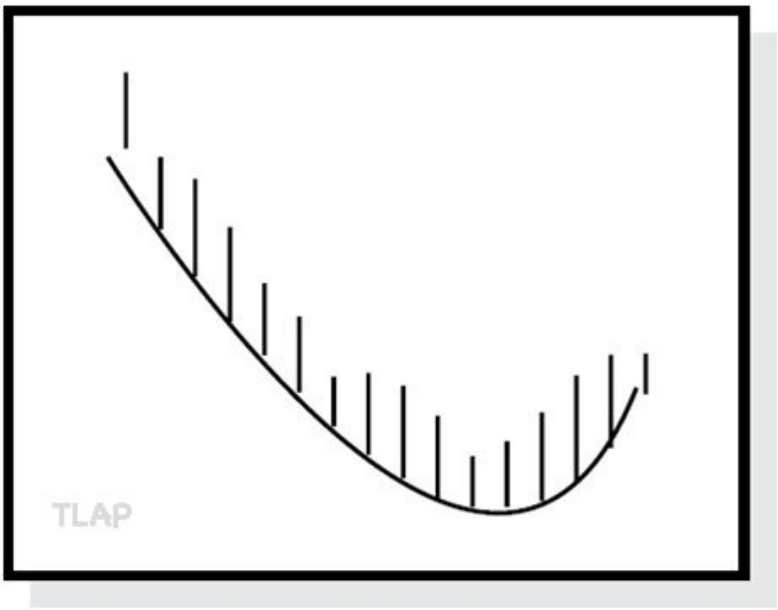


Рисунок 58.6. Покупка на следующий день после подтверждения паттерна и продажа в точке D после того, как цена пробила линию тренда сверху вниз.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 59
Нисходящие гребни



Краткий обзор

Внешний вид: данный ценовой паттерн выглядит как обратная буква “J”.

Восходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	29 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	14%
Средний рост цены	39%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Коррекции	В 67% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	52%
Смотрите также	Комплексный паттерн «перевёрнутые голова и плечи», закруглённое дно

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	12 из 36	6 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	18%	7%
Среднее падение цены	16%	23%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	В 65% случаев	В 61% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	34%	33%

Классическое определение относится только к восходящим «гребням» в растущем ценовом тренде. Если есть восходящие паттерны, то, вероятно, должны быть и нисходящие. Я решил выяснить это.

Графические паттерны «нисходящий гребень» имеют низкую производительность, за исключением медвежьих рынков, где их рейтинг производительности находится на шестом месте, а частота несостоятельности выражается однозначным числом. На бычьих рынках частота несостоятельности высокая, а производительность тоже небольшая.

Давайте выполним подробный обзор «нисходящих гребней», чтобы увидеть, есть ли в них что-нибудь интересное.

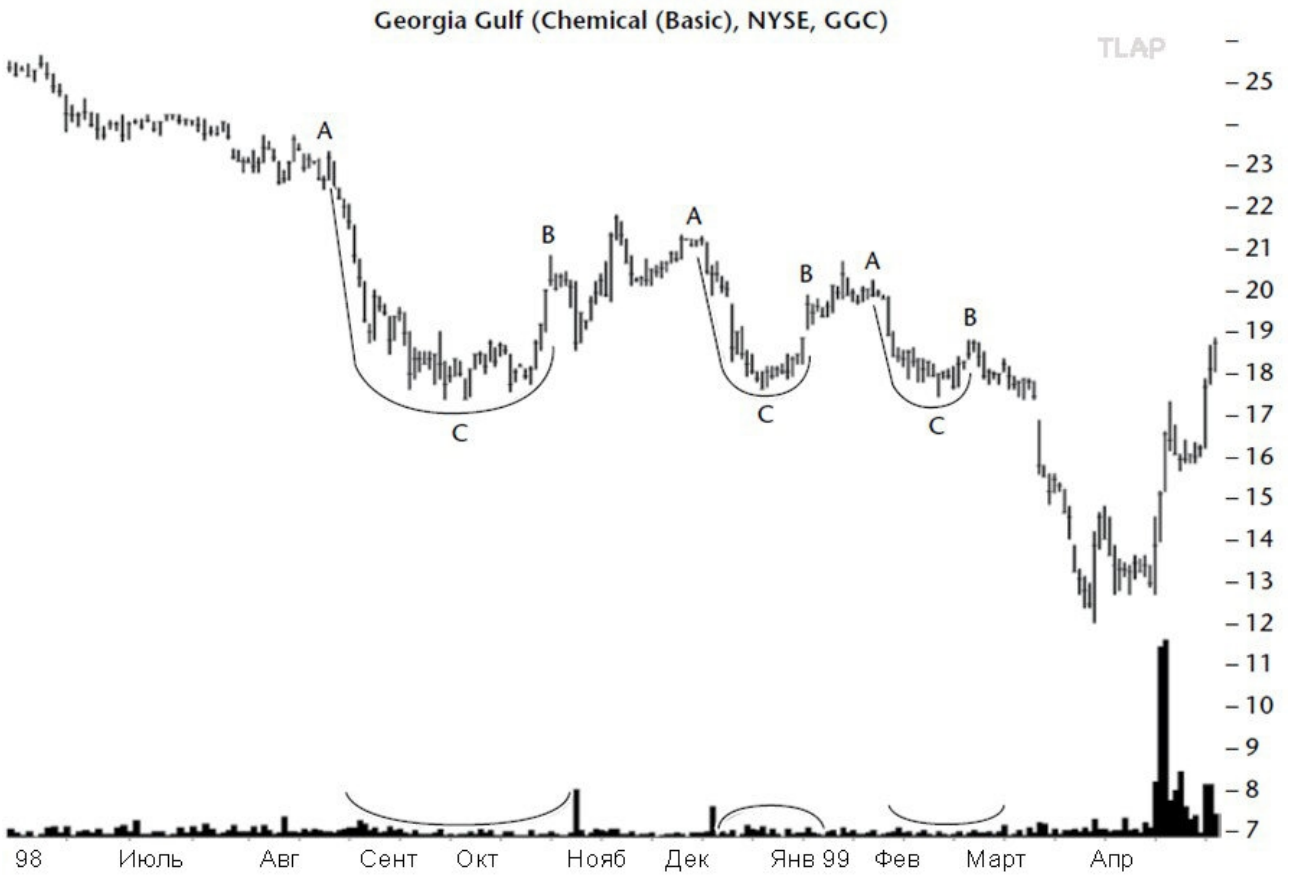


Рисунок 59.1. В снижающемся ценовом тренде появляются три «нисходящих гребня». Обратите внимание, как они становятся более узкими и низкими по мере снижения цены.

Обзор ценового движения

На рисунке 59.1. показаны три примера «нисходящих гребней». На фоне снижения цены в сентябре появляется первый паттерн «нисходящий гребень», самый широкий из трёх. Данный «гребень» начинает формироваться от небольшого максимума в августе (точка A), затем цена падает, находит зону поддержки в точке C и изгибается вверх. Первый небольшой максимум в восходящем откате справа отмечает конец паттерна (точка B).

«Нисходящие гребни» напоминают обратную букву “J”; в этом примере конец паттерна (точка B) находится примерно на половине расстояния до точки A. Пробой вверх представляет собой закрытие цены выше точки B. Пробой вниз – это закрытие цены ниже самого низкого минимума в паттерне (ниже точки C).

Сентябрьские и декабрьские «нисходящие гребни» пробиваются вверх, а февральский «гребень» пробивается вниз. Поскольку общий тренд

нисходящий, обратите внимание, как пробои вверх останавливаются, когда цена упирается в воображаемую линию тренда (не показана на рисунке), проведённую по ценовым максимумам, начиная от крайней левой точки. Эта линия тренда действует в качестве линии сопротивления.

Все три «гребня» находят поддержку на уровне точки C. Дно «гребней» является общей зоной сопротивления. Я говорю об уровне сопротивления, потому что цена пробивает зону поддержки, но на откате часто тормозит на ней, поэтому расположенный ниже уровень поддержки превращается в уровень сопротивления. При движении вверх цена часто тормозит у основания «гребня», поэтому учитывайте это, даже если вы не торгуете такие паттерны.

Обратите внимание, как по мере снижения цены эти три «гребня» становятся всё более узкими и низкими. В «нисходящих гребнях» эта особенность не так выражена, как в «восходящих гребнях». Под этим я подразумеваю, что иногда можно определить конец тренда, заметив, что «гребень» становится короче и/или у́же по мере движения цены в рамках данного тренда. Когда пики A и B становятся примерно равными по цене, это сигнал предстоящего завершения тренда.

Таблица 59.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Паттерн имеет форму обратной буквы "J" – максимум на левой стороне намного выше, чем на правой. Чашка должна иметь форму вогнутого закруглённого разворота.
Ценовой тренд	Перед формированием «нисходящего гребня» должен быть нисходящий ценовой тренд. Некоторые «нисходящие гребни» встречаются и в восходящем тренде, но это редкость.
Конец паттерна	Начало и конец паттерна не должны находиться на одинаковых ценовых уровнях. Конец паттерна (правый максимум) обычно поднимается на 60% высоты паттерна вверх.
Объём	Падает. Тем не менее не следует игнорировать этот паттерн из-за восходящего тренда объёма.
Направление пробоя	Обычно нисходящее, но может быть и восходящим. Восходящий пробой происходит, когда цена закрывается выше правого максимума графического паттерна. Нисходящий пробой происходит, когда цена закрывается ниже дна «гребня».

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 59.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «нисходящий гребень».

Внешний вид. Ищите паттерн в виде обратной буквы "J", где левая сторона «гребня» выше правой. Чашка в нижней части паттерна должна

быть гладкой и закруглённой, она не должна быть слишком грубой или иметь V-образную форму. Допускаются некоторые вариации. Высокие, но узкие «нисходящие гребни» могут выглядеть более V-образно, чем широкие «гребни», а ценовой шип, выступающий за границы чашки, зачастую будет направлен вниз.

Ценовой тренд. Найденные мной «нисходящие гребни» в почти половине случаев появлялись в нисходящем тренде. Поскольку «нисходящие гребни» лучше работают как медвежьи паттерны, избегайте торговли на них в растущем тренде.

Иногда можно увидеть паттерн «нисходящий гребень» в верхней части длинного растущего тренда. Он будет действовать как разворотный, если цена пробьётся вниз. В этом случае его стоит торговать.

Конец паттерна. Начало и конец паттерна (точки A и B на рисунке 59.1.) должны быть далеко друг от друга. Обычно коррекция CB составляет 56% от расстояния AC. Другими словами, цена поднимается на 56% от минимума чашки до точки A. Поскольку это среднее число (медиана одинакова), допускаются вариации, но главное – избегать «гребней», имеющих форму мисок, в которых оба максимума находятся почти на одном ценовом уровне.

Объём. Примерно в двух третях случаев объём с левой стороны паттерна выше, чем с правой. Но я никогда не исключаю «гребень» из-за нехарактерного тренда объёма.

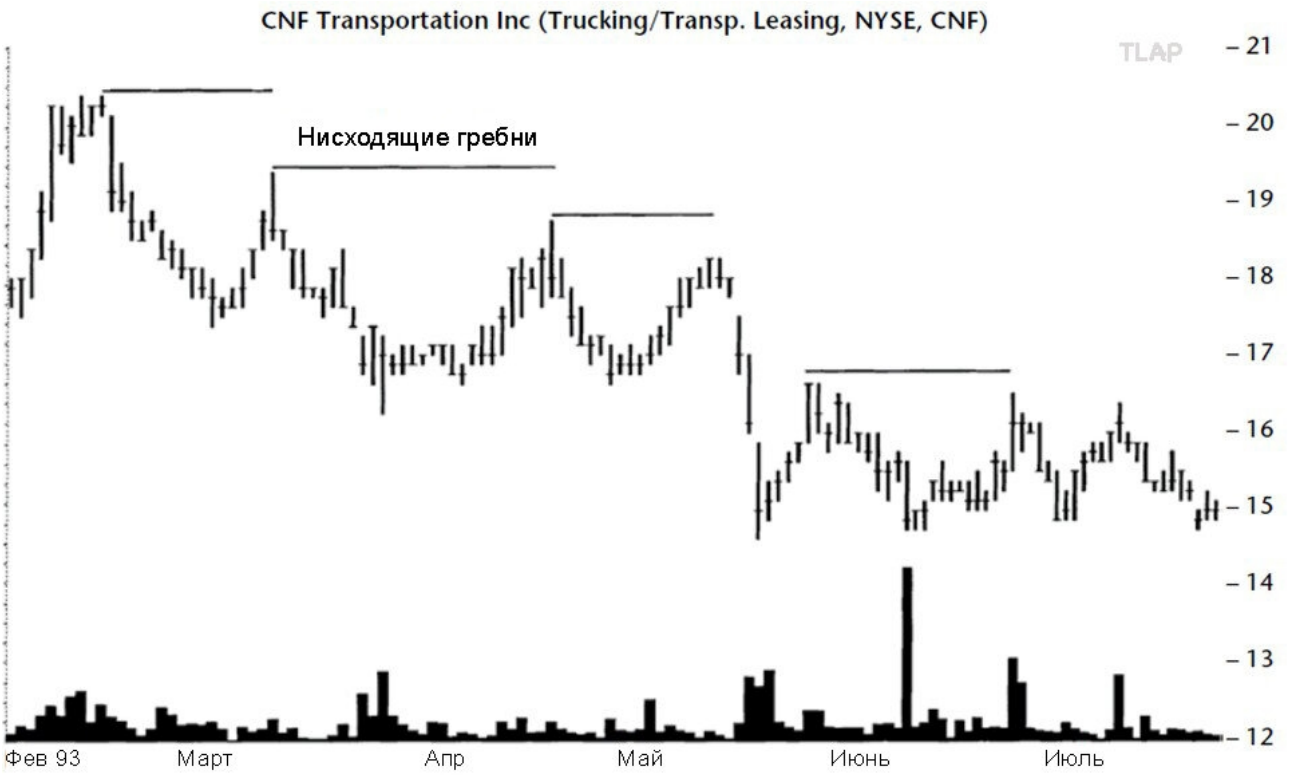


Рисунок 59.2. Четыре последовательных «нисходящих гребня».

Направление пробоя. «Нисходящие гребни» чаще пробиваются вниз.

На рисунке 59.2. показаны четыре «нисходящих гребня». Как видите, общий ценовой тренд нисходящий. Он начинается выше уровня 20 и опускается до уровня 15. «Нисходящие гребни» выглядят как обратная буква “J”. Небольшой максимум справа находится ниже небольшого максимума слева, а между двумя пиками происходит закруглённое снижение цены. Вы можете видеть, что в последнем «гребне» небольшие максимумы находятся почти на одном уровне. Эта особенность часто означает, что нисходящий тренд подходит к концу. В данном случае цена достигает абсолютного минимума менее чем за 2 месяца на уровне 13,63, довольно близко к минимуму последней чашки 14,75.

Тренд объёма нерегулярный. Я заметил частое появление шипа объёма вблизи центра «гребня», когда нисходящее движение меняется на восходящее. Шипы можно увидеть в конце марта и середине июня.

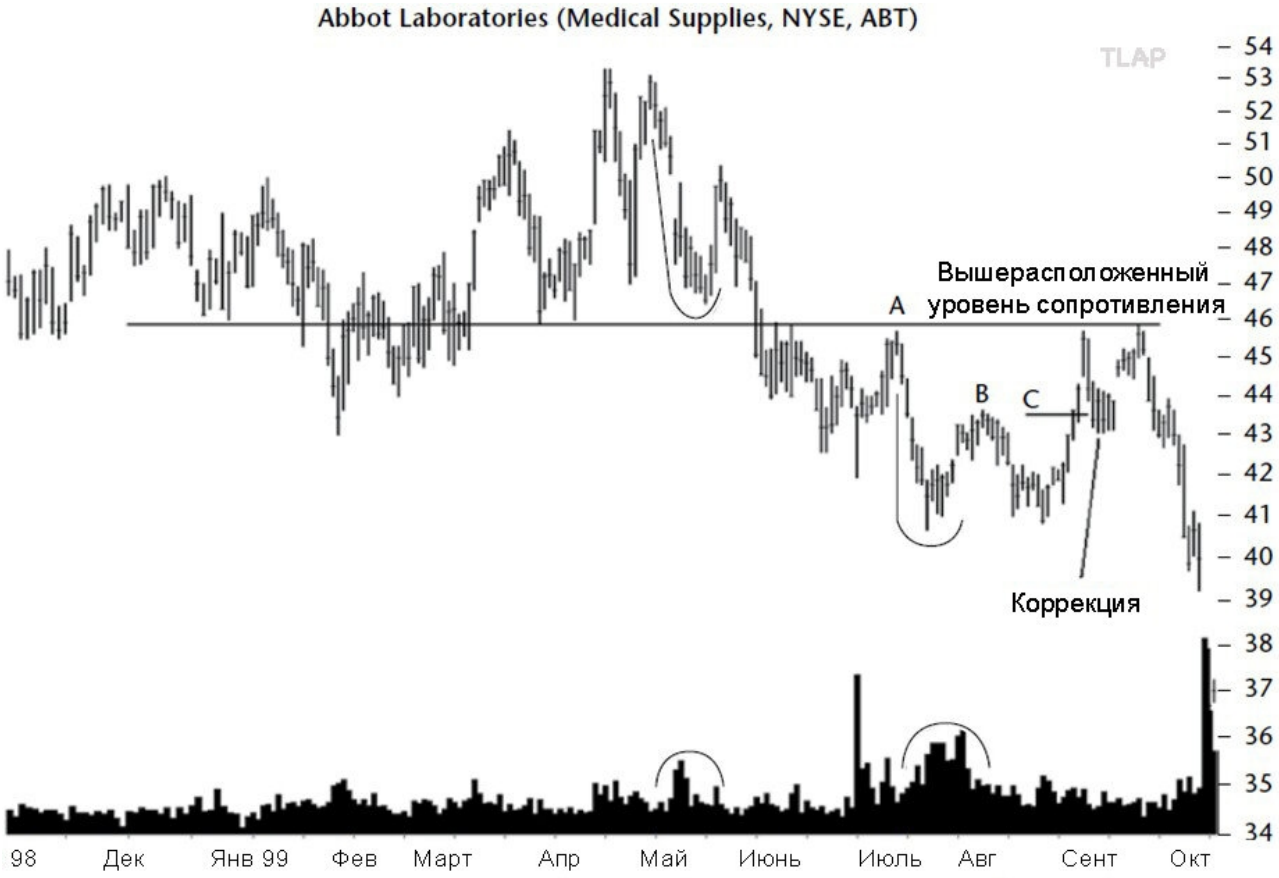


Рисунок 59.3. Расположенный сверху уровень сопротивления приводит к торможению роста после пробоя июльского «гребня», и в конечном итоге цена разворачивается вниз. Рост составляет всего 5%.

Несостоявшиеся паттерны

«Нисходящие гребни» чаще всего терпят неудачу из-за расположенных вблизи них уровней поддержки и сопротивления. На рисунке 59.3. показан первый пример. Июльский «гребень» начинается в точке А и заканчивается в точке В. Чашка имеет нисходящий ценовой шип, что делает разворот менее плавным, чем мне хотелось бы видеть. Объём куполообразный, что характерно для «нисходящих гребней».

После точки В цена падает, и кажется, что она опустится ниже минимума чашки, т.е. совершит пробой вниз. Поскольку паттерн «нисходящий гребень» появляется в падающем ценовом тренде, ожидаемое направление пробоя – вниз. Но вместо этого цена акции закрывается выше точки В, в точке С, и происходит пробой вверх.

Цена поднимается до уровня точки А и совершает коррекцию к точке В. Виновником этого является расположенный выше уровень сопротивления. Ранее этот уровень был сформирован

многочисленными ценовыми основаниями, а сплошной блок горизонтального движения добавляет силу этой зоне в период с января до марта.

Как обычно, после коррекции цена восстанавливается и пытается достичь нового максимума, но безуспешно. Она доходит до расположенного выше уровня сопротивления и падает ниже минимума паттерна. Рост от точки B до зоны сопротивления, где цена тормозит, составляет 5%.

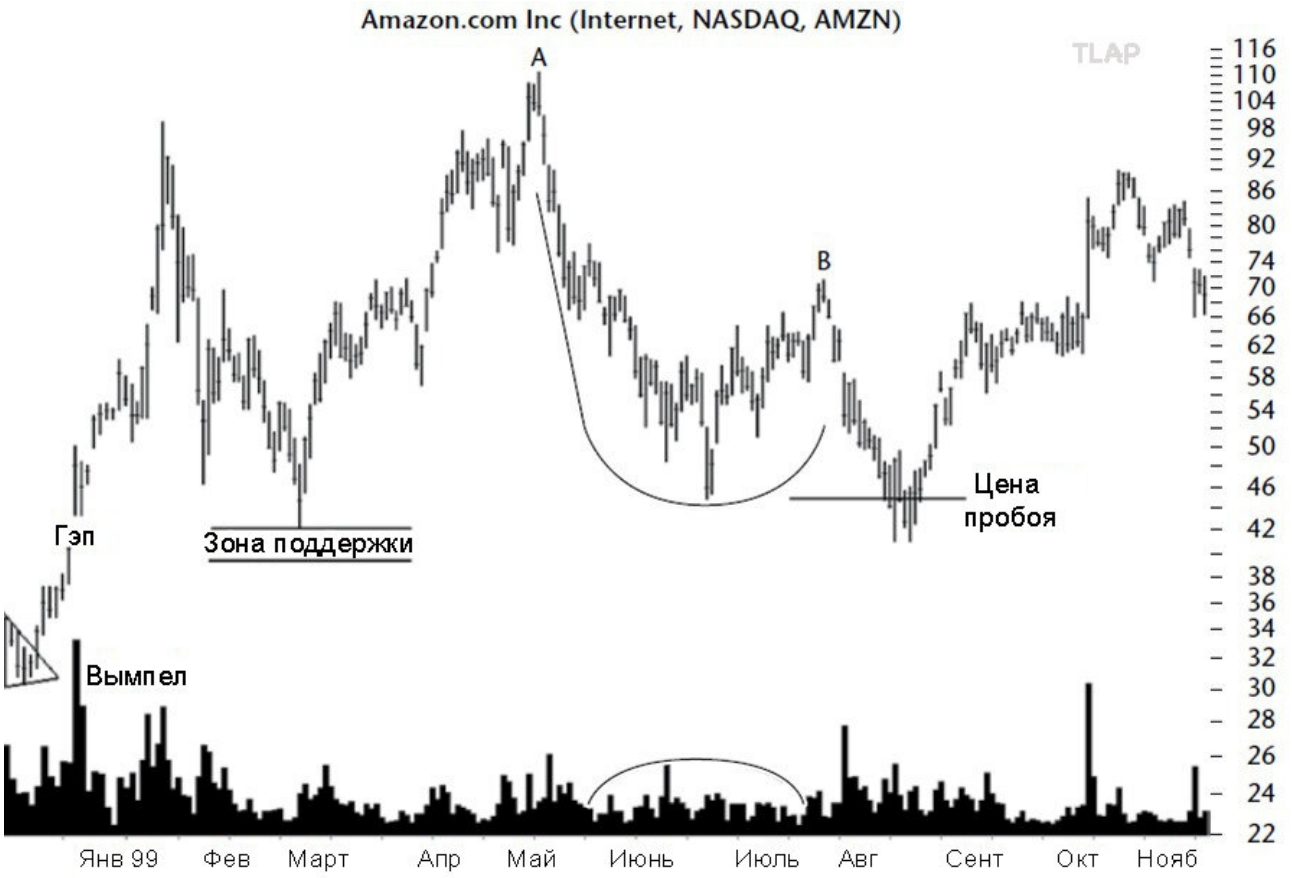


Рисунок 59.4. Цена немного опускается после пробоя вниз данного «нисходящего гребня». Обратите внимание на большой ценовой диапазон.

На рисунке 59.4. показан второй пример несостоятельности паттерна «нисходящий гребень», на этот раз с пробоем вниз. Цена не демонстрирует сильного снижения, а отбивается и в конечном итоге достигает нового годового максимума на уровне 113 (не показано на рисунке).

Почему этот «нисходящий гребень» не срабатывает? Единственное объяснение, которое я могу дать, сложно обосновать. На минимумах

февраля есть слабый уровень поддержки и гэп в декабре 1998 года. Ниже этого уровня заметен небольшой вымпел, который тоже служит поддержкой, но он расположен слишком далеко, чтобы иметь значение.

Если бы я торговал эту акцию и увидел пробой вниз, я бы поверил, что цена продолжит падать. Возможно, в это время были некие фундаментальные факторы, которые обеспечили надёжную поддержку, остановившую падение цены, но в моих записях о них ничего не сказано. Какой бы ни была причина, правильное размещение стопов могло сохранить значительную сумму денег, когда цена поднялась от минимума 41 в августе до 113 менее чем за 5 месяцев.

Таблица 59.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	448	1 597	633
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	60% R, 40% C	45% R, 55% C	45% R, 55% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	41% R, 37% C	-15% R, -16% C	-22% R, -24% C
Средний рост или снижение цены	39%	-16%	-23%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%	-2%	-10%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	261	58	36
Как часто меняется тренд?	52%	31%	54%

Статистика

В таблице 59.2. приведены общие статистические данные для паттерна «восходящий гребень».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил почти 3 000 паттернов «нисходящий гребень», но затем исключил паттерны с пробоями вниз на медвежьих рынках (количество которых не соответствовало минимальной выборке для этого издания). Первый «гребень» я обнаружил в августе 1991 года, а последний – в декабре 2018 года, но не все акции охватывали весь указанный период: некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Как видно из таблицы, большинство «гребней» выступают в качестве паттернов

продолжения нисходящего ценового тренда, но это распределение близко к случайному (для пробоев вниз). Развороты происходят на вершине восходящего тренда и во время снижения цены, будь то в нижней части нисходящего тренда или в его середине, в качестве фазы коррекции паттерна «размеренное движение вниз».

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. Разворотные паттерны показывают лучшую производительность после пробоев вверх на бычьих рынках, а паттерны продолжения – после пробоев вниз.

Средний рост или снижение цены. Средний рост цены на бычьих рынках ниже среднего значения для всех видов графических паттернов, но два столбца с нисходящими пробоями показывают результаты выше среднего.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Рост индекса на 13% на бычьих рынках был недостаточным, чтобы довести средний рост цены после пробоя паттерна до пиковой производительности. Падающий рынок способствовал нисходящим пробоям, особенно падение медвежьих рынков на 10%.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Сравните 58 дней, в течение которых цена падает на 16% после пробоев «гребней» на бычьих рынках, с 36 днями, в течение которых цена падает на 23% после пробоев «гребней» на медвежьих рынках. Даже без особых математических расчётов видно, что скорость падения цены на медвежьем рынке выше, чем скорость её роста на бычьем. Действительно, цена падает в 2,3 раза быстрее. Если представить, что бычий рынок – это автомобиль, развивающий скорость 55 миль/ч, то медвежий рынок – это автомобиль, мчащийся со скоростью 126 миль/ч.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «нисходящих гребней» демонстрируют ценовое движение более чем на 20% от цены пробоя. Для пробоев вверх я считаю хорошими значения выше 50% паттернов. Тем не менее, столбец с медвежьим рынком и пробоями вниз показывает лучшую производительность в этой группе.

Таблица 59.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	63, или 14%	285, или 18%	45, или 7%
10	69, или 29%	351, или 40%	94, или 22%
15	45, или 40%	265, или 56%	82, или 35%
20	37, или 48%	201, или 69%	68, или 46%
25	30, или 54%	154, или 79%	86, или 59%
30	27, или 60%	133, или 87%	71, или 70%
35	22, или 65%	72, или 91%	53, или 79%
50	45, или 75%	115, или 99%	100, или 95%
75	40, или 84%	21, или 100%	33, или 100%
Более 75%	70, или 100%	0, или 100%	1, или 100%

В таблице 59.3. показана частота несостоявшихся паттернов «нисходящий гребень». Естественно, в таблице вы будете искать самую низкую частоту несостоятельности, и вы найдёте её в крайнем правом столбце: на медвежьем рынке с пробоем вниз. Только 7% паттернов не приводят к падению цены более чем на 5% после пробоя. Эта цифра более чем утраивается до 22% и резко возрастает до 35% для снижения цены на 10% и 15% соответственно.

Обратите внимание, что для крупных движений, более 20%, «нисходящие гребни» с пробоями вверх имеют более низкую частоту несостоятельности.

Что означают эти цифры? Если вы смелы и опытны, торгуйте этот паттерн на медвежьих рынках, продавая акцию. Данная таблица даст вам представление о том, как часто «нисходящие гребни» не смогут покрыть ваши расходы и принести прибыль.

Например, если ваши торговые расходы составляют 5% и вы хотите зарабатывать 10% в каждой сделке (всего 15%), то более трети (35%) «нисходящих гребней» на медвежьих рынках не приведут к падению цены более чем на 15%. При оптимистичном раскладе в среднем примерно две из каждых трёх сделок будут успешными, но этот результат зависит от ваших навыков торговли и удачи.

Если убыток составляет 10%, то чтобы компенсировать убыточную сделку, ваши прибыльные сделки должны приносить в среднем 27% прибыли. Как видно из таблицы 59.3., на медвежьих рынках после пробоя вниз 70% «гребней» не приводят к падению цены более чем на 30%. Эта статистика говорит о том, что вам будет очень трудно получать стабильную прибыль.

Таблица 59.4.

Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	В 22% случаев восходящий	В 78% случаев нисходящий	В 82% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 31%, M 39%, H 41%	L -17%, M -15%, H -14%	L -23%, M -24%, H -20%
Возникновение коррекции/откатов	В 67% случаев	В 65% случаев	В 61% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	6% за 6 дней	-7% за 6 дней	-11% за 7 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	13 дней	13 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	38%	-15%	-22%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	41%	-18%	-26%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	74%	54%	51%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	49%	-17%	-23%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	36%	-16%	-23%
Средний размер гэпа	$ 0,61	$ 1,08	$ 1,23

В таблице 59.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Подавляющее большинство пробоев будут нисходящими.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Лучшая статистика охватывает все три диапазона. На бычьих рынках с пробоями вверх лучшую производительность демонстрируют «нисходящие гребни» в верхней трети годового ценового диапазона. На бычьих рынках с пробоями вниз лучшую производительность демонстрируют паттерны в нижней трети годового ценового диапазона. А на медвежьих рынках – паттерны в средней трети годового ценового диапазона. По крайней мере, они последовательны в своей непоследовательности.

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят примерно в двух третях случаев, и для возврата к цене пробоя в среднем требуется 12-13 дней.

Когда происходит коррекция или откат, производительность снижается. Это типично для многих паттернов. Чтобы снизить вероятность коррекции или отката, ищите ближайшую зону поддержки или сопротивления.

После коррекции или отката цена часто возобновляет движение в направлении пробоя (но после пробоев вниз это направление является практически случайным).

Гэпы. Гэпы способствуют производительности, за исключением медвежьих рынков, но даже на бычьих рынках после пробоя вниз разница в производительности незначительна.

Таблица 59.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	38%	-18%	-25%
Производительность низкого паттерна	41%	-14%	-22%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	17,8%	18,4%	30,0%
Производительность узкого паттерна	39%	-16%	-24%
Производительность широкого паттерна	39%	-16%	-23%
Медианное значение ширины	36 дней	30 дней	30 дней
Производительность низких и узких паттернов	40%	-14%	-22%
Производительность низких и широких паттернов	42%	-14%	-23%
Производительность высоких и широких паттернов	37%	-18%	-23%
Производительность высоких и узких паттернов	38%	-19%	-27%

В таблице 59.5. приведена статистика производительности паттернов «нисходящий гребень» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие, за исключением бычьих рынков после пробоев вверх.

Измерьте высоту паттерна от вершины до основания и разделите её на цену пробоя. Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является высоким.

Ширина. Ширина «гребня» не даёт преимущества в производительности.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и узкие паттерны показывают лучшую производительность в двух из трёх столбцов. Противоположные им короткие и широкие паттерны демонстрируют лучшую производительность на бычьих рынках после пробоев вверх.

Таблица 59.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 57% случаев нисходящий	В 63% случаев нисходящий	В 66% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	43%	-16%	-23%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	36%	-16%	-24%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	40%	-16%	-24%
Производительность на низком объёме в день пробоя	35%	-16%	-23%

В таблице 59.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Для определения тренда объёма от начала формирования «гребня» и до его завершения я использовал линейную регрессию.

Растущий/падающий объём, высокий/низкий объём в день пробоя. Только паттерны на бычьих рынках с пробоями вверх показывают большую разницу в производительности по сравнению с двумя другими столбцами. В этих условиях лучше всего работают паттерны с растущим и высоким объёмом в день пробоя.

Таблица 59.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Вершина паттерна	1%	0%
Середина паттерна	9%	5%
Дно паттерна	66%	64%
Правый край	9%	4%

В таблице 59.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я удалил из статистики паттерны с восходящими пробоями, потому что результаты по ним были неточными.

Я измерял движение от пробоя до абсолютного минимума и наблюдал, вернется ли цена к паттерну во время этого движения. Если вы разместите ордер стоп-лосс на вершине паттерна, то после пробоя вниз цена акции будет достигать стоп-лосса в 1% (или менее) случаев. Если вы поставите стоп-лосс в середине или на дне паттерна, то он будет пробиваться чаще, но потенциальный убыток будет меньше.

Обязательно конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены, чтобы увидеть, сможет ли выдержать ваш торговый счёт этот удар.

Таблица 59.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	35%	-18%
2000-е гг.	41%	-13%
2010-е гг.	43%	-16%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	14%	12%
2000-е гг.	11%	22%
2010-е гг.	16%	22%

В таблице 59.8. показана производительность паттерна «нисходящий гребень» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. 2010-е годы показали

лучшую производительность после пробоев вверх, и производительность улучшалась с каждым десятилетием. После пробоев вниз лучшая производительность была в 1990-х годах, но с течением времени результаты были нестабильными.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность показывает обратную картину: после пробоев вверх она демонстрирует нестабильные результаты с течением времени, тогда как после пробоев вниз в 1990-х годах она была ниже, а в последние два десятилетия остается на стабильном уровне.

Таблица 59.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	107, или 24%	491, или 31%	78, или 12%
Количество однократно несработавших паттернов	61, или 57%	381, или 78%	50, или 64%
Количество двукратно несработавших паттернов	37, или 35%	13, или 3%	1, или 1%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	9, или 8%	97, или 20%	27, или 35%
Производительность для всех несработавших паттернов	-14%	43%	23%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-20%	54%	33%
Производительность сработавших паттернов	-16%	39%	23%

В таблице 59.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Количество несрабатываний паттернов «нисходящий гребень» было ожидаемым. Если считать, что в случае несрабатывания паттерна цена после пробоя движется не более чем на 10%, то частота несрабатывания «нисходящих гребней» на уровне 24% и 31% вызывает тревогу. Чтобы паттерн считался несработавшим, цена должна закрыться на противоположной стороне от направления пробоя (это означает, что после пробоя вверх цена должна закрыться ниже дна «гребня»).

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям: одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны. Чаще всего встречались однократно несработавшие паттерны. Именно однократно несработавшие паттерны демонстрируют лучшую производительность в новом направлении.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Таблица показывает, что лучшие результаты показывают однократно несработавшие паттерны. К сожалению, я не нашел способ определить, будет ли тот или иной паттерн однократно несработавшим. Если вам удастся определить это, вы сможете заработать деньги, торгуя на однократно несработавших паттернах. И даже если вы не сможете в этом разобраться, частота возникновения однократно несработавших паттернов колеблется от 57% до 78%, поэтому шансы всё равно в вашу пользу.

Таблица 59.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Рассчитайте высоту «нисходящего гребня», взяв разницу между самым высоким максимумом и самым низким минимумом в паттерне. Добавьте эту разницу к значению правого максимума (для восходящих пробоев) или вычтите эту разницу из значения самого низкого минимума (для нисходящих пробоев), и получите целевую цену. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Пробой	Закрытие выше максимума правого края паттерна сигнализирует о восходящем пробое, а закрытие ниже самого низкого минимума сигнализирует о нисходящем пробое.
Размещение стоп-лосс	Для восходящих пробоев установите стоп-лосс ниже самого низкого минимума в паттерне. Для нисходящих пробоев установите стоп-лосс немного выше правого края. Перемещайте стоп-лосс по мере продвижения цены. Руководствуйтесь таблицей 59.7.
Тренды	Торгуйте в направлении рыночного тренда, особенно на нисходящих пробоях на медвежьих рынках.

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	73%	63%	66%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	52%	34%	34%
Процент достижения двойной высоты	34%	11%	13%
Процент достижения тройной высоты	25%	4%	7%

Тактика торговли

В таблице 59.10. представлена тактика торговли на паттерне «нисходящий гребень».

Правило измерения, цели. Очень хотелось бы порадовать вас хорошими новостями, но, к сожалению, правило измерения редко работает. В нижней таблице представлены цифры: только в трети-

половине «нисходящих гребней» цена доходит до прогнозируемой цели, рассчитываемой на основе полной высоты «гребня».

Позвольте мне привести пример, как использовать правило измерения. На рисунке 59.6. показан «нисходящий гребень» на вершине восходящего ценового тренда. Данный паттерн выступает в роли разворотного. Насколько сильно снизится цена? Вычислите высоту паттерна путём вычитания минимума в точке B (21,11) из максимума в точке A (23,75), что даёт высоту 2,64. Поскольку пробой имеет нисходящее направление, вычтите значение высоты из минимума (в точке B) и получите целевой ориентир 18,47. В конце июля цена достигает цели.

Если бы пробой был восходящим, вы добавили бы высоту (2,64) к максимуму на правом крае (к точке C, 22,71) и получили цель 25,35.

Если вы хотите увеличить шансы на успех, используйте в своих вычислениях половину высоты. Для пробоев вниз это почти удвоит показатель успеха.

После того, как вы определили ценовую цель, вычислите расстояние до цели в процентах от текущей цены и обратитесь к таблице 59.3. Например, если расстояние до цели составляет 10, а текущая цена акции (цена пробоя) равна 50, то это движение на 20%. В таблице 59.3 говорится, что (на бычьих рынках после пробоев вверх) 48% «гребней» не смогут привести к росту цены более чем на 20%. Это означает, что 52% паттернов приведут к росту цены на 20% и выше. Стоит ли открывать такую сделку? Это ваши деньги, так что решать вам.

Пробой. Пробой вверх представляет собой закрытие цены выше максимума на правом крае «гребня» (точка C на рисунке 59.6.). Пробой вниз представляет собой закрытие цены ниже самого низкого минимума в паттерне (точка B). Поскольку направление пробоя заранее неизвестно, не открывайте позицию до тех пор, пока не произойдёт пробой, если у вас нет убедительных причин для этого.

Помните, что пробой обычно происходит в направлении ценового тренда, ведущего к появлению паттерна. Например, если цена движется в нисходящем тренде, ожидайте пробоя вниз. На сильном медвежьем рынке пробой вверх может потерпеть неудачу.

Размещение ордера стоп-лосс. Поскольку «нисходящие гребни» работают очень плохо, ставьте ордер стоп-лосс, чтобы защитить

прибыль и ограничить убытки. Для пробоев вниз в качестве стопа можно использовать точку C (см. рисунок 59.6.). Для пробоев вверх в качестве стоп-лосса используйте дно паттерна (точку B).

В таблице 59.7. показано, как часто работают четыре места размещения ордера стоп-лосс. Обязательно конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены. Многие считают приемлемым убыток в 8%.

Ставьте стоп-лосс на несколько центов ниже небольшого минимума (для длинных сделок), предпочтительно на некоем замысловатом числе (например, на уровне 20,93 вместо 21). Трейдеры-новички могут использовать круглое число, поэтому ставьте свой стоп-лосс ниже их. Если их стопы сработают, у вас будет больше шансов остаться в сделке.

Однако эта стратегия иногда может приводить к бóльшему убытку из-за каскада срабатывания стопов (особенно на малоактивных рынках). Когда активация стопа вызывает снижение цены, это приводит к активации расположенных ниже стопов, заставляя цену падать ещё сильнее. Чтобы избежать этой ловушки, разместите свой стоп-лосс выше уровня, где стоят все остальные стопы, например, на 21,07 вместо 21. В этом случае ваш потенциальный убыток (в длинных сделках) уменьшается, но увеличивается вероятность его срабатывания. Поскольку каскад срабатывания стопов происходит редко, я ставлю свой стоп-лосс ниже круглых чисел.

Тренды. Так как «нисходящие гребни» работают лучше всего после пробоев вниз в снижающемся ценовом тренде, шортите акции только на медвежьих рынках. Если вы владеете акцией, спросите себя, хотите ли вы получить убыток от среднего падения цены на 23%. Возможно, разумнее будет продать эту акцию и поискать более перспективную ситуацию, а не сидеть в просадке.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Рисунок 59.5. Эта сделка закончилась убытком.

Акция компании Gleason Corp.

На рисунке 59.5. показана акция Gleason Corp. (GLE), но свечи выглядят странно, потому что у меня тогда не было данных о ценах открытия.

После короткого растущего тренда зимой 1998 года на графике в начале нового года сформировался паттерн «нисходящий гребень» (E). В своём торговом журнале я написал следующее: «Это приятно, но цена, вероятно, снизится от уровня, на котором я купил сегодня. Стоп лосс на 17,50, тейк-профит на 23. Индикатор Aroon (Арун) даёт сигнал на покупку. MACD даёт сигнал на покупку, RSI находится в середине диапазона и направлен вверх. Мне кажется, экономика Японии восстанавливается. Доллар сильный по отношению к иене, и это повлияет на 40% зарубежных продаж. Заказы на станки, вероятно, будут небольшими, но через несколько дней ожидается выход позитивного отчёта о доходах».

Поскольку я не мог знать, что в этот день цена сформирует правый край «гребня», я, должно быть, думал, что правый край заканчивается пиком в точке A. Через день цена закрылась выше точки A, в точке B, что дало мне возможность купить эту акцию после восходящего пробоя правого края.

Вот уж неудачное время. Почему? Потому что цена акции упала (до

точки D), как я и предполагал.

Урок: прислушиваясь иногда к своей интуиции, вы сможете предотвратить убыточную сделку (например, в данной ситуации я прогнозировал движение вниз).

Стоп-лосс сработал в точке C (17,50), убыток составил 13%. Я не знаю, когда вышел отчёт о доходах. Но он мог стать катализатором падения цены до точки D.

Эта сделка отработала так, как и задумывалось. У меня был торговый план, а ордер стоп-лосс (C) чуть ниже основания паттерна «нисходящий гребень» вывел меня из убыточной позиции. Акция упала на 9% (до точки D) ниже моей цены продажи в течение следующих двух дней, после чего целый год двигалась во флэте.

Урок: не открывайте позиции по акции в течение 3 недель после выхода отчёта о доходах.

Акция компании Titanium Metals

В начале 2011 года я открыл позицию по акции Titanium Metals Corp. (тикер TIE), когда на её графике сформировался паттерн «нисходящий гребень». Вот что я написал: «24 марта 2011 года. Мне нравится плотное основание, которое сформировалось за последнюю неделю или две. Оно похоже на «нисходящий гребень». Компания Boeing продаёт всё больше самолетов, что должно способствовать росту акции, однако эта новость не оказала на неё никакого влияния. S&P оценивает её как продажу, акция считается переоцененной, но ожидается, что аэрокосмическая отрасль в 2011 году будет расти. Генеральный директор Simmons с августа 2010 года покупает крупные акции. Все [аналитические отчёты] говорят, что у этой компании всё будет плохо, но мне нравится её график. Это не игра на ценности, но в связи с ростом продаж или их вероятным увеличением я думаю, что эта циклическая ставка будет успешной».

Я открыл небольшую позицию около дна чашки и задолго до формирования её правого края.

Какое-то время цена акции двигалась в моём направлении... Она выросла, сформировала правый край «гребня», затем началась коррекция, после чего акция поднялась на 14% выше моей цены покупки менее чем за 2 месяца.

После этого акция пошла под откос.

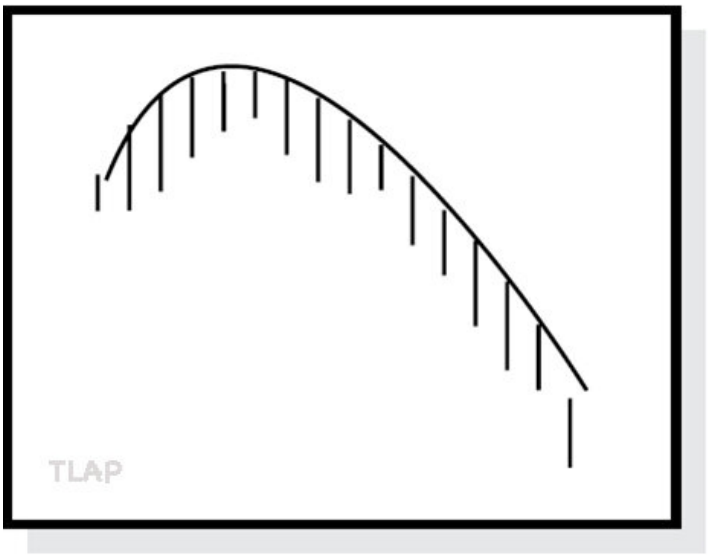
В конце года я пересмотрел ситуацию с этой акцией, решил закрыть позицию для налоговых целей и продал её с убытком 13%. Два дивидендных платежа смягчили этот удар. «Причина продажи: весь год акция топчется на месте, поэтому я выбрал её для фиксации налогового убытка».

Урок: я не поставил стоп-лосс, и у меня не было торгового плана. Стоп ниже чашки «гребня» ограничил бы убыток до 5%.

Урок: в обеих этих сделках я надеялся, что цена восстановится, но медвежий паттерн (большинство «нисходящих гребней» пробиваются вниз, поэтому паттерн медвежий) привел к снижению цены. Возможно, эти сделки являются двумя примерами выбора неправильных инструментов для торговли. Не используйте медвежий паттерн в надежде на бычий результат.

Рисунок 59.6. Этот «нисходящий гребень» действует как разворотный паттерн растущего ценового тренда.

Глава 60
Перевёрнутые нисходящие гребни



Краткий обзор

Внешний вид: паттерн выглядит как перевёрнутая буква “J”.

Восходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	9 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	16%
Средний рост цены	47%
Тренд изменения объёма	Восходящий
Коррекции	В 58% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	62%

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	10 из 36	13 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	17%	10%
Среднее падение цены	16%	22%
Тренд изменения объёма	Восходящий	Восходящий
Откаты	66%	61%
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	29%	23%

Эта глава завершает четыре вариации «гребней»: восходящих, нисходящих и их перевёрнутых аналогов. Паттерн «перевёрнутый нисходящий гребень» выглядит как перевёрнутая буква “J”, и цена обычно достигает абсолютного минимума менее чем за 2 месяца. Это медвежий паттерн, означающий пробой вниз и дальнейшее снижение цены.

Этот паттерн с трудом достигает целевой цены: менее трети всех паттернов доходят до целевого ориентира. Низкая производительность говорит о том, что цена может упасть не так сильно, как вы надеетесь.

Когда на бычьем рынке в рамках одного нисходящего тренда появляется серия из нескольких «гребней», они склонны становиться всё более узкими и низкими. Таким образом, если вы хотите торговать на узком или низком «гребне», который появился после движения вниз, делайте это с осторожностью. Такой «гребень» может сигнализировать о приближающемся развороте тренда.

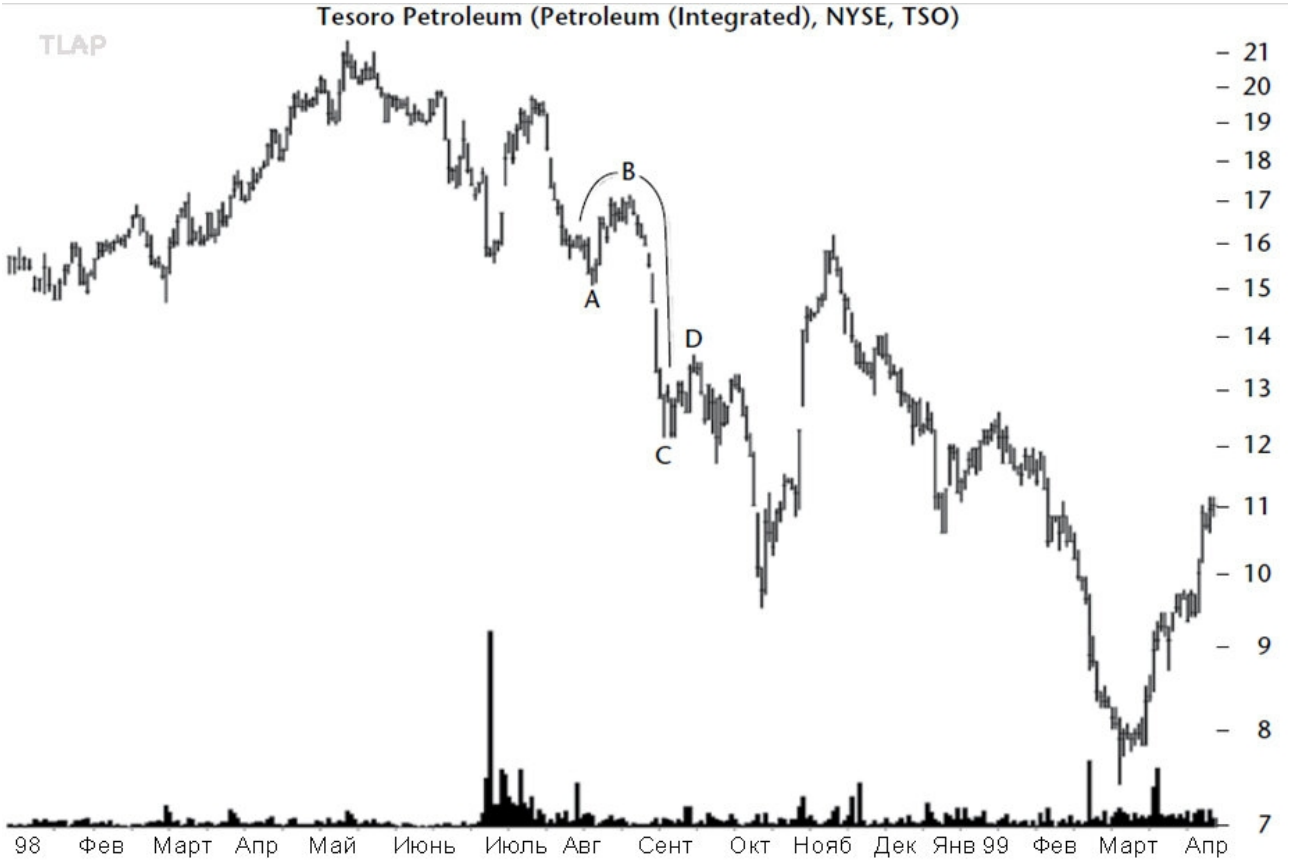


Рисунок 60.1. Паттерн «перевёрнутый нисходящий гребень» выглядит как перевёрнутая буква “J”.

Обзор ценового движения

Как выглядит паттерн «перевёрнутый нисходящий гребень»? На рисунке 60.1. показан типичный пример. Перед формированием паттерна цена снижается, затем поднимается вверх (от точки A до точки B) и закругляется, образуя перевёрнутую чашу. После этого цена падает, как правило, резким прямолинейным движением (от точки B до точки C).

В конце паттерна (точка C) цена возвращается вверх, образуя крючок (точка D), напоминающий перевёрнутый половник. Пробой этого «гребня» происходит, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума в паттерне. После пробоя цена продолжает снижаться.

Распознать «перевёрнутый нисходящий гребень» несложно, но что именно следует искать?

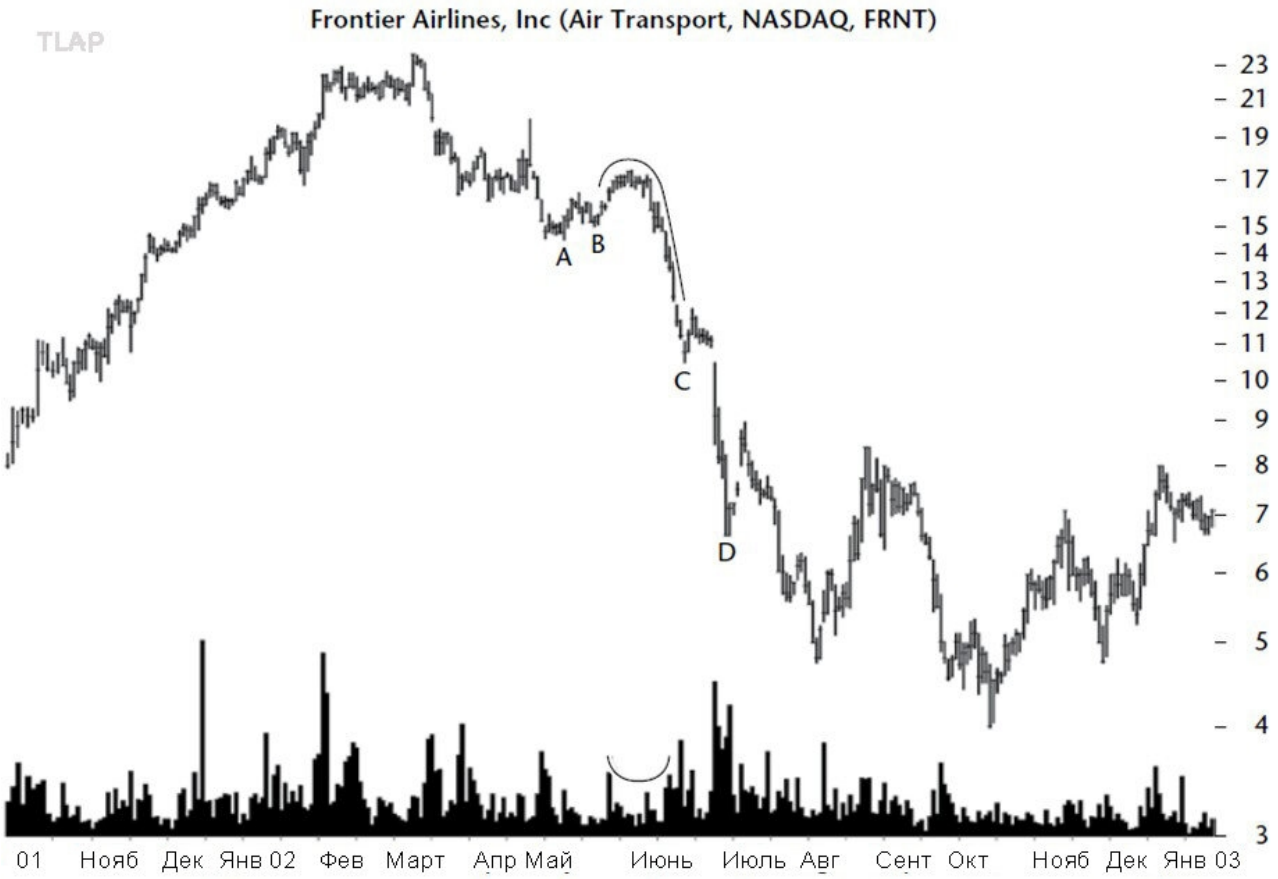


Рисунок 60.2. Началом и концом данного «перевёрнутого нисходящего гребня» являются точки B и C, а не точки A и D.

Таблица 60.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Ценовой тренд восходящий, затем цена закругляется вверх и падает, образуя перевёрнутую букву "J".
Ценовой тренд	Большинство «гребней» появляются в нисходящем ценовом тренде или в медвежьих точках разворота.
Сглаженная вершина	На дневном графике ищите ценовые максимумы, при соединении которых образуется плавный разворот. Более крупные паттерны могут быть не такими гладкими, потому что вы соединяете небольшие максимумы. Допускаются некоторые вариации.
Конечные точки	Следите за тем, чтобы конец «гребня» был ниже его начала. Как начало, так и конец паттерна должны формироваться в разворотных точках (незначительных минимумах).
Пропорция	Ширина «гребня» должна быть пропорциональна его высоте. Избегайте «гребней» с узкими разворотами и последующим значительным снижением цены или наоборот.
Направление пробоя	Может быть восходящим или нисходящим, но чаще всего нисходящий. Пробой происходит, когда цена закрывается выше вершины или ниже дна паттерна.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 60.1. приведены рекомендации по распознаванию

«перевёрнутых нисходящих гребней».

Внешний вид. Паттерн напоминает перевёрнутую букву “J”; начало паттерна (точка A) находится на более высоком ценовом уровне, чем его конец (точка C). 50% паттернов формируются по ширине в течение месяца.

Ценовой тренд. Перед формированием «перевёрнутого нисходящего гребня» должен быть нисходящий ценовой тренд. В конце растущего тренда «гребни» формируются очень редко.

Сглаженная вершина. Вершина паттерна должна представлять собой выпуклый закруглённый разворот, хотя иногда приходится подключать воображение. Я не включал в статистику «перевёрнутые V-образные гребни», в которых разворот был слишком заострённым.

Конечные точки. Распознать конечные точки сложно. Я тоже испытывал с этим затруднения. Посмотрите на рисунок 60.2. Где начинается этот «гребень»: на небольшом минимуме в точке A или в точке B? Где он заканчивается: в точке C или в точке D? В качестве точек начала и завершения паттерна я выбрал внутренние точки B и C. В некоторых случаях для обозначения большого гребня я использовал внешние точки A и D, но гребень BC был не так хорошо выражен, как показано на рисунке. Для разметки конечных точек я использовал ближайшую точку разворота цены (небольшие минимумы).

Пропорция. Паттерн должен выглядеть пропорционально – это означает, что перевёрнутая чаша вверху должна соотноситься с высотой паттерна. Не торгуйте широкую чашу с незначительным снижением цены. В качестве ориентиров используйте паттерны, представленные в этой главе. Например, паттерн CD не является действительным «перевёрнутым нисходящим гребнем», потому что разворот вблизи точки C слишком узкий (и слишком заострённый) по сравнению со снижением цены до точки D.

Направление пробоя. Пробой может быть в любом направлении, но в большинстве случаев он будет нисходящим. Это связано с тем, что паттерн завершает своё формирование вблизи дна, что облегчает закрытие цены ниже его.

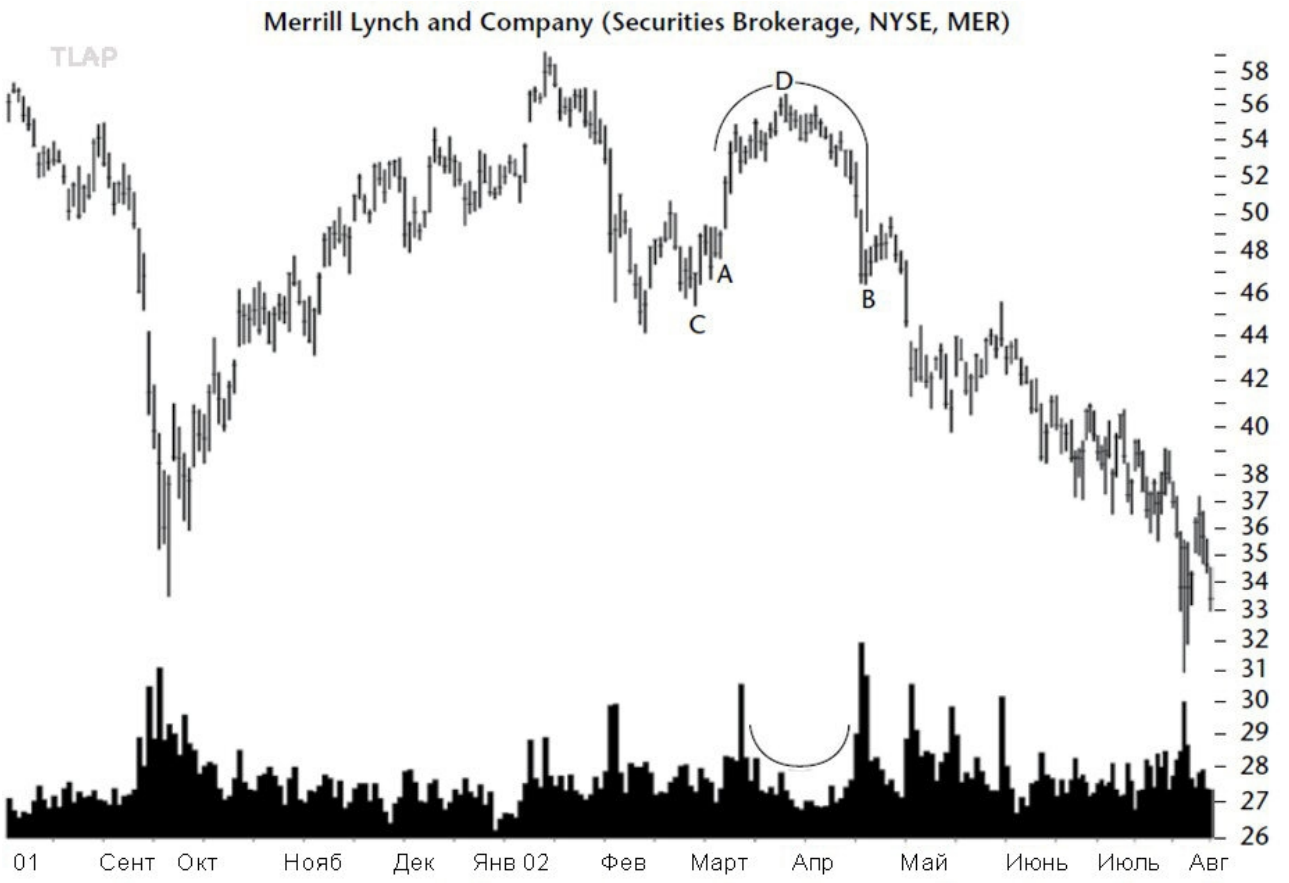


Рисунок 60.3. Несостоятельность паттерна: точка A должна быть значительно выше точки B.

Несостоявшиеся паттерны

Почему «перевёрнутые нисходящие гребни» не работают так, как ожидается? Большинство проблем связано с распознаванием данного паттерна. На рисунке 60.3. показана ошибка распознавания паттерна при развороте цены ADB. Начальная и конечная точки паттерна (A и B) должны отображать «гребень», похожий на перевёрнутую букву “J”. Обладает ли такой особенностью «гребень», представленный на этом рисунке? Нет. Ценовой уровень точки A расположен слишком близко к уровню точки B, что делает его похожим на перевёрнутую букву “U”, а не “J”.

На этой иллюстрации тоже сложно определить, где начинается паттерн. Если в качестве стартовой вы выбрали точку C, то данный паттерн, очевидно, будет недействительным, потому что точка C ниже точки B. Если же в качестве стартовой вы выбрали точку A, то начало паттерна будет лишь немного выше точки B, что тоже недостаточно далеко.

Предположим, что точки A и B являются истинным началом и концом данного «гребня». Теперь сравните ширину данного паттерна с его высотой. Снижение цены от точки D до точки B не пропорционально ширине. Другими словами, такой широкий паттерн должен иметь более продолжительное снижение цены.

В анализируемых мною паттернах среднее снижение цены от точки D до точки B в два раза превышает расстояние от точки D до точки A. Это ориентир, который следует учитывать.

Таблица 60.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	477	1 118	452
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	69% R, 31% C	21% R, 79% C	15% R, 85% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	49% R, 44% C	-15% R, -16% C	-20% R, -22% C
Средний рост или снижение цены	47%	-16%	-22%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	15%	-2%	-10%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	331	56	31

Статистика

В таблице 60.2. приведены общие статистические данные «перевёрнутых нисходящих гребней».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 2150 «перевёрнутых нисходящих гребней» в 505 акциях, первый из которых был найден в августе 1991 года, а последний – в декабре 2018 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Поскольку паттернов на медвежьих рынках с восходящими пробоями было мало, я удалил их статистику из всех таблиц. В основном этот паттерн появляется на бычьих рынках с нисходящими пробоями.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Чаще всего паттерны с пробоями вниз выступали в качестве паттернов продолжения тренда (цена продолжала снижаться). Паттерны с пробоями вверх выступали в качестве разворотных паттернов

нисходящего тренда.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. Паттерны с восходящими пробоями показывают лучшую производительность после разворотов, а паттерны с нисходящими пробоями показывают лучшую производительность после продолжения ценового движения.

Средний рост или снижение цены. В таблице показан средний рост или снижение цены. Лучший рейтинг производительности – девять (что довольно хорошо), и это для восходящих пробоев на бычьих рынках. Несмотря на то, что пробои вниз происходят чаще (рейтинг производительности – десять, тоже хороший), цена в среднем слабо падает после пробоя.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Общее движение рынка влияет на отдельные акции. Другими словами, если прилив поднимает все лодки, то движение индекса на 15% способствовало росту бычьих рынков на 47%, а падение индекса на 10% вызвало снижение стоимости акций на медвежьих рынках. Я не могу доказать справедливость этих утверждений, но я видел исследования влияния рынка на поведение акций и сделал свои выводы. Я лучше всего торгую в направлении рыночного тренда, а не против него.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Падает ли цена после пробоев вниз на медвежьих рынках быстрее, чем на бычьих? Да. На медвежьих рынках цена падает в 2,5 раза быстрее. Возможно, это доказывает влияние рынка на отдельные акции.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, в каком проценте случаев после «перевёрнутых нисходящих гребней» акция падает более чем на 20% от цены пробоя (на пути к абсолютному максимуму или минимуму). Для восходящих пробоев я считаю хорошими значения выше 50%. На медвежьих рынках с нисходящими пробоями эта цифра приближается к 47%, что тоже является очень хорошим результатом.

Таблица 60.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	75, или 16%	185, или 17%	43, или 10%
10	50, или 26%	245, или 38%	68, или 25%
15	43, или 35%	210, или 57%	63, или 38%
20	30, или 42%	152, или 71%	66, или 53%
25	30, или 48%	112, или 81%	48, или 64%
30	27, или 53%	92, или 89%	43, или 73%
35	26, или 59%	49, или 93%	30, или 80%
50	48, или 69%	58, или 99%	68, или 95%
75	54, или 80%	15, или 100%	20, или 99%
Более 75%	94, или 100%	0, или 100%	3, или 100%

В таблице 60.3. показана частота несостоявшихся паттернов «перевёрнутый нисходящий гребень». Процент несостоятельности на медвежьих рынках является самым низким из трёх столбцов, поэтому обсудим его.

Я обнаружил, что на медвежьих рынках только 10% «гребней» не привели к падению цены более чем на 5% после пробоя. Процент несостоятельности удваивается при падении цены на 10%: 25% «гребней» не привели к снижению цены более чем на 10% после пробоя.

Обратите внимание, как быстро растёт процент несостоявшихся паттернов после небольших изменений максимального роста или снижения цены.

Эта таблица весьма полезна для проверки ожиданий. К примеру, вы ждёте значительного снижения цены на 50% после «перевёрнутого нисходящего гребня» – менее 5% паттернов обеспечат такое падение цены после нисходящего пробоя (от 95% до 99% паттернов не обеспечат падения цены более чем на 50%).

Таблица 60.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	В 30% случаев восходящий	В 70% случаев нисходящий	В 81% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 47%, M 41%, H 50%	L -16%, M -15%, H -13%	L -22%, M -22%, H -20%
Возникновение коррекции/откатов	В 58% случаев	В 66% случаев	В 61% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	5% за 7 дней	-7% за 6 дней	-12% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	12 дней	11 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	46%	-16%	-21%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	49%	-16%	-24%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	82%	57%	45%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	49%	-16%	-23%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	47%	-16%	-22%
Средний размер гэпа	$ 1,56	$ 0,74	$ 1,07

В таблице 60.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Как я уже упоминал, большинство «перевёрнутых нисходящих гребней» пробиваются вниз, когда цена закрывается ниже дна паттерна. Пробой вверх происходит, когда цена закрывается выше вершины «гребня», а поскольку данный паттерн сам по себе является высоким, то восходящий пробой – это редкость. Формирование паттерна в любом случае завершается вблизи дна, что делает пробой вниз более вероятным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Сопоставляя производительность с появлением пробоя в рамках годового ценового диапазона, мы видим, что лучшую производительность на бычьих рынках демонстрируют паттерны с восходящими пробоями вблизи годового максимума. На бычьих рынках с нисходящими пробоями лучшую производительность демонстрируют паттерны с пробоями вблизи годового минимума. На медвежьих рынках лучшие результаты показывали паттерны с пробоями вблизи годового минимума и в середине диапазона.

Коррекции и откаты. По мере написания этой книги я накапливаю

статистику поведения паттернов. Я знаю, что коррекции и откаты происходят примерно в двух третях случаев. Цифры «перевёрнутых нисходящих гребней» несколько отличаются от среднестатистических, как видно из таблицы.

Обычно паттернам в среднем требуется 11 или 12 дней для завершения коррекции или отката (для возврата к цене пробоя), и половина этого времени – для достижения вершины своего разворота. На медвежьих рынках после нисходящих пробоев цена совершает агрессивный толчок вниз, падая на 12% за 6 дней (что необычно, потому что он очень большой). Эта цифра основана на 274 паттернах, т.е. количество паттернов большое (хорошее).

Когда происходит коррекция или откат, производительность паттернов обычно снижается. Однако на бычьих рынках после нисходящих пробоев разницы в производительности нет.

После завершения коррекции или отката цена чаще всего возобновляет движение в направлении пробоя, за исключением пробоев вниз на медвежьих рынках: цена в 55% случаев растет (и только в 45% случаев продолжает снижаться).

Гэпы. «Перевёрнутые нисходящие гребни» показывают смешанные результаты в отношении гэпов в день пробоя. Гэпы повышают их производительность (это утверждение поддерживают цифры двух из трёх столбцов).

Если вы хотите получить лучшую производительность паттернов после гэпа, то вам повезло. Я измерял производительность паттернов, используя цену открытия на следующий день после гэпа (до абсолютного максимума или минимума). Таким образом, вы можете купить и наслаждаться поездкой в направлении тренда в надежде получить бóльшую прибыль, даже если вы купили акцию спустя время после гэпа.

Таблица 60.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	52%	-16%	-23%
Производительность низкого паттерна	43%	-15%	-21%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	15,5%	21,1%	37,7%
Производительность узкого паттерна	43%	-16%	-22%
Производительность широкого паттерна	52%	-15%	-23%
Медианное значение ширины	36 дней	29 дней	35 дней
Производительность низких и узких паттернов	41%	-16%	-20%
Производительность низких и широких паттернов	46%	-13%	-21%
Производительность высоких и широких паттернов	55%	-16%	-23%
Производительность высоких и узких паттернов	46%	-17%	-24%

В таблице 60.5. приведена статистика производительности паттернов «перевёрнутый нисходящий гребень» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие «перевёрнутые нисходящие гребни» работают лучше, чем низкие, что показывают все три столбца таблицы. Высота является одним из самых надёжных прогностических факторов будущей производительности. Чтобы использовать эту находку, измерьте высоту «гребня» и разделите её на цену пробоя. Затем сравните результат с медианой, указанной в таблице. Если результат превышает медианное значение, значит, паттерн является высоким.

Ширина. Производительность улучшается у широких «гребней», но она варьируется в зависимости от направления пробоя и рыночных условий. Ширина не является таким хорошим показателем эффективности, как высота.

Комбинации высоты и ширины. Лучшая (и худшая) производительность зависит от высоты и ширины паттерна, поэтому обратитесь к данным в таблице. Комбинации высоты и ширины обычно соответствуют индивидуальным характеристикам высоты и ширины, но не всегда. Например, мы видим, что как высокие, так и широкие паттерны по отдельности работают лучше всего на бычьих рынках после восходящих пробоев.

Комбинация высоких и широких паттернов действительно даёт лучшую производительность. Но этого нельзя сказать о паттернах на медвежьих рынках с нисходящими пробоями. По идее, лучше всего должны работать высокие и широкие паттерны, однако по производительности они уступают высоким и узким паттернам.

Таблица 60.6.

Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 73% случаев восходящий	В 69% случаев восходящий	В 75% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	50%	-16%	-22%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	41%	-16%	-22%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	48%	-16%	-22%
Производительность на низком объёме в день пробоя	45%	-15%	-21%

Что мы можем узнать о «перевёрнутых нисходящих гребнях», наблюдая за объёмом? В таблице 60.6. приведены некоторые ответы.

Тренд изменения объёма. По мере формирования большинства графических паттернов объём падает, но есть и исключения, например, «перевёрнутые нисходящие гребни». По мере их формирования объём чаще всего растет. Имеет ли это значение? Только на бычьих рынках после пробоев вверх.

Растущий/падающий объём в день пробоя. В паттернах с восходящим трендом объёма на бычьих рынках после пробоев вверх цена растёт в среднем на 50%. Если объём в день пробоя высокий (выше среднего), вы тоже увидите лучшую производительность. В двух других колонках производительность, похоже, не особенно зависит от тренда объёма.

Таблица 60.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой
Вершина паттерна	80%	1%
Середина паттерна	18%	11%
Дно паттерна	3%	74%
Уровень левого края	17%	16%

В таблице 60.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Возьмём в качестве примера бычий рынок, столбец с восходящим пробоем. Если вы поставите стоп-лосс на вершине «гребня», то цена на пути к абсолютному максимуму будет активировать этот стоп-лосс в среднем в 80% случаев.

Но если вы поставите стоп-лосс на уровне дна паттерна, то ваши стопы будут срабатывать лишь в 3% случаев. Аналогично следует читать и две другие колонки.

Надеюсь, эти данные помогут вам понять, где лучше поставить стоп-лосс, чтобы держать убытки под контролем. Однако после того, как цена достигнет абсолютного максимума или минимума, она может вернуться к паттерну, и это я не измерял.

Таблица 60.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени на бычьих рынках

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность		
1990-е гг.	38%	-18%
2000-е гг.	53%	-12%
2010-е гг.	46%	-14%
Несостоятельность		
1990-е гг.	11%	11%
2000-е гг.	14%	28%
2010-е гг.	18%	20%

В таблице 60.8. показана производительность паттерна «перевёрнутый нисходящий гребень» за три десятилетия. Я не включаю медвежьи рынки, потому что они появились только в 2000-х годах.

Производительность с течением времени. Производительность балансирует в обоих направлениях пробоя. 2000-е годы показали лучшую производительность восходящих пробоев, но худшую производительность нисходящих.

Несостоятельность паттернов с течением времени. После пробоев вверх частота несостоятельности паттернов увеличивается на протяжении десятилетий, а после пробоев вниз она становится случайной.

Таблица 60.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	94, или 20%	313, или 28%	41, или 9%
Количество однократно несработавших паттернов	55, или 59%	267, или 85%	27, или 66%
Количество двукратно несработавших паттернов	29, или 31%	7, или 2%	1, или 2%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	10, или 11%	39, или 12%	13, или 32%
Производительность для всех несработавших паттернов	-12%	45%	29%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-18%	52%	66%
Производительность сработавших паттернов	-16%	47%	21%

В таблице 60.9. приведены характеристики несработавших паттернов. Давайте поговорим о паттернах на бычьем рынке с нисходящими пробоями, потому что их больше всего в выборке.

Количество несработавших паттернов. 28% «гребней» не срабатывают – примерно такую же частоту мы наблюдаем в других видах графических паттернов.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям: одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны. Большинство паттернов были однократно несработавшими, и это хорошая новость. Почему? Однократно несработавшие паттерны показывают лучшую производительность.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнил производительность несработавших паттернов с их сработавшими аналогами. Однократно несработавшие паттерны

демонстрируют лучшую производительность, опережая две другие категории. Учитывая, что частота однократно несработавших «гребней» составляет 85%, вам не нужно беспокоиться (ну, или немного беспокоиться), что ваш паттерн станет двух- или трёхкратно несработавшим, поэтому вы можете оставаться в сделке дольше, чтобы захватить как можно больше прибыли, вплоть до 52%.

Таблица 60.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Используется для поиска целевой цены. Рассчитайте разницу между максимумом и минимумом «гребня». Вычтите эту разницу из цены пробоя (для нисходящих пробоев) или добавьте её к значению вершины паттерна (для восходящих пробоев). Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного согласно правилу измерения.
Сигнал для входа	Для нисходящих пробоев открывайте сделку, когда цена закроется ниже дна «гребня».
Сигнал для выхода	Если цена вырастет до уровня цены начала паттерна, рассмотрите возможность закрытия своей короткой позиции. Если она поднимется выше вершины паттерна, выходите из сделки. Сейчас же!
Поиск ближайших уровней поддержки и сопротивления	Избегайте находящихся поблизости ключевых уровней поддержки. Ищите незначительные максимумы и минимумы, плотные участки горизонтального движения цены, круглые числа, линии тренда, а также уровни поддержки и сопротивления графических паттернов.
Дождитесь пробоя	Подождите, пока цена не закроется ниже основания или выше вершины «гребня», и только после этого открывайте сделку.
Размещение стоп-лосс	См. таблицу 60.7.
Торговля на несработавших паттернах	Сделки на однократно несрабатывающих «гребнях» на бычьих рынках с нисходящими пробоями дают возможность получить приличную прибыль.

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя четверти высоты	86%	79%	69%
Процент достижения целевого показателя половины высоты	77%	58%	47%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	62%	29%	23%
Процент достижения двойной высоты	42%	8%	6%

Тактика торговли

В таблице 60.10. приведена тактика торговли «перевёрнутых нисходящих гребней».

Правило измерения, цели. Для определения целевого ориентира

используйте правило измерения. Вычислите высоту «гребня» и спроецируйте её в направлении пробоя.

Например, высота «гребня» на рисунке 60.4. представляет собой разницу в цене между точками B и C. Максимум находится на уровне 11,55, а минимум – на уровне 8,21, что даёт нам разницу 3,34. Вычтите эту разницу из значения минимума 8,21 для нисходящего пробоя (или добавьте её к значению максимума в точке C для восходящих пробоев) и получите цель 4,87. Цена достигает этого целевого ориентира примерно через месяц после пробоя.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. В приведённом выше примере используется значение полной высоты на медвежьем рынке. В нижней таблице показано, что правило измерения работает только в 23% случаев. Для близкой цели разделите высоту паттерна пополам или возьмите её четверть и примените полученное значение к цене пробоя.

В качестве ещё одной проверки сконвертируйте расстояние до целевого ориентира в процент от текущей цены. В этом примере прогнозируемое снижение составляет 41% (=3,34/8,21). Поскольку данный «гребень» сформировался на медвежьем рынке, из таблицы 60.3. мы видим, что 80% паттернов не приведут к падению цены более чем на 35% (самое близкое к значению 41%). Результаты показывают, что цель находится слишком далеко, и менее 20% паттернов обеспечат такое падение.

Сигнал для входа. Открывайте шорт, когда цена закрывается ниже минимума «гребня» – ниже точки B. Если по этой акции у вас открыта длинная позиция, подумайте о продаже, потому что цена, скорее всего, продолжит падать (и это – медвежий рынок).

Сигнал для выхода. Закрывайте короткую позицию, когда цена возвращается к уровню точки A, началу паттерна, или поднимается до уровня точки C, самого высокого максимума в паттерне. Если такое происходит, это означает, что вы ошиблись. Уходите.

Поиск ближайших уровней поддержки и сопротивления. Этот шаг крайне важен. Если вы знаете, где находятся уровни поддержки и сопротивления, вы сможете определить, насколько сильно цена упадёт или вырастет, и в соответствии с этим открывать или не открывать сделку. Также помните, что цена пробьёт уровень поддержки или сопротивления, как только представится такая возможность.

Дождитесь пробоя. Прежде чем шортить акцию, убедитесь, что в данной ситуации это уместно. Не открывайте короткую позицию на «перевёрнутом нисходящем гребне», пока паттерн не подтвердится как действительный, т. е. пока цена не закроется ниже минимума паттерна.

Размещение ордера стоп-лосс. Чтобы определить, где поставить ордер стоп-лосс, обратитесь к таблице 60.7.

Торговля на несработавших паттернах. Возможно, лучший способ торговать на «перевёрнутом нисходящем гребне» – дождаться несрабатывания паттерна после пробоя вниз на бычьем рынке. Согласно таблице 60.9., однократное несрабатывание «перевёрнутых нисходящих гребней» происходит в 85% случаев, и торговля на таких паттернах может принести 52% средней прибыли.

Рисунок 60.4. Короткая позиция на первом «перевёрнутом нисходящем гребне» завершилась срабатыванием стопа.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 61
Три падающих пика

Краткий обзор

Внешний вид: три пика пропорциональны друг другу по размерам, и каждый пик ниже предыдущего.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	21 из 36	8 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	22%	7%
Среднее снижение цены	15%	23%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Случайный
Откаты	66%	63%
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	23%	24%
Смотрите также	Тройные вершины	

Впервые я узнал об этом графическом паттерне, когда Роберт Фишер попросил меня поддержать его книгу, написанную в соавторстве с Йенсом Фишером, «Свечные графики, уровни Фибоначчи и графические паттерны в качестве торговых инструментов» (“Candlesticks, Fibonacci, and Chart Pattern Trading Tools” (издательство Wiley, 2003 г.).

Данный графический паттерн особенно эффективен на медвежьих рынках, где его рейтинг производительности составляет 8. Частота несостоятельности паттерна тоже низкая – рейтинг 7 (не показан в таблице, рейтинг 1 означает низшую частоту несостоятельности).

Одним из минусов этого графического паттерна является редкое срабатывание правила измерения. В менее четверти всех случаев цена достигает целевого ориентира (высоты паттерна, вычитаемой из самой низкой цены). Это можно объяснить тем, что данный паттерн обычно является высоким, поэтому ждать падения цены на всю высоту паттерна нереально.

Давайте выполним обзор ценового движения, чтобы узнать, как формируется этот паттерн.

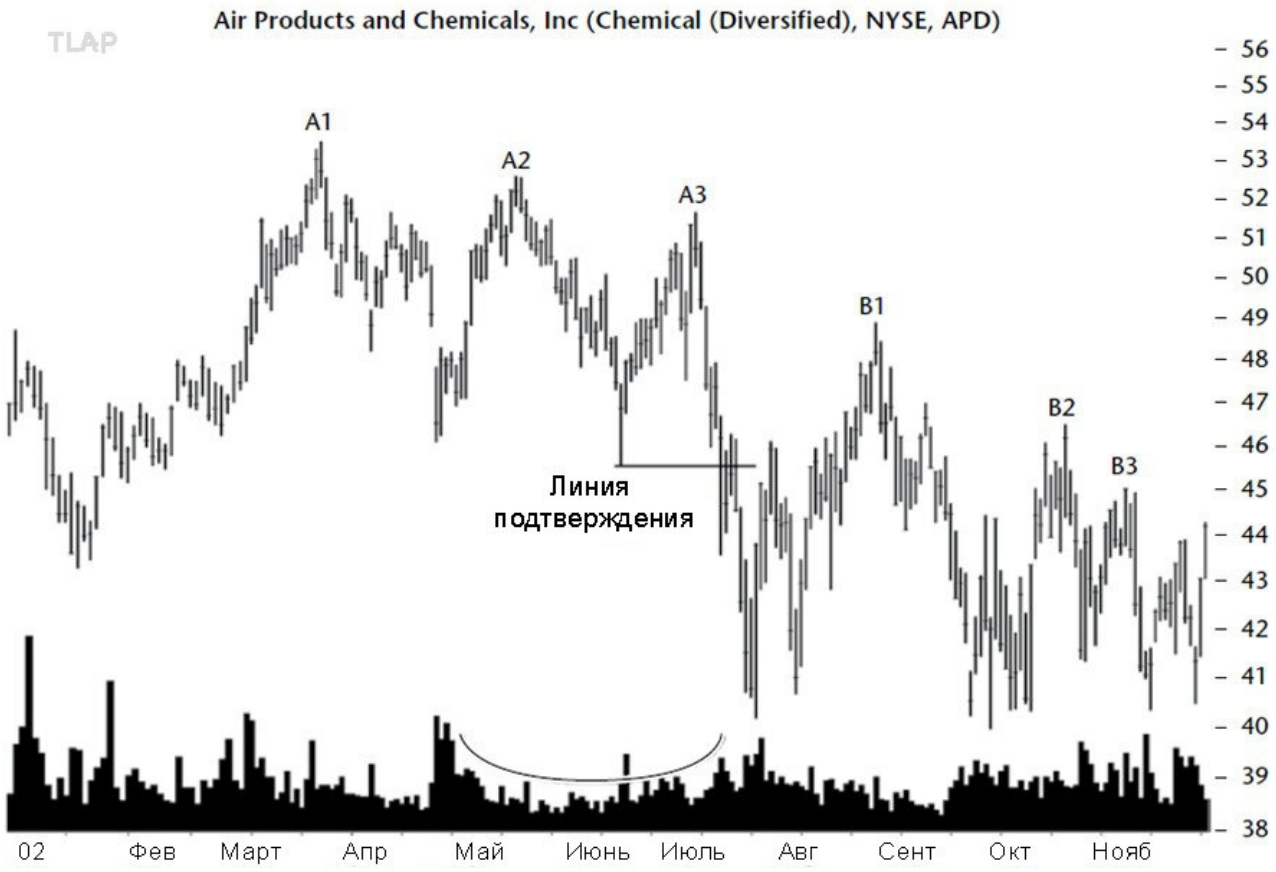


Рисунок 61.1. Графический паттерн «три падающих пика» начинается с появления самого высокого пика в тренде, вслед за которым формируются два последовательно снижающихся пика.

Обзор ценового движения

Как выглядит паттерн «три падающих пика» на графике? На рисунке

61.1. показаны два примера. Данный паттерн состоит из трёх пиков одинакового размера и формы, причём каждый последующий пик ниже предыдущего.

Вы часто будете находить этот паттерн в конце растущего тренда (пик A1 отмечает его завершение), поэтому он является разворотным. В других случаях нисходящий тренд продолжается, как показывают пики от B1 до B3.

И это вся информация о трёх падающих пиках? На самом деле всё немного сложнее, поэтому обсудим характеристики этих паттернов.

Таблица 61.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Находите три пика, цена каждого из которых будет находиться ниже предыдущего и каждый из которых будет выглядеть одинаково по размерам.
Ценовой тренд	Начните поиск с конца восходящего ценового тренда и ищите три нисходящих пика.
Пропорция	Каждый пик должен выглядеть аналогично предыдущему. Если первый пик будет широким, то выбирайте только широкие последующие пики, но проявляйте гибкость.
Направление пробоя, подтверждение	Пробой паттерна всегда нисходящий. Он происходит, когда цена закрывается ниже дна самого низкого ценового минимума в паттерне. Паттерн считается действительным только после нисходящего пробоя.

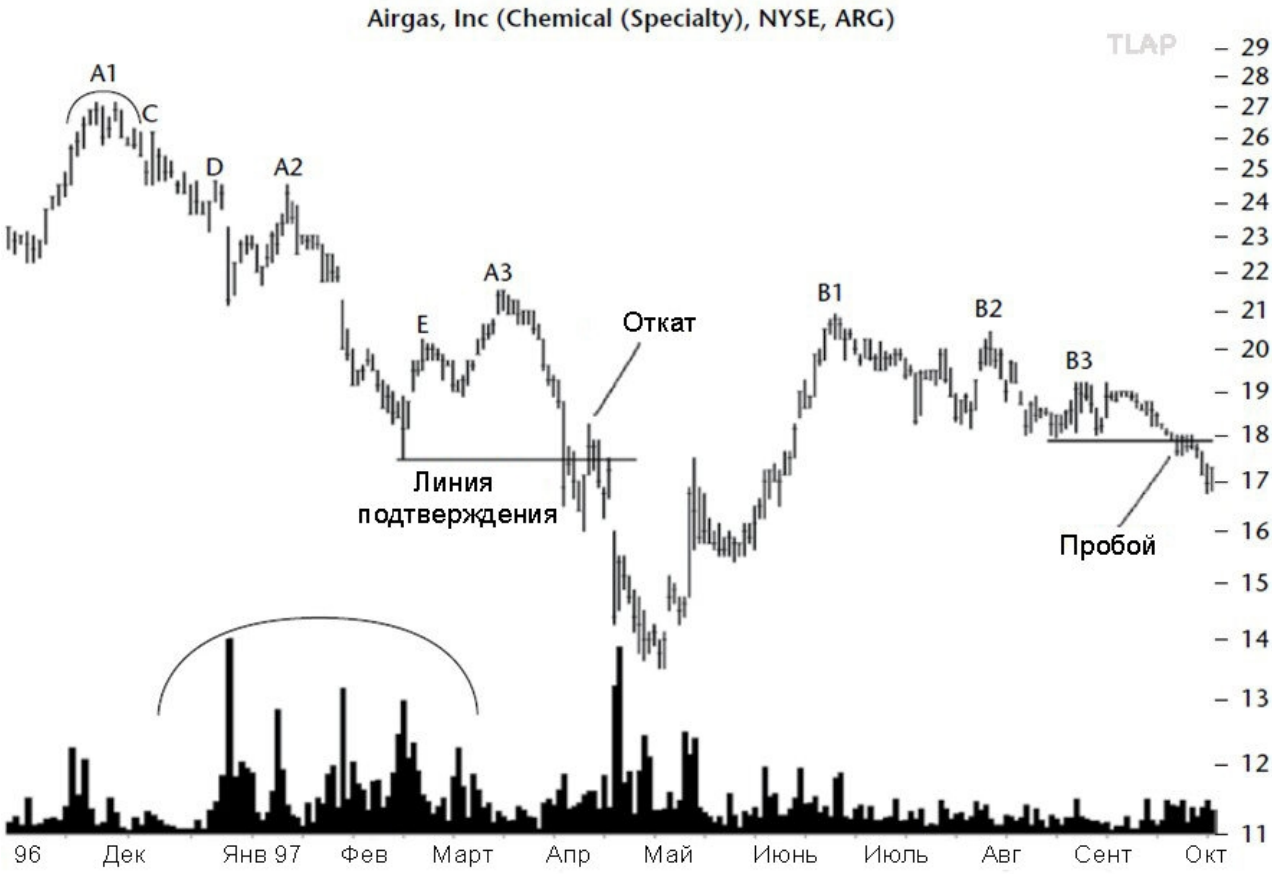


Рисунок 61.2. Пики A1, A2 и A3 образуют паттерн «три падающих пика». Пики B1, B2 и B3 образуют еще один такой же паттерн. Пики C и D слишком маленькие и узкие, чтобы быть частью паттерна A1-A3. Пик E выглядит хорошо, но более высокий пик A3 больше подходит на роль последнего пика в данной серии.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 61.1. приведены рекомендации по распознаванию графического паттерна «три падающих пика».

Внешний вид. Наивысший максимум в каждом пике должен быть ниже предыдущего пика. Пики не должны располагаться на одном уровне, ибо в этом случае мы получим «двойные» или «тройные вершины». Три пика не обязательно должны находиться на одной линии тренда.

Все три пика должны выглядеть одинаково. Не смешивайте широкие пики с узкими. Тем не менее, у меня нет веских причин требовать, чтобы все пики выглядели одинаково. Я не проверял поведение паттернов, имевших нетипичный вид; так что если вы допускаете чередование узких и широких пиков – это нормально.

Ценовой тренд. Мы ищем три пика. Начинайте отсчёт с самого высокого максимума на графике, на котором заканчивается восходящий тренд и начинается ступенчатое снижение цены. Убедитесь, что каждый ценовой пик находится ниже предыдущего.

Пропорция. Выбранные мной паттерны были похожи по размеру и форме, то есть я не смешивал широкие и высокие пики с узкими и низкими. Рассмотрим рисунок 61.2. Пики A1, A2 и A3 похожи по величине. Все они являются значимыми пиками, и каждый пик ниже предыдущего.

Обратите внимание, что пики группы B (B1, B2 и B3) намного меньше по размеру и форме, но различимы как три отдельных пика, а не как три пика в одной зоне консолидации. Как пики A1-A3, так и пики B1-B3 являются действительными паттернами «три падающих пика».

Правило о пропорциях помогает избежать путаницы при определении пика. Рассмотрим пики C и D. Они выглядят словно отдельно торчащие стебли травы на скошенном поле. Это незначительные максимумы, как и другие пики группы A, но они не одинаковы по величине и

представляют собой 1- или 2-дневные ценовые пики, отличающиеся от первого закруглённого пика A1.

При выборе трёх пиков я проигнорировал пики C и D и учёл пики A1, A2 и A3.

Почему я не выбрал пик E? Этот пик достаточно надёжен, чтобы учитывать его в серии пиков, поэтому его можно назвать третьим пиком. Но когда сформируется пик A3, у вас появятся сомнения в действительности паттерна A1, A2, E, потому что в точке A3 образуется более высокий максимум.

Когда я смотрел на этот паттерн, мне понравилась идея, что через пики A1, A2 и A3 можно провести линию тренда (что не является обязательным условием). В этом контексте пик E в качестве последнего пика кажется неуместным. Кроме того, более высокий пик (в данном случае пик A3 после третьего пика E) перед подтверждением данного паттерна может аннулировать этот паттерн.

Однако я посчитал недопустимым, что цена закрылась выше самого низкого максимума (E). После закрытия цены выше самого низкого максимума такой паттерн можно считать недействительным. Я не тестировал этот вариант, хотя он может приводить к лучшей (или худшей) производительности.

Направление пробоя. Пробой паттерна «три падающих пика» всегда нисходящий, когда цена закрывается ниже самого низкого основания в паттерне. Восходящий пробой (закрытие выше вершины самого высокого пика) делает паттерн «три падающих пика» недействительным.

На рисунке показано подтверждение в виде горизонтальной линии на уровне самого низкого минимума. Паттерн «три падающих пика» подтверждается как действительный, когда цена закрывается ниже линии, обычно являющейся основанием между вторым и последним пиком. Если самый низкий минимум (основание) находится между 1-м и 2-м пиком, я проигнорирую его и в качестве цены подтверждения возьму самое последнее основание (между 2-м и последним пиком). Это поможет вам войти в короткую позицию или выйти из ранее открытой длинной позиции быстрее, чем если бы вы ждали, когда цена закроется ниже самого низкого минимума между первыми двумя пиками.

Рисунок 61.3. Какой из этих паттернов является действительным графическим паттерном «три падающих пика»?

Несостоявшиеся паттерны

Посмотрите на рисунок 61.3. Какие из трёх паттернов (группы A, B или C) являются действительными паттернами «три падающих пика»? Давайте проанализируем справа налево, начиная с серии C. Является ли паттерн C1-C3 действительным паттерном «три падающих пика»? Мы ищем три падающих пика, а эти три пика растут. Таким образом, серия пиков C не является паттерном «три падающих пика».

Как насчёт серии пиков B1, B2 и B3? Здесь есть три пика, и каждый ниже предыдущего. B2 и B3 узкие, а B1 – широкий. Вы можете исключить его, основываясь на разной ширине пиков. Но я бы не стал, потому что они выглядят для меня вполне нормально. Здесь есть гораздо более очевидная проблема. Какая?

Подтверждение. Паттерн не подтверждается как действительный, потому что цена не закрывается ниже самого низкого минимума, а поднимается выше самого высокого максимума. Так что серия пиков B не является действительным паттерном «три падающих пика».

Как насчёт серии пиков A1, A2 и A3? Эти три пика кажутся похожими, и паттерн подтверждается, когда цена закрывается ниже основания между пиками A2 и A3. Но этот паттерн тоже является недействительным. Почему?

Посмотрите на пик A2. Видите шип слева от пика A2? Это часть пика A2, и он на 2 цента выше пика A1. Таким образом, второй пик выше первого, поэтому этот паттерн не является действительным паттерном «три падающих пика».

Я не включил его в свою статистику, но поскольку он хорошо отработал, вы можете исследовать аналогичные паттерны (с пиком чуть выше предыдущего) и посмотреть, как они работают. Да, я придирчив к этому паттерну. Если вы посчитаете более широкий пик A2 действительным, это нормально. В целом данный паттерн показывает три значимых максимума в нисходящем тренде.

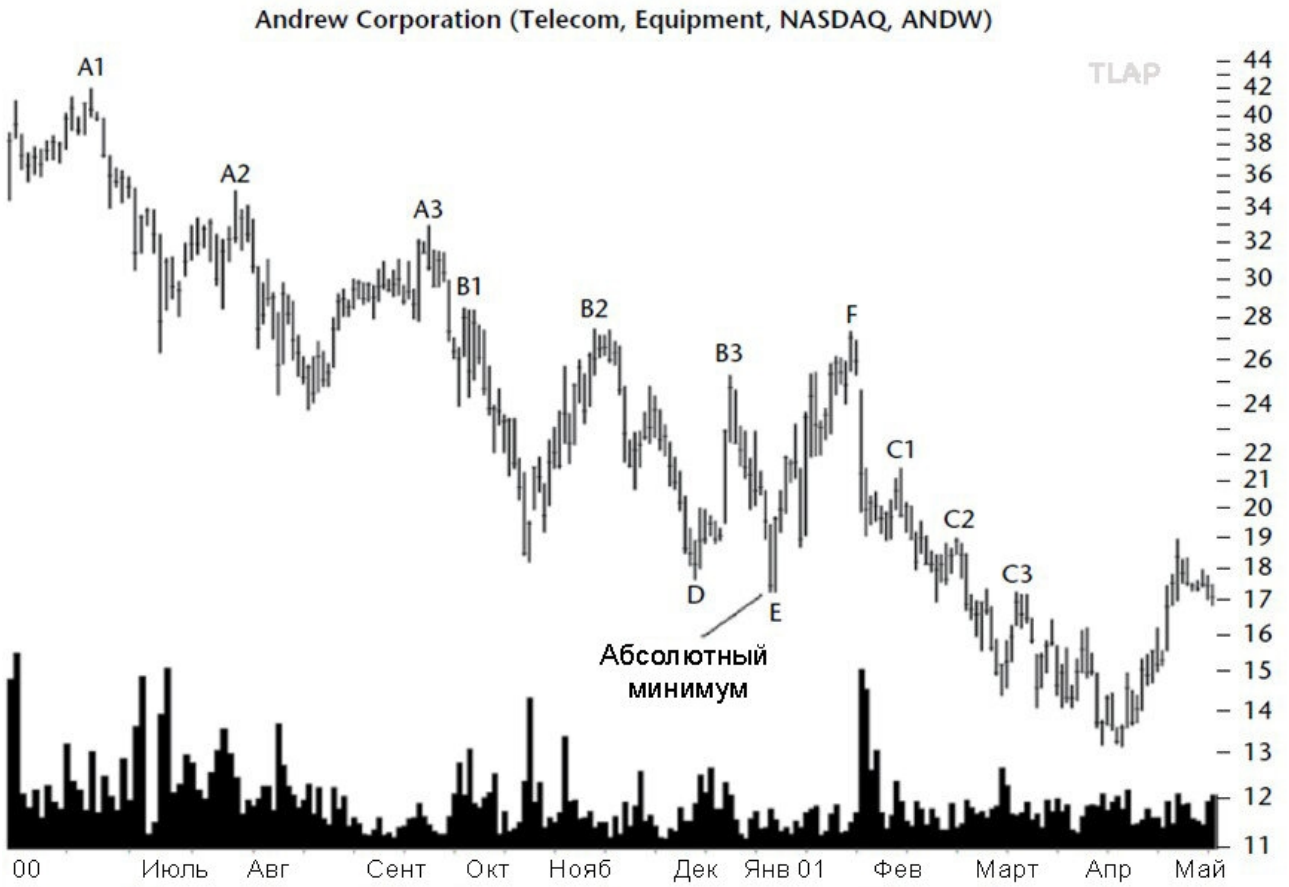


Рисунок 61.4. После падения всего на 2% ниже точки D цена акции выросла от точки E до точки F на 58%, сигнализируя о смене тренда.

На рисунке 61.4. показана несостоятельность графического паттерна

«три падающих пика». После пробоя цена акции немного снижается, после чего встречает уровень поддержки.

На рисунке паттерн, состоящий из серии пиков A, формируется в верхней части длинного восходящего тренда, который начался в ноябре 1999 года (не показан на рисунке). Этот паттерн работает просто отлично. Это действительный паттерн «три падающих пика», и цена снижается, как положено.

Паттерн, состоящий из серии пиков B, расположен дальше, поэтому он, должно быть, находится ближе к абсолютному минимуму. Это действительно так: совершив пробой в точке E, цена упала всего на 2% ниже точки D, а затем выросла до точки F на колоссальные 58%.

Если посмотреть назад в историю, мы увидим сильную зону поддержки, начинающуюся в 1995 году и подтверждающуюся близостью октябрьского дна и точкой D. Цена акции попыталась пробить эту зону в третий раз (в точке E) и потерпела неудачу. Паттерн «три падающих пика» из серии точек B оказался несостоятельным (это был действительный графический паттерн, но он не оправдал ожиданий).

Из этого рисунка можно извлечь два урока. Первый: лучшие сделки бывают сразу же после разворота тренда. Чем ниже по тренду появляется паттерн «три падающих пика», тем меньше потенциальная прибыль.

Это не всегда так, если исходить от метода определения смены тренда (рост на 20% от абсолютного минимума). Абсолютный минимум, как в данном случае, может появиться в середине нисходящего тренда, а не в конце. Тем не менее, это хороший ориентир. Рост до точки F сигнализировал о смене тренда, что сделало точку E абсолютным минимумом.

Второе: перед тем, как шортить акцию, всегда ищите уровень поддержки. После открытия сделки ставьте стоп-лосс для защиты своих денег.

Паттерн, состоящий из точек C, представляет собой действительный паттерн «три падающих пика», и после его пробоя цена неохотно падает до абсолютного минимума на 9%. Это не считается несостоятельностью, но я бы не отнёс этот паттерн к категории хорошо отработавших.

Таблица 61.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	2 300	884
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	71% R, 29% C	63% R, 37% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	-14% для R, -16% для C	-23% R, -22% C
Среднее снижение цены	-15%	-23%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-3%	-11%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	55	37
Как часто меняется тренд?	27%	50%

Статистика

В таблице 61.2. приведены общие статистические данные для паттерна «три падающих пика».

Найденное количество паттернов. Я нашёл 3184 паттерна в 322 акциях: первый я обнаружил в июне 1995 года и самый последний – в марте 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке, и я перестал искать эти паттерны, потому что их слишком много.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Большинство паттернов появляются в конце восходящего тренда. Они действуют как разворотные. Остальные формируются в рамках нисходящего тренда, иногда в качестве второго или третьего графического паттерна подряд.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. На бычьих рынках паттерны продолжения работают немного лучше, чем паттерны разворота, но на медвежьих рынках результаты меняются на противоположные, и паттерны разворота показывают лучшие результаты.

Среднее снижение цены. Как и следовало ожидать, снижение цены на медвежьих рынках (на 23%) превосходит падение на бычьих рынках (на 15%). Эти цифры говорят о том, что данный паттерн лучше работает на медвежьих рынках, чем на бычьих, ведь это медвежий паттерн.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке индекс S&P 500 падал. Я измерял движение индекса

от даты пробоя паттерна «три падающих пика» до абсолютного минимума.

Обратите внимание, как снижение индекса S&P (на 11%) способствовало росту производительности паттерна «три падающих пика» на медвежьем рынке. Урок здесь заключается в том, что нужно всегда торговать в направлении рыночного тренда. Перед открытием сделки оцените вероятность роста или падения и открывайте длинную или короткую сделку соответственно. Не торгуйте против рыночного и отраслевого тренда.

Кол-во дней до достижения абсолютного минимума. Для достижения абсолютного минимума в среднем требуется от 1 до 2 месяцев. Поскольку на медвежьих рынках цена снижалась на 23% за 37 дней, а на бычьих рынках только на 15% за 55 дней, снижение цены на медвежьем рынке должно быть более крутым. Математика говорит, что падение на медвежьем рынке происходит в 2,3 раза быстрее, чем на бычьем.

Как часто меняется тренд? Эта строка показывает, сколько паттернов «три падающих пика» приводят к падению цены более чем на 20%. Если в качестве ориентира использовать среднее значение по всем графическим паттернам, то приведенные здесь показатели отклоняются от соответствующих средних цифр всего на один процентный пункт. Тем не менее, обратите внимание, что на медвежьих рынках почти в два раза больше паттернов приводят к падению цены более чем на 20%.

Таблица 61.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	517, или 22%	65, или 7%
10	544, или 46%	132, или 22%
15	340, или 61%	115, или 35%
20	272, или 73%	128, или 50%
25	186, или 81%	103, или 61%
30	155, или 88%	92, или 72%
35	99, или 92%	71, или 80%
50	147, или 98%	133, или 95%
75	40 or 100%	43, или 100%
Более 75%	0, или 100%	2, или 100%

В таблице 61.3. показана частота несостоявшихся паттернов. На медвежьем рынке частота несостоятельности ниже, чем на бычьем.

Для наилучшей производительности торгуйте этот паттерн на медвежьих рынках.

Обратите внимание, как быстро растёт процент несостоявшихся паттернов при небольших изменениях максимального снижения цены. Например, на медвежьих рынках 7% всех паттернов «три падающих пика» не приводят к падению цены более чем на 5% после пробоя. 22% (в три раза больше) паттернов не приводят к падению цены более чем на 10%, и 35% паттернов не приводят к падению цены более чем на 15%. Такое увеличение частоты несостоятельности характерно для многих графических паттернов.

Цифры показывают, что падение цены после пробоя может быть незначительным до отскока, потому что бóльшая часть падения уже произошла (на каждом пике). Я имею в виду, что в таблицу не включено падение цены от первого до третьего пика, а только падение от цены пробоя до абсолютного минимума.

Таблица 61.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% нисходящий пробой	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -16%, M -14%, H -13%	L -23%, M -23%, H 0%
Возникновение отката	В 66% случаев	В 63% случаев
Среднее время до начала отката к основанию	-7% за 6 дней	-11% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	11 дней	12 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-14%	-21%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-16%	-26%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	54%	51%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-16%	-25%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-15%	-22%
Средний размер гэпа	$ 1,32	$ 1,23

В таблице 61.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Этот графический паттерн пробивается только вниз. Пробой вверх делает данный паттерн недействительным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового

диапазона, производительность. На бычьих рынках лучшая производительность паттерна достигается, когда пробои происходят в нижней трети годового ценового диапазона от максимума до минимума. На медвежьих рынках лучшую производительность имеют паттерны, пробои которых происходят в верхней трети годового ценового диапазона. Тем не менее, снижение цены на 29% основано всего на 33 паттернах, поэтому данная цифра, вероятно, изменится с увеличением выборки.

Откаты. Откат происходит примерно в двух третях случаев, и для возврата к цене пробоя в среднем требуется 11 или 12 дней. Во всех случаях, когда происходит откат, производительность снижается. Например, на бычьих рынках паттерны с откатами приводят к падению цены на 14% от цены пробоя. А в паттернах без откатов падение цены после пробоя составляет 16%. На медвежьем рынке этот размах становится ещё более широким.

После завершения отката цена возобновляет снижение примерно в половине случаев.

Гэпы. Повышают ли гэпы в день пробоя производительность паттернов? Я измерял это путем расчёта производительности, используя цену пробоя, которая является ценой открытия на следующий день после гэпа. Таким образом, вы можете открыть сделку после появления гэпа и получить лучшую производительность.

Таблица 61.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-16%	-23%
Производительность низкого паттерна	-14%	-23%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	22,4%	37,1%
Производительность узкого паттерна	-15%	-22%
Производительность широкого паттерна	-15%	-23%
Медианное значение ширины	57 дней	62 дней
Производительность низких и узких паттернов	-14%	-22%
Производительность низких и широких паттернов	-14%	-23%
Производительность высоких и широких паттернов	-16%	-23%
Производительность высоких и узких паттернов	-17%	-22%

В таблице 61.5. приведена статистика производительности паттернов

«три падающих пика» в зависимости от их размеров.

Высота. Высота обычно является лучшим прогностическим фактором производительности, и мы видим, что высокие паттерны на бычьих рынках превосходят по производительности низкие.

Чтобы использовать эту характеристику, измерьте высоту графического паттерна «три падающих пика» (от самого высокого максимума до самого низкого минимума) и разделите её на цену пробоя (цену самого низкого минимума). Если результат превышает значение медианы, то паттерн является высоким.

Ширина. В данном паттерне ширина не даёт большого преимущества в производительности.

Комбинации высоты и ширины. На медвежьем рынке нет убедительного преимущества в комбинациях высоты и ширины. На бычьем рынке сто́ит придерживаться высоких паттернов (как узких, так и широких, но узкие работают лучше).

Таблица 61.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	В 57% случаев нисходящий	В 50% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	-15%	-22%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	-15%	-24%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	-15%	-23%
Производительность на низком объёме в день пробоя	-15%	-23%

В таблице 61.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд объёма. Статистика медвежьего рынка показывает, что 50,1% паттернов формируются на растущем объёме. Такая частота является случайной. Тренд объёма на бычьем рынке тоже может быть практически случайным.

Растущий/падающий объём в день пробоя. Ни один из столбцов не даёт намёка, что объём оказывает большое влияние на производительность.

Таблица 61.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	0%	0%
Середина паттерна	8%	3%
Дно паттерна	72%	71%

В таблице 61.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Поскольку данный паттерн является высоким, стоп-лосс, установленный на вершине паттерна, не может быть достигнут, так как цена ищет абсолютный минимум. После достижения абсолютного минимума она может отскочить и активировать стоп-лосс. Но я анализировал данные до формирования абсолютного минимума, после чего прекращал анализ.

Как только вы определитесь с местом размещения ордера стоп-лосс, конвертируйте потенциальный убыток из денежного выражения в процент от текущей цены, чтобы увидеть, будет ли данный убыток разумным.

Таблица 61.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-17%
2000-е гг.	-13%
2010-е гг.	-15%
Несостоятельность	
1990-е гг.	15%
2000-е гг.	27%
2010-е гг.	24%

В таблице 61.8. показана производительность паттерна «три падающих пика» за три десятилетия. Поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, они не включены в эту таблицу.

Производительность с течением времени. Производительность

паттерна за три десятилетия была стабильной, причем 2000-е годы демонстрируют худшие результаты (цены снижаются меньше всего), а 1990-е годы – лучшие.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Как видно из таблицы, частота несостоятельности паттерна «три падающих пика» довольно сильно варьирует. Она была намного ниже в 1990-х годах, чем в последние два десятилетия.

Таблица 61.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	796, или 35%	85, или 10%
Количество однократно несработавших паттернов	619, или 78%	60, или 71%
Количество двукратно несработавших паттернов	30, или 4%	5, или 6%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	147, или 18%	20, или 24%
Производительность для всех несработавших паттернов	40%	34%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	49%	46%

В таблице 61.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Более трети паттернов окажутся несработавшими (лопнувшими). Несрабатывание происходит после того, как цена пробивает дно паттерна, но падает не более чем на 10%, разворачивается и растёт, закрываясь выше его вершины, перечёркивая паттерн по высоте. Поскольку этот паттерн сам по себе высокий, то должна быть очень веская причина, чтобы цена после нисходящего пробоя перечеркнула весь паттерн по высоте, поэтому проведите исследование и проверьте фундаментальные данные.

Частота несработавших паттернов. Все несработавшие паттерны я классифицировал по трём категориям: одно-, двух- и трёх- или более кратно несработавшие паттерны. Чаще всего случаются однократные несрабатывания, и я предполагаю, что это связано с тем, что паттерн «три падающих пика» является очень высоким.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я не показываю производительность сработавших паттернов «три падающих пика», потому что таких не существует. Показана только производительность для всех категорий (одно-, двух- и трёх- или более

кратно) несработавших паттернов.

Если вы хотите торговать на несработавшем паттерне, надейтесь на то, что он не сработает (лопнет, будучи перечёркнутым по высоте) и цена поднимется вверх. Производительность (в %) измеряется ростом цены от вершины паттерна до абсолютного максимума.

Таблица 61.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна от самого высокого максимума до самого низкого минимума, а затем вычтите полученный результат из значения самого низкого минимума. Результат даёт целевую цену. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Ключевые уровни поддержки	Прежде чем открыть сделку, проверьте наличие зон поддержки и избегайте торговли на акциях с расположенными поблизости уровнями поддержки.
Ранний вход	Если основание между первыми двумя пиками находится ниже основания между двумя последними пиками, в качестве цены подтверждения используйте уровень более позднего основания вместо самого низкого минимума в паттерне.
Ожидайте подтверждения	Подождите, пока цена не закроется ниже уровня пробоя (самого низкого минимума или совершит пробой линии тренда), и только после этого открывайте шорт по акции.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя четверти высоты	69%	71%
Процент достижения целевого показателя половины высоты	47%	49%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	23%	24%
Процент достижения двойной высоты	7%	8%

Тактика торговли

В таблице 61.10. представлена тактика торговли паттерна «три падающих пика».

Правило измерения, цели. Для получения целевого ориентира вычтите высоту графического паттерна из его самого низкого минимума. В качестве примера рассмотрим рисунок 61.6. Самый высокий максимум находится в точке 1 (49), а самый низкий минимум – в точке A (33), что даёт нам высоту 16. Вычитаем высоту из самого низкого минимума – наша цель составляет 17. На рисунке это не изображено, но цена достигла цели и упала значительно ниже.

В нижней таблице показано, что использование полной высоты (как в этом примере) редко работает. Вы можете сократить высоту пополам или больше и вычесть полученное значение из цены пробоя, чтобы получить более близкую цель. Игнорируйте любую цель ниже нуля.

После определения целевого ориентира сконвертируйте потенциальное падение в процент от текущей цены, чтобы увидеть, насколько оно реалистично. Если вы не уверены в своих расчетах, используйте таблицу 61.3., чтобы оценить вероятность такого падения. В нашем примере цена пробоя составляет около 35, поэтому падение цены составит 16/35 = 46%. В таблице 61.3. показано, что на медвежьих рынках 80% паттернов не приведут к падению цены более чем на 35%, а 95% паттернов не приведут к падению цены более чем на 50%. Таким образом, ждать падения цены на 46% нереально.

Ключевые уровни поддержки. Прежде чем торговать на этом графическом паттерне, проверьте, нет ли поблизости ключевого уровня поддержки. Находящийся снизу уровень поддержки покажет вам, насколько вероятно данное снижение цены. Если уровень поддержки расположен очень близко к цене пробоя или он очень значимый, поищите сделку в другом месте.

Расположенный выше уровень сопротивления покажет вам, сколько вы можете потерять, если вдруг что-то пойдёт не так. Ищите ближайший незначительный максимум, на котором можно разместить ордер стоп-лосс, например, чуть выше самого низкого из трёх пиков. Если стоп-лосс находится слишком далеко от цены пробоя, то поищите в другом месте более перспективную сделку или переместите стоп-лосс ближе к цене пробоя.

Ранний вход. В данном примере сравните цены самых низких минимумов между двумя первыми (1 и 2) и двумя последними пиками (2 и 3). Если правое основание (B) выше левого (A), то в качестве цены пробоя используйте правое основание (B). Закрытие цены ниже верхнего из этих двух оснований даст вам более раннюю точку входа, чем закрытие цены ниже самого низкого минимума паттерна.

Ждите подтверждения. Прежде чем открыть сделку по данному графическому паттерну, дождитесь закрытия цены ниже самого низкого минимума в паттерне (или используйте ранний вход). Паттерн станет действительным только тогда, когда цена закроется ниже самого низкого минимума. Я видел очень много случаев, когда паттерн не подтверждался и цена взлетала вверх. Короткая сделка на таком паттерне принесет убыток. Всегда ждите подтверждения, если у вас нет веских причин для раннего входа в рынок.

Рисунок 61.5. Этот паттерн «три падающих пика» дал сигнал на продажу, но вскоре после этого цена акции выросла вдвое, и паттерн «лопнул».

Опыт торговли

У меня есть одна сделка, которую стоит обсудить; она показана на рисунке 61.5. Она выглядит запутанно из-за кучи всяких пометок, так что не пугайтесь. Давайте разберем её по частям. В своём торговом журнале за день до появления точки B я сделал следующую запись:

«10 января 2004 года. Я намерен продать половину своих акций, которыми владею на данный момент, по цене открытия в понедельник (сейчас суббота). Сформировавшийся паттерн «три падающих пика» указывает на дальнейшее снижение цены».

«Три падающих пика» обозначены точками 1, 2 и 3. Пики похожи по форме, все они являются выраженными незначительными максимумами, узкими по внешнему виду. Данный паттерн пробивается вниз, когда цена закрывается ниже его самого низкого минимума. Уровень пробоя отмечен горизонтальной линией A. Пробой происходит за день до появления свечи B.

«В декабре 2003 года цена пробила сверху вниз уровень поддержки и сопротивления (сформировав небольшой паттерн «ромбовидное дно»)».

Между точками E и 3 сформировался паттерн «ромбовидное дно». Цена пробивает его снизу вверх и поднимается до точки 3, совершает коррекцию и за день до точки B закрывается ниже основания этого паттерна. Движение вниз после восходящего пробоя «ромбовидного дна» перечеркнуло этот паттерн, т. е. падение обещало быть сильным, но, как видно на графике, этого не произошло.

«Сформировавшийся в ноябре паттерн «голова и плечи» способствует падению цены. Правило измерения говорит о том, что после пробоя линии шеи на отметке 22,50 цена может упасть до 19,66».

Паттерн «голова и плечи» формируется в точках C, 1 и 2, где точка C – это левое плечо, 1 – голова, а 2 – правое плечо. Левое плечо находится почти на той же высоте, что и правое, но чуть ближе к голове, чем правое. Оно не столь выражено, как правое, в чем и состоит моя основная претензия. Тем не менее, это действительный паттерн «голова и плечи».

Паттерн подтверждается как действительный, когда цена закрывается ниже линии шеи E. Обратите внимание, что линия шеи E горизонтальная, а не соединяет две «подмышечные впадины» (основания между точками C и 1 и между точками 1 и 2). Это потому, что линия шеи имела бы нисходящий наклон, и ждать закрытия цены ниже неё как сигнала к продаже было бы бессмысленно (в данном случае). Поэтому для нисходящих линий шеи я использую горизонтальную линию, проведённую через правую впадину, как показано в точке E.

Цена акции упала от линии E ниже линии A, после чего нашла поддержку. Однако она не достигла цели 19,66, рассчитанной по правилу измерения.

«Исходя из зоны горизонтальной консолидации, возникшей в июне-июле 2003 года, цена должна найти поддержку в районе 18,50-20».

Я показываю зону поддержки на уровне D – это горизонтальное движение, грубо ограниченное двумя горизонтальными линиями. Верхняя граница этой зоны точно совпадает с падением вблизи линии A. Я показываю её горизонтальной линией F. Она обозначает начало зоны поддержки.

«Так как цена закрылась на дневном минимуме, это указывает на более низкий минимум в понедельник, но может закрыться и выше. Падение

может продолжиться. Цена пробила линию тренда, начавшуюся в мае 2003 года и соединяющую минимумы августа и декабря».

Я показываю эту линию тренда буквой G. Она соединяет три минимума, упомянутые в моём торговом журнале. Цена закрылась ниже этой линии тренда за день до точки B. Обратите внимание на высокий объём при формировании дна вблизи точки B.

Я продал половину своей позиции по цене открытия в точке B – мой ордер исполнился по цене 20,77. Я заработал 17% и 30% в двух длинных позициях, открытых чуть больше года назад (частично на основе фундаментального анализа).

Техническая картина показывала сильную поддержку в районе точки B (долгосрочный восходящий тренд, горизонтальная зона консолидации на уровне D и линия F) и признаки дальнейшего падения цены (нисходящий пробой паттерна «три падающих пика», подтверждённый паттерн «голова и плечи», несработавший паттерн «ромбовидное дно», а также пробой трендовой линии поддержки G).

Эта продажа была очень плохим решением: пробой вниз паттерна «три падающих пика» оказался ложным, и цена акции выросла вдвое за год.

Возможно, вы смеетесь или удивляетесь тому, какую плохую сделку я совершил. Но представьте, что акция действительно пошла бы вниз. К счастью, у меня оставалась вторая половина позиции по этой акции.

Урок: прежде чем продавать, постарайтесь оценить, как низко может упасть цена. Я сделал этот расчёт, но акция проигнорировала его.

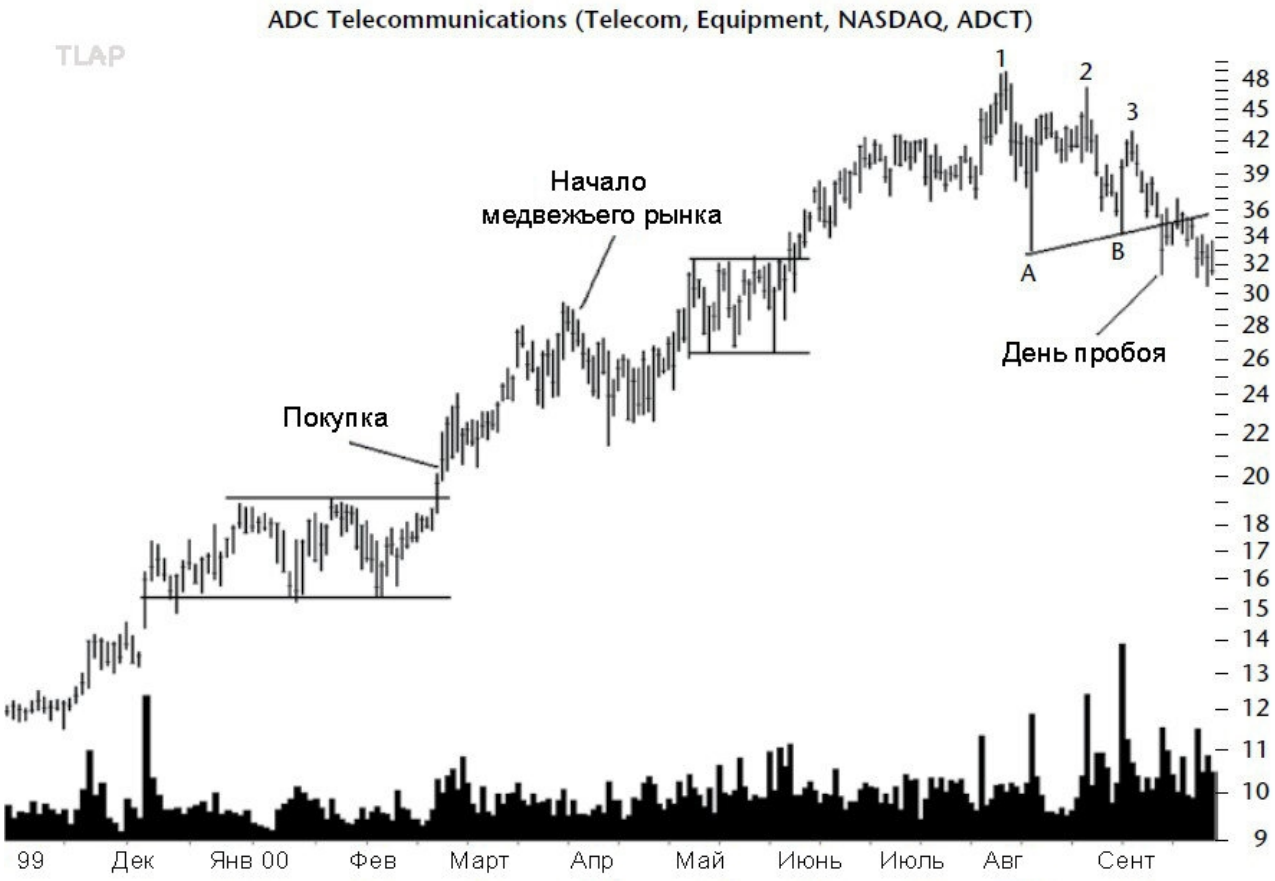
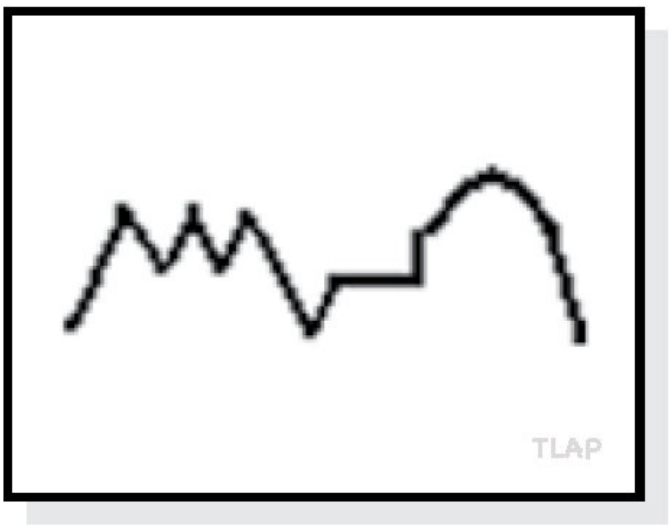


Рисунок 61.6. Когда цена пробила линию тренда AB сверху вниз, это подтвердило действительность паттерна «три падающих пика» и стало сигналом к продаже.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 62
Три пика и куполообразный дом



В 1998 году я целый день провёл в местной библиотеке, просматривая сотни книг в поисках графических паттернов для этой книги. В «Энциклопедии техник фондового рынка» 1971 года от компании Investors Intelligence, Inc. я наткнулся на статью Джорджа Линдси под названием «Три вершины и куполообразный дом».

Я нашел примеры этого паттерна на графиках индексов, однако поиск его на графиках акций не дал никаких результатов. Поэтому я не включил его ни в первое издание этой книги, ни во второе. Затем я передумал и включил его в третье издание.

Поскольку этот паттерн настолько сложен, он встречается редко. Он есть на индексе Dow Jones Industrials, но его невозможно найти на отдельных акциях. Я не нашёл ни одного. Таким образом, эта глава имеет иной формат, отличный от других глав данной книги. Она основана на информации из статьи Линдси.

Рисунок 62.1. Паттерн «три пика и куполообразный дом».

Обзор ценового движения

На рисунке 62.1. показана базовая модель этого паттерна. Обычно он начинается с основания (но не обязательно). Что такое основание? Это начало паттерна. Линдси говорит, что оно не является важной характеристикой данного паттерна.

После основания цена резко растет, и формируется первый из трёх пиков. Пики могут быть плоскими. После появления трёх пиков цена значительно снижается. Это падение отделяет три пика от остальной части паттерна. Разделяющее падение является важным элементом: оно поможет вам найти другие паттерны «три пика и куполообразный дом».

После разделяющего падения цена консолидируется и формирует основание следующей части – «куполообразного дома». Формирование «дома» начинается с резкого, но короткого подъёма, который возводит стену первого этажа здания. Вслед за ним разнонаправленное ценовое движение формирует крышу первого этажа.

Затем цена поднимается, образуя стену второго этажа. Стена ведёт к куполу, который может выглядеть как паттерн «голова и плечи», но часто имеет неправильную форму.

После купола цена формирует правую стену второго этажа, а затем спускается вниз, формируя стену первого этажа. Линдси делает поразительное заявление: «Никогда не было исключения из правила, что весь рост в паттерне «куполообразный дом» в итоге будет

полностью аннулирован». Другими словами, цена всегда падает до точки B, которая находится на том же ценовом уровне, что и точка A (за исключением случаев, когда это не так).

Если представить три пика (не обязательно на одном уровне), за которыми следуют «куполообразный дом» и сильное падение, то это и будут основные характеристики данного паттерна. Я искал на исторических данных этот паттерн в обратном направлении и обнаружил падение цены, а затем «куполообразный дом». Двухэтажный дом должен стоять отдельно и быть высоким. Затем я искал слева три вершины. Особенность в том, что этот паттерн огромный – он формируется около 2 лет. Однако есть примеры и более коротких паттернов.

Теперь, когда вы знаете, как выглядит этот уникальный паттерн в общих чертах, давайте рассмотрим его детальнее.

Таблица 62.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Точки	Обсуждение
1, 2	Это основание. Оно может появиться или не появиться и не имеет особого значения.
3, 5, 7	Эти точки образуют паттерн «три пика». Это не тройная вершина, где цена всех трёх пиков должна достигать приблизительно одного и того же ценового уровня. Форма пиков может быть плоской или заострённой. Временно́й промежуток между пиками 3 и 7 составляет около 8 месяцев.
4, 6, 8	Это минимумы (впадины) между пиками 3, 5 и 7. Падение цены к уровню минимумов может быть значительным (то есть коррекция восходящего движения от точки 2 до точки 3 может быть глубокой).
8, 9, 10	Это разделяющее падение. Цена падает как минимум двумя волнами продаж (от точки 7 до точки 8 и от точки 9 до точки 10). Термин «как минимум» предполагает, что может быть несколько волн продаж, поэтому будьте гибкими. Разделяющее падение отделяет три пика от «куполообразного дома», делая обе части квадратными на вид.
10	Уровень основания в точке 10 всегда ниже точки 4 или 6 и часто ниже обоих этих точек.
11-14	Цена достигает дна в точке 10, а затем восстанавливается, образуя по меньшей мере два минимума, которые тестируют дно в точке 10. Вершины и основания здесь должны выглядеть симметрично, а не хаотично.
14-23 или 27	Время от разворота цены в точке 14 до точки 23 должно составлять 7 месяцев и 8-10 дней, но оценка роста цены от точки 14 может включать пик 27. Другими словами, будьте гибкими и не игнорируйте данный паттерн по причине его неправильной продолжительности. Если цена в точке 12 или 14 не может протестировать уровень минимума в точке 10 (или если минимумы 12 или 14 отсутствуют), попробуйте использовать в 7-месячном расчёте минимумы 4 или 6, чтобы лучше спрогнозировать появление пика «куполообразного дома».

15	Цена быстро и круто поднимается до пика 15, образуя левую стену первого этажа.
15-20	Здесь следите за формированием цены в виде пяти волн: 15-16, 16-17 и так далее до 19-20. Цена колеблется между вершинами и основаниями, образуя крышу первого этажа.
20-21	Это левая стена второго этажа. Это восходящее ценовое движение от точки 20 до точки 21.
21-25	Это купол дома. Цена формирует ещё один набор пиков и впадин, пытаясь сформировать новый максимум, но терпит неудачу.
25-27	Цена падает от пика 25 и формирует восходящую волну 26-27, которая может отражать крышу между точками 15 и 20. Если точка 27 является достаточно высокой, она может быть правым плечом паттерна «голова и плечи», сформированного ценовым движением от точки 21 до точки 25.
27-28	Цена падает вплоть до уровня точки 10 (или вблизи него). Это падение цены может быть прямолинейным или же иметь несколько коррекций, но в конечном итоге цена достигнет ценового уровня точки 10 (теоретически).

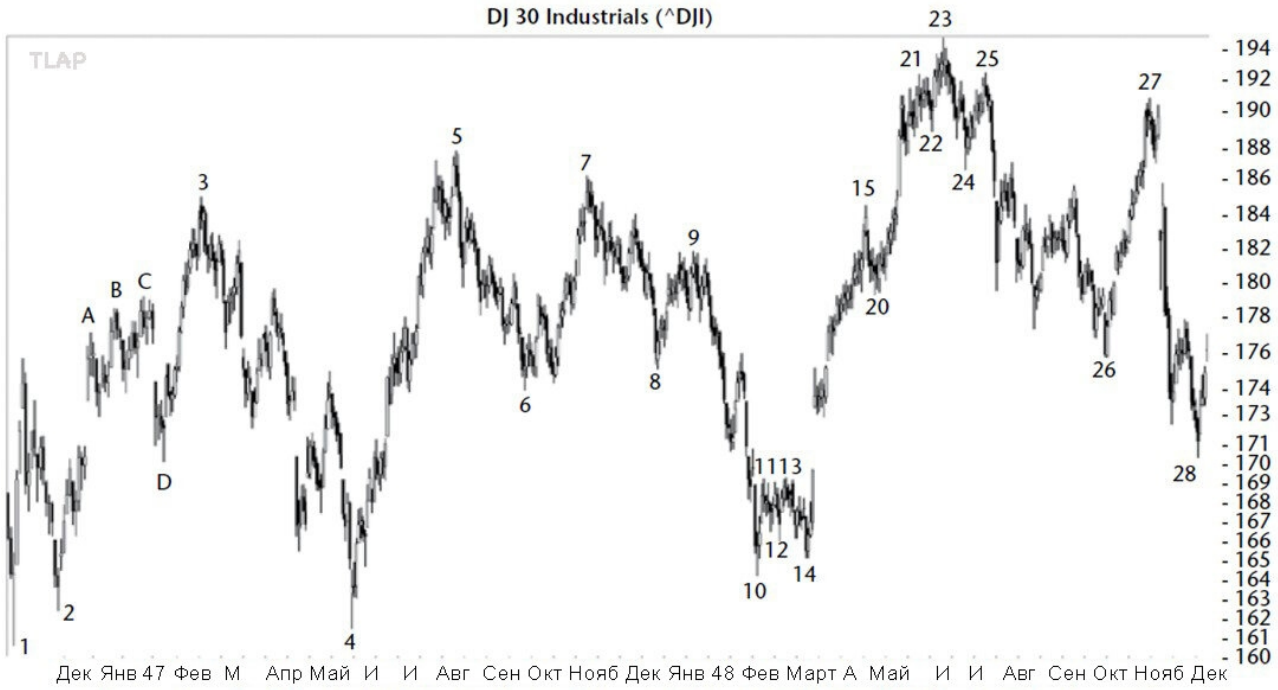


Рисунок 62.2. Паттерн «три пика и куполообразный дом» имеет несколько вариаций.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 62.1. приведены рекомендации по распознаванию графического паттерна «три пика и куполообразный дом». Да, всё кажется запутанным, пока вы не вспомните, что нужно искать три вершины, отделённые от двухэтажного дома.

На рисунке 62.2. представлен паттерн Линдси. Разворотные точки 1 и 2 – это основание, которое, по словам Линдси, следует игнорировать как несущественное. После точки 2 формируются три пика 3, 5 и 7 с минимумами 4, 6 и 8. Обратите внимание, как точка 4 в этом примере стала коррекцией всего восходящего движения от точки 2, и цена

падает ниже неё. Минимумы 6 и 8 формируют дно вблизи того же ценового уровня.

От пика 7 цена падает до точки 10, но это движение состоит из двух волн 7-8 и 9-10. Точка 10 должна быть ниже точки 4 или 6 (она ниже точки 6, но не ниже точки 4).

Основание в точке 10 завершает «разделяющее падение», которое отделяет три пика от «куполообразного дома». Если точка 10 не находится ниже минимума 4 и минимума 6, то это движение не является разделяющим падением, и цена может упасть ещё ниже. Обратите внимание, что вся конструкция от точки 2 до точки 10 выглядит отчётливо и компактно.

Точки 10-14 образуют фундамент первого этажа. Точки 12 и 14 пытаются вернуться к уровню 10, но не доходят до него. Это тест уровня минимума в точке 10. В данном примере трудно понять, хаотично или симметрично расположены пики и основания. Полагаю, у них одинаковая высота и расстояние между ними, что говорит в пользу их симметричности.

Цена делает сильный рывок вверх к точке 15. Однако в данном примере отсутствует боковое движение от точки 15 до точки 20. Это должен быть 5-точечный разворот, крыша первого этажа, но его там нет. Согласно Линдси, это означает, что «куполообразный дом» будет у́же, чем обычно, и это действительно так.

Цена индекса поднимается до пика в точке 23 и образует серию восходящих и нисходящих движений, которые составляют купол второго этажа. Затем формируется стена второго этажа справа путем снижения цены от точки 25 до точки 26. От точки 26 до точки 27 происходит необычайно крутой откат. Линдси говорит, что интервал в 7 месяцев и 8-10 дней в этом примере длится от точки 14 до точки 27, а не от точки 14 до точки 23.

После точки 27 цена индекса падает до точки 28, завершая формирование паттерна «три пика и куполообразный дом».

На этом графике Линдси описывает миниатюрный паттерн «три пика и куполообразный дом». Максимумы A, B и C представляют собой три пика, а пик 3 является «куполообразным домом». Разделяющим падением является нисходящее движение до точки D, и оно отделяет три пика (точки ABC) от «куполообразного дома» (точки 3). Ключом к

этой мини-структуре служит сильное падение цены от точки 3 до точки 4, которое аналогично падению от разворотной точки 23 до точки 28.

Линдси говорит, что любой из трёх пиков (3, 5 и 7) может быть мини-паттерном «куполообразный дом» на других таймфреймах, как, например, три пика ABC. Он объясняет, что они появляются чаще всего на последней вершине (точка 7), а не на первой (точка 3), где формируются небольшие паттерны.

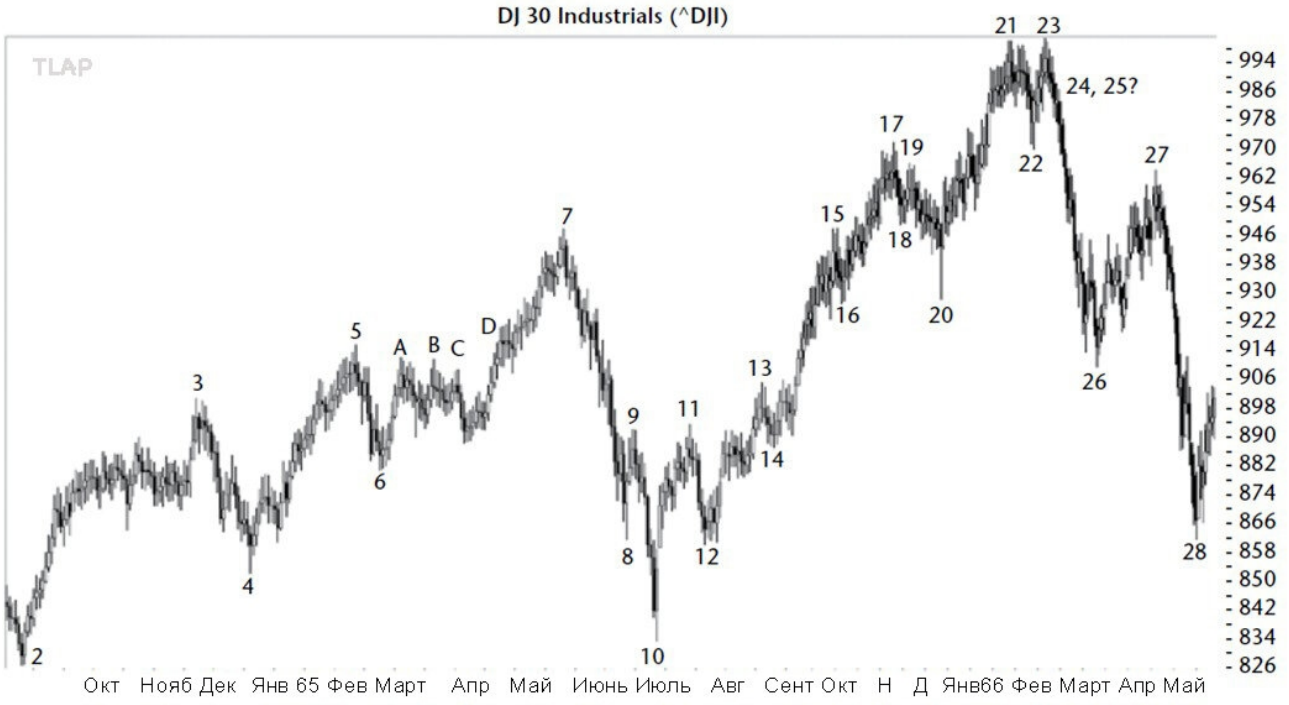


Рисунок 62.3. В этом паттерне три пика расположены на разных ценовых уровнях.

Пример 1960 года

Рисунок 62.3. показывает ещё один пример паттерна «три вершины и куполообразный дом», приведённый Линдси. Он говорит, что боковое движение (чуть больше дюжины пунктов от максимума до минимума) с сентября до ноября, отражённое в боковом движении с марта до апреля, указывает на необходимость быть начеку – может сформироваться паттерн «три пика и куполообразный дом». И он действительно сформировался. Линдси говорит, что хотя три пика (3, 5 и 7) находятся на разных уровнях, после резкого падения цены от точки 7 до точки 10 становится ясно, что ключевыми являются именно пики 3, 5 и 7.

Помните правило, что основание в точке 10 должно быть ниже либо

минимума 4, либо минимума 6, либо их обоих? Перед нами пример, где цена индекса падает ниже обоих минимумов, завершая паттерн «три пика».

Линдси также объясняет, что есть малый паттерн «три пика» на участке ABC, который соответствует пикам 3-5-7 большого паттерна. Точка D соответствует точке 15, а пик 7 – пику 23 большого паттерна. После точки 7 цена индекса, конечно же, резко падает, повторяя снижение до точки 28 в большом паттерне. Он говорит, что появление малого паттерна «три пика и куполообразный дом» ABC7 спрогнозировало сильное падение (до точки 10) после точки 7. Когда формируется такой паттерн в большом или малом масштабе, за ним следует значительное падение цены.

Что касается продолжительности, Линдси говорит, что для формирования надёжного основания должно произойти как минимум два тестирования в точках 12 и 14 уровня минимума в точке 10, но в этом примере их не было. Разворотная точка 14 находится слишком далеко. Поэтому, чтобы определить пик 23, нужно измерять продолжительность от точки 10, а не от точки 14, и рассчитывать интервал в 7 месяцев и 8-10 дней до пика 23. В этом примере он составляет 7 месяцев и 12 дней.

Линдси также упоминает, что при расчётах он использовал минимум в точке 6 или даже в точке 4, чтобы прогноз дал нужный результат, и мы уже увидели, как в этом уравнении он использует пик 27 вместо пика 23. Поскольку цель состоит в том, чтобы спрогнозировать, когда сформируется пик 23, следует учитывать этот подход. Представьте, что вы продаёте свой актив перед резким падением цены на пути к разворотной точке 28.

На рисунке 62.3. цена индекса достигает пика 23 и падает до точки 26, пропуская разворотные точки 24 и 25. Затем она снижается до точки 28, завершая значительное падение от уровня пика 23.

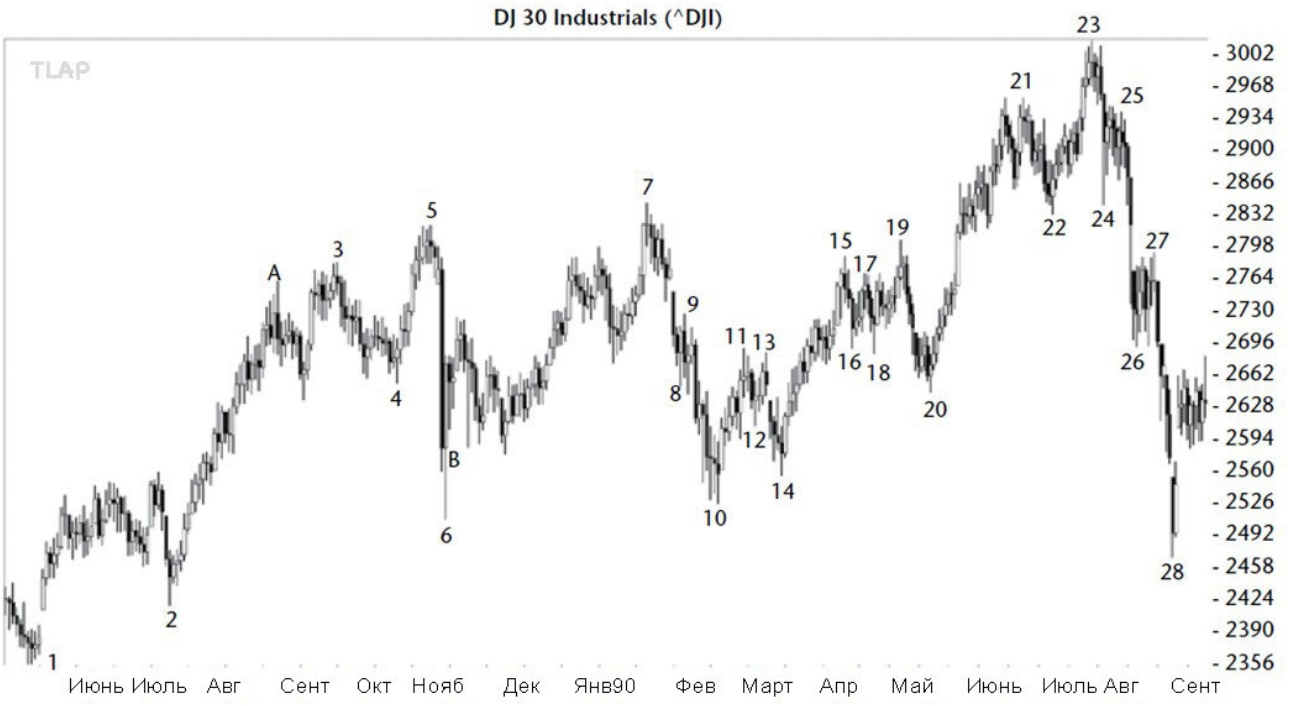


Рисунок 62.4. Это более свежий пример паттерна «три пика и куполообразный дом».

Пример 1990 года

Рисунок 62.4. показывает пример паттерна «три пика и куполообразный дом» в начале 1990-х годов. Пики 3, 5 и 7 не находятся на одном уровне, как и на предыдущем графике. Если рассматривать разворотные точки A-3-5 как три пика с разделяющим падением до минимума 6, то перед нами малый паттерн. «Куполообразный дом» представлен пиком 7. Цена падает до основания 10, которое на рисунке 62.1. соответствует точке B, где индекс Доу находит дно.

Более крупный паттерн «три пика и куполообразный дом» содержит все обозначенные разворотные точки. Разделяющее падение цены от точки 7 до точки 10 показывает сильную распродажу, чётко выделяя вершины 3-5-7 в качестве первой половины паттерна.

Находится ли основание 12 слишком далеко от точки 10, чтобы считать это тестированием дна? Точка 14 расположена достаточно близко к уровню дна 10. Основание между точками 10 и 14 вполне может быть стартовой точкой для роста цены до первого этажа. Крыша первого этажа – это точки 15-20, именно там, где и ожидалось. Купол 21-25 не отличается изяществом, но он есть. И, естественно, затем следует сильное падение цены до точки 28.

Однако продолжительность не соответствует ожидаемой. Линдси говорит, что продолжительность от пика 3 до пика 7 должна быть около 8 месяцев. В данном примере она почти в два раза меньше. Значит ли это, что интервал от минимума 14 до пика 23 тоже должен быть вдвое короче ожидаемых 7 месяцев и 8-10 дней? Хм-м. Пожалуй, нет, потому что интервал составляет около 5 месяцев, а не 3,5 и не 7.

Если отсчитать от пика 23 7 месяцев назад, то начальная точка будет не 14, 10, 6 или 4, а на пике 7. Но суть не в этом. Главное – понять, что как только начинает формироваться «куполообразный дом», нужно принимать меры для защиты своей прибыли в открытых лонгах.

Рисунок 62.5. Отсутствие тестирования уровня в точке 10 говорит о том, что для прогнозирования «куполообразного дома» следует использовать уровень разворотной точки 4 или 6.

Пример 2012 года

На рисунке 62.5 показан график за 2012 год с ещё одним паттерном «три пика и куполообразный дом». Основание находится в точках 1 и 2, и цена извилисто поднимается до первого из трёх пиков – точки 3. Этот подъём необычно долгий, и три пика расположены слишком близко друг к другу. Пики 3-7 должны формироваться в течение 8 месяцев, а здесь прошло всего лишь примерно 2 месяца. Я не знаю, как это обосновал бы Линдси. Вероятно, он бы сказал, что этот паттерн вовсе не является паттерном «три пика и куполообразный дом». Вполне

возможно.

Тем не менее, нисходящее движение от точки 7 до точки 10 довольно чётко отделяет три пика. Точки 11-14 выглядят как зона плотной консолидации, а не как тестирование уровня основания в точке 10. Означает ли это, что мы должны использовать для расчёта точки 6 или 4, чтобы спрогнозировать появление «куполообразного дома»? Напомню, что пик 23 должен сформироваться через 7 месяцев и 8-10 дней после дна в точке 14. Поскольку у нас нет точки 14, мы используем точку 6 и посмотрим, что получится (этот метод Линдси использовал на одном из своих графиков).

Согласно моей электронной таблице, 7 месяцев и 8 дней – это количество дней от 1 января 2012 года до 8 июля 2012 года, и я прибавил это количество к дате минимума 6 (10 апреля 2012 года). Сколько получилось? Ответ: 16 октября 2012 года. Фактически пик сформировался 5 октября 2012 года. Другими словами, погрешность моего прогноза составила всего 11 дней. Это полезно. Очень полезно.

Однако падение цены индекса после пика 23 не достигло ценового уровня точки 10. Тем не менее, индекс Dow снизился на 1 200 пунктов, или почти на 9%.

Проверьте

Несмотря на то, что паттерн «три пика и куполообразный дом» встречается редко, он всё же имеет свою ценность. Меня удивила точность 7-месячного прогноза от минимума 4, 6 или 14 до пика 23. Появление ещё одного такого паттерна позволит трейдерам купить опционы пут для защиты длинных позиций, продать покрытые опционы колл или купить биржевые фонды, торгующие снижение индексов. А когда цена индекса достигнет дна в точке 28, они смогут войти в рынок крупной суммой и получить прибыль от восстановления цены после сильного падения.

Линдси также упоминает вариацию этого паттерна – «куполообразный дом и три пика», но он встречается ещё реже, чем обсуждавшийся ранее паттерн «три пика и куполообразный дом». Я не включаю данный вариант паттерна в это издание книги, но вы можете его легко представить.

Глава 63
Три растущих дна

Краткий обзор

Внешний вид: три незначительных минимума одинаковой формы, каждый последующий выше предыдущего.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе продолжение бычьего тренда	В краткосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	6 из 39	16 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	10%	12%
Средний рост цены	48%	24%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 66% случаев	В 66% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	57%	30%
Смотрите также	Тройное дно	

Я узнал о графическом паттерне «три растущих дна» из книги Роберта Фишера и Йенса Фишера «Свечные графики, уровни Фибоначчи и графические паттерны в качестве торговых инструментов» (“Candlesticks, Fibonacci, and Chart Pattern Trading Tools” (издательство Wiley, 2003 г.), как и о ранее описанном паттерне «три пика и куполообразный дом».

Производительность этого графического паттерна на бычьих рынках характеризуется низкой частотой несостоятельности (восьмое место, не показано в таблице) и высоким средним ростом цены после пробоя (шестое место, где 1-е считается лучшим). На медвежьих рынках производительность соответствует ожидаемой после пробоя против тренда, но частота несостоятельности паттернов тоже довольно низкая: восьмое место (где 1-е означает наинизшую частоту несостоятельности).

Коррекции происходят примерно в двух третях случаев. Это достаточно часто.

Давайте проведём обзор ценового движения данного паттерна.

Рисунок 63.1. Графический паттерн «три растущих дна».

Обзор ценового движения

Как выглядит графический паттерн «три растущих дна»? На рисунке 63.1. показан хороший пример одного из них. Чаще всего этот паттерн будет появляться в восходящем тренде. Представленный здесь

паттерн, однако, формируется после краткосрочного нисходящего тренда (начиная от июльского пика).

На рисунке ярко выражены три дна, минимумы которых почти повторяют восходящую линию тренда (не отображена на графике). Повторение линии тренда не является обязательным элементом этого паттерна, но наш глаз склонен выстраивать донья в одну линию, поэтому мы отмечаем незначительные минимумы, похожие друг на друга.

Каждое дно (1, 2 и 3) является незначительным минимумом, отчётливым и заострённым. Дно 2 выглядит немного более округлым, чем два других, но достаточно похоже на них. Все три дна являются частью одного паттерна.

В следующем разделе мы рассмотрим рекомендации по распознаванию данного паттерна.

Таблица 63.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Показатель	Обсуждение
Внешний вид	Ищите три дна, каждый из которых должен быть выше предыдущего и выглядеть одинаково.
Пропорция ценового тренда	Ищите три идущих подряд незначительных минимума, обычно встречающихся в восходящем тренде.
Пропорция	Каждое дно должно быть похоже на предыдущее. Если паттерн начинается с широкого и округлого дна, выбирайте только похожие ему.
Направление пробоя, подтверждение	По определению пробой восходящий. Цена совершает восходящий пробой, когда она закрывается выше самого высокого пика в графическом паттерне. Восходящий пробой подтверждает действительность данного паттерна.

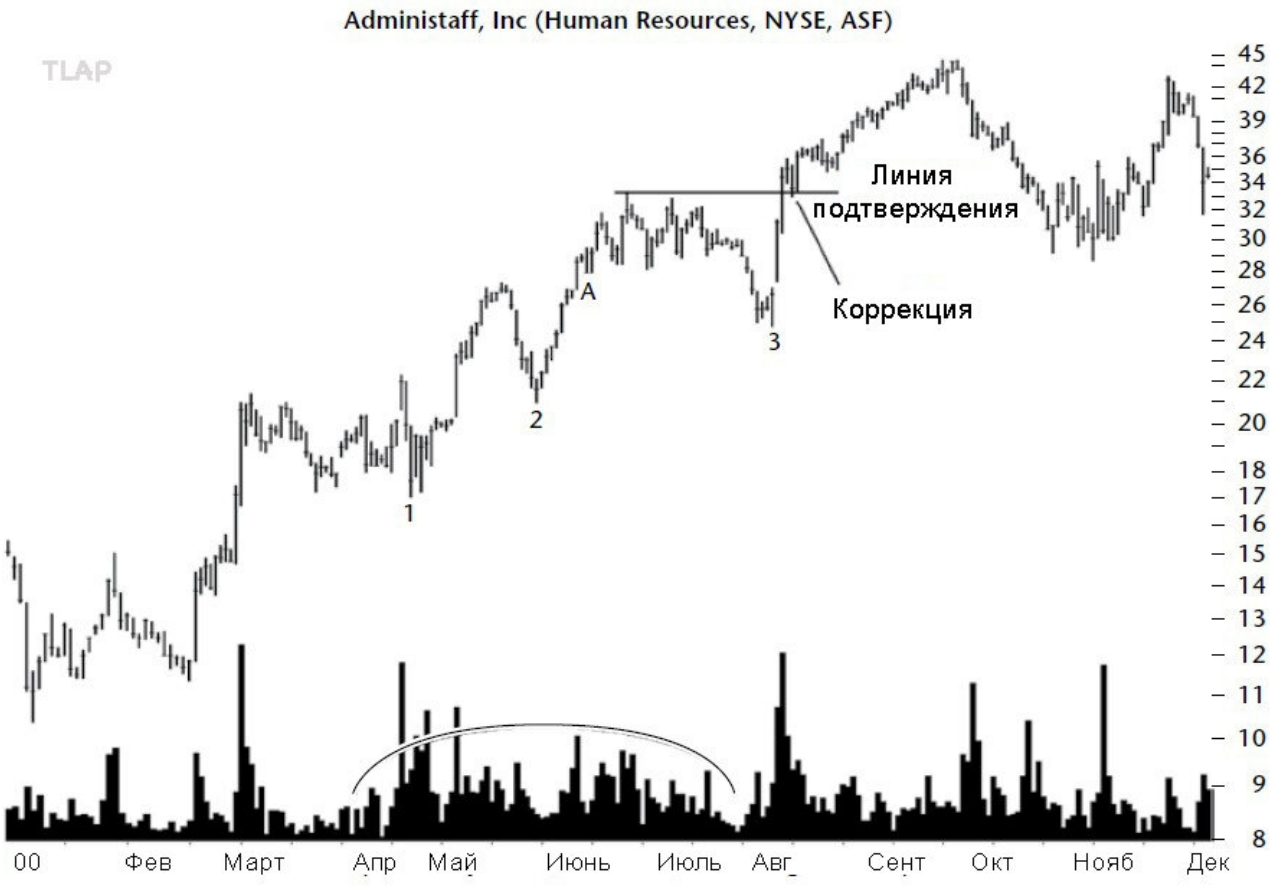


Рисунок 63.2. Графический паттерн «три растущих дна» обычно появляется в восходящем ценовом тренде.

Рекомендации по распознаванию паттерна

На рисунке 63.2. показан ещё один пример графического паттерна «три растущих дна». Этот паттерн хорошо вписывается в восходящий ценовой тренд, и есть другие, сформированные ранее паттерны, которые не показаны на этом рисунке. Точками 1, 2 и 3 отмечены три дна (все они являются незначительными минимумами). Каждое дно выше предыдущего. В этом примере все они также имеют похожую форму – они широкие, а не узкие, как в кластере в июне (точка A и правее от нее в течение последующих 3 недель).

Данный графический паттерн подтверждается как действительный: цена закрывается выше самого высокого максимума в паттерне. Я показываю линию подтверждения на графике. В этом примере через несколько дней после пробоя цена совершает коррекцию, а затем продолжает рост до максимума в сентябре. Этот пик знаменует собой абсолютный максимум: цена выросла на 34%. Довольно неплохо.

На рисунке 63.3. показано, как выглядит паттерн «три растущих дна» (1,

2 и 3) в нисходящем тренде. Паттерн появляется в конце паттерна «размеренное движение вниз».

В таблице 63.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна.

Внешний вид. Каждое дно должно быть выше предыдущего, сигнализируя о продолжающемся росте цены. Однако, как показано на рисунке, рост может быть незначительным, особенно на медвежьих рынках.

Ценовой тренд. Ищите паттерны в восходящем ценовом тренде. Именно там они формируются чаще всего. Паттерны в восходящих трендах (определяемых по цене закрытия в начале тренда по сравнению с началом формирования паттерна) работают лучше (на бычьем рынке: средний рост цены составляет 51% для паттернов продолжения движения по сравнению с 45% для разворотных паттернов).

Пропорция. Каждое дно должно быть похоже на предыдущее. На рисунке каждый из трёх незначительных минимумов имеет ширину 3 дня. На рисунке 63.2. разворотные точки изящнее и шире, а небольшие минимумы более значимые. Избегайте комбинаций широких небольших минимумов с узкими.

Статистика, представленная в этой главе, предполагает, что каждое дно похоже на два других. Возможно, сочетание форм доньев, таких как точки 1, 2 и A на рисунке 63.2., приведёт к успешной отработке паттерна (или даже покажет лучшие результаты), но данный рисунок демонстрирует падение цены до дна 3 (снижение на 16% от максимума в точке A).

Направление пробоя, подтверждение. По определению, пробой происходит снизу вверх, когда цена закрывается выше самого высокого пика в паттерне. Если цена сначала закрывается ниже самого низкого минимума в паттерне, то этот паттерн не является действительным паттерном «три растущих дна».

Когда цена закрывается выше самого высокого максимума в паттерне, это подтверждает «три растущих дна» как действительный графический паттерн. Всегда ждите подтверждения, если у вас нет веской причины для раннего входа. Ранний вход в рынок увеличивает ваш риск, особенно если тренд был нисходящим до начала формирования графического паттерна.

Конечно, есть исключения, и в разделе «Тактика торговли» мы обсудим их. На рисунке 63.3. показан пример, как ранний вход снижает риск и увеличивает прибыль. Когда пик между доньями 2 и 3 находится ниже самого высокого максимума паттерна, то в качестве подтверждения выступает последний пик (точка А). В примере на рисунке это увеличивает потенциальную прибыль с 2% до 12%. Это немного, но экономя пенни, вы можете заработать миллион долларов.

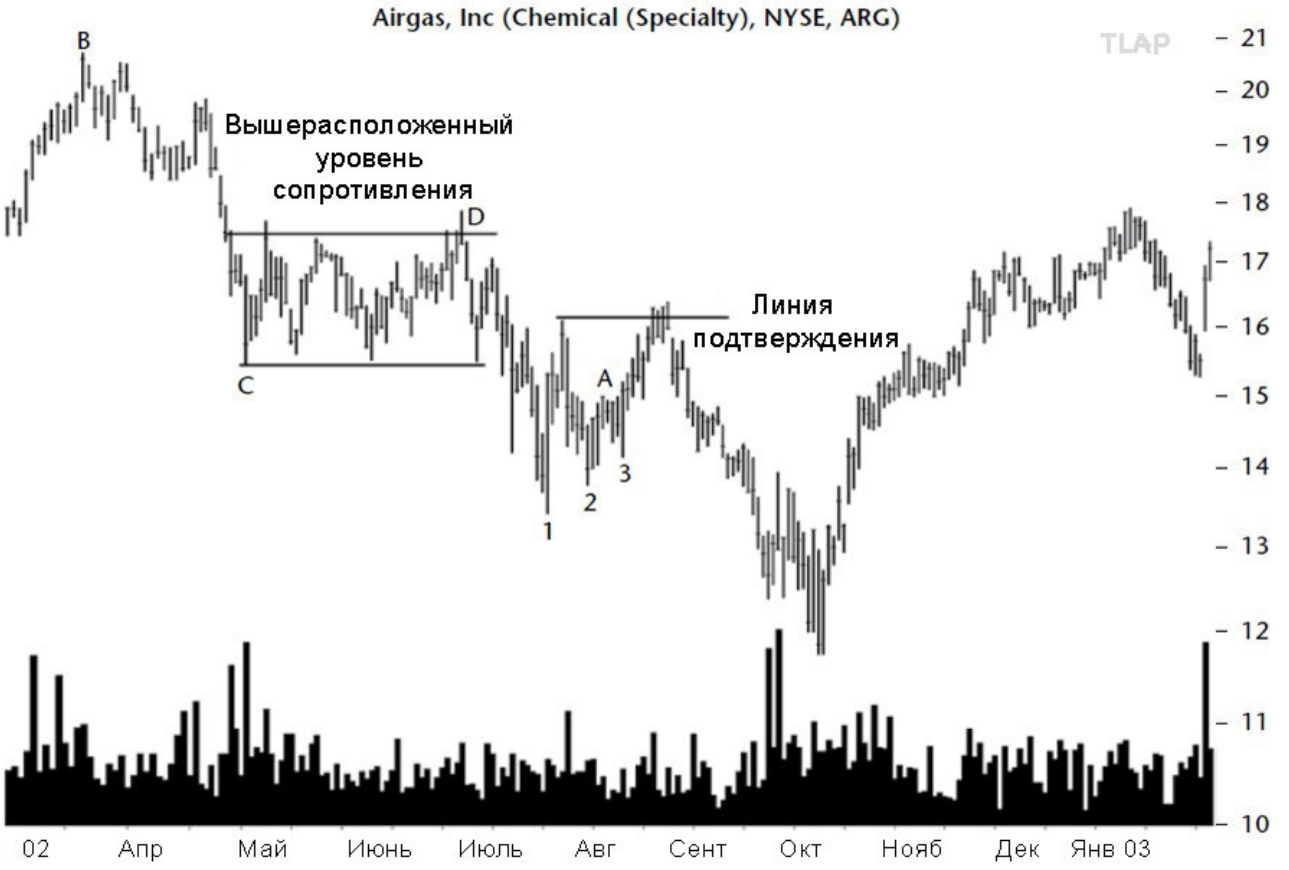


Рисунок 63.3. В нисходящем тренде появляется паттерн «три растущих дна». Цена подтверждает его действительность, когда закрывается выше самого высокого максимума паттерна.

Несостоявшиеся паттерны

Как и все графические паттерны, паттерн «три растущих дна» время от времени терпит неудачу. На рисунке 63.3. показан пример несостоявшегося паттерна. Незначительные минимумы 1, 2 и 3 составляют три дна паттерна, каждый минимум выше предыдущего. Незначительные минимумы похожи по форме, в данном случае узкими шипами. Паттерн подтверждается, когда цена закрывается выше самого высокого максимума (показано линией подтверждения). Цена

поднимается чуть выше линии и сразу же падает.

Почему этот паттерн «три растущих дна» потерпел неудачу? Я предлагаю взглянуть на общую картину, прежде чем увеличить масштаб. Данный паттерн начинается в точке 1. Но я здесь отметил бы паттерн «размеренное движение вниз», состоящий из первой фазы нисходящего движения BC, фазы коррекции CD и второй фазы нисходящего движения D1. После «размеренного движения вниз» наиболее вероятным вариантом восстановления будет возврат цены к фазе коррекции CD. После этого первоначальное движение продолжается (в данном примере нисходящее).

Поскольку фаза коррекции CD представляет собой прочный блок горизонтального ценового движения, она будет серьёзной проблемой для торгового «альпиниста», желающего начать восхождение. Я бы не стал инвестировать в этот паттерн из-за расположенного выше уровня сопротивления и вероятности падения цены с возобновлением нисходящего тренда. Цена поднялась до уровня сопротивления, расположенного в зоне фазы коррекции, и резко откатилась назад.

Таблица 63.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	3 061	519
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	48% R, 52% C	68% R, 32% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	45% R, 51% C	25% R, 23% C
Средний рост цены	48%	24%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	16%	-1%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	351	83
Как часто меняется тренд?	61%	42%

Статистика

В таблице 63.2. приведены общие статистические данные для паттерна «три растущих дна».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил множество этих паттернов (3 580 в 353 акциях), первый был в декабре 1995 года, а самый последний – в марте 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). На бычьих

рынках паттерн действовал как паттерн продолжения, но не всегда (частота была почти случайной). На медвежьих рынках разворотные паттерны встречались в два раза чаще, чем паттерны продолжения.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. На бычьих рынках паттерны продолжения работают лучше, чем разворотные, а на медвежьих рынках ситуация меняется: паттерны продолжения работают немного хуже.

Средний рост цены. Средний рост на бычьих рынках составляет 48%, а на медвежьих – в два раза меньше (24%). Это интригующий результат. На обоих рынках происходят пробои вверх, но на бычьем рынке цена растёт в два раза лучше, чем на медвежьем. Снова крылатая фраза «прилив поднимает все лодки». Я использую это выражение достаточно часто в данной книге (прошу прощения, но мне в голову не пришло ничего лучше), и вот пример того, что оно означает. Когда акции растут, ожидайте, что рост на бычьем рынке будет выше, чем рост на медвежьем.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Общий рынок подтолкнул цену выше на бычьих рынках (по-видимому, намного) и заставил упасть на медвежьих.

Кол-во дней до достижения абсолютного максимума. Как видно из таблицы, на бычьих рынках для достижения абсолютного максимума требуется значительно больше времени, чем на медвежьих. Если сравнить скорость, то цена растёт на медвежьих рынках в 2,1 раза быстрее, чем на бычьих.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько паттернов «три растущих дна» продемонстрируют ценовое движение более чем на 20% от цены пробоя. Я считаю значения выше 50% отличными, даже потрясающими. Бычий рынок показывает хорошие результаты – медвежий же рынок ниже среднего (у других графических паттернов на медвежьих рынках этот показатель составляет 46%).

Таблица 63.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	297, или 10%	63, или 12%
10	363, или 22%	105, или 32%
15	291, или 31%	68, или 45%
20	242, или 39%	65, или 58%
25	178, или 45%	43, или 66%
30	169, или 50%	40, или 74%
35	180, или 56%	29, или 80%
50	358, или 68%	52, или 90%
75	391, или 81%	27, или 95%
Более 75%	592, или 100%	27, или 100%

В таблице 63.3. приведена частота несостоятельности паттерна «три растущих дна». На бычьем рынке показатели лучше, чем на медвежьем. Например, 10% паттернов на бычьих рынках не смогли обеспечить рост цены более чем на 5% после пробоя. 22% (в два с лишним раза больше) паттернов не приводят к росту цены более чем на 10%. На медвежьих рынках более половины паттернов не обеспечивают рост цены более чем на 20%.

Несмотря на тревожный рост частоты несостоятельности после небольших изменений целевой цены, эти цифры являются вполне разумными по сравнению с другими графическими паттернами.

Что означают эти цифры? Если ваши затраты на сделку составляют 5% и вы хотите получить 15% прибыли в каждой сделке (что в сумме составляет 20%), то как часто паттерн «три растущих дна» будет терпеть неудачу? Ответ: 39% паттернов на бычьих рынках и 58% паттернов на медвежьих. Результат говорит о том, что следует избегать торговли на этом паттерне на медвежьих рынках.

Конечно, вы не сможете торговать каждый паттерн идеально, и убыточные сделки будут снижать вашу среднюю прибыль, поэтому учитывайте это. Попробуйте поторговать этот паттерн на демо-счёте (или в торговом симуляторе) и посмотрите, сможете ли вы последовательно зарабатывать деньги. Если вы не сможете получить прибыль на демо-счёте, то либо вы торгуете неправильно, либо у вас недостаточно средств для торговли.

Таблица 63.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% восходящий пробой	100% восходящий пробой
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 45%, M 42%, H 49%	L 27%, M 22%, H 24%
Возникновение коррекций	В 66% случаев	В 66% случаев
Среднее время до начала коррекции	5% за 6 дней	8% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней	12 дней
Средний рост цены для паттернов с коррекциями	48%	25%
Средний рост цены для паттернов без коррекций	48%	23%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	81%	69%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	49%	27%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	48%	24%
Средний размер гэпа	$ 0,94	$ 0,58

В таблице 63.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. По определению, действительный графический паттерн «три растущих дна» всегда пробивается вверх. Не ведитесь на дешевые подделки.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Наиболее продуктивными «тремя растущими доньями» будут те, пробои которых происходят вблизи годового ценового максимума. Но... это верно только для бычьих рынков. На медвежьих рынках всё наоборот: лучшую производительность демонстрируют паттерны, находящиеся вблизи годового ценового минимума. Однако избегайте паттернов, которые пробиваются в середине годового ценового диапазона на обоих рынках.

Коррекции. Коррекции происходят часто, в двух из каждых трёх паттернов, и акции в среднем требуется 12 дней для возврата к цене пробоя. После завершения коррекции в основном возобновляется восходящий тренд. Это особенно актуально на бычьих рынках, где 81% паттернов приводит к восстановлению цены.

Гэпы. Гэп в день пробоя улучшает производительность паттерна как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Этот вывод согласуется с общими рыночными знаниями. И дело в том, что я измерял производительность по цене открытия на следующий день после возникновения гэпа. Таким образом, после появления гэпа вы можете купить акцию и, прокатившись на тренде, получить (в среднем) лучшие результаты.

Таблица 63.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	47%	26%
Производительность низкого паттерна	49%	23%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	22,4%	27,6%
Производительность узкого паттерна	47%	28%
Производительность широкого паттерна	49%	21%
Медианное значение ширины	86 дней	72 дня
Производительность низких и узких паттернов	48%	27%
Производительность низких и широких паттернов	49%	15%
Производительность высоких и широких паттернов	48%	23%
Производительность высоких и узких паттернов	46%	31%

В таблице 63.5. приведена статистика производительности паттернов «три растущих дна» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие, но только на медвежьих рынках. Это разочаровывает, потому что высота является лучшим прогностическим фактором будущей производительности, который я когда-либо видел. Измерьте высоту графического паттерна от самого высокого пика до самого низкого дна и разделите её на цену пробоя. Если результат превышает медианное значение высоты, то ваш паттерн является высоким.

Ширина. Широкие паттерны лучше работают на бычьих рынках, а узкие – на медвежьих. В качестве разделителя узких и широких паттернов я использовал медианное значение ширины.

Комбинации высоты и ширины. На бычьих рынках избегайте паттернов, которые одновременно являются высокими и узкими. Они работают хуже всех. Лучше всего работают высокие и узкие паттерны на медвежьих рынках. Странно, правда? Низкие и широкие паттерны демонстрируют лучшую производительность на бычьих рынках и худшую производительность на медвежьих.

Но подождите. Позвольте мне проверить цифры.

Да! Они верные. На бычьем рынке было более 500 паттернов для каждой строки, так что эти выводы являются убедительными. На

медвежьем рынке паттернов гораздо меньше: от 89 до 171, в зависимости от строки. Предполагаю, что дополнительное количество паттернов на медвежьих рынках исправит данную ситуацию.

Таблица 63.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объёма	в 64% случаев нисходящий	В 65% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	48%	28%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	48%	22%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	47%	24%
Производительность на низком объёме в день пробоя	50%	26%

В таблице 63.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд объёма. Практически в двух из трёх паттернов тренд объёма нисходящий. Я обнаружил это с помощью линейной регрессии.

Растущий/падающий объём. Паттерны с растущим объёмом работают лучше, чем паттерны с падающим объёмом, но только на медвежьих рынках.

Объём в день пробоя. Низкий объём в день пробоя способствует повышению производительности паттерна. Это противоречит обычным торговым знаниям. Некоторые считают, что если объём в день пробоя невысокий, то следует избегать торговли на этом паттерне. Я не так сильно верю в объём, как они. Объём не является залогом будущей производительности.

Таблица 63.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	81%	79%
Середина паттерна	13%	9%
Дно паттерна	1%	0%

В таблице 63.7. показано, как часто цена достигала уровня стоп-лосс.

Поскольку этот паттерн может быть высоким, цена в редких случаях будет доходить до середины или дна графического паттерна, чтобы задеть размещённый там ордер стоп-лосс. Однако я проверял это только от пробоя до абсолютного максимума. Таким образом, если вы будете удерживать свою акцию после достижения абсолютного максимума, цена может упасть и активировать ваш ордер стоп-лосс.

Таблица 63.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
	Производительность
1990-е гг.	45%
2000-е гг.	50%
2010-е гг.	47%
	Несостоятельность
1990-е гг.	8%
2000-е гг.	8%
2010-е гг.	11%

В таблице 63.8. показана производительность паттерна «три растущих дна» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Этот графический паттерн показал лучшую производительность в 2000-х годах и худшую в 1990-х годах, но результаты почти одинаковы.

Несостоятельность паттернов с течением времени. В 2010-х годах процент несостоятельности паттернов немного вырос. Интересно посмотреть, как этот паттерн будет вести себя в 2020-х годах и далее.

Таблица 63.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	422, или 14%	120, или 23%
Количество однократно несработавших паттернов	275, или 65%	98, или 82%
Количество двукратно несработавших паттернов	122, или 29%	14, или 12%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	25, или 6%	8, или 7%
Производительность для всех несработавших паттернов	-15%	-21%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-20%	-25%

В таблице 63.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Лишь немногие паттерны «три растущих дна» не срабатывают. Как и следовало ожидать, медвежий рынок намного жёстче в плане производительности, чем бычий. Паттерны на медвежьем рынке встречаются редко, но они чаще не срабатывают, чем на бычьих рынках.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям: одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны. Как показывает таблица, чаще всего происходит однократное несрабатывание, реже бывает двукратное и ещё реже трёхкратное несрабатывание этого паттерна. Но так бывает не всегда. В других графических паттернах второе место занимают трёх- и более кратно несработавшие паттерны.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. У меня нет сработавших паттернов «три растущих дна» для сравнения, потому что таких паттернов просто не существует. Мы можем сравнить производительность всех категорий (одно-, двух-, трёх- и более кратно) несработавших паттернов и однократно несработавших. Однократно несработавшие паттерны почти всегда превосходят по производительности другие категории.

Таблица 63.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна, вычитая цену самого низкого минимума из цены самого высокого максимума в паттерне, и добавьте её к цене самого высокого максимума. Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Ранний вход	Если самый высокий максимум паттерна находится между первыми двумя днищами, то в качестве цены пробоя используйте последний пик (между двумя последними днищами) графического паттерна.
Пробой линии тренда	Закрытие цены над нисходящей линией тренда, соединяющей максимумы между днищами, может служить ценой пробоя.
Ожидайте подтверждения	Подождите, пока цена не подтвердит действительность паттерна. Обычно это когда цена закрывается выше его самого высокого максимума.
Размещение стоп-лосс	Руководствуйтесь таблицей 63.7.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя четверти высоты	88%	81%
Процент достижения целевого показателя половины высоты	75%	59%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	57%	30%
Процент достижения целевого показателя двойной высоты	38%	13%

Тактика торговли

В таблице 63.10. представлена тактика торговли паттерна «три растущих дна».

Правило измерения, цели. Правило измерения устанавливает целевой ориентир, поэтому мы можем проверить вероятность достижения этой цели.

Чтобы применить данное правило, вычислите высоту паттерна и добавьте результат к цене пробоя. Например, в паттерне «три растущих дна», отмеченном цифрами 1, 2 и 3 на рисунке 63.5., используется разница в цене между точками 7 ($ 9,52) и 1 ($ 7,38), т. е. высота паттерна составляет 2,14. Добавьте это значение высоты к цене пробоя (самому высокому максимуму), и вы получите целевой ориентир 11,66. Акция достигает этой цели в начале марта.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. В этом примере мы использовали значение полной высоты на бычьем рынке. В таблице показано, что в среднем цена достигает цели в 57% случаев. Таким образом, вы можете сократить значение высоты наполовину или более, чтобы получить более близкую и более надежную цель.

В качестве проверки прогнозируемой прибыли сконвертируйте высоту

паттерна в процент от текущей цены. В этом примере высота 2,14 в процентах от максимума (9,52) будет означать рост цены на 22%. В таблице 63.3. показано, что 39% паттернов не обеспечат рост цены более чем на 20% (ближайшая строка к значению 22%) на бычьем рынке. Этот вывод означает, что менее 61% паттернов достигнут цели. Если коэффициент успеха слишком низкий, уменьшите целевую цену и ищите расположенный выше уровень сопротивления, где рост цены может остановиться.

Ранний вход. Обычно ценой пробоя является самый высокий максимум паттерна. Иногда, как показано на рисунке 63.3., самый высокий максимум формируется между первыми двумя донышами. В качестве цены подтверждения в данном случае используйте максимум между вторым и третьим дном (точка А). Эта стратегия поможет вам войти в сделку раньше, чем после пробоя самого высокого максимума.

Пробой линии тренда. Вы также можете использовать нисходящую линию тренда, проведённую между двумя пиками паттерна. На рисунке 63.5. показан пример в виде вершины симметричного треугольника. Покупайте, когда цена закроется выше нисходящей линии тренда в паттерне «три растущих дна», отмеченных точками 4, 5 и 6.

Дождитесь подтверждения. Какой бы метод вы ни использовали для определения цены пробоя, всегда ждите подтверждения (то есть ждите пробоя). В большинстве случаев пробоем будет считаться закрытие цены выше самого высокого максимума паттерна. Ранний вход или пробой линии тренда тоже подтвердит действительность паттерна. Не ждать подтверждения – это игра, которую лучше оставить любителям и трейдерам-новичкам из-за низкой вероятности успеха.

Размещение ордера стоп-лосс. Перед размещением стопа проверьте с помощью таблицы 63.7, как часто будет срабатывать стоп-лосс на различных уровнях.

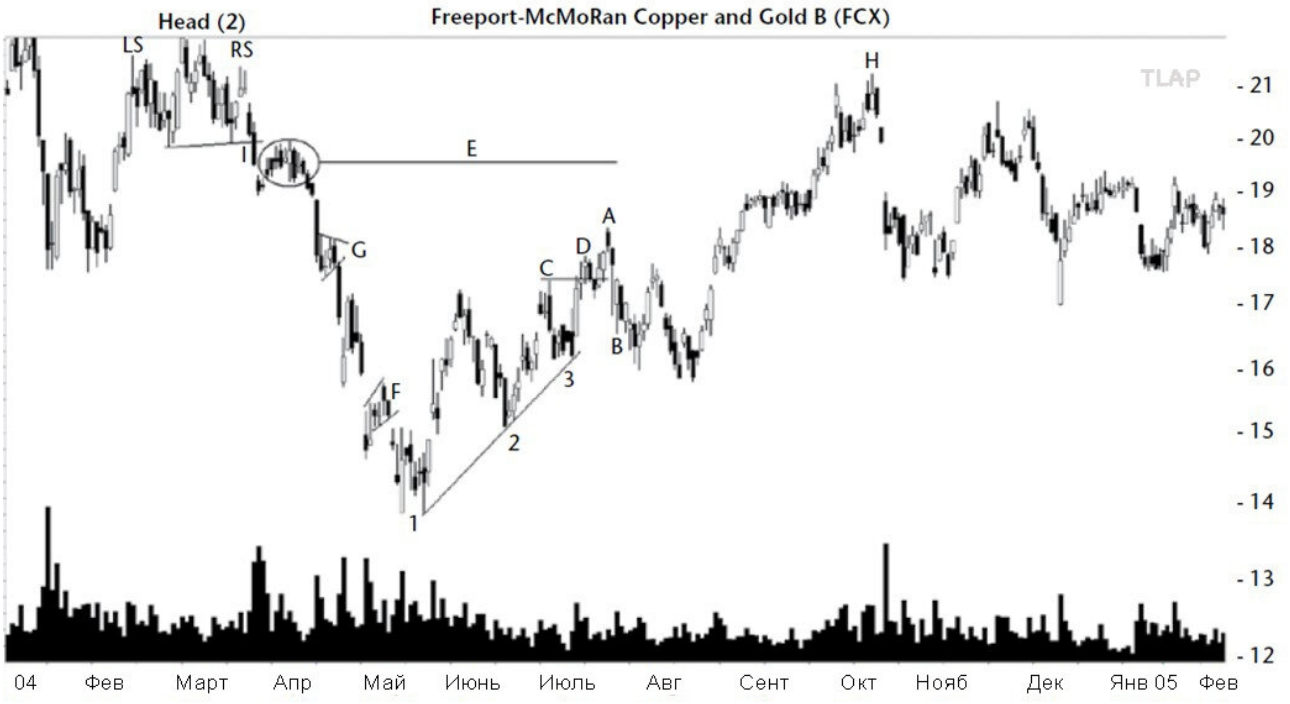


Рисунок 63.4. Этот паттерн «три растущих дна» не отработал так, как ожидалось.

Опыт торговли

Я вообще не торгую этот графический паттерн. Я считаю, что к тому времени, когда паттерн подтверждается как действительный, цена уже уходит слишком далеко от дна, чтобы он мог быть полезным. Тем не менее, на рисунке 63.4. я показываю паттерн «три растущих дна» на акции Freeport-McMoRan Copper and Gold (тикер FCX).

Цена падает после пробоя в марте комплексного паттерна «голова и плечи», в котором левое плечо отмечено LS, Head (2) – двойная голова, а RS – правое плечо. Данный паттерн подтверждается как действительный, когда цена закрывается ниже линии шеи (I) и падает до уровня 1.

Паттерн «три растущих дна» представлен разворотными точками 1, 2 и 3, где каждое дно выше предыдущего.

Похожи ли эти донья друг на друга? Спорный вопрос. Донья 1 и 3 похожи тем, что они широкие и выглядят почти квадратными. В сравнении с доньями 1 и 3 дно 2 выглядит узким и остроконечным. Все три дна расположены вдоль восходящей линии тренда (проведенной через минимумы 1, 2 и 3), что выглядит эстетически приятно и красиво. Все три дна выглядят так, будто принадлежат одному паттерну.

Этот паттерн подтверждается как действительный паттерн «три растущих дна», когда цена закрывается выше его вершины. Вершина находится на линии C. В точке D цена акции совершает пробой вверх.

Купил ли я её по цене открытия на следующий день? Нет! Почему? Понятия не имею. Вместо этого я купил в точке A. Да, всё верно. Я купил в тот день, когда цена достигла пика. Я не купил на открытии – я вошёл спустя несколько часов после открытия рынка; моя сделка исполнилась по цене 18,08, чуть выше цены закрытия в тот день.

В моём торговом журнале по поводу этой сделки было записано, что сверху находится сильный уровень сопротивления на ценовой отметке 19,50. Я показываю его на графике линией E – областью, обведённой кругом, с уходящей вправо горизонтальной линией. Она выглядела как потолок, препятствующий росту цены.

Я установил стоп-лосс на уровне 16,93, на 6% ниже цены покупки.

В торговом журнале я написал следующее:

«Причина покупки: графический паттерн «три растущих дна». [Акция] поднимается выше апрельского «флага», но встречает зону сопротивления. Она может застопориться и рухнуть, но другие акции в этой отрасли восстанавливаются. Относительная сила говорит, что медь – №1. Чувствую, что эта сделка не отработает».

Я немного озадачен тем, где находится флаг. Я показываю один в точке F. Но этот флаг расположен значительно ниже цены покупки, так что, возможно, я написал «флаг», имея в виду «вымпел» (в точке G). Если я имел в виду этот вымпел, тогда да, цена там действительно натолкнулась на зону сопротивления (пик D попадает в зону точки G).

Ключевые слова, которые мне не нравится читать: «Чувствую, что эта сделка не отработает».

Я мало пишу о внутреннем голосе трейдера, но это важно. Это голос в твоей голове, который что-то говорит тебе (назовём его интуицией). Когда твой энтузиазм зашкаливает, этот голос говорит спокойно и шепчет предупреждения.

Во время торговли я замечаю, что он часто оказывается прав, но трудно отличить правильный шёпот от громких предупреждений

неправильных голосов. К сожалению, редко удается отделить его от всего остального и прислушаться.

Это очень похоже на предчувствие – голос, который предупреждает, что назревает нечто плохое. Сколько раз он предупреждал тебя, что ты уронишь что-то, зазвонит телефон или ты что-то прольёшь – и через тридцать секунд это действительно происходило?

В трейдинге голос – это шёпот, призывающий проявить осторожность. Иногда он достаточно громкий и доходит до моего сознания, и я записываю его в своём журнале: «Эта сделка не отработает».

Жаль, что я не послушал его.

В этой сделке стоп-лосс сработал на открытии рынка, и моя сделка закрылась по цене 16,90 через два торговых дня после входа. Вот что я записал в своём торговом журнале: «Я не думал, что меня выбьет по стопу. Сначала убыток меня не беспокоил, но потом я разозлился. Я посмотрел на котировки и увидел, что акция упала до 16,53 – мощное снижение на 1,15 [$ 2,29 без учёта расщепления компании] от предыдущей цены закрытия. Цена отскакивала, но была ниже моего стопа (16,93) и ниже цены продажи (16,90). Такое случается. Причина продажи: выбило по стопу. Это падение за 3 дня с 18 до 16,50. Ой-ой-ой!»

Я продал по цене открытия (точка B) и потерял в этой сделке 7%. Акция упала ещё на 7% ниже моей цены продажи и на 13% ниже цены покупки. Если бы я не использовал стоп, то мог бы потерять 13% (в худшем случае).

Что же я сделал не так?

Урок: поздний вход, цена ушла слишком далеко от оптимальной точки входа. Оптимальной точкой входа была цена открытия на следующий день после пробоя (на следующий день после точки D, а не точки A) или вход с помощью ордера buy stop на цент выше линии C.

Урок: правильно ли был установлен мой стоп-лосс? Думаю, что я поставил стоп ниже незначительного минимума между пиками D и A и ниже уровня поддержки на круглой цифре 17 (стоп был на 16,93). Стоп-лосс ограничил мой убыток 7%, в худшем случае он мог быть 13%. Думаю, что мой стоп-лосс был установлен

правильно.

Урок: какая была цель? Я не написал об этом в своём торговом журнале, что было ошибкой. Я лишь упомянул расположенный сверху уровень сопротивления E на цене 19,50, который не оставлял большого пространства для получения прибыли, но, как я предполагаю, это была не свинг-сделка, а инвестиция с расчётом на долгосрочное удержание. Абсолютный максимум в точке H был на отметке 21,27, или на 17,6% выше моей цены покупки. Это было отличное место для идеальной свинг-сделки, но в реальности я вряд ли продал бы там, поскольку я часто нацелен на более высокую цену (например, на удвоение моих инвестиций) при долгосрочном удержании. Я не указал, какой была моя цель. Другими словами, у меня не было плана выхода, кроме стопа.

Рисунок 63.5. Паттерн «три растущих дна» превратился в «симметричный треугольник», и я купил после пробоя вверх. Акция была продана, когда цена упала ниже, а технические индикаторы показали дивергенцию.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 64
Восходящие треугольники

Краткий обзор

Внешний вид: паттерн имеет форму треугольника с горизонтальной верхней стороной и направленной вверх нижней стороной.

Восходящие пробои

Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе продолжение бычьего тренда
Рейтинг производительности	16 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	17%
Средний рост цены	43%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Коррекции	В 64% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	70%
Смотрите также	Голова и плечи, три растущих дна, тройная вершина

Нисходящие пробои

Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе разворот медвежьего тренда
Рейтинг производительности	30 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	38%
Среднее падение цены	13%
Тренд изменения объёма	Нисходящий
Откаты	В 63% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	44%

Наверняка все слышали фразу: «Я просто оказался в нужном месте в нужное время». Возможно, вы и сами так говорили. Инвестирование имеет тот же смысл: купить правильную акцию перед началом бурного роста. «Восходящий треугольник» покажет вам нужное место в нужное время.

Однако краткий обзор результатов демонстрирует, что данный паттерн не оправдывает ожиданий. Рейтинг производительности – 16, где 1 – лучший, и это только для восходящих пробоев на бычьих рынках. У нисходящих пробоев рейтинг ещё хуже, так что не торгуйте их. Рейтинг несостоятельности (не показан в таблице) ужасный как для восходящих, так и для нисходящих пробоев: по этому параметру паттерн занимает 27-е и 35-е место соответственно (находится в числе последних).

Когда-то этот графический паттерн был одним из моих любимых, но сейчас уже нет. Он просто не работает так хорошо, как я надеялся. Возможно, вам повезёт больше на другом рынке и с другим стилем торговли. Давайте проведём обзор ценового движения и обсудим детали.

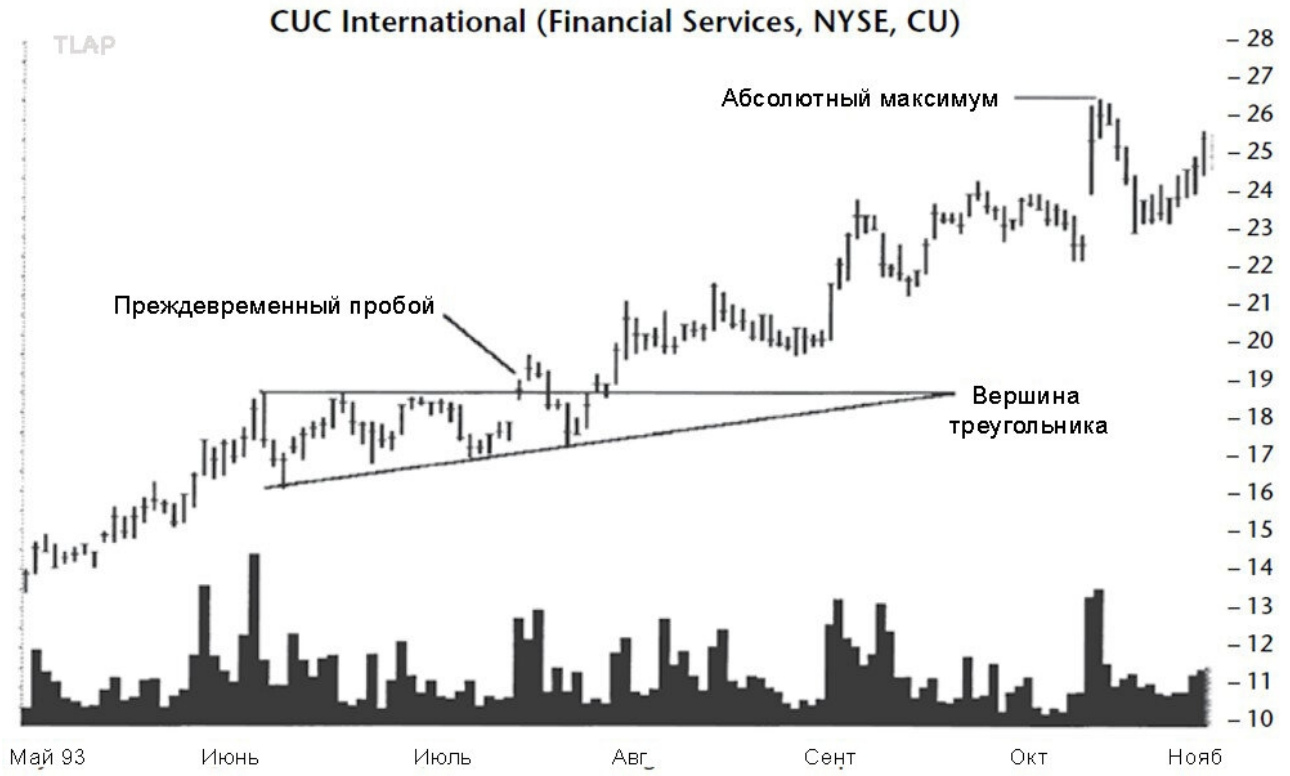


Рисунок 64.1. Этот бычий треугольник ограничен горизонтальной верхней и восходящей нижней линией тренда. Преждевременный пробой на большом объёме часто не отличить от реального пробоя. До пробоя тренд объёма нисходящий.

Обзор ценового движения

На рисунке 64.1. показан хороший пример «восходящего треугольника». Горизонтальная линия, проведённая по незначительным максимумам, и восходящая линия тренда, соединяющая незначительные минимумы, образуют паттерн «восходящий треугольник». По мере того, как цена балансирует между линией сопротивления сверху и линией поддержки снизу, объем уменьшается. Преждевременный пробой вверх даёт намёк на предстоящее движение: менее чем через 2 недели цена снова совершает пробой и движется выше.

Почему формируются «восходящие треугольники»? Представьте, что вы управляющий крупного паевого инвестиционного фонда. За эти годы ваш фонд приобрёл несколько сотен тысяч акций компании, представленной на рисунке. Увидев рост в течение года, вы начинаете нервничать по поводу того, стоит ли продолжать их удерживать. Вы считаете, что данная акция торгуется значительно выше своей справедливой рыночной стоимости, и заметили более перспективную ситуацию в другой компании.

Вы даёте указание торговому отделу продать все акции по цене не ниже 18,50. В течение 2 дней, начиная с 4 июня 1993 года, ваш торговый отдел продаёт эти акции. Поскольку у фонда куплена большая партия акций, от которых нужно избавиться, цена не может подняться намного выше 18,50, так как ваш фонд сразу же продаёт эти акции, заставляя цену упасть. Продажа на этом уровне ограничивает рост цены.

Узнав, что вы продаёте, другие институциональные инвесторы тоже начинают продавать. Агрессивные продажи удовлетворяют спрос, и цена акции начинает снижаться. 9 июня она упала до минимума 16,25, где покупательский спрос остановил её падение. Покупатели, рассматривая цену акции как воровство, ещё больше поднимают спрос на эту акцию. Давление покупателей останавливает падение, и цена начинает расти, сначала быстро, затем медленнее, и всё больше инвесторов продают свои акции.

16 июня цена снова достигает отметки 18,50, и ваш фонд продаёт ещё больше акций, что фактически останавливает рост. Борьба между покупателями и продавцами на этом уровне продолжается в течение 3 дней. Давление продавцов снова заставляет цену снизиться, и она доходит до другой стороны формирующегося «восходящего треугольника». Цена отскакивает в последний раз, попадает в зону продажи и остаётся там около недели, после чего избыточное предложение отправляет цену вверх. Звонок сотрудника из торгового отдела подтверждает, что вся позиция продана.

Теперь на рынке нет чрезмерного предложения, которое могло бы остановить рост, цена поднимается на растущем спросе и взлетает до 19,25. У вашего фонда уже нет данной акции, но спрос на неё и предложение сохраняются. Продавцы возвращают цену в пределы треугольника. Цена мчится к другой стороне треугольника, отскакивает от нижней линии тренда и пробивает верхнюю линию.

Если бы мне пришлось комментировать ценовое движение в «восходящем треугольнике», я бы сказал, что данный паттерн формируется на основе предложения по фиксированной цене. Как только предложение истощается, цена акции быстро выходит из треугольника и движется вверх. Если спрос остаётся сильным, цена растёт. В противном случае она падает, и либо происходит ещё одна попытка пробить верхнюю линию сопротивления, либо продолжается падение.

Таблица 64.1.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	Обсуждение
Внешний вид	Две линии ценового тренда, горизонтальная верхняя и наклонённая вверх нижняя, образуют паттерн «восходящий треугольник». Эти две линии соединяются на вершине треугольника.
Линии тренда	Верхняя линия тренда в паттерне – горизонтальная. Нижняя наклонена вверх. Цена должна касаться двух линий тренда в общей сложности пять или более раз (три раза одной линии тренда и два – другой). Каждое касание должно представлять собой небольшой максимум или небольшой минимум.
Заполнение свободного пространства	Цена должна пересекать треугольник многократно, заполняя ценовым движением свободное пространство между трендовыми линиями.
Преждевременные пробои	Паттерн в некоторой степени склонен к преждевременным пробоям, как восходящим, так и нисходящим. Объём на ложном пробое также высокий, как и на истинном пробое.
Направление пробоя	Пробой может быть как восходящим, так и нисходящим. Он происходит в среднем в 64% случаев на пути к вершине треугольника.
Объём	В начале треугольника объём выше, чем вблизи его вершины. Непосредственно перед пробоем объём обычно низкий, но это не обязательно.

Рекомендации по распознаванию паттерна

Найти «восходящий треугольник» на дневном ценовом графике очень просто. В одном популярном журнале я прочитал статью, в которой почти половина всех треугольников на иллюстрациях были изображены неправильно.

Если у вас есть сомнения в обоснованности данного графического паттерна, вы можете поделиться ими с другими. Если другие не увидят те же формы, что видите вы, то данный паттерн, возможно, не будет работать так хорошо, как вы ожидаете. Если у вас есть сомнения в правильности распознавания этого графического паттерна, не торгуйте на нём. Сохраните свои деньги для сделки, в которой вы будете уверены. Проблемы при распознавании этого паттерна обсуждаются ниже. А в таблице 64.1. перечислены характеристики «восходящего треугольника».

Внешний вид. Треугольник на рисунке 64.1. является почти классическим примером «восходящего треугольника». Цена отбивается от горизонтальной верхней линии сопротивления и отскакивает от поднимающейся вверх нижней линии поддержки. Две сходящиеся линии тренда – одна горизонтальная, а другая направлена вверх – образуют паттерн треугольной формы. Восходящая линия тренда прогнозирует рост цены, отсюда и название паттерна – «восходящий

треугольник».

Единственная проблема в данном треугольнике – это преждевременный пробой. Если бы паттерн вёл себя должным образом, цена акции продолжила бы рост, а не возвращалась в треугольник для дальнейшего его формирования.

Линии тренда. Цена должна касаться (или находиться вблизи) линий тренда в общей сложности пять или более раз. Должно быть три касания одной линии тренда и два – другой. Каждое касание должно представлять собой небольшой максимум или минимум. Если цена пробивает линию тренда в начале треугольника, это не считается действительным касанием, потому что оно не образует максимум или минимум. Правило пяти касаний помогает выявить ложные паттерны. Распространённые ошибки я покажу позже.

Схема пересечения. Цена должна пересекать паттерн несколько раз, а не прилегать только к какой-то одной линии тренда. Пространство между линиями тренда должно быть заполнено ценовым движением и не иметь пробелов. Самой распространённой ошибкой распознавания является отсутствие разворотной точки.

Преждевременные пробои, направление пробоя. Как можно узнать заранее, что пробой не преждевременный? Никак. Преждевременный пробой происходит, когда цена закрывается (или один максимум свечи выступает) за пределами одной из линий тренда. Через несколько дней цена возвращается к границам треугольника и пробивает его, выходя с другой стороны линии тренда.

Объёмы на преждевременных пробоях неотличимы от объёмов на истинных пробоях, и оба пробоя происходят примерно на одинаковом расстоянии от вершины треугольника. Я не беспокоюсь о преждевременных пробоях и рассматриваю их как фактический пробой с закрытием цены за линией тренда.

Объём. По мере формирования треугольника объём сначала высокий, а ближе к дате пробоя он снижается. За несколько дней до пробоя объём становится аномально низким, как будто треугольник набирает силу для финального рывка. В момент пробоя объём может существенно вырасти, и обычно так и происходит, но большой объём в день пробоя не является обязательным условием.

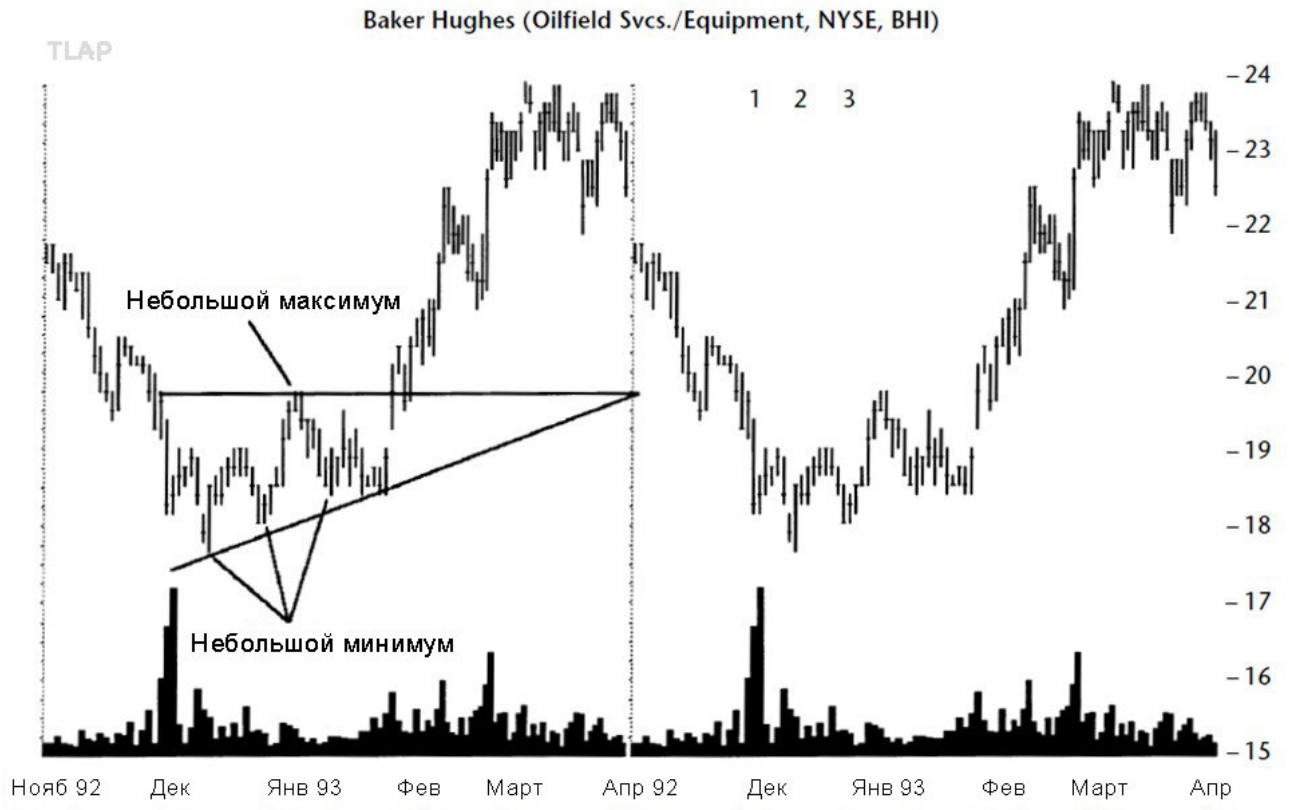


Рисунок 64.2. Два вида неправильно распознанного «восходящего треугольника». Паттерн, который выглядит как «восходящий треугольник» слева, не является действительным треугольником справа. Три нисходящих шипа в декабре, обозначенные числами в верхней части паттерна, представляют собой паттерн «перевёрнутые голова и плечи» с горизонтальной линией шеи, а не «треугольник».

Проблемы при распознавании паттерна

Теперь вы можете правильно распознавать паттерны «восходящий треугольник». Тем не менее, есть ситуации, которые могут вводить в заблуждение людей, плохо знакомых с этим паттерном. На рисунке 64.2. показана первая ситуация. Закройте правую половину рисунка и спросите себя, похож ли паттерн слева на «восходящий треугольник»?

Через вершину центрального пика проведена горизонтальная линия до пересечения ценой слева и справа. Во время снижения цена несколько раз отбивается от нижней линии тренда, но не касается верхней линии.

Если посмотреть теперь на правую сторону графика, выглядит ли этот паттерн как «восходящий треугольник»? Вы, должно быть, захотите продлить горизонтальную линию, чтобы она коснулась двух незначительных максимумов в начале и середине декабря (под цифрой 1 и посередине между цифрами 2 и 3 в верхней части графика).

Неплохо, но в результате получается четыре касания линии тренда, а не пять.

На самом деле паттерн, на который вы смотрите – это «перевёрнутые голова и плечи». На «левом плече» (под цифрой 1) есть большой шип объёма. На «голове», расположенной под цифрой 2, шип объёма поменьше. А на «правом плече» (под цифрой 3) объём ещё ниже. Истинный паттерн «восходящий треугольник» имеет по меньшей мере пять касаний линий тренда: три на одной линии и два на другой. Нарисованный слева паттерн касается верхней линии только один раз – центральным небольшим максимумом. В начале и в конце паттерна цена пересекает верхнюю линию, но незначительный максимум её не касается, поэтому эти две точки не учитываются как два касания. Следовательно, этот «восходящий треугольник» недействительный.

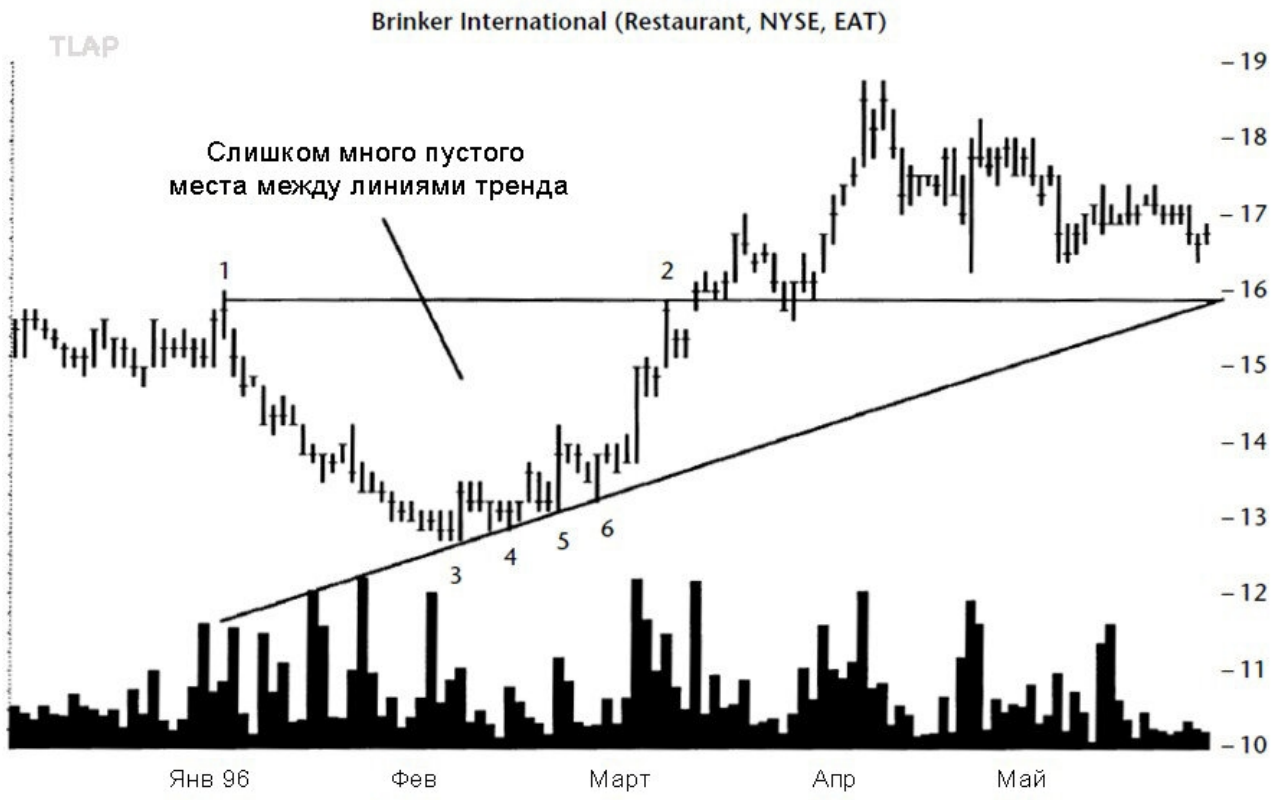


Рисунок 64.3. Этот паттерн не является действительным «восходящим треугольником». Пространство между двумя линиями тренда недостаточно пересекается ценой, чтобы создать действительную конструкцию треугольника. Небольшие максимумы и минимумы пронумерованы.

На рисунке 64.3. показан ещё один пример неправильно распознанного паттерна «восходящий треугольник». На этом графике слишком много пробелов в центральной части треугольника. В действительном

паттерне «восходящий треугольник» цена многократно отбивается от верхней и нижней линии, равномерно заполняя пустое пространство между ними.

Изучите этот рисунок. Он иллюстрирует одну из наиболее распространённых ошибок распознавания паттерна «треугольник». Новички в данном случае увидят паттерн «закруглённое дно» (продолжающийся с января по март) и проведут горизонтальную линию через вершину и ещё одну нижнюю касательную линию по ходу ценового движения, а затем закричат: «Эврика! Восходящий треугольник!»

Но это неверно.

Сравните рисунок 64.3. с рисунком 64.4. На рисунке 64.4 цена пересекает паттерн многократно, плотно заполняя свободное пространство между линиями тренда. Несмотря на то, что после пробоя вверх цена не поднимается высоко, а возвращается к вершине треугольника и движется вниз, этот паттерн является хорошо сформированным «восходящим треугольником». Также обратите внимание на нисходящий тренд объёма, особенно вблизи пробоя.

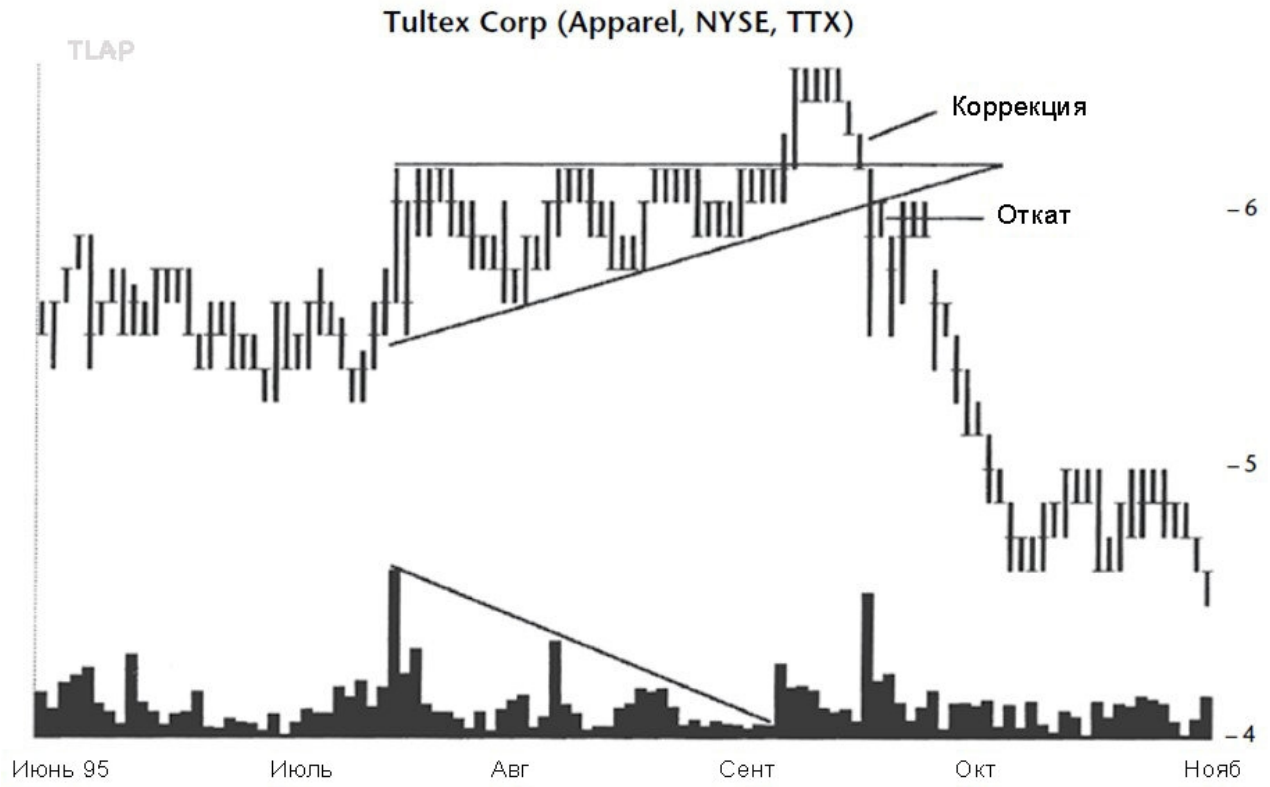


Рисунок 64.4. Отличный пример правильно сформированного восходящего треугольника. Достаточное количество небольших

максимумов и минимумов, и цена плотно заполняет пространство между верхней и нижней линией. Тренд объёма снижается вплоть до восходящего пробоя.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 64.4. показан первый вид несостоятельности – неспособность паттерна обеспечить рост цены более чем на 5%. Если придираться, то этот пример не является строгой 5%-ой несостоятельностью (потому что цена поднимается на 6%), но это типичный пример, как она выглядит. 5%-я несостоятельность происходит, когда цена совершает пробой и движется не более чем на 5%, после чего разворачивается и пробивает другую сторону треугольника.

В данном случае цена пробивает «треугольник» на уровне 6,13 и достигает максимума 6,50 – движение на 6%, после чего падает и закрывается ниже дна, перечёркивая весь паттерн, т. е. паттерн становится несработавшим.

Несостоятельности такого вида имеют две причины. Первая – это расположенный сверху уровень сопротивления, его легко обнаружить. Ищите пики или донья, расположенные на одной цене, или сплошной блок горизонтального ценового движения. Графические и технические паттерны и линии тренда тоже создают области сопротивления. Прежде чем инвестировать в паттерн, всегда проверяйте, нет ли сверху уровня сопротивления.

Вторая причина несостоятельности заключается в том, что общий рынок движется в направлении, противоположном пробою. Если пробой направлен вверх, а общий рынок движется вниз, этого может быть достаточно, чтобы остановить восходящее ценовое движение и развернуть акцию вниз в направлении общего рынка.

Несостоятельность также может быть в акциях одной отрасли. Если акции конкурентов падают, а ваша удерживается, то, скорее всего, она тоже присоединится к этой «вечеринке» и обвалится. Перед входом в сделку проверьте направление общего рынка и отрасли.

Таблица 64.2.
Общая статистика

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	899	531
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	40% R, 60% C	61% R, 39% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	43% R, 43% C	-11% R, -15% C
Средний рост или снижение цены	43%	-13%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	12%	-2%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	229	50
Как часто меняется тренд?	51%	23%

Статистика

В таблице 64.2. приведены общие статистические данные для паттерна «восходящий треугольник».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1678 «восходящих треугольников» в 811 акциях, первый паттерн был найден в июле 1991 года, а последний – в марте 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Как показывают цифры, большинство паттернов пробиваются вверх, и я не учитываю здесь паттерны с медвежьих рынков. Их было слишком мало, чтобы включить в статистику.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). «Восходящие треугольники» с пробоями вверх в 60% случаев выступают в качестве паттернов продолжения ценового движения, а остальные являются разворотными. «Восходящие треугольники» с пробоями вниз показывают обратную тенденцию: процент разворотных паттернов превосходит процент паттернов продолжения ценового движения.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. После пробоев вверх разница в производительности между паттернами разворота и продолжения отсутствует. После пробоев вниз «восходящие треугольники», действующие как паттерны продолжения нисходящего тренда, способствуют снижению цены.

Средний рост или снижение цены. Рост на 43% немного превышает среднее значение роста (на 42,4%) для всех графических паттернов. Падение цены после нисходящих пробоев значительно отстаёт от среднего значения падения (14,9%) для всех видов графических паттернов.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Сравните цифры движения рынка со средним ростом или снижением цены. Когда рынок бычий, это способствует росту цены после восходящих пробоев. Медвежий рынок способствует падению цены после нисходящих пробоев.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. После восходящих пробоев цене требуется значительно больше времени для достижения абсолютного максимума, чем для достижения абсолютного минимума после нисходящих пробоев. После пробоя цена падает на 40% быстрее, чем растёт.

Как часто меняется тренд? Эта строка показывает, сколько паттернов «восходящий треугольник» приводят к падению цены более чем на 20%. По сравнению с другими графическими паттернами количество паттернов как с восходящими, так и с нисходящими пробоями находится ниже среднего значения. Думаю, что это предупреждение о низкой производительности «восходящих треугольников».

Таблица 64.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
5 (безубыточность)	153, или 17%	203, или 38%
10	126, или 31%	87, или 55%
15	85, или 40%	58, или 66%
20	80, или 49%	61, или 77%
25	51, или 55%	41, или 85%
30	37, или 59%	31, или 91%
35	42, или 64%	15, или 93%
50	80, или 73%	27, или 98%
75	85, или 82%	8, или 100%
Более 75%	160, или 100%	0, или 100%

В таблице 64.3. показана частота несостоявшихся паттернов «восходящий треугольник». Паттерны с нисходящими пробоями имеют более высокую частоту несостоятельности, чем с восходящими. Данную таблицу следует читать так: 17% «восходящих треугольников» с пробоями вверх на бычьих рынках не приводят к росту цены более чем на 5% после пробоя. Около половины (49%) «восходящих треугольников» не приводят к росту цены более чем на 20% после пробоя.

Паттерны с нисходящими пробоями показывают гораздо худшие результаты. Более половины (55%) «восходящих треугольников» не

приводят к падению цены более чем на 10% после пробоя. Я бы не открывал короткую позицию по акции, на которой сформировался «восходящий треугольник» с пробоем вниз, если только ситуация не была бы очень убедительной (например, если бы мне приставили пистолет к виску).

Обратите внимание, как растёт процент несостоявшихся паттернов при небольших изменениях максимального роста или снижения цены.

Таблица 64.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Направление пробоя	В 63% случаев восходящий	В 37% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 36%, M 42%, H 46%	L -15%, M -14%, H -10%
Медианное расстояние до точки пробоя в % от длины треугольника к вершине	64%	64%
Возникновение коррекции/откатов	В 64% случаев	В 63% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	6% за 6 дней	-4% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	38%	-11%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	51%	-17%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	69%	45%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	41%	-14%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	43%	-13%
Средний размер гэпа	$ 0,33	$ 0,49

В таблице 64.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Большинство восходящих треугольников будут пробиваться вверх (восхождение цены), отсюда и название. Это подтверждается цифрами в таблице.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Наиболее продуктивными «восходящими треугольниками» являются те, которые пробиваются вверх вблизи годового ценового максимума и пробиваются вниз вблизи годового ценового минимума.

При пробоях вверх вы получаете преимущество в 28%, торгуя на «восходящем треугольнике» в пределах верхней трети годового ценового диапазона (по сравнению с нижней третью).

Это свидетельствует о том, что на пробоях вниз вам следует открывать короткие позиции по акциям, которые формируют новые минимумы, а не новые максимумы.

Медианное расстояние до точки пробоя в % от длины треугольника до вершины. Я сравнил время до пробоя с длиной треугольника от начала до вершины. Медианное расстояние до пробоя составляет 64% всей длины до вершины.

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят почти в двух третях случаев, и цене требуется 12 дней, чтобы вернуться к уровню пробоя. Когда происходит коррекция или откат, производительность паттерна очень сильно падает.

В таблице показано, что после завершения коррекции или отката пробои чаще всего сопровождаются ростом цены (в 69% случаев после восходящих пробоев и в 55% случаев после нисходящих пробоев). Число 55% не является опечаткой: 45% паттернов приводят к снижению цены, а остальные (55%) приводят к росту.

Гэпы. Разница в производительности для паттернов с гэпами и без них недостаточно велика.

Таблица 64.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	47%	-16%
Производительность низкого паттерна	39%	-9%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	9,5%	9,4%
Производительность узкого паттерна	43%	-10%
Производительность широкого паттерна	43%	-16%
Медианное значение ширины	44 дня	42 дня
Производительность низких и узких паттернов	39%	-9%
Производительность низких и широких паттернов	40%	-10%
Производительность высоких и широких паттернов	45%	-18%
Производительность высоких и узких паттернов	51%	-13%

В таблице 64.5. приведена статистика производительности «восходящих треугольников» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие, для обоих направлений пробоя. Например, высокие «восходящие треугольники» на бычьих рынках с пробоями вверх показывают рост на 47%. Низкие приводят к росту в среднем всего на 39%.

Чтобы использовать этот вывод, вычислите высоту «восходящего треугольника» от верхней линии до самого низкого минимума в начале паттерна. Разделите значение высоты на цену пробоя (когда акция пересекает одну из линий тренда). Если результат превышает медиану, показанную в таблице, то данный «треугольник» является высоким.

Ширина. Ширина не является таким надёжным прогностическим фактором производительности, как высота. Широкие паттерны показывают лучшую производительность, но только после нисходящего пробоя. В качестве разделителя между узкими и широкими паттернами я использовал медианное значение ширины.

Комбинации высоты и ширины. Какие комбинации высоты и ширины работают лучше всего? Обычно производительность высоких паттернов превосходит производительность низких, но лучшие результаты см. в таблице. Вам следует избегать коротких и узких паттернов.

Таблица 64.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 80% случаев нисходящий	В 78% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	49%	-11%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	42%	-13%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	44%	-13%
Производительность на низком объёме в день пробоя	41%	-13%

В таблице 64.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд изменения объёма. Линейная регрессия объёма от начала до конца паттерна говорит о том, что в подавляющем большинстве

случаев объём имеет тенденцию к снижению.

Растущий/падающий объём. Для пробоев вверх растущий тренд объёма показывает гораздо лучшую производительность, чем падающий объём. Тем не менее, только в 20% паттернов объём будет расти (в 177 по сравнению с 772). Но этот результат может быть связан с малой выборкой паттернов.

Объём в день пробоя. Высокий объём в день пробоя способствует лучшей производительности «восходящих треугольников» с пробоями вверх. Разница в производительности не столь значительна, как многие представляют, но это потому, что они, вероятно, не изучали объём так, как я (и не предлагали доказательства своих убеждений). Другими словами, разве статистика не замечательна? Есть старая шутка, которая гласит, что статистика на 90% бесполезна.

Таблица 64.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Восходящий пробой	Описание
Вершина паттерна	73%	Вершина паттерна
Середина паттерна	24%	Середина паттерна
Дно паттерна	4%	Дно паттерна

В таблице 64.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс, но это относится только к восходящим пробоям (так как для нисходящих пробоев мой компьютер даёт вводящие в заблуждение результаты). Я проверил, как часто цена возвращалась в «восходящий треугольник» на пути к абсолютному максимуму.

Ордер стоп-лосс на вершине паттерна после восходящего пробоя срабатывал бы в 73% случаев. Возможно, вы подумаете, что это низкое значение, но помните, что я прекращал отслеживание стоп-лосса, если перед откатом цена достигала абсолютного максимума.

Таблица 64.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени на бычьих рынках

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	47%	-17%
2000-е гг.	47%	-11%
2010-е гг.	35%	-11%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	14%	19%*
2000-е гг.	18%	44%
2010-е гг.	21%	47%

* Анализ включал менее 30 паттернов.

В таблице 64.8. показана производительность паттерна «восходящий треугольник» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Худшие результаты были в 2010-х годах для обоих направлений пробоя. 1990-е годы показали лучшую производительность.

Несостоятельность паттернов с течением времени. После пробоев в обоих направлениях за последние 3 десятилетия частота несостоятельности паттерна росла. Почти половина (47%) паттернов с нисходящими пробоями были несостоявшимися. Под несостоятельностью я подразумеваю, что цена не падала более чем на 5% после пробоя.

Таблица 64.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	261, или 29%	242, или 46%
Количество однократно несработавших паттернов	130, или 50%	161, или 67%
Количество двукратно несработавших паттернов	89, или 34%	12, или 5%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	42, или 16%	69, или 29%
Производительность для всех несработавших паттернов	-13%	36%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-22%	51%
Производительность сработавших паттернов	-13%	43%

В таблице 64.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Если вы любите торговать на несработавших паттернах, то ждите нисходящие пробои. Почти половина таких паттернов не сработает (лопнет).

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям: одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны. Однократно несработавшие паттерны занимали первое место по частоте. На втором месте для восходящих пробоев были двукратно несработавшие, а для нисходящих пробоев – трёх- и более кратно несработавшие паттерны. Такое же распределение частоты несрабатывания я наблюдал и на других графических паттернах.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнил производительность несработавших и сработавших паттернов, чтобы увидеть, какие из них работают лучше. Ответ: однократно несработавшие паттерны показывают лучшую производительность. Единственной проблемой в этом случае является то, что вам нужно выбрать «восходящий треугольник», который не сработает (лопнет) однократно. Я не нашёл способа определить, будет ли данный паттерн однократно несработавшим. Предлагаю вам, читатель, проверить это самостоятельно. Скажу лишь, что 67% всех несработавших паттернов после нисходящих пробоев не сработают однократно, так что они дают трейдерам большое торговое преимущество.

Таблица 64.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту графического паттерна в начале треугольника. Добавьте результат к цене горизонтальной линии тренда (для восходящего пробоя) или вычтите его из цены пробоя (для нисходящего пробоя). Результатом является целевая цена. В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного согласно правилу измерения.
Дождитесь пробоя	Покупайте (или продавайте) акцию, когда цена закрывается за пределами линии тренда.
Области поддержки и сопротивления	Области поддержки и сопротивления могут следовать вдоль линий тренда, проведённых в будущее. См. рисунки 64.6. и 64.7.
Размещение стоп-лосс	Для получения инструкций по размещению ордера стоп-лосс см. таблицу 64.7.
Торговля на несработавших паттернах	Торговля на несработавших паттернах с нисходящими пробоями даёт возможность получить приличную прибыль.
Точка разворота на вершине «треугольника»	Когда цена достигнет даты вершины «треугольника», ожидайте появления незначительного максимума или минимума. Она может стать важной точкой разворота цены акции.

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	85%	67%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	70%	44%
Процент достижения двойной высоты	51%	21%
Процент достижения тройной высоты	40%	10%

Рисунок 64.5. Есть два способа определения целевого ориентира для восходящего треугольника. Вычислите высоту треугольника путём вычитания значения минимума из значения максимума в начале «треугольника» (обозначенного двумя чёрными точками). Полученный

результат добавьте к цене, отмеченной верхней линией тренда. Результатом будет целевая цена. В качестве альтернативы проведите линию, параллельную восходящей линии тренда, начиная от левого верхнего угла «треугольника». Цель будет на уровне пробоя «восходящего треугольника».

Тактика торговли

В таблице 64.10. представлена тактика торговли паттерна «восходящий треугольник».

Теперь, когда вы умеете распознавать «восходящие треугольники» и знаете их поведение, давайте рассмотрим, как торговать на них. Мы обсудим тактику торговли и правило измерения.

Правило измерения, цели. Правило измерения устанавливает целевой ориентир, поэтому мы можем проверить вероятность, что цена достигнет этой цели.

Вычислите высоту «восходящего треугольника» от верхней линии тренда до самого низкого минимума в начале паттерна. Для восходящих пробоев добавьте значение высоты к значению горизонтальной линии тренда. Для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из цены пробоя.

Пример на рисунке 64.5. поясняет данный расчёт для восходящих пробоев. Рассчитайте высоту треугольника, вычитая значение минимума (14,38, первый небольшой минимум) из значения максимума (17,63, обозначенного горизонтальной линией тренда) в начале треугольника. Разница составляет 3,25.

Добавьте результат к самому высокому максимуму – значению горизонтальной линии тренда – и вы получите целевую цену 20,88. Цена достигает этой цели в середине июля 1992 года, когда поднимается до максимума 21,63, примерно через 6 недель после пробоя вверх.

При визуальном подходе нужно провести линию от начала треугольника (верхний левый угол) параллельно восходящей линии тренда. Значение этой линии на уровне, где цена выходит из треугольника, будет целевой ценой. На рисунке это показано диагональной линией. Будьте осторожны при определении начала треугольника, потому что слишком раннее начало паттерна приведёт к аномально высокой ценовой цели.

В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного по правилу измерения. Если при расчете цели использовать полную высоту (как в данном примере), то цена будет достигать целевого значения в среднем в 70% случаев. Вы можете использовать в правиле измерения другие значения высоты (половину или двойную высоту), и в таблице показана частота их достижения.

После определения целевого ориентира сконвертируйте потенциальное ценовое движение в процент от текущей цены и сравните результаты с цифрами в таблице 64.3.

В нашем примере расстояние до цели составляет 3,25, а цена пробоя (текущая цена) – 17,63; соотношение 3,25/17,63 = 18%. Округлим его до 20%. В таблице 64.3. говорится, что на бычьих рынках после пробоев вверх 49% паттернов «восходящий треугольник» не обеспечат рост цены более чем на 20%. Таким образом, вероятность неудачной сделки чуть меньше 49% (ближе к 45%). То есть в среднем примерно в 55% случаев цена должна достигать прогнозируемой цели.

Дождитесь пробоя. 37% «восходящих треугольников» пробиваются вниз, но фактическое направление пробоя заранее неизвестно. Если цена закрывается выше верхней линии или ниже восходящей линии тренда, это сигнализирует о пробое. Для снижения риска неудачной сделки дождитесь пробоя и только после этого открывайте сделку по акции.

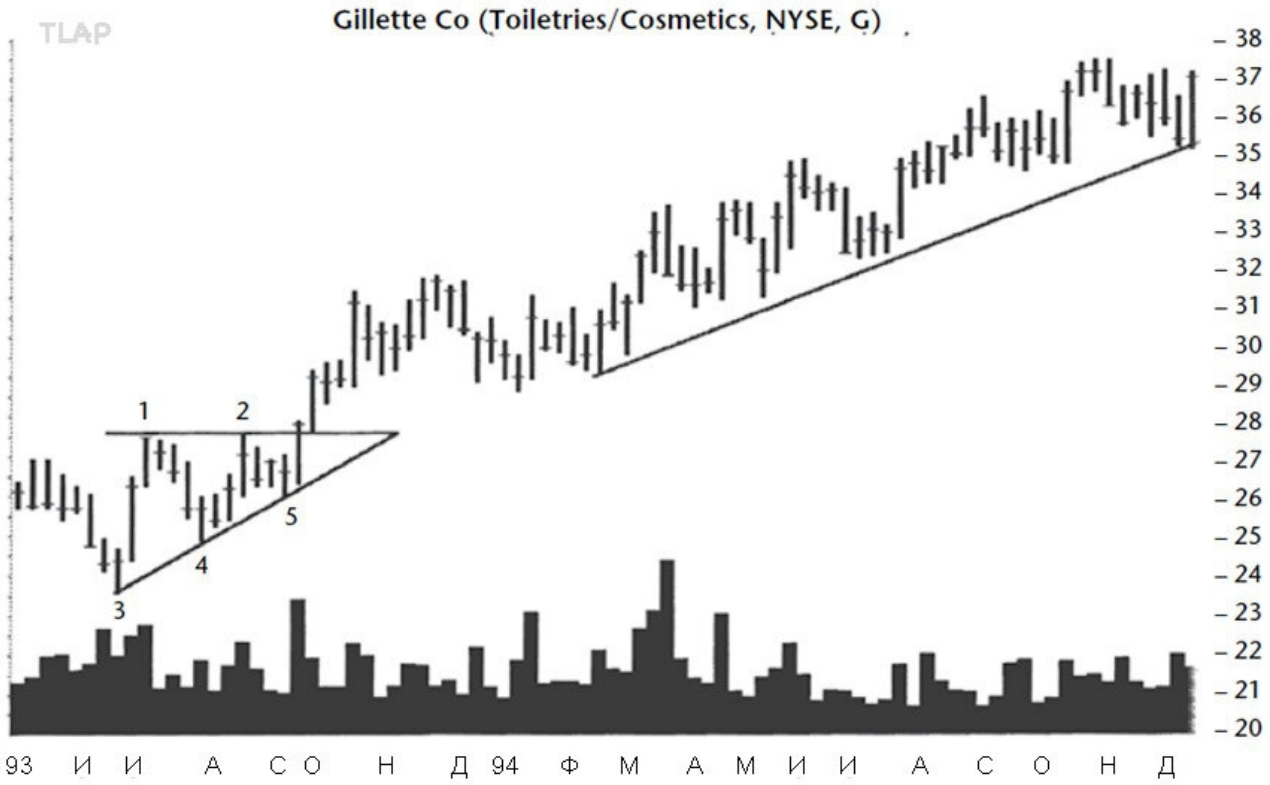


Рисунок 64.6. «Восходящий треугольник» на недельном графике. Рост цены, как правило, следует вдоль восходящей линии поддержки «треугольника». Цифрами отмечены небольшие максимумы и минимумы, которые являются точками касания трендовых линий.

Области поддержки и сопротивления. Если рассматривать треугольник как пересечение двух линий тренда, то можно догадаться, где будут находиться области поддержки и сопротивления. Они будут расположены вдоль двух линий тренда, продлённых в будущее.

На рисунке 64.6. показан пример на недельном графике. Обратите внимание на общий нисходящий тренд объема от начала треугольника до недели перед пробоем.

На пробое объём высокий, затем он снижается, когда цена закругляется к началу 1994 года. Цена снова начинает расти, двигаясь вдоль восходящей трендовой линии «треугольника». Растущий тренд продолжается в течение нескольких лет, следуя за линией поддержки, начавшейся от «треугольника». Хотя углы наклона восходящей линии и более поздней линии тренда точно не совпадают, область поддержки очевидна.

Размещение ордера стоп-лосс. Для размещения ордера стоп-лосс используйте информацию из таблицы 64.7. После определения места для стоп-лосса сконвертируйте потенциальный убыток в процент от

текущей цены. Если величина убытка заставит вас нервничать, переместите стоп-лосс поближе или вообще откажитесь от данного сетапа (сделки).

Торговля на несработавших паттернах. Торговля на однократно несработавших паттернах с нисходящими пробоями даёт возможность получить приличную прибыль. Разумеется, если ваш «восходящий треугольник» не сработает более одного раза, не торгуйте на нём (это вариация шутки Уилла Роджерса).

Точка разворота на вершине «треугольника». Вернёмся к рисунку 64.4. Проведите линию от вершины треугольника (где соединяются две линии тренда) вертикально вниз, пока она не пересечёт цену. Обратите внимание, как разворачивается цена акции в этом месте (она перестает падать).

Я измерил, как часто это работает, и написал статью на своём сайте. Я пришёл к следующему выводу: «Цена достигает незначительного максимума или незначительного минимума в 75% случаев в течение нескольких дней после формирования вершины треугольника. В 60% случаев цена разворачивается».

Если вы правильно определили «треугольник», то сможете узнать, где развернётся цена, посмотрев на его вершину.

Опыт торговли

Я торговал на «восходящих треугольниках» 44 раза и заработал деньги в 55% случаев. Сейчас я редко торгую на них, потому что не считаю их надёжным графическим паттерном. Позвольте мне поделиться с вами несколькими уроками.

Акции компаний Andrew Corp., Kenneth Cole Productions и Park Electrochemical

Торгуя акции Andrew Corp. (ANDW), Kenneth Cole Productions (KCP) и Park Electrochemical (PKE), я покупал внутри «восходящего треугольника» до пробоя. И все эти акции пробивались вниз вместо ожидаемого пробоя вверх. Я быстро продавал их с небольшим убытком.

Урок: прежде чем покупать, дождитесь пробоя.

Акции компании Procter & Gamble

В начале 2007 года я продал акцию Procter & Gamble (PG) на пробое «восходящего треугольника» вниз. Цена акции упала всего на 3,5%, а затем восстановилась и достигла нового максимума, поднявшись на 19% выше моей цены продажи.

Урок: прежде чем продавать, попытайтесь определить, насколько сильно может упасть цена. Если ожидается крупное падение, продавайте. Если нет, постарайтесь переждать это падение. Делайте это только в том случае, если рынок и данная отрасль движутся в направлении вашей сделки (если у вас бычий настрой и рынок и отрасль тоже находятся в бычьем тренде, это благоприятный фактор).

Акция компании American Electric Power

Я купил акцию American Electric Power (AEP) на пробое «восходящего треугольника» вверх, но написал в своём торговом журнале: «Потенциал роста ограничен». Если рост ограничен, то почему я купил эту акцию?

Акция и отрасль показывали отличную относительную силу (по сравнению с другими акциями и отраслями, а не по индикатору RSI Уайлдера). Я подтянул стоп, и цена задела его, когда паттерн не сработал после восходящего пробоя. Я получил 4% убытка, но это было благословением: примерно через три недели после выхода начался медвежий рынок, и эта акция упала на 46% ниже моей цены продажи.

Акция компании Beazer Homes USA

Аналогичная ситуация произошла с акцией Beazer Homes USA (BZH). Я продал её через неделю после покупки на медвежьем рынке и получил убыток, когда восходящий пробой не подтвердился. Я продал акцию по цене 50,30, и она достигла дна на $1,25 – падение на 98% ниже моей цены продажи.

Акция компании Cisco Systems

Сделка по акции Cisco Systems (CSCO) была одной из тех сделок, где я чувствовал, что потеряю деньги, но всё равно открыл её. Что же произошло?

Я получил убыток (всего 3%)!

В своём торговом журнале я написал следующее: «Не думаю, что эта сделка отработает. У меня ощущение, что произойдёт пробой вниз и цена обвалится. Надеюсь, мой стоп сработает, если это случится».

В конце 2007 года цена пробила «восходящий треугольник» вверх, я купил, и акция колебалась то вверх, то вниз, затем на сильном падении цены у меня сработал стоп, когда индекс Dow упал на 365 пунктов (в то время это было крупное падение). Примерно через две недели после стопа акция упала с 31,83 (где я продал) до минимума медвежьего рынка 13,61 (на 57% ниже).

Урок: фиксируйте убытки, пока они маленькие, и не позволяйте им стать огромными.

Акция компании Celadon Group

На акции Celadon Group (тикер CLDN сменился на CGI) произошло обратное. Я купил её на восходящем пробое, а цена упала, пересекла другую сторону треугольника, задела мой стоп и выбила меня из сделки.

Этот «восходящий треугольник» дважды не сработал на пробое вверх: цена в течение недели упала, а затем поднялась на 54% (на медвежьем рынке!) выше моей цены продажи. Я правильно определил направление (покупка на восходящем пробое) с хорошим потенциалом роста, но паттерн не сработал. Запись в моём журнале говорит, что это был идеальный вход и идеальный выход.

Урок: иногда сделки идут не в нужном направлении. Я открыл идеальную сделку, но потерял деньги (хорошая торговля помогает избегать плохих привычек).

Акция компании National Fuel Gas

В 2009 году, менее чем через 2 месяца после окончания медвежьего рынка, на графике акции National Fuel Gas (NFG) сформировался «восходящий треугольник». Я открыл сделку на покупку небольшого размера. Отличный тайминг.

Акция испытывала трудности с выбором направления. Она немного

выросла, затем развернулась и упала примерно на ту же величину, на которую ранее поднялась. Цена не дошла до моего стопа, восстановилась и возобновила рост.

На графике сформировался паттерн «размеренное движение вверх». Это позволило мне установить ценовой ориентир на вершине второй фазы восходящего движения. Из моих записей: «Последняя цена превышает проекцию на 5 центов. Поскольку сегодня сформировался более низкий максимум и в ближайшее время выйдет квартальный [отчёт о доходах компании], я жду плохих новостей, так как по другим нефтяным компаниям выходят плохие новости. Время зафиксировать прибыль и выйти. Цена достигла моего целевого диапазона 38-41».

Я продал эту акцию по цене 40,54 и получил 24% прибыли. Через две недели вышел на удивление хороший отчёт о доходах, лучше ожидаемого, и в течение двух дней цена акции резко пошла вверх и продолжала расти под углом примерно 30 градусов.

Согласно моему торговому плану, я совершил идеальный вход и идеальный выход, но оставил 34% дополнительной прибыли в рынке, поскольку продал акцию слишком рано. Конечно, если бы вышел плохой отчёт о доходах, то продажа в тот момент была бы своевременной. Я сделал правильный выбор.

Урок: если вы правильно определите переход рынка от медвежьего к бычьему, то сможете получить большую прибыль.

Акция компании Pfizer

В 2005 году на акции Pfizer (PFE) сформировался «восходящий треугольник». Из моих записей в торговом журнале: «Я немного опоздал со входом и купил эту акцию спустя время после пробоя, но я считаю, что это хорошая покупка. Компания также выплачивает дивиденды, и я рассматриваю это как долгосрочную инвестицию. Держу стоп подальше, чтобы дать акции возможность вырасти».

Поздний вход (на 5% выше точки пробоя) обернулся плохими новостями, когда акция достигла пика на 2% выше цены покупки и затем пошла вниз. Цена дошла до стопа, и я получил 6% убытка. Затем акция упала на 25% ниже моей цены покупки. Тем не менее, я успел получить одну дивидендную выплату.

Урок: если вы не можете купить по цене пробоя, то лучше отказаться

от сделки, если только у вас нет веской причины для покупки (например, после завершения отката или вы планируете удерживать её длительное время).

Чтобы вы не подумали, что я не заработал много денег в сделках на «восходящих треугольниках», приведу ещё несколько прибыльных примеров. Я купил акцию Balchem Corp. (BCPC) с помощью ордера buy stop выше цены пробоя. В середине 2012 года он сработал в день пробоя, и я прокатился на восходящем тренде этой акции, получив 43% прибыли. По акции Headwaters (HW) я заработал 54%, по акции Health Management Systems (HMSY) – 34%, по акции Textron (T) – 44% и 67% по акции XL Group.

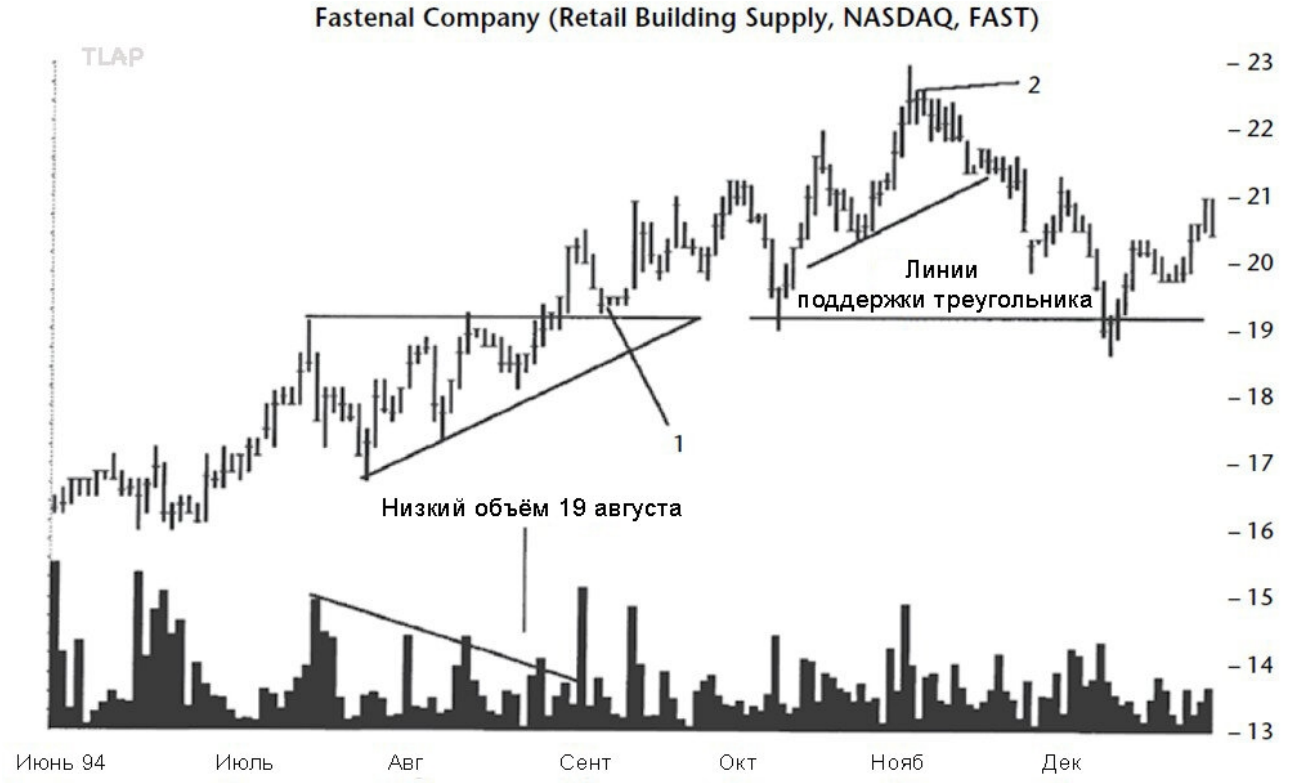


Рисунок 64.7. Торговля на «восходящем треугольнике». Акция была куплена в точке 1, после возврата цены к «треугольнику», и продана в точке 2 – на следующий день после достижения ценовой цели 22,50. Обратите внимание на нисходящий тренд объёма во время формирования «восходящего треугольника» и двух линий поддержки, продолжающих линии треугольника.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 65
Нисходящие треугольники

Краткий обзор

Внешний вид: паттерн имеет форму треугольника с горизонтальной нижней стороной и наклоненной вниз верхней стороной.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В среднесрочной перспективе продолжение бычьего тренда	В среднесрочной перспективе продолжение бычьего тренда
Рейтинг производительности	33 из 39	7 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	22%	22%
Средний рост цены	38%	30%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 60% случаев	В 64% случаев
Процент достижения целевого ориентира	64%	45%
Смотрите также	Голова и плечи, три падающих пика	

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе разворот медвежьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	15 из 36	15 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	23%	13%
Среднее падение цены	15%	21%
Тренд изменения объёма	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	В 58% случаев	В 61% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	50%	45%

Краткий обзор результатов показывает важные статистические данные для паттерна «нисходящий треугольник». Цена максимально растет на бычьих рынках после пробоя вверх. На медвежьих рынках «нисходящие треугольники» тоже лучше работают на пробоях вверх, имея рейтинг производительности 7, где 1 является лучшим.

Медвежьи рынки с нисходящими пробоями имеют самый низкий рейтинг несостоятельности (не представлен в таблице, 14 из 19, где 1 означает наинизшую частоту несостоятельности). Рейтинг несостоятельности – это количество «нисходящих треугольников», после пробоя которых цена не проходит более 5%, по сравнению с другими графическими паттернами.

В большинстве случаев объём падает. Коррекции и откаты происходят реже, чем в других графических паттернах (обычно они происходят приблизительно в 66% случаев). Процент достижения ценовой цели тоже оставляет желать лучшего. Уменьшив значение высоты в правиле измерения, можно повысить вероятность достижения цели. Об этом мы поговорим в разделе «Тактика торговли».

А пока подробнее рассмотрим этот графический паттерн.

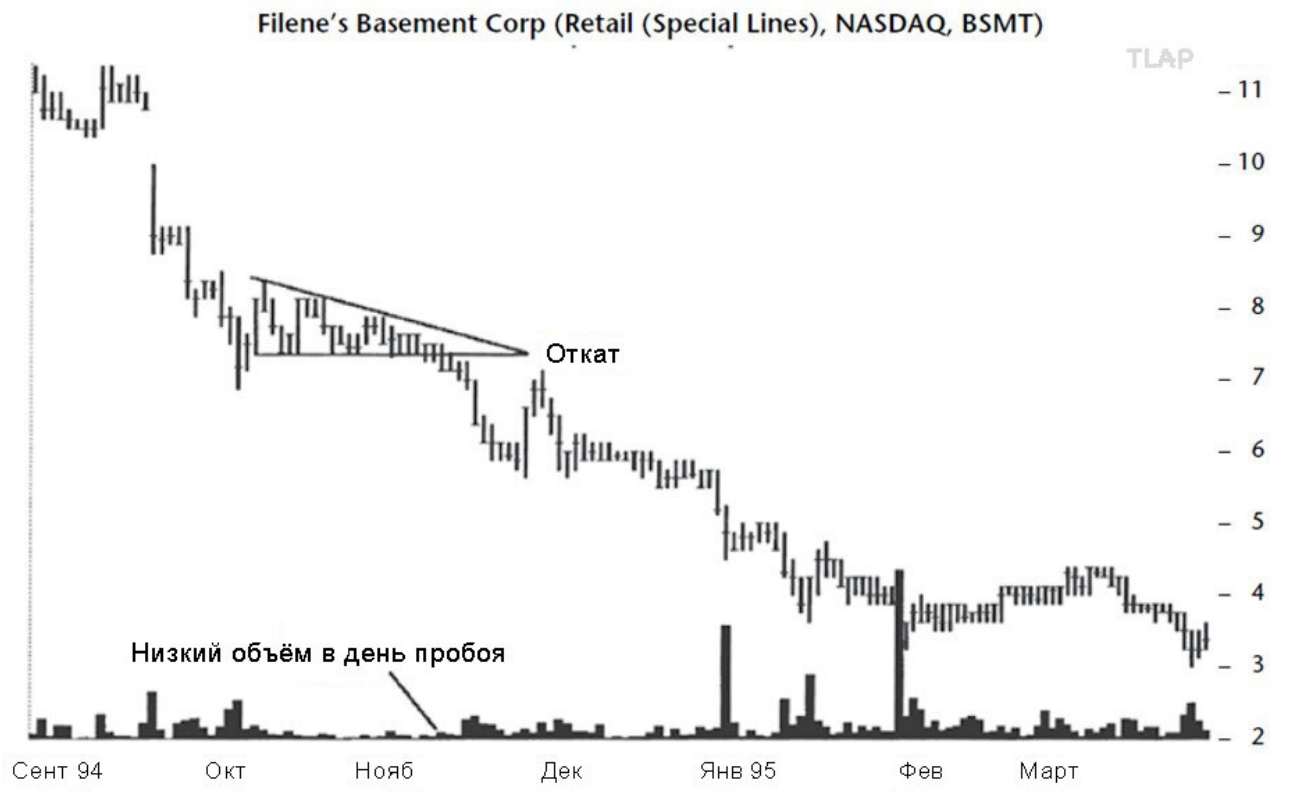


Рисунок 65.1. Красиво сформированный «нисходящий треугольник» с нехарактерным для него паттерном объёма. Как правило, объём имеет тенденцию к снижению и непосредственно перед пробоем становится совсем низким. Также показан откат цены и отскок от горизонтального уровня сопротивления.

Обзор ценового движения

На рисунке 65.1. показан типичный паттерн «нисходящий треугольник». Цена поднимается, касается нисходящей линии тренда в верхней части паттерна и снова падает. Затем она отбивается от горизонтальной линии, обозначающей основание треугольника. Паттерн объёма нехарактерен для классического «нисходящего треугольника». Обычно по мере приближения пробоя объём падает, но в данном случае паттерн объёма имеет U-образную форму – выше в начале и в конце и ниже в центре. Пробой вниз происходит на малом объёме.

Медвежий пробой может иметь высокий или низкий объём, но обычно объём высокий. После пробоя цена возвращается к границе треугольника, после чего продолжает падать.

Почему формируются «нисходящие треугольники»? «Нисходящий треугольник», показанный на рисунке, начинает формироваться в октябре 1994 года в рамках консолидации падающего тренда.

Например, вы считаете, что справедливая стоимость этой акции составляет 7,38 и в настоящее время цена завышена. Вы говорите своему брокеру купить акцию, если цена упадёт до 7,38. 11 октября после достижения незначительного максимума на уровне 8,38 акция в течение нескольких дней снижается и через 2 дня достигает цены покупки. Ваш брокер покупает акцию.

Но вы не одиноки в своём мышлении. Другие инвесторы, полагая, что акция повторно протестирует уровень минимума, который сформировался неделей ранее, тоже покупают эту акцию. Покупатели временно устанавливают нижний предел цены. В течение следующих 2 дней акция возвращается к уровню 7,38, после чего спрос на покупку подталкивает её выше. На этот раз цена не поднимается так высоко и не доходит до уровня предыдущего незначительного максимума, но достигает только значения 8,13, после чего разворачивается вниз.

Когда цена акции достигает минимума 7,38, покупательский спрос увеличивается достаточно, чтобы остановить падение на этом уровне и отправить цену снова вверх. В течение следующих 2 недель вы и другие инвесторы покупаете эту акцию. Энтузиазм быстро ослабевает, и появляются более низкие максимумы. Нижний уровень на цене 7,38 становится горизонтальным уровнем поддержки.

В итоге инвесторы купили достаточное количество акций, и либо у них заканчиваются деньги, чтобы купить ещё больше, либо они решили, что уже владеют достаточным их количеством. 9 ноября цена акции пробивает линию поддержки сверху вниз и закрывается на минимуме дня 7,13. Цена колеблется вблизи этого уровня несколько дней, после чего сильно падает на высоком объёме.

Проворные инвесторы, осознав, что нижний уровень поддержки пробит, продают акцию. Цена начинает быстро падать, но вскоре останавливается. В течение нескольких дней давление со стороны продавцов удовлетворяет покупательский спрос, падение замедляется – цена разворачивается и начинает двигаться вверх. Она приближается к основанию «нисходящего треугольника», и на этом уровне умные деньги быстро избавляются от всех оставшихся акций в своих портфелях. Откат завершается, цена акции закругляется и снова начинает падать. Через 3 месяца акция достигает абсолютного минимума чуть ниже $3, после чего останавливается. Падение составило 60%.

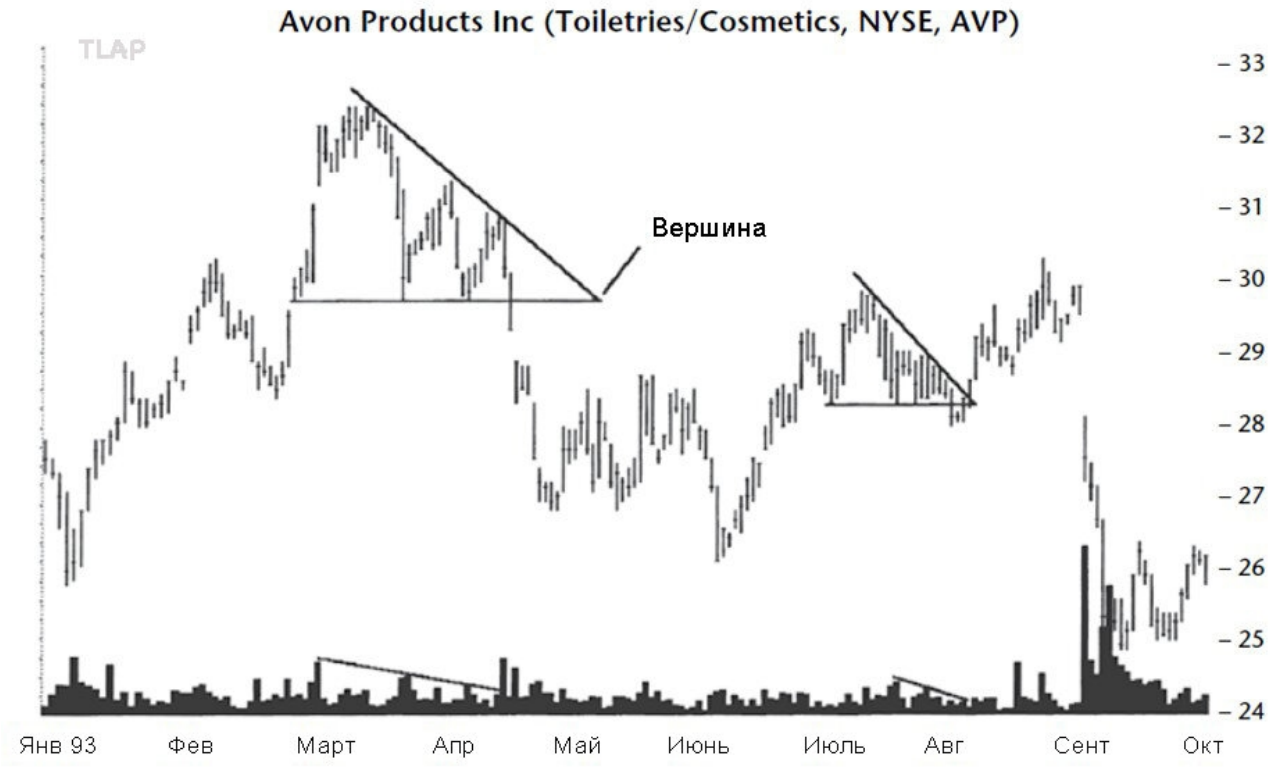


Рисунок 65.2. В марте после длительного роста цены, начавшегося в конце 1992 года, на графике сформировался классический «нисходящий треугольник». Объём имеет тенденцию к снижению, особенно во второй половине формирования треугольника. Июльский «нисходящий треугольник» оказался несостоявшимся, поскольку цена после пробоя не падает, как ожидалось.

Таблица 65.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	Обсуждение
Внешний вид	Цена ограничивает паттерн «нисходящий треугольник» двумя сходящимися линиями тренда. Нижняя горизонтальная и верхняя наклонена вниз – обе линии сходятся на вершине «треугольника».
Линии тренда	Горизонтальное (или почти горизонтальное) основание выступает в качестве уровня поддержки. Верхняя нисходящая линия тренда, построенная вдоль пиков, выступает в качестве линии сопротивления. Линии тренда сходятся на вершине. Цена должна касаться этих двух линий тренда не менее пяти раз, формируя незначительные максимумы или минимумы (три касания одной линии тренда и два другой).
Заполнение свободного пространства	Цена должна пересекать треугольник многократно, заполняя ценовым движением свободное пространство между линиями тренда.
Направление пробоя	Пробой происходит, когда цена закрывается за пределами одной из линий тренда: либо восходящий, либо нисходящий.
Объём	Объём имеет тенденцию к снижению и непосредственно перед пробоем является довольно низким.

Рекомендации по распознаванию паттерна

«Нисходящие треугольники» имеют характерные особенности, что облегчает их распознавание. Рассмотрим «треугольники» на рисунке 65.2. В марте и апреле 1993 года на графике появляется «нисходящий треугольник», который означает конец длительного роста цены, начавшегося в конце 1992 года. Словно мяч, скачущий по полу, каждый ценовой отскок от линии поддержки ниже предыдущего отскока. Если соединить линией тренда все вершины, то она будет наклонена вниз.

Область поддержки на уровне 29,50 является горизонтальной. Эти два компонента – нисходящая линия тренда сверху и горизонтальный уровень поддержки снизу – служат двумя основными характеристиками «нисходящих треугольников». Падающий объёма по мере формирования паттерна завершает данную картину.

Июльский паттерн тоже является «нисходящим треугольником», хотя не так хорошо сформированным. В течение первой половины паттерна объём растёт, а ближе к вершине треугольника падает.

Если бы вы владели акциями данной компании и продавали их во время формирования любого из этих «нисходящих треугольников», вы были бы довольны. Хотя второй паттерн неудачный, потому что цена после пробоя вниз поднимается выше вершины «треугольника», она все равно в течение месяца падает. Иногда несостоявшиеся паттерны заблаговременно предупреждают вас о смене тренда, как показывает пример июльского паттерна.

В таблице 65.1. приведены характеристики паттернов «нисходящий треугольник».

Внешний вид. Паттерн «нисходящий треугольник» имеет треугольную форму, благодаря которой легко распознаётся. Ищите две линии тренда: нижняя должна быть горизонтальной или почти горизонтальной, а верхняя – наклонена вниз. Две линии тренда должны в конечном итоге соединиться на вершине «треугольника», но цена обычно пробивает одну из этих линий до достижения вершины.

Линии тренда. Ценовой тренд ограничен двумя линиями: нисходящей (вдоль пиков) и горизонтальной или почти горизонтальной (вдоль оснований). Цена должна касаться линий тренда не менее пяти раз: верхней небольшими максимумами и нижней небольшими минимумами. Если цена заходит за линию тренда в начале или в конце паттерна, это не считается касанием.

Например, мартовский «треугольник» имеет два касания нижней линии тренда и три – верхней.

Эти две линии тренда являются линиями поддержки и сопротивления. Откаты цены к вершине треугольника обычно останавливаются на наклонной линии тренда, тогда как коррекции цены к основанию останавливаются на горизонтальной линии. После нисходящего пробоя цена часто следует вниз вдоль наклонной линии тренда.

Заполнение свободного пространства. Цена колеблется в «треугольнике» то вверх, то вниз, при этом каждая последующая волна становится всё ниже. Цена должна пересекать треугольник многократно, заполняя своим движением свободное пространство между линиями тренда. Если у вас много свободного пространства в середине, значит, вы ошиблись с выбором паттерна.

Направление пробоя. Цена может пробить треугольник в любом направлении, а может и вообще не пробить (при выходе из вершины треугольника продолжать двигаться зигзагообразно). Направление пробоя является случайным, пробоев вверх чуть больше (51% случаев).

Объём. На протяжении всей длины графического паттерна объём обычно снижается. Перед пробоем объём становится особенно низким, как будто набирает силу перед борцовским матчем, а затем во время пробоя взлетает вверх.

Объём не обязательно должен быть высоким во время пробоя или низким перед пробоем – это просто его типичное поведение. Не отбрасывайте паттерн «нисходящий треугольник» только из-за нетипичных характеристик объёма.

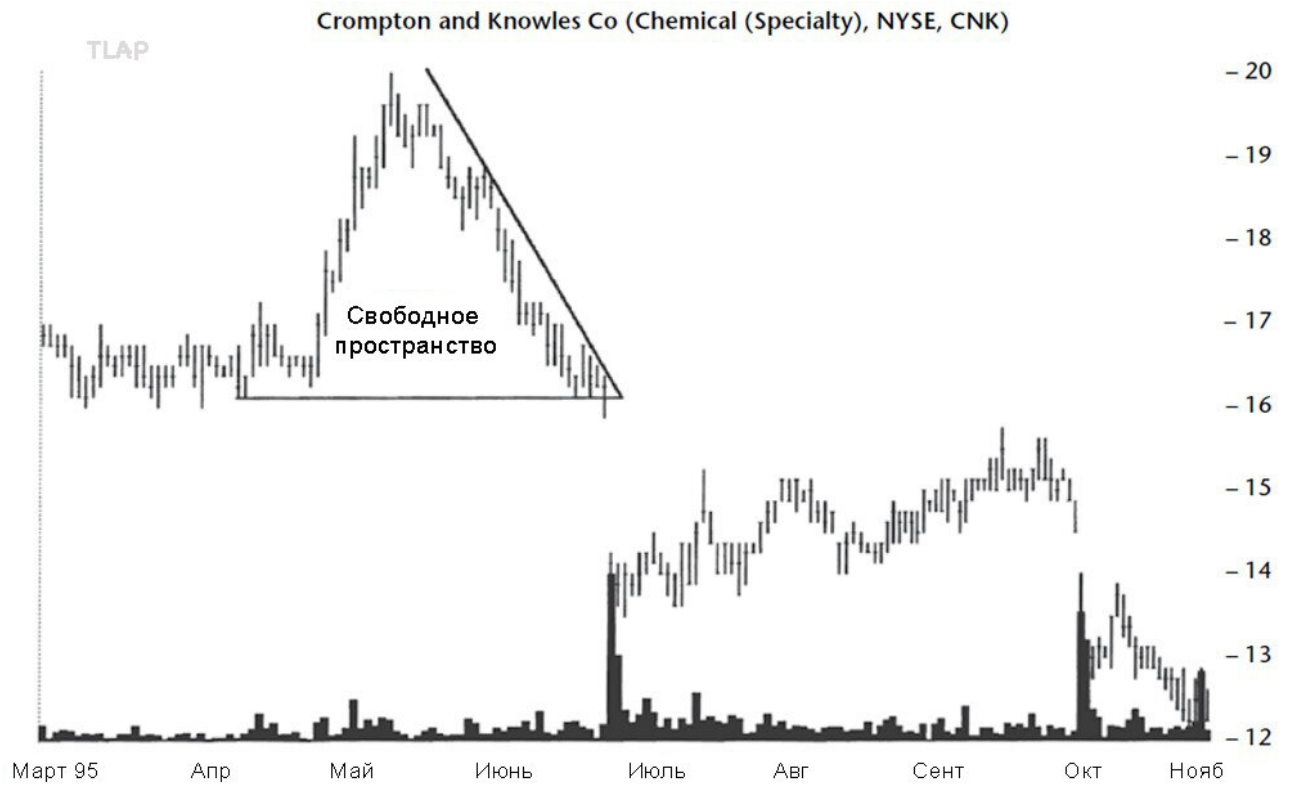


Рисунок 65.3. Данный паттерн не является «нисходящим треугольником». В центре паттерна слишком много свободного пространства. Цена должна несколько раз пересечь паттерн сверху вниз по всей высоте, образуя как минимум два небольших максимума и два минимума.

Проблемы при распознавании паттерна

«Треугольники» легко обнаружить. Однако есть ситуации, когда следует проявлять осторожность. На рисунке 65.3. показан пример паттерна, который выглядит как «нисходящий треугольник», тем не менее, это не он. Объём не снижается, а растёт вместе с ценой в начале треугольника и падает на его вершине, когда цена закругляется. Объём растёт по мере снижения цены, а затем взлетает вверх на следующий день после пробоя.

Для многих графических паттернов объём не является ключевым фактором, и вы не должны придавать ему слишком большого значения. Однако нехарактерный паттерн объёма даёт нам предупреждающий сигнал. В сочетании с другими факторами это может насторожить вас и вынудить поискать более перспективную акцию.

Ценовая картина выглядит ещё хуже. В хорошо сформированных «нисходящих треугольниках» цена несколько раз пересекает

свободное пространство сверху вниз по всей высоте. В «треугольниках» нет столько свободного пространства, как в этом паттерне. Сравните паттерны на рисунках 65.3 и 65.1.

Данный паттерн не является «нисходящим треугольником».

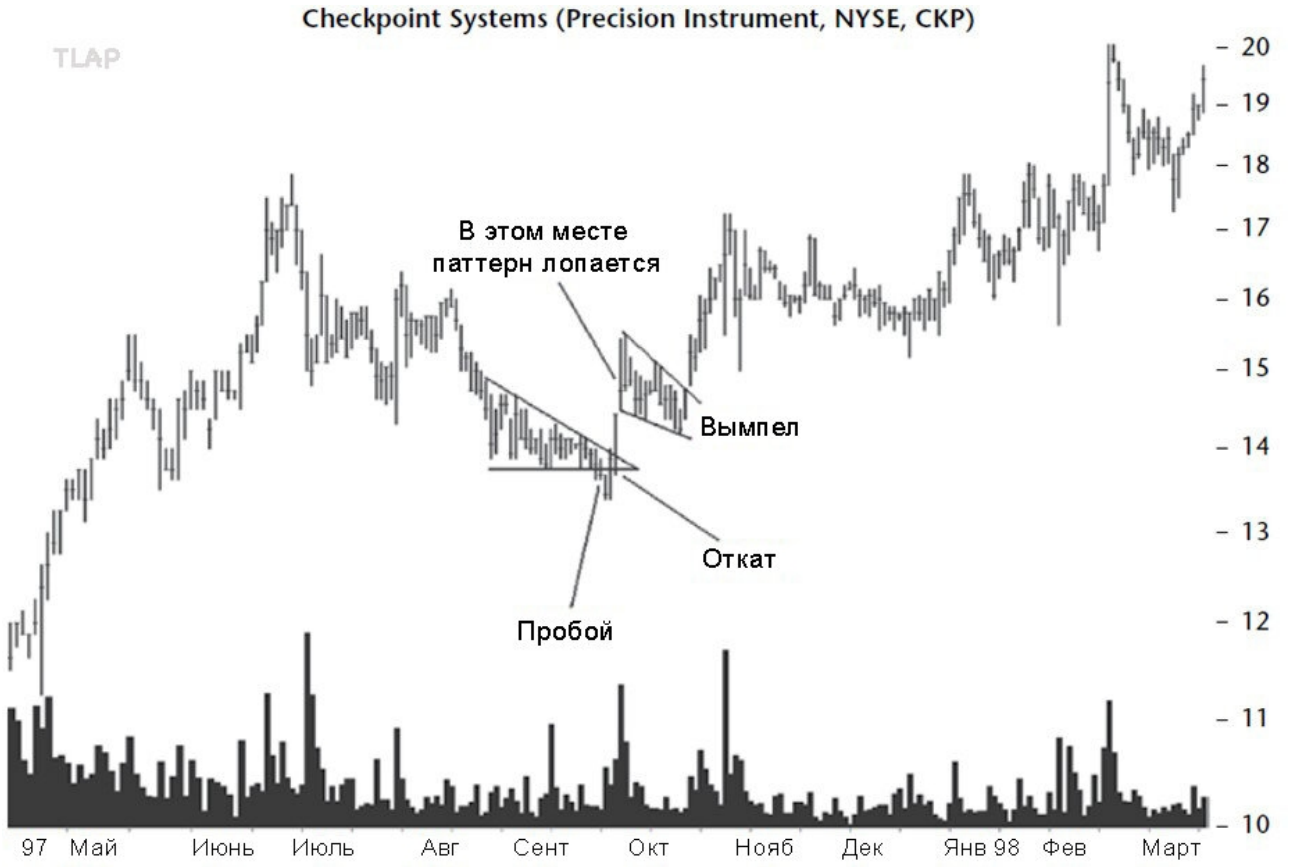


Рисунок 65.4. Это пример несработавшего паттерна. Краткосрочный пробой вниз обрекает этот «нисходящий треугольник» на провал. Находящийся снизу уровень поддержки и бычий рынок изменили тенденцию с нисходящей на восходящую.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 65.4. показана ситуация, которую ненавидят трейдеры. Произошёл нисходящий пробой, но через 2 дня цена вернулась обратно в паттерн, затем взлетела и продолжила рост. Когда она поднялась выше вершины «нисходящего треугольника», данный паттерн стал несработавшим (лопнувшим, поскольку в этом случае цена перечеркнула его от основания до вершины).

На этом рост цены не закончился, потому что сформировался «вымпел» с восходящим пробоем. Этот вымпел, будучи паттерном половинного движения, предполагает дальнейший рост, равный тому, который

произошёл до его формирования. В данном примере после «вымпела» цена поднялась выше, чем до него.

Что было не так с этим «треугольником»? Перед формированием паттерна ценовой тренд был нисходящим, и многие трейдеры ждали пробоя вниз, но данный «треугольник» сформировался в разгар бычьего рынка.

На растущем общем рынке (то есть индекс S&P 500 движется вверх) нисходящий пробой всегда является красным флагом. S&P демонстрировал очевидный восходящий тренд вплоть до августа, а затем развернулся.

Примерно за 2 недели цена индекса снизилась и сформировала дно, затем более высокое дно и потом третье дно ещё выше. Три высоких дна сигнализировали о смене тренда с нисходящего на восходящий, и эта растущая волна обрекла на провал пробой вниз «нисходящего треугольника» на данной акции.

Кроме рыночного прилива, лишающего данный паттерн импульса, этот «нисходящий треугольник» выглядел почти идеально. Цена несколько раз касалась каждой линии тренда, пересекая «треугольник» и заполняя свободное пространство, но объём имел тенденцию к росту, а не к снижению.

Два незначительных минимума вблизи начала треугольника не касаются горизонтальной линии. Если провести новую горизонтальную линию через эти два минимума, то пробой произошёл бы немного раньше, но вы всё равно потеряли бы деньги, если бы шорти́ли эту акцию.

Летом и осенью 1995 года (не показано на графике) в районе уровня $ 13 появились несколько пиков. Уровень этих пиков выступил в качестве поддержки и сыграл определённую роль в остановке снижения цены: в сочетании с растущим фондовым рынком он помешал падению цены и превратил красивый «нисходящий треугольник» в уродливый неудачный паттерн.

Таблица 65.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	737	157	650	216
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	37% R, 63% C	46% R, 54% C	64% R, 34% C	47% R, 53% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	38% R, 38% C	39% R, 23% C	-15% R, -17% C	-23% R, -20% C
Средний рост или снижение цены	38%	30%	-15%	-21%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	9%	2%	-2%	-8%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	167	91	48	30
Как часто меняется тренд?	50%	38%	28%	48%

Статистика

В таблице 65.2. приведена общая статистика по графическому паттерну «нисходящий треугольник».

Найденное количество паттернов. Я нашёл 1760 «нисходящих треугольников» в 831 акции, первый из которых появился в июле 1991 года, а последний – в марте 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). В трёх из четырёх столбцов «нисходящий треугольник» выступает как паттерн продолжения преобладающего ценового тренда. Только на бычьих рынках после нисходящих пробоев этот паттерн чаще выступает в качестве разворотного.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. Когда вы просматриваете столбцы, глядя на производительность паттернов разворота/продолжения тренда, не забывайте смотреть на найденное количество паттернов. Большая разница у восходящих пробоев на медвежьих рынках (рост на 39% для разворотных паттернов из общей выборки в 72 паттерна по сравнению с ростом на 23% для паттернов продолжения из общей выборки в 85 паттернов) может быть обусловлена малой выборкой.

Средний рост или снижение цены. «Нисходящие треугольники» на бычьих рынках с пробоями вверх – это звёзды, взлетающие на 38% после пробоя. Обратите внимание, как на медвежьем рынке цена растет максимум на 30%.

Что касается нисходящих пробоев, то на медвежьих рынках цена снижается в бóльшей степени, чем на бычьих (на 21% по сравнению с 15%). Это имеет интуитивно понятный смысл.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Данная таблица также показывает влияние общего рынка на средний рост или падение цены. На бычьих рынках растущая рыночная волна помогла поднять все лодки. А на медвежьих рынках давление продаж, как правило, удерживало цену от роста на пробоях вверх и побуждало её опускаться ещё ниже на пробоях вниз.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. После восходящих пробоев цене требуется значительно больше времени для достижения абсолютного максимума, чем для достижения абсолютного минимума после нисходящих пробоев. Я проанализировал цифры несколькими способами. Сначала я сравнивал ценовое движение на бычьем рынке после восходящих и нисходящих пробоев. Я обнаружил, что цена падает на 40% быстрее, чем растёт.

Затем я сравнил ценовое движение на медвежьем рынке после восходящих и нисходящих пробоев. Цена падает на 110% быстрее, чем растёт.

Третьим способом было сравнение ценового движения на бычьем и медвежьем рынке в рамках одного направления пробоя (оба рынка после восходящего или оба после нисходящего пробоя). После восходящих пробоев на медвежьем рынке цены растут на 40% быстрее, чем на бычьем. А после нисходящих пробоев на медвежьих рынках цены падают на 120% быстрее, чем на бычьих. Разве это не круто?

Что означает эта информация? Будьте терпеливы на бычьих рынках для получения наибольшей прибыли. А на медвежьих рынках будьте готовы быстро выйти из сделки.

Как часто меняется тренд? Это показатель, сколько «нисходящих треугольников» демонстрируют движение более чем на 20% от цены пробоя. Мне нравится видеть значения 50% или выше, но этому требованию соответствуют только восходящие пробои на бычьих рынках. В других столбцах эти цифры значительно ниже.

Если сравнивать значения в каждом столбце со средним значением других графических паттернов, то цифры, показанные в таблице, будут

либо идентичными (на бычьем рынке с нисходящим пробоем), либо ниже (в остальных трех столбцах).

Таблица 65.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	163, или 22%	34, или 22%	151, или 23%	28, или 13%
10	92, или 35%	28, или 39%	145, или 46%	33, или 28%
15	59, или 43%	23, или 54%	85, или 59%	38, или 46%
20	56, или 50%	12, или 62%	86, или 72%	14, или 52%
25	34, или 55%	10, или 68%	58, или 81%	27, или 65%
30	41, или 60%	8, или 73%	38, или 87%	16, или 72%
35	28, или 64%	7, или 78%	26, или 91%	16, или 80%
50	99, или 78%	13, или 86%	44, или 97%	30, или 94%
75	54, или 85%	12, или 94%	15, или 100%	14, или 100%
Более 75%	111, или 100%	10, или 100%	2, или 100%	0, или 100%

В таблице 65.3. показана частота несостоявшихся паттернов «нисходящий треугольник». Как правильно интерпретировать данные цифры? Рассмотрим строку максимального роста или снижения цены – на 15%. Две колонки показывают, что более половины (54% и 59%) «нисходящих треугольников» не приводят к движению цены более чем на 15% после пробоя. Это колоссальный процент несостоятельности.

Обратите внимание, как стремительно растёт процент несостоявшихся паттернов при небольших изменениях максимального снижения цены. Например, в следующей строке ниже два правых столбца показывают удвоение процента несостоявшихся паттернов.

Если вы хотите открыть короткую позицию по акции, на графике которой сформировался «нисходящий треугольник», делайте это только на медвежьих рынках. У них наименьший процент несостоятельности, по крайней мере, в первых строках. На бычьих рынках торгуйте пробои вверх.

Такая высокая частота несостоятельности «нисходящих треугольников» означает, что лишь небольшое количество этих паттернов работает хорошо. Внимательно следите за своей позицией – скорее всего, она не сможет удовлетворить ваши мечты.

В разделе «Тактика торговли» мы обсудим правило измерения. Предположим, что акция стоимостью $40 имеет хорошие шансы

подняться на бычьем рынке на $10,50. Это движение на 26%. Насколько оно реалистично? Из таблицы видно, что в 55% случаев цена не вырастет более чем на 25% (ближайшая цифра к 26%). Таким образом, при прочих равных условиях ваша сделка чаще будет убыточной, чем прибыльной.

Таблица 65.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	В 53% случаев восходящий	В 42% случаев восходящий	В 47% случаев нисходящий	В 58% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 38%, M 36%, H 39%	L 37%, M 31%, H 21%	L -18%, M -15%, H -13%	L -20%, M -25%, H -20%*
Медианное расстояние до точки пробоя в % от длины треугольника к вершине	61%	57%	65%	62%
Возникновение коррекции/откатов	В 60% случаев	В 64% случаев	В 58% случаев	В 61% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	5% за 6 дней	6% за 5 дней	-7% за 5 дней	-9% за 5 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	12 дней	13 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	31%	25%	-13%	-18%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	48%	39%	-18%	-27%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	60%	52%	48%	47%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	48%	42%*	-16%	-20%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	36%	28%	-15%	-22%
Средний размер гэпа	$ 0,36	$ 0,51	$ 0,38	$ 0,64

* Анализ включал менее 30 паттернов.

В таблице 65.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Как и следовало ожидать, на бычьих рынках чаще происходят пробои вверх, а на медвежьих рынках – пробои вниз.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Чёткого консенсуса относительно

того, где будет лучшая производительность пробоя, нет, но в двух столбцах лучшую производительность показывают паттерны с пробоями в нижней трети годового ценового диапазона.

Медианное расстояние до точки пробоя в % от начала треугольника до вершины. Цена выходит за пределы графического паттерна на 57-65% (медиана) расстояния до вершины треугольника.

Я сравнил производительность паттернов после пробоев, произошедших раньше медианного значения, с производительностью паттернов после пробоев позднее медианного значения. Больше всего паттернов было на бычьих рынках с восходящими пробоями, поэтому я использовал их. И знаете, что я обнаружил? Абсолютно никакой разницы. Увы... (На бычьих рынках с нисходящими пробоями ближе к вершине цена падала в среднем на 14-16%, так что это не было пустой тратой времени.)

Коррекции и откаты. В таблице показано, как часто появляется коррекция или откат. В среднем для завершения коррекции или отката требуется около десяти дней.

После коррекции или отката производительность обычно снижается. Например, «нисходящие треугольники» на бычьих рынках с коррекциями приводят к росту цену в среднем на 31%, а при отсутствии коррекций цена растет в среднем на 48%.

Прежде чем открыть сделку, проверьте, не находится ли сверху уровень сопротивления или снизу уровень поддержки. Если поблизости есть зона консолидации (на расстоянии 5-10% от цены), это может увеличить вероятность коррекции или отката.

После завершения коррекции или отката цена чаще всего движется вверх. Да, вы всё правильно поняли. Даже после отката в 52-53% случаев цены растут. Да, это почти случайность.

Гэпы. В трёх из четырёх столбцов гэп в день пробоя повышает производительность. Поскольку я рассчитывал производительность на основе цены пробоя (которая была ценой открытия на следующий день после гэпа), вы можете получить лучшую производительность, быстро покупая акции после гэпа.

Таблица 65.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их

размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	46%	26%	-19%	-23%
Производительность низкого паттерна	30%	34%	-12%	-20%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	9,5%	16,8%	11,4%	17,4%
Производительность узкого паттерна	34%	33%	-15%	-20%
Производительность широкого паттерна	42%	28%	-16%	-23%
Медианное значение ширины	42 дня	49 дней	45 дней	44 дня
Производительность низких и узких паттернов	29%	39%	-13%	-20%
Производительность низких и широких паттернов	33%	22%	-12%	-21%
Производительность высоких и широких паттернов	45%	30%	-18%	-23%
Производительность высоких и узких паттернов	47%	18%	-19%	-22%

В таблице 65.5. приведена статистика производительности «нисходящих треугольников» в зависимости от их размеров.

Высота. В большинстве случаев высокие паттерны работают лучше, чем низкие. Единственным исключением были медвежьи рынки с восходящими пробоями, но трейдеры всё равно не любят их.

Чтобы использовать этот вывод, измерьте высоту «нисходящего треугольника» в начале паттерна (где она самая большая) и разделите её на цену пробоя. Если результат превышает медианное значение, значит, ваш паттерн является высоким.

Ширина. Широкие «нисходящие треугольники» работают лучше, чем узкие. Единственным исключением являются медвежьи рынки с восходящими пробоями – тот же столбец, что и для высоты. В качестве разделителя между узкими и широкими паттернами я использовал медианную ширину.

Комбинации высоты и ширины. Комбинации высоты и ширины почти не влияют на производительность паттерна. Сверьте свою ситуацию с данными в таблице и повысьте торговое преимущество, используя паттерны, показывающие лучшую производительность, и избегая

паттернов с худшей производительностью.

Таблица 65.6.

Статистика производительности паттернов в зависимости от объёма

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объёма	В 78% случаев нисходящий	В 77% случаев нисходящий	В 84% случаев нисходящий	В 77% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объёма	37%	39%	-13%	-22%
Производительность паттернов на падающем тренде объёма	38%	28%	-16%	-21%
Производительность на высоком объёме в день пробоя	40%	34%	-17%	-22%
Производительность на низком объёме в день пробоя	34%	24%	-14%	-21%

В таблице 65.6. представлены статистические данные, связанные с объёмом.

Тренд объёма. Как видно из таблицы, в большинстве случаев объём имеет тенденцию к снижению. Но есть ли разница в производительности, которую можно использовать в торговле?

Растущий/падающий объём. Ответ: Да. На бычьих рынках объём обычно падает, а на медвежьих рынках растет. Имейте в виду, что на медвежьих рынках было меньше паттернов, чем на бычьих (потому что медвежьи рынки были короче по длине и реже по времени).

Объём в день пробоя. Высокий объём в день пробоя улучшает производительность во всех категориях. Наконец-то! Если вы торгуете так же, как я, эта находка вам не особенно поможет. Почему? Потому что я ставлю ордер на покупку на пенни выше верхней линии тренда, поэтому восходящий пробой автоматически активирует мой ордер. Я не узнаю до конца дня, какой сегодня был объём, и это будет слишком поздно. Если вы входите на коррекции или откате, то объём в день пробоя поможет вам избежать неэффективных сетапов.

Таблица 65.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Вершина паттерна	2%	0%
Середина паттерна	14%	12%
Дно паттерна	67%	67%

В таблице 65.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс, но только для пробоев вниз. Мой компьютер неправильно рассчитывает стопы для восходящих пробоев.

Я проверил, как низко падала цена на пути до абсолютного минимума, и показываю эти результаты в таблице. Они помогут вам определить место для ордера стоп-лосс.

Например, если вы размещаете стоп-лосс в верхней части паттерна после пробоя вниз на бычьем рынке, то цена будет активировать ваш стоп-лосс в 2% случаев.

Как только вы определитесь с местом расположения стоп-лосса, сконвертируйте потенциальный убыток в процент от текущей цены. Если этот процент окажется большим, переместите стоп-лосс поближе или откажитесь от сделки. Перемещение стоп-лосса ближе к текущей цене, естественно, увеличивает вероятность его преждевременного срабатывания в прибыльной сделке. Размещение стопов – это искусство.

Вы можете использовать стоп-лосс, основанный на волатильности.

Таблица 65.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
	Производительность	
1990-е гг.	51%	-16%
2000-е гг.	37%	-14%
2010-е гг.	27%	-16%
	Несостоятельность	
1990-е гг.	14%	19%
2000-е гг.	23%	30%
2010-е гг.	28%	24%

В таблице 65.8. показана производительность паттернов «нисходящий треугольник» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. После пробоев вверх «нисходящие треугольники» показывают тревожное падение производительности (почти в два раза по сравнению с 1990-ми годами). После пробоев вниз производительность паттернов с течением времени особо не изменилась.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность «нисходящих треугольников» после пробоев вверх неуклонно увеличивается. Что касается пробоев вниз, то после них несостоятельность не показывает последовательного тренда, но сейчас она выше, чем в 1990-х годах.

Таблица 65.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	203, или 28%	36, или 23%	276, или 42%	48, или 22%
Количество однократно несработавших паттернов	91, или 45%	27, или 75%	196, или 71%	35, или 73%
Количество двукратно несработавших паттернов	66, или 33%	5, или 14%	13, или 5%	0, или 0%
Количество трёх- и более кратно несработавших паттернов	46, или 23%	4, или 11%	67, или 24%	13, или 27%
Производительность для всех несработавших паттернов	-14%	-20%	40%	26%
Производительность для трёх- и более кратно несработавших паттернов	-26%	-25%	54%	33%
Производительность сработавших паттернов	-15%	-21%	38%	30%

В таблице 65.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Количество несработавших паттернов относительно одинаковое, за исключением паттернов на бычьих рынках с нисходящими пробоями, где их относительное значение поднимается до 42% – выше, чем 22-28% в остальных трёх столбцах. Если вы думаете, что этот столбец представляет собой движение против тренда (нисходящий пробой на растущем рынке), то вы должны задаться вопросом, почему столбец с медвежьим рынком и восходящим пробоем показывает несрабатывание «нисходящих треугольников» всего лишь в 23% случаев.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трём категориям (одно-, двух-, а также трёх- и более кратно несработавшие паттерны). Однократно несработавшие паттерны, как и следовало ожидать, встречаются чаще всего. Однако второе место зависит от столбца.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Нижние три строки в таблице – это моя попытка показать производительность несработавших паттернов в сравнении с их сработавшими аналогами.

Если вы сможете спрогнозировать, что данный паттерн будет однократно несработавшим, то в среднем он превзойдёт по производительности две других строки. Вы можете торговать на несработавших «нисходящих треугольниках» на бычьих рынках после пробоев вниз: если они окажутся однократно несработавшими (что и

происходит в 71% случаев), то средний рост цены составит 54%.

Таблица 65.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Рассчитайте высоту треугольника, вычитая значение самого высокого максимума из значения самого низкого минимума. Для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из значения горизонтальной линии тренда. Для восходящих пробоев добавьте значение высоты к цене, где она пробивает верхнюю линию тренда. В качестве альтернативы нарисуйте линию, параллельную нисходящей линии тренда, начиная с левого нижнего угла «треугольника». Значение этой линии на уровне, где цена выходит из «треугольника», становится целевой ценой. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Поскольку направление пробоя неизвестно, всегда ждите, пока не произойдёт пробой. После нисходящего пробоя продавайте сразу же или после того, как цена вернётся к основанию треугольника и снова начнёт двигаться вниз. Ещё один способ торговать на «треугольнике» – дождаться восходящего пробоя, а затем купить акцию.
Закрывайте сделки на уровне поддержки	Для краткосрочных трейдеров закрывайте свои шорты́, когда цена доходит до уровня поддержки.
Размещение стоп-лосс	Руководствуйтесь таблицей 65.7.
Торговля на несработавших паттернах	Совершайте сделки на однократно несрабатывающих паттернах на бычьих рынках с нисходящими пробоями.
Точка разворота на вершине «треугольника»	Когда цена достигнет даты вершины «треугольника», ожидайте появления незначительного максимума или минимума. Она может стать важной точкой разворота цены акции.

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	77%	63%	74%	72%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	64%	45%	50%	45%
Процент достижения двойной высоты	47%	25%	24%	20%
Процент достижения тройной высоты	36%	15%	11%	12%

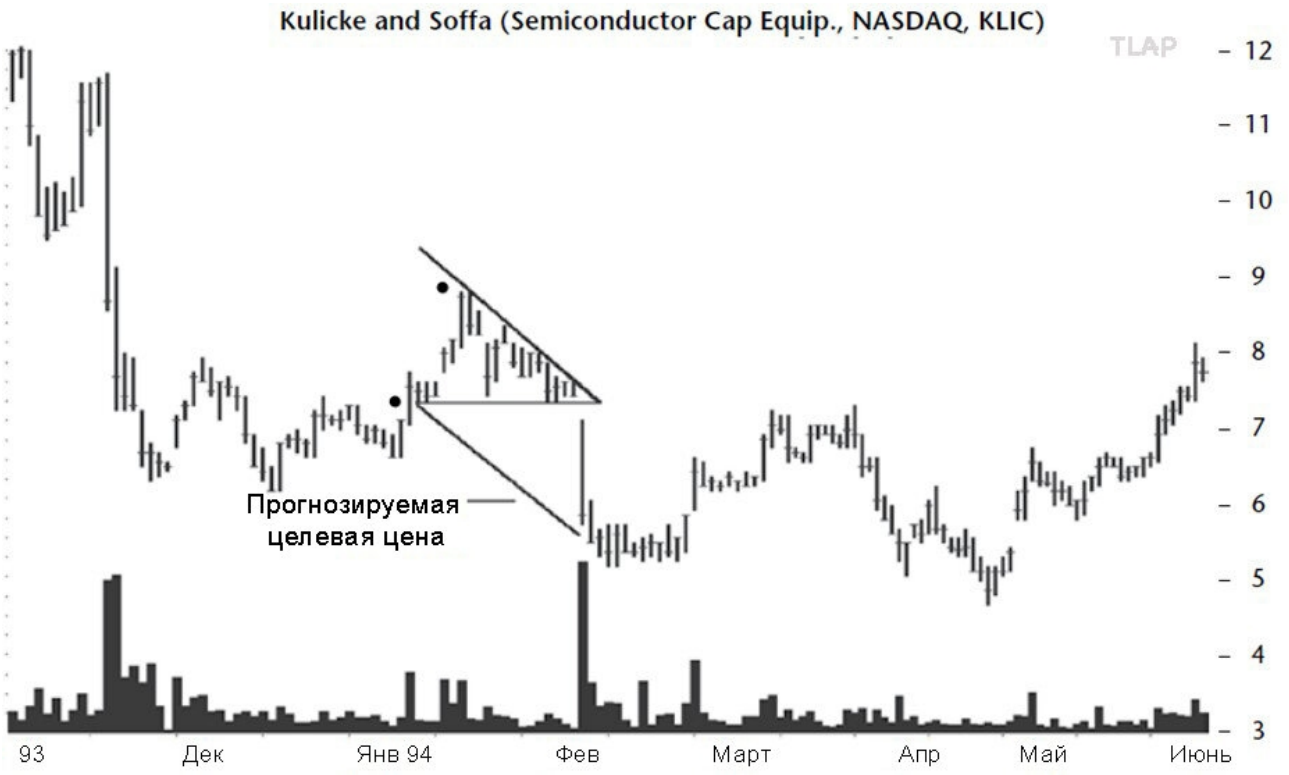


Рисунок 65.5. Правило измерения: вычтите разницу между двумя линиями тренда в начале треугольника (обозначены чёрными точками) из значения нижней линии тренда или нарисуйте линию, параллельную нисходящей линии тренда, начинающейся в левом нижнем углу. Полученное значение будет целевой ценой после пробоя вниз.

Тактика торговли

В таблице 65.10. представлена тактика торговли на паттерне «нисходящий треугольник».

Правило измерения, цели. Правило измерения используется для прогнозирования ценового целевого ориентира. Оно не гарантирует, что цена точно дойдёт до этой цели. Чтобы использовать правило измерения, вычислите высоту «треугольника», вычитая цену нижней линии тренда из самого высокого максимума в «треугольнике». Затем вычтите значение высоты из значения нижней горизонтальной линии тренда (для нисходящих пробоев) или добавьте её к цене пробоя (для восходящих пробоев). Результатом будет целевая цена.

Например, на рисунке 65.5. высота «треугольника» является разницей между самым высоким максимумом и самым низким минимумом (отмечены двумя чёрными точками), т. е. 8,82 - 7,38 = 1,44. Затем вычтите высоту из значения горизонтальной линии тренда, и вы получите целевой ценовой ориентир (7,38 - 1,44 = 5,94). Цена достигает

цели в день пробоя.

Альтернативный подход без громоздкой математики: проведите линию, параллельную нисходящей линии тренда, начиная от нижнего левого угла «треугольника» (как показано на рисунке). Значение этой линии на уровне, где цена выходит из «треугольника», будет целевой ценой.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. В нашем примере мы видим паттерн на бычьем рынке с нисходящим пробоем с использованием полной высоты. В таблице указано, что цена достигнет цели в 50% случаев. Если разделить высоту пополам и использовать в приведённой выше формуле значение половины высоты, то вероятность успеха увеличится до 74%.

Обсуждение таблицы 65.3. показывает, как можно сконвертировать расстояние до цели в процент от текущей цены. Используйте эту таблицу, чтобы узнать, как часто цена не сможет упасть или вырасти на данное значение.

Дождитесь пробоя. Ожидание пробоя имеет первостепенное значение, поскольку направление пробоя заранее неизвестно. Если вы не дождетесь нисходящего пробоя и преждевременно откроете шорт, цена может совершить пробой вверх и быстро вырасти. Однако шортить акции – занятие не для слабонервных и влечёт за собой существенный риск. Если вы пропустите первоначальный пробой, вы всегда можете войти в шорт после отката (будьте осторожны: в таблице 65.4. указано, что после отката цена продолжает падение менее чем в половине случаев).

Откат также является хорошим временем для добавления к короткой позиции. Подождите, когда цена возобновит падение, и только после этого открывайте шорт. Закройте позицию, когда цена приблизится к цели или изменится общая картина (фундаментально или технически).

Закрывайте сделки на уровне поддержки. Если вы открыли короткую позицию по акции, закройте её, когда акция найдёт уровень поддержки. В 58-61% случаев цена будет разворачиваться на дне отката (примерное медианное снижение на 5% ниже цены пробоя на бычьих рынках), поэтому ожидайте разворота приблизительно через 4 дня (медиана).

После завершения или отсутствия отката закройте шорт, когда цена найдёт уровень поддержки. Действуйте быстро, ибо нисходящие

развороты часто имеют V-образную форму, так что у вас будет мало времени.

Если вы открываете среднесрочный или долгосрочный лонг по акции и не хотите, чтобы ваша позиция пострадала от среднего снижения цены (см. таблицу 65.2.) после пробоя вниз, подумайте о продаже акции в момент пробоя (установите ордер на продажу на пенни ниже нижней линии тренда или продайте акцию после закрытия цены ниже линии тренда в день пробоя).

Размещение ордера стоп-лосс. В таблице 65.7. показано, как часто цена будет достигать одного из трёх уровней стоп-лосс. Используйте это в качестве руководства при размещении ордера стоп-лосс.

Торговля на несработавших паттернах. Сделки на однократно несработавших «нисходящих треугольниках» на бычьих рынках с пробоями вниз дают возможность получить приличную прибыль. После пробоя вниз цена падает не более чем на 10%, затем разворачивается и растет, закрываясь выше вершины «треугольника» и перечеркивая паттерн по высоте. Поставьте ордер buy stop на пару центов выше вершины «треугольника». Если паттерн не отработает и цена вырастет, она активирует ваш отложенный ордер, и вы получите прибыль от роста цены.

Ищите расположенный сверху уровень сопротивления в пределах 10% от графического паттерна, препятствующий восходящему ценовому движению. Если вы обнаружите его, то данный паттерн может не сработать двукратно. Торгуйте только на однократно несработавших паттернах.

Точка разворота на вершине «треугольника». Давайте вернёмся к рисунку 65.1. Обратите внимание, что откат достигает максимума в день формирования вершины «треугольника». На рисунке 65.2 показан ещё один пример, когда цена формирует незначительный максимум или минимум вблизи дня, когда две линии тренда сходятся на вершине «треугольника».

Я измерил, как часто это происходит, и написал статью об этом на своём сайте. Я пришёл к следующему выводу: «Цена достигает незначительного максимума или минимума в 75% случаев в течение нескольких дней после появления вершины треугольника. В 60% случаев цена разворачивается».

Если вы достаточно точно нарисуете свой «треугольник», то вы узнаете, где может развернуться цена, посмотрев на его вершину.

Рисунок 65.6. Вместо открытия короткой позиции акция была куплена после пробоя вниз «нисходящего треугольника», когда цена достигла цели, установленной по правилу измерения. Если бы мы перемещали стоп-лосс по мере роста цены, то наш стоп сработал бы на уровне $23, и мы получили бы хорошую прибыль. По мере роста цена сформировала паттерн «размеренное движение вверх», который тоже помог нам в определении целевого ориентира.

Опыт торговли

Я использовал паттерн «нисходящий треугольник» как для покупки, так и для продажи. Давайте сначала обсудим мои продажи.

Акция компании Johnson & Johnson

В октябре 2008 года акция Johnson & Johnson (тикер JNJ) показала резкий нисходящий скачок во время медвежьего рынка. Я купил её в тот день и получил исполнение по цене 55,12. Через два дня цена акции выросла до 67,48, но я удерживал позицию как долгосрочную. Я упустил возможность зафиксировать 22% прибыли. В реальности прибыль составила бы 16%, если бы я продал её по цене открытия следующего дня.

Урок: если рынок даёт вам большую краткосрочную прибыль, лучше зафиксировать её.

Далее цена акции упала, и на графике сформировался паттерн, который теперь выглядит как «симметричный треугольник», но тогда я думал, что это «нисходящий треугольник». Вы можете видеть один и тот же паттерн по-разному, в зависимости от того, как вы рисуете линии тренда и сколько раз цена должна их коснуться (сейчас я жду пять касаний).

Цена продолжила падать, и я продал акцию в тот день, когда «треугольник» пробился вниз, получив исполнение по цене 54,97. То есть я купил её по 55,12, продал по 54,97 и заработал. Как такое возможно? Компания выплатила дивиденды, и я получил их достаточно, чтобы покрыть свой убыток. Из записей в моём торговом журнале: «Похоже, что «нисходящий треугольник» пробьётся вниз, значит, цена опустится ещё ниже». Акция достигла дна на уровне 46,25, то есть на 15% ниже моей цены продажи.

Урок: продавайте на пробое «нисходящего треугольника» вниз.

Акция компании Southwest Airlines

Ещё одна сделка – пример того, что я очень не люблю. Цена акции, которой я владею, пробивает «треугольник» вниз – я продаю свою позицию, а цена разворачивается, перечёркивая весь паттерн по высоте. Осенью и зимой 1999 года и в начале 2000 года я трижды покупал акцию Southwest Airlines по разным причинам и удерживал все позиции.

В феврале цена начала расти и к апрелю постепенно выровнялась и двигалась во флэте. На графике акции авиакомпании сформировался «нисходящий треугольник». В своём торговом журнале я записал следующее: «27 июня 2000 года. Я продал все свои активы, потому что цена акции пробила уровень поддержки «нисходящего треугольника». С учётом сезонного роста в декабре и пика весной [максимум был в мае на отметке 15,17] я пропустил максимум примерно на $3 за акцию. Ой-ой-ой! Цены на нефть высокие, что увеличивает стоимость топлива. Процентные ставки тоже высокие и, возможно, вырастут ещё больше. Похоже, весь энтузиазм закончился, хотя сегодня цена акции выросла почти на $1».

За день до продажи акции цена закрылась ниже уровня «треугольника». Поэтому я продал на следующий день и получил исполнение по цене 13,04 – на несколько центов выше цены закрытия и внутри «треугольника».

Но затем цена взлетела и росла до 2001 года. Я упустил возможность заработать дополнительные 79%. Тем не менее, в своих трёх сделках я получил прибыль в размере 25%, 27% и 30%.

Урок: я продал на следующий день после неблагоприятного пробоя, но не оценил, как низко может упасть цена. Учитывая сезонность и другие факторы, я поступил правильно. Это была длинная позиция во время медвежьего рынка по акции, которая, как оказалось, продолжала расти.

Акция компании R.G. Barry

Акцию R.G. Barry (тикер RGB) я купил, основываясь на фундаментальных данных и перспективной технологии, которую они разработали, но когда на её графике появился «нисходящий треугольник», я продал после пробоя вниз. Я получил убыток, но цена акции упала ещё на 19% ниже моей цены продажи.

Урок: если акция не делает того, чего вы от нее ожидаете, подумайте о продаже, особенно после неблагоприятного пробоя графического паттерна.

Акция компании Building Materials Holding Corp.

Я купил акцию Building Materials Holding Corp. (тикер BLG) после пробоя вверх «нисходящего треугольника» и продал её, когда цена взлетела на 20% после объявления квартального отчёта о доходах. В течение недели цена акции скорректировалась и начала расти. Я заработал 22%, но упустил 52% роста после моей продажи.

Урок: часто после хорошего отчёта о доходах формируется перевёрнутый паттерн «прыжок дохлой кошки» (цена взлетает на день-два, а затем консолидируется в течение недели или месяца), после чего цена растёт. Проворные трейдеры могут дождаться завершения коррекции и купить, участвуя в дальнейшем росте акции на фоне позитивных ожиданий.

Акция компании ExpressJet Holdings

В начале 2007 года я купил акцию ExpressJet Holdings (тикер XJT) на пробое вверх «нисходящего треугольника» и поставил жёсткий стоп. Когда её цена начала снижаться, я потерял 5%. И я рад, что продал её, потому что далее цена упала от уровня моей продажи 5,78 до 34 центов (а может, и ниже, ибо после этого я уже не отслеживал её), то есть на 94%.

Урок: сохраняйте убытки небольшими.

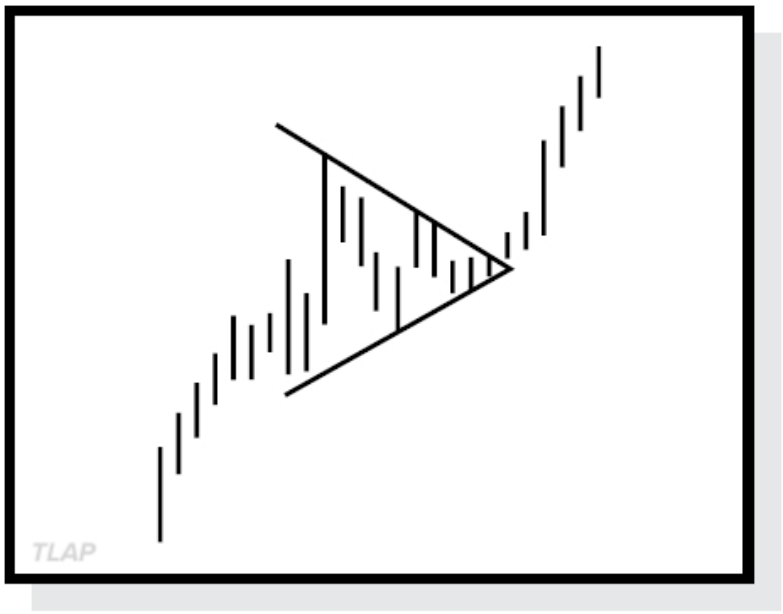
Акция компании Frontier Oil Corp.

В конце 2010 года я торговал пробой вниз «нисходящего треугольника» на акции Frontier Oil Corp. (тикер FTO), который оказался ложным. Цена упала на 5% после пробоя, затем развернулась, и я купил в ноябре по 15,47, когда цена вернулась почти к вершине треугольника. Далее цена акции быстро пошла вверх, и после пика на уровне 25,35 у меня сработал стоп-лосс. Моя прибыль в этой сделке составила 64% за 3 месяца.

Урок: сделки на ложных нисходящих пробоях могут принести хорошую прибыль.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 66
Симметричные треугольники



КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: цена формирует более низкие максимумы и более высокие минимумы, образуя две сходящиеся линии тренда: верхняя линия тренда наклонена вниз, а нижняя – вверх.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В среднесрочной перспективе продолжение бычьего тренда	В краткосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	36 из 39	13 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	25%	23%
Средний рост цены	34%	26%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 62% случаев	В 65% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	58%	36%
Синоним	Пружина	
Смотрите также	Ромбовидные донья, ромбовидные вершины, голова и плечи, перевернутые голова и плечи, восходящие треугольники, нисходящие треугольники	

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе разворот медвежьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	34 из 36	17 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	37%	19%
Среднее падение цены	12%	19%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	В 65% случаев	В 67% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	36%	39%

Краткий обзор показывает производительность «симметричных треугольников» в различных рыночных условиях и направлениях пробоя. Производительность у них ужасная. По рейтингу производительности этот паттерн находится в самом низу списка всех графических паттернов. По критерию несостоятельности (не показана, но она очень плохая) этот паттерн тоже находится в нижней части

списка.

В большинстве случаев тренд объема нисходящий. Коррекции и откаты после «симметричных треугольников» появляются так же часто, как и во многих других графических паттернах (приблизительно в 66% случаев). Процент паттернов, достигающих целевого ценового ориентира, соответствует средней величине роста или снижения цены – иными словами, он тоже ужасен. Вы можете повысить показатель успешного достижения цели, используя половину высоты паттерна. Об этом мы поговорим в разделе «Тактика торговли».

Могу ли я сказать что-то хорошее по поводу «симметричных треугольников»? Да! Их столь же много, как и людей без масок во время пандемии Covid-19. Вы, наверное, ожидали услышать нечто иное, не так ли? Давайте подробнее рассмотрим этот графический паттерн и, возможно, узнаем, чего следует избегать.

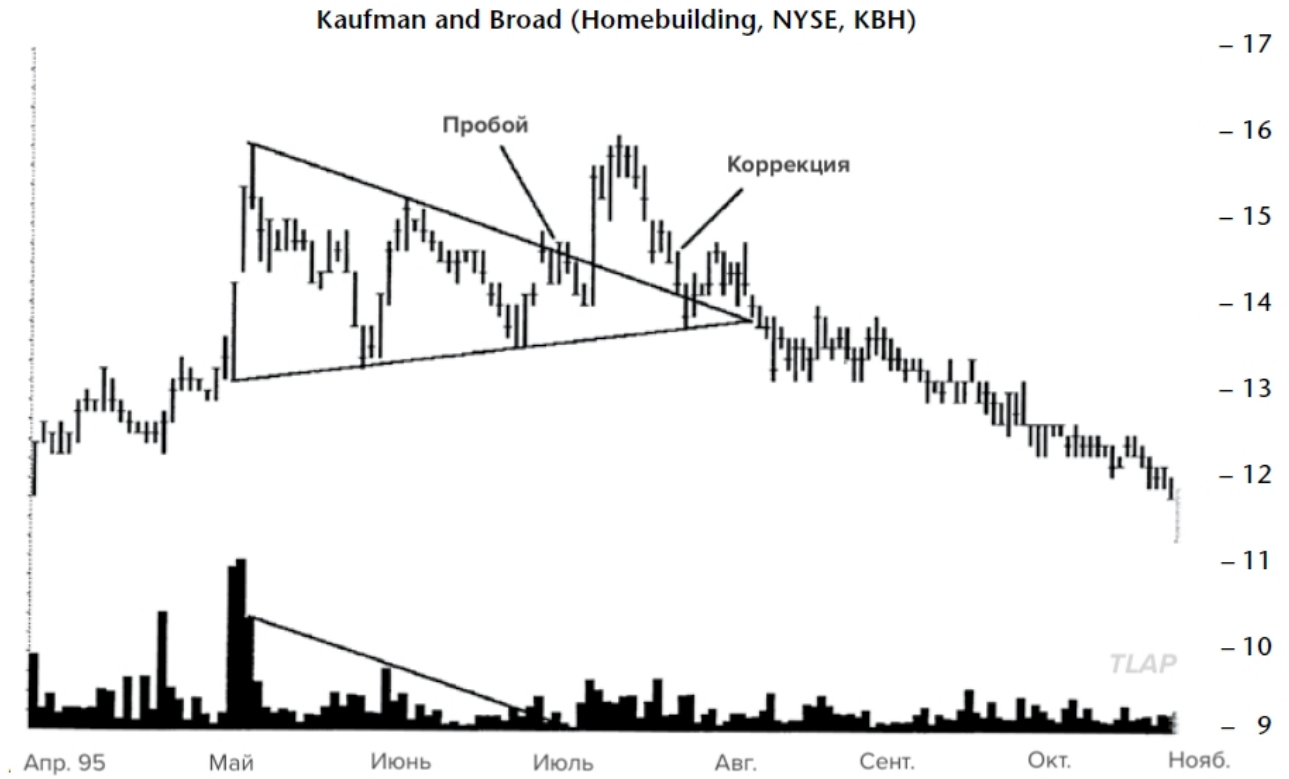


Рисунок 66.1. «Симметричный треугольник» с небольшим ростом цены после пробоя.

Обзор ценового движения

На рисунке 66.1. показан пример «симметричного треугольника». В начале формирования «треугольника» цена поднимается и достигает нового максимума. Затем цена пересекает паттерн сверху вниз,

создавая более низкие максимумы и более высокие минимумы. Спустя почти 2 месяца эта тенденция сохраняется. Линия тренда, проведенная по небольшим максимумам, нисходящая, тогда как линия тренда, проведенная по небольшим минимумам, восходящая.

По мере формирования паттерна объем уменьшается, хотя местами он имеет шипы. В конце июня цена пытается пробить «треугольник», но этот пробой оказывается ложным. Затем цена снова пытается пробиться вверх на высоком объеме, но быстро разворачивается и падает.

Почему образуются симметричные треугольники? Цена растет, достигая более высоких максимумов в последующие дни. Затем давление продаж гасит спрос на акции, и цена падает. Свинг-трейдеры, ощущая смену тренда, быстро продают свои лонги, оказывая дополнительное давление на акцию. Цена падает до уровня поддержки, установленного в предыдущие месяцы на пиковых ценовых отметках, или могут появляться различные другие факторы, побуждающие инвесторов открывать сделки по этой акции. Цена взлетает, рассуждают они, так почему бы не присоединиться к тренду, особенно на откате?

Подобные рациональные предложения увеличивают спрос и снова толкают цену вверх, но на этот раз игроки, торгующие импульсы и упустившие шанс продать раньше, делают это сейчас. Другие, полагая, что акции может не хватить восходящего импульса, чтобы довести цену до предыдущего максимума, тоже продают. Давление со стороны продавцов останавливает рост цены на более низком уровне и разворачивает ее.

Инвесторы, убежденные в ценности акции, видят её падение и, поскольку фундаментальные показатели не изменились, покупают по мере снижения цены. Одни добавляются к своим позициям по более низкой цене, а другие покупают ее впервые. Покупки могут заставить цену двигаться горизонтально, а не прямолинейно вниз. В результате более высокий минимум формируется не столько от обеспокоенных покупателей, сколько от нехватки продавцов.

На протяжении всего тренда объем снижается. Все меньше и меньше акций переходят из рук в руки, и цене становится легче менять свое направление. В конце концов в рынок поступает крупный ордер на покупку, и цена взлетает. Когда цена акции пробивает верхнюю линию тренда, она активирует отложенные ордера на покупку, размещенные

инвесторами на случай роста цены выше линии тренда. Происходят дополнительные каскады покупок, и цена взлетает на высоком объеме.

Если спрос достаточно высокий, цена продолжает расти. Однако примерно в половине случаев она разворачивается и возвращается к границе «треугольника», формируя коррекцию. На верхней линии тренда или на уровне вершины «треугольника» цена встречает поддержку. Обычно она отскакивает и продолжает движение в исходном направлении, но иногда продолжает снижаться, сигнализируя об окончании восходящего тренда (как в примере, показанном на данном рисунке).

Таблица 66.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	**Обсуждение**
Внешний вид	«Симметричный треугольник» формируется в пределах двух линий тренда: нижняя наклонена вверх, а верхняя наклонена вниз – эти линии пересекаются на вершине «треугольника». Линии тренда необязательно должны быть одинаковой длины.
Точки касания	В общей сложности должно быть не менее пяти касаний двух линий тренда, проведенных через незначительные максимумы и минимумы: три на одной линии тренда и две на другой. Если цена пересекает линию тренда в начале или в конце паттерна, это не считается касанием.
Свободное пространство	Цена должна пересекать паттерн многократно, заполняя своим движением свободное пространство между линиями тренда.
Объем	По мере формирования всего «треугольника» объем, как правило, имеет тенденцию к снижению, но может быть нерегулярным и часто очень низким непосредственно перед пробоем. Не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объема.
Направление пробоя	Неизвестно заранее. Пробой происходит, когда цена закрывается за пределами линии тренда.
Продолжительность	Как правило, не менее 3 недель. Паттерны продолжительностью 3 недели или меньше – это вымпелы, если они располагаются на флагштоке.

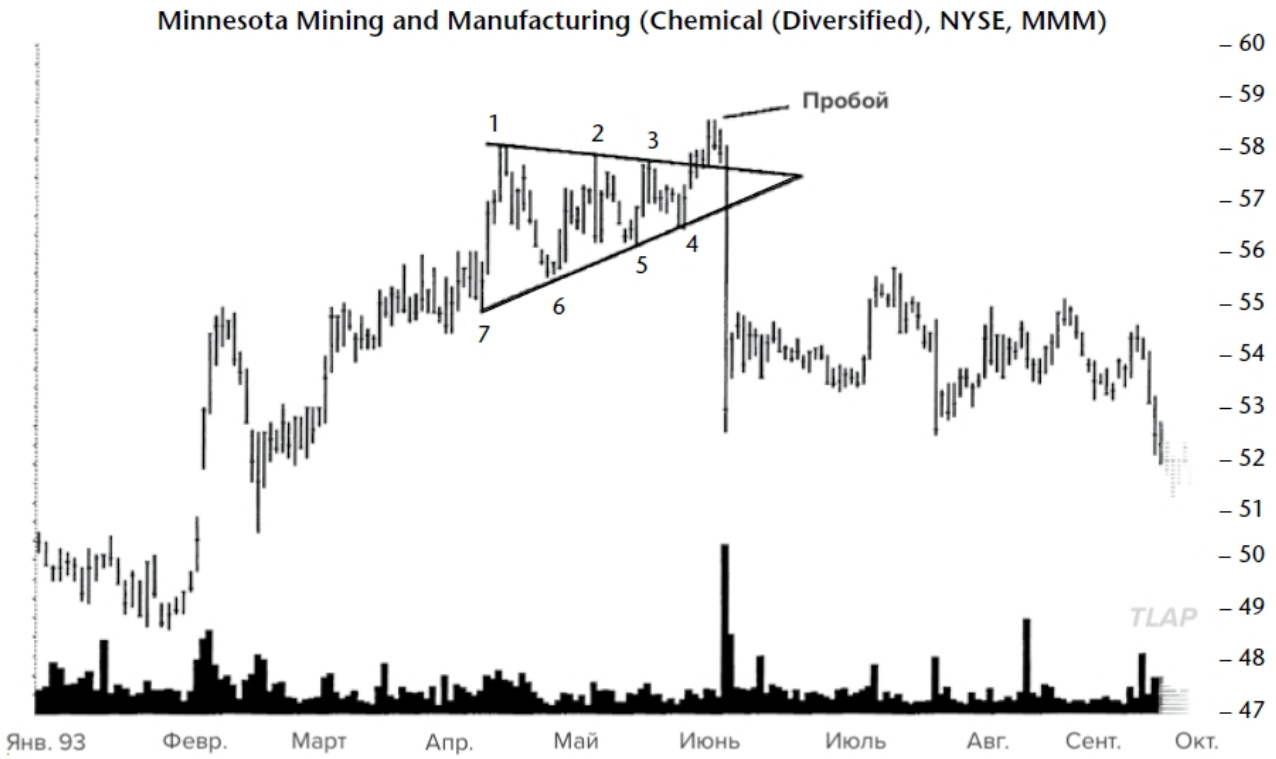


Рисунок 66.2. «Симметричный треугольник» с восходящим пробоем. Цена закрывается за пределами «треугольника», но возвращается к паттерну перед формированием его вершины. В данном примере цена не только вернулась к паттерну, но и пробила его с противоположной стороны. Числа обозначают точки касания линий тренда. Паттерн «прыжок дохлой кошки» приводит к тому, что цена падает на $5 за 1 день, затем отскакивает вверх и в конечном итоге движется вниз.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 66.1. перечислены рекомендации по распознаванию паттерна «симметричный треугольник».

Внешний вид. Рассмотрим рисунок 66.2., на котором изображен «симметричный треугольник» с восходящим пробоем. Графический паттерн имеет форму «треугольника», который ограничен двумя линиями тренда: верхняя наклонена вниз, а нижняя вверх – эти линии соединяются на вершине. Цена многократно пересекает паттерн.

Точки касания. Числа отмечают незначительные максимумы и минимумы, которые касаются или приближаются к каждой линии тренда – в данном случае происходит семь касаний. Должно быть не менее пяти точек касания: три на одной трендовой линии и две на другой, но не обязательно следующих друг за другом. Если касаний меньше пяти, то такой паттерн может быть ложным «симметричным треугольником».

Свободное пространство. Цена должна пересекать паттерн многократно, заполняя своим движением свободное пространство между линиями тренда. Слишком много пустого пространства – это распространенная ошибка трейдеров-новичков, охотящихся за паттернами «треугольник».

Объем. Тренд объема от начала до конца формирования паттерна обычно нисходящий. Объем может увеличиваться при росте цены и снижаться на ее падении, но в целом наблюдается тенденция к снижению объема. Следует отметить, что нисходящий тренд объема, как мы видим в паттерне «симметричный треугольник», является необычным, но такое случается.

Снижающийся объем может быть незаметен на первый взгляд, но если вы примените линейную регрессию, то наклон результирующей линии даст вам четкое представление о тренде объема. Более 80% «треугольников» демонстрируют отчетливую тенденцию к снижению объема.

Направление пробоя. Пробой может быть в любом направлении, включая извилистый горизонтальный, но обычно он происходит в направлении преобладающего ценового тренда (пробой вверх в восходящем тренде или пробой вниз в нисходящем тренде). Тем не менее, направление пробоя является почти случайным. Не пытайтесь угадать направление пробоя. Вы можете ошибиться.

Продолжительность. «Симметричные треугольники» могут быть любой длины, но минимальная их длина – 3 недели. Паттерны короче 3 недель, скорее всего, будут вымпелами. Однако вымпел действителен только в том случае, если он опирается на флагшток, поэтому, если длина вашего паттерна составляет 2 недели, но без флагштока, то это всё же будет «симметричный треугольник».

Рисунок 66.3. Два «симметричных треугольника»: один действительный, другой недействительный. «Треугольник» справа демонстрирует нисходящий пробой, но в результате оказывается несработавшим. Паттерн слева является ложным.

На рисунке 66.3 показаны два паттерна. Паттерн слева не является действительным «симметричным треугольником».

Почему?

Он начинает свое формирование с небольшого минимума в точке A и поднимается до небольшого максимума в точке B. Затем цена снижается вдоль верхней линии тренда и достигает небольшого минимума в точке C. Обратите внимание, что есть только один небольшой максимум (точка B) и два небольших минимума (точки A и C), но второй небольшой минимум (точка C) не входит в нижнюю границу «треугольника». В данном паттерне не только отсутствуют незначительные максимумы и минимумы, но и некорректно проведена нижняя линия тренда.

Свободное пространство в центре «треугольника» часто является ключом к неправильно идентифицированному паттерну «треугольник». Цена должна пересечь «треугольник» и заполнить его внутреннее пространство, но в данном случае этого не происходит.

Паттерн справа представляет собой действительный «симметричный треугольник». Он имеет множество небольших максимумов и минимумов, которые касаются двух линий тренда. Цена пересекает паттерн сверху вниз достаточное количество раз, плотно заполняя свободное пространство между линиями тренда. Обратите внимание на разницу между правым и левым паттерном.

Непосредственно перед вершиной треугольника цена опускается ниже границы нижней линии тренда, затем откатывается назад и резко движется вверх.

Если цена движется не более чем на 10% от точки пробоя «треугольника», после чего разворачивается и закрывается либо выше вершины паттерна, либо ниже его дна, перечеркивая весь паттерн по высоте, то этот паттерн становится несработавшим (лопнувшим). Ценовое движение в новом направлении пробоя может быть довольно значительным. К сожалению, «симметричный треугольник» является одним из немногих паттернов, где двух- и трехкратные несрабатывания приводят к значительным движениям. Я вернусь к этому в таблице 66.9.

В «симметричном треугольнике» тренд объема преимущественно нисходящий. В начале формирования правого «треугольника» объем составляет 60 100 акций, но далее вплоть до дня, предшествующего пробою, он падает: к этому времени торгуется только 4 600 акций. Это серьезное падение.

Прежде чем сказать, что данный графический паттерн является «симметричным треугольником», посмотрите на ценовое движение слева от паттерна. Есть ли там небольшой максимум, симметричный тому, что мы видим справа? Если да, то, скорее всего, это комплексный паттерн «голова и плечи».

Зеркальное отражение «симметричного треугольника», находящегося рядом с тем, который вы выбрали, вероятно, представляет собой «ромбовидную вершину» или «ромбовидное дно». А если одна из линий тренда в треугольнике горизонтальная (или почти горизонтальная), то данный паттерн представляет собой «восходящий треугольник» или «нисходящий треугольник». Вам нужно знать все эти графические паттерны. Многие из них являются более мощными, чем «симметричные треугольники», и показывают лучшую производительность после пробоя.

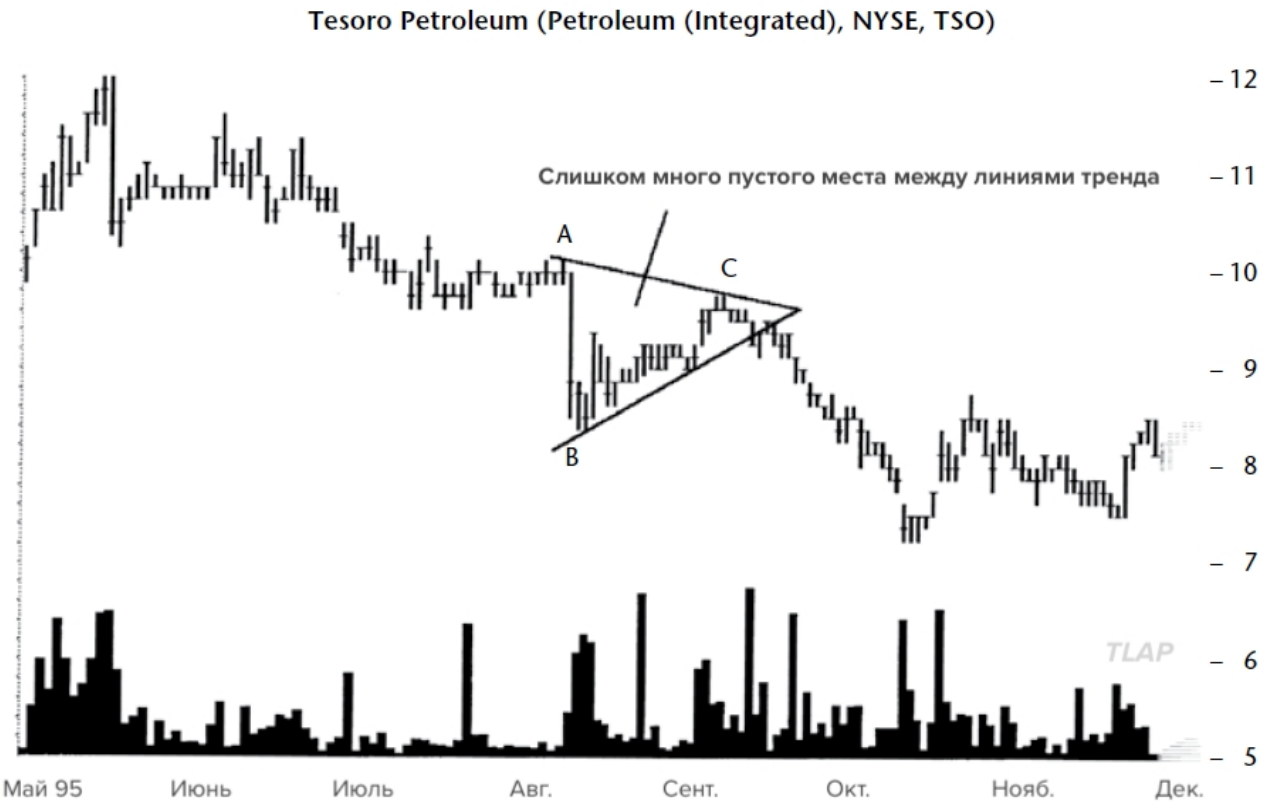


Рисунок 66.4. Недействительный «симметричный треугольник». Цена не пересекает паттерн достаточное количество раз, чтобы плотно заполнить свободное пространство между линиями тренда «треугольника».

Несостоявшиеся паттерны

«Симметричные треугольники» имеют два вида несостоятельности. Первый – это неправильное распознавание паттерна, и на рисунке 66.4. показан такой пример.

Я не могу не подчеркнуть, насколько важно иметь как минимум пять касаний линий тренда. Во многих случаях паттерн «закругленное дно» может быть очень похож на «симметричный треугольник». Price Action, кажется, сужается с течением времени, но фактически имеется только один незначительный максимум. На рисунке показан яркий пример ошибочного распознавания данного паттерна.

Ложный «треугольник» начинается с небольшого максимума в точке A, и цена быстро падает до небольшого минимума в точке B. Затем цена изгибается вверх вдоль нижней линии тренда и формирует небольшой максимум в точке C.

Цена не пересекает паттерн достаточное количество раз, чтобы можно было считать его действительным «симметричным треугольником»:

между границами паттерна слишком много свободного пространства. Этот паттерн не похож на тот, что показан на рисунке 66.2.

Рисунок 66.5. «Симметричный треугольник» слева пробивается вверх, после чего цена не поднимается более чем на 5%. Данный «треугольник» несостоявшийся – паттерн не смог обеспечить рост цены более чем на 5%. Этот «треугольник» является частью «двойной» или «тройной вершины». Паттерн справа не имеет достаточного количества касаний линий тренда, чтобы быть действительным.

На рисунке 66.5. показаны еще два паттерна. Давайте обсудим левый паттерн, сформировавшийся в феврале-марте.

Данный «треугольник» имеет два незначительных максимума и три незначительных минимума, все они касаются (или приближаются) к своим соответствующим линиям тренда. Цена пересекает паттерн сверху вниз достаточное количество раз, чтобы заполнить свободное пространство между линиями тренда.

Две линии тренда пересекаются, и сам «треугольник» сформирован отдельно от ценового движения. Под этим я подразумеваю, что он не является частью какого-либо другого паттерна. Но так ли это? Левый пик (первый пик в январе) в сочетании с первым небольшим

максимумом в «треугольнике» может означать начало «двойной вершины» (но если вы включите в нее и второй, более низкий, пик в январе, это может быть «тройная вершина»). Поскольку цена не опускается ниже самого низкого минимума между двумя пиками (сформировавшегося в начале февраля в нижней части начала «треугольника») перед достижением более высокого максимума (в марте), данный паттерн не подтверждается как действительная «двойная (или тройная) вершина».

Однако более высокий максимум, формирующийся в рамках коррекции к вершине треугольника (конец марта), может сформировать более широкую «тройную вершину» (максимум в начале января, максимум в треугольнике и мартовский максимум). Как только цена падает ниже минимума, образовавшегося между тремя пиками, данный паттерн «тройная вершина» подтверждается как действительный, и цена движется вниз, ненадолго откатываясь (дважды) до уровня чуть выше минимума паттерна, после чего продолжает нисходящее движение.

«Треугольник», сформировавшийся в феврале-марте, является действительным «симметричным треугольником», хотя вокруг него формируется «тройная вершина».

Эта «тройная вершина» выступает в роли расположенного выше уровня сопротивления, что объясняет, почему данный «треугольник» терпит неудачу. В этой ситуации цена в «треугольнике» пробивается вверх, а не вниз, и поскольку выше расположен уровень сопротивления, данный восходящий пробой обречен на провал.

Т. е. этот «симметричный треугольник» относится к категории паттернов с 5%-й несостоятельностью. После пробоя цена движется не более чем на 5%, после чего разворачивается вниз и движется в нисходящем тренде. Когда цена закрывается ниже дна треугольника, данный «треугольник» с восходящим пробоем также становится и несработавшим (лопнувшим).

Теперь посмотрим на правый паттерн. Является ли этот «симметричный треугольник» действительным? Цена пересекает данный паттерн сверху вниз достаточное количество раз. Объем снижается, как и следовало ожидать. Однако есть только четыре касания линий тренда, а не пять. Момент пробоя ценой нижней линии тренда не является незначительным минимумом и точкой касания, которая находилась бы внутри линии тренда (чтобы включить находящийся ниже незначительный минимум, нам пришлось бы перерисовать линию

тренда, и это тоже аннулировало бы данный «треугольник»). Апрельский паттерн также не является действительным «симметричным треугольником».

Таблица 66.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	1 950	394	1 300	441
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	40% R, 60% C	55% R, 45% C	59% R, 41% C	46% R, 54% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	36% R, 33% C	27% R, 25% C	-12% R, -13% C	-19% R, -19% C
Средний рост или снижение цены	34%	26%	-12%	-19%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	10%	1%	-2%	-10%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	176	69	42	33
Как часто меняется тренд?	45%	35%	22%	39%

Статистика

В таблице 66.2. приведена общая статистика по графическому паттерну «симметричный треугольник».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 4 085 «симметричных треугольников» в 1 011 акциях, первый из которых был в мае 1988 года, а последний – в апреле 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Большинство паттернов появляются на бычьих рынках, но это только потому, что бычьи рынки более продолжительны (и их больше), чем медвежьи.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Трендовые столбцы (бычий рынок/восходящий пробой и медвежий рынок/нисходящий пробой) имеют наибольшее количество

«треугольников», действующих как паттерны продолжения тренда (подобно плаванию по течению). Контртрендовые столбцы (два средних столбца) показывают больше разворотов, чем продолжений, поскольку цена пытается плыть против течения.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. Для восходящих пробоев разворотные паттерны работают немного лучше, чем паттерны продолжения. Для нисходящих пробоев существенной разницы в производительности между разворотными паттернами и паттернами продолжения нет.

Средний рост или снижение цены. Средний рост на бычьих рынках составляет 34%, что разочаровывает. Этот показатель значительно отстает от среднего роста в других графических паттернах, который составляет 42,4%. Другие столбцы тоже показывают производительность ниже среднего по сравнению с другими паттернами.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Обратите внимание, как общий рынок, измеряемый индексом S&P 500, способствовал средней производительности «симметричного треугольника». Считайте, что лучший рост на бычьих рынках для «треугольников» с восходящими пробоями составляет 34%. Эта цифра соответствует росту индекса на 10%. Падение общего рынка (-10%) способствовало улучшению производительности «треугольников» с нисходящими пробоями на медвежьих рынках. Падение цены у них в среднем составляло 19%.

Что всё это значит? Для достижения наилучших результатов торгуйте в направлении рыночного или отраслевого тренда. Если оба тренда идут в том же направлении, что и ваша акция, у вас больше шансов заработать деньги.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Для достижения абсолютного максимума на бычьих рынках «симметричным треугольникам» требуется больше времени, чем для достижения абсолютного минимума на медвежьих рынках.

Я сравнил ценовую скорость бычьих рынков с медвежьими и обнаружил, что на медвежьих рынках цена росла в два раза быстрее, чем на бычьих. Нисходящие пробои демонстрируют ту же скорость: на медвежьих рынках цена падает в два раза быстрее, чем на бычьих.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов

приводят к росту цены более чем на 20% после пробоя. Мне нравится видеть это значение выше 50%, но «симметричный треугольник» намного не дотягивает до этого значения в каждом столбце. Другие графические паттерны демонстрируют лучшую способность к развитию тренда.

В «симметричных треугольниках» даже после пробоя нет тренда, цена продолжает двигаться то вверх, то вниз.

Таблица 66.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	495, или 25%	92, или 23%	480, или 37%	85, или 19%
10	274, или 39%	78, или 43%	269, или 58%	76, или 37%
15	180, или 49%	44, или 54%	141, или 68%	60, или 50%
20	118, или 55%	42, или 65%	130, или 78%	47, или 61%
25	114, или 61%	27, или 72%	96, или 86%	50, или 72%
30	96, или 65%	23, или 78%	55, или 90%	29, или 79%
35	85, или 70%	17, или 82%	50, или 94%	17, или 83%
50	142, или 77%	37, или 91%	61, или 99%	56, или 95%
75	192, или 87%	16, или 95%	17, или 100%	21, или 100%
Более 75%	254, или 100%	18, или 100%	1, или 100%	0, или 100%

В таблице 66.3. показана частота несостоявшихся паттернов «симметричный треугольник». Для небольших снижений цены «симметричные треугольники» с нисходящими пробоями на медвежьих рынках имеют самую низкую частоту несостоятельности. После максимального роста цены на 10% «симметричные треугольники» с восходящими пробоями на бычьих рынках показывают меньшую частоту несостоятельности.

Как следует читать эту таблицу? Например, на бычьих рынках после восходящих пробоев четверть паттернов не обеспечит рост цены более чем на 5%.

Самую высокую частоту несостоятельности «симметричные треугольники» имеют на бычьих рынках после нисходящих пробоев: 58% паттернов не приводят к падению цены более чем на 10%.

Скажем, вы хотите полететь на Луну и заработать 50% прибыли. Сколько «симметричных треугольников» обеспечат вам такой рост цены на бычьих рынках после восходящих пробоев? Ответ: 23%. То есть 77% паттернов не приведут к росту цены более чем на 50%.

Таблица 66.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Направление пробоя	в 60% случаев восходящий	В 47% случаев восходящий	В 40% случаев нисходящий	В 53% случаев нисходящий
Производительность пробоев, возникающих вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 34%, M 35%, H 34%	L 29%, M 29%, H 20%	L -14%, M -13%, H -10%	L -20%, M -18%, H -18%
Медианное расстояние до точки пробоя в % от длины треугольника до вершины	74%	75%	74%	72%
Формирование коррекций/откатов	В 62% случаев	В 65% случаев	В 65% случаев	В 67% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	4% за 6 дней	7% за 5 дней	-4% за 5 дней	-7% за 5 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	11 дней	12 дней	10 дней
Средний рост/снижение цены для паттернов с коррекциями/откатами	30%	23%	-11%	-17%
Средний рост/снижение цены для паттернов без коррекций/откатов	41%	32%	-15%	-23%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	61%	48%	44%	49%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	35%	23%	-14%	-21%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	34%	27%	-12%	-19%
Средний размер гэпа	$ 0,38	$ 0,24	$ 0,40	$ 0,50

В таблице 66.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Больше всего пробоев у паттернов продолжения тренда: на бычьих рынках с восходящими пробоями и на медвежьих рынках с нисходящими пробоями.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Где на графике находятся «симметричные треугольники», демонстрирующие наибольшую производительность? В двух правых столбцах таблицы слабое предпочтение отдается паттернам, которые находятся в пределах нижней трети годового ценового диапазона.

В этих категориях избегайте паттернов с пробоями в пределах верхней трети годового ценового диапазона. Тем не менее, во многих случаях разница в их производительности невелика.

Медианное расстояние до точки пробоя в % от длины треугольника до вершины. Среднее расстояние от начала треугольника до пробоя находится в диапазоне от 72% до 75%.

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят примерно в двух третях случаев. Цена движется в тренде 5-6 дней, после чего разворачивается и возвращается к цене пробоя в общей сложности в течение 10-12 дней.

Когда происходит коррекция или откат, производительность паттерна снижается. Это верно для паттернов во всех столбцах таблицы. Например, производительность «симметричных треугольников» на бычьих рынках с коррекциями в среднем составляет 30%, а при отсутствии коррекций рост цены составляет в среднем 48%.

Чтобы избежать коррекции или отката, перед открытием сделки обратите внимание, не находится ли выше паттерна уровень сопротивления или ниже паттерна уровень поддержки (приблизительно на расстоянии 10%).

Гэпы. В трех из четырех столбцов наличие гэпа в день пробоя помогает (ненамного) повысить производительность паттерна. Я измеряю производительность, используя цену открытия следующего дня после дня пробоя с гэпом, поэтому вам не нужно владеть акцией, чтобы получить лучшую производительность для паттернов с гэпом.

Таблица 66.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их

размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	42%	32%	-15%	-19%
Производительность низкого паттерна	27%	21%	-10%	-19%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	10,1%	18,3%	11,4%	19,0%
Производительность узкого паттерна	31%	19%	-12%	-19%
Производительность широкого паттерна	38%	33%	-13%	-19%
Медианное значение ширины	35 дней	37 дней	35 дней	36 дней
Производительность низких и узких паттернов	27%	14%	-10%	-20%
Производительность низких и широких паттернов	26%	34%	-9%	-19%
Производительность высоких и широких паттернов	43%	33%	-14%	-20%
Производительность высоких и узких паттернов	39%	29%	-16%	-17%

В таблице 65.5. приведена статистика производительности «симметричных треугольников» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие, во всех рыночных условиях и направлениях пробоя, за исключением правого столбца (медвежий рынок с нисходящим пробоем, где разницы в производительности нет).

Однако для лучшей производительности выбирайте высокий паттерн, измеряемый от самого высокого небольшого максимума до самого низкого небольшого минимума в «треугольнике». Полученное значение высоты разделите на цену пробоя и сравните результат с медианой,

указанной в таблице. Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является высоким.

Ширина. Широкие паттерны тоже работают лучше, за исключением «треугольников» на медвежьих рынках с нисходящими пробоями (опять же, в этом столбце разницы в производительности нет). В качестве разделителя между узкими и широким паттернами я использовал медианную ширину, указанную в таблице. Я удивлен, что средняя ширина по четырем столбцам примерно одинакова: от 35 до 37 дней.

Комбинации высоты и ширины. Можно было бы подумать, что три столбца, в которых отдельно высокие и отдельно широкие паттерны демонстрировали лучшую производительность, также покажут ее и в комбинации высоких и широких паттернов. Но нет. Каждый столбец имеет свою комбинацию с лучшей производительностью.

Таблица 66.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объема	В 84% случаев нисходящий	В 82% случаев нисходящий	В 86% случаев нисходящий	В 84% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объема	33%	24%	-11%	-21%
Производительность паттернов на падающем тренде объема	35%	26%	-12%	-19%
Производительность на высоком объеме в день пробоя	36%	27%	-13%	-19%
Производительность на низком объеме в день пробоя	32%	25%	-12%	-20%

В таблице 66.6. представлены статистические данные, связанные с объемом.

Тренд изменения объема. Почти все тренды объема от начала до конца формирования паттерна являются нисходящими, что подтверждается с помощью линейной регрессии.

Растущий/падающий объем. В трех из четырех столбцов (правый столбец является исключением) нисходящий тренд объема показывает лучшую производительность.

Объем в день пробоя. Высокий объем в день пробоя улучшает производительность (за исключением медвежьих рынков с нисходящими пробоями). Интересно, почему правая колонка демонстрирует в корне противоположные результаты?

Таблица 66.7. показывает, как часто цена достигает уровней стоп-лосс, но поскольку мой компьютер не может правильно разместить ордера стоп-лосс для этого паттерна, я не привожу здесь эту таблицу.

Таблица 66.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Восходящий пробой	Нисходящий пробой
Производительность		
1990-е гг.	41%	-14%.
2000-е гг.	38%	-12%
2010-е гг.	29%	-12%
Несостоятельность		
1990-е гг.	18%.	24%
2000-е гг.	17%	38%
2010-е гг.	34%	41%

В таблице 66.8. показана производительность «симметричных треугольников» за три десятилетия, но без учета медвежьих рынков (которые возникли только в 2000-х годах).

Производительность с течением времени. Производительность «симметричных треугольников» с восходящими пробоями снизилась за последние десятилетия с 41% в 1990-х годах до 29% в 2010-х годах.

Производительность паттернов с нисходящими пробоями тоже пострадала, но не сильно. (Вероятно, потому что цифры в любом случае близки к нулю. Интересно, как низко они могут опуститься?)

Несостоятельность паттернов с течением времени. Частота несостоятельности паттернов с восходящими пробоями была стабильной до 2010-х годов, а затем она удвоилась. Частота несостоятельности паттернов с нисходящими пробоями за последние три десятилетия тоже возросла. Я подсчитал, сколько паттернов не смогли привести к росту или падению цены более чем на 5%.

Таблица 66.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	624, или 32%	95, или 24%	624, или 48%	95, или 22%
Количество однократно несработавших паттернов	285, или 46%	65, или 68%	416, или 67%	54, или 57%
Количество двухкратно несработавших паттернов	204, или 33%	17, или 18%	36, или 6%	7, или 7%
Количество трех- и более кратно несработавших паттернов	135, или 22%	13, или 14%	172, или 28%	34, или 36%
Производительность всех несработавших паттернов	-13%	-18%	37%	18%
Производительность трех- и более кратно несработавших паттернов	-23%	-24%	52%	28%
Производительность сработавших паттернов	-12%	-19%	34%	26%

В таблице 66.9. приведены характеристики несработавших паттернов. Я провел исследование (не используя самые последние данные) и обнаружил, что частота несрабатывания «симметричных треугольников» выше, чем любых других изученных паттернов (около десятка вариаций популярных паттернов).

Количество несработавших паттернов. Таблица показывает, сколько паттернов не сработало (лопнуло). Напомню, паттерн считается несработавшим (лопнувшим), когда цена движется не более чем на 10% в направлении пробоя, а затем разворачивается и движется в другом направлении, пересекая его противоположную границу и перечеркивая паттерн по всей его высоте. Цена должна закрыться за пределами

противоположной стороны «треугольника». (Для нисходящих пробоев это означает, что цена должна закрыться выше верхней границы «треугольника». Для восходящих пробоев это означает закрытие цены ниже нижней границы «треугольника».)

Частота несработавших паттернов. Мне не нравится видеть цифру 46% однократно несработавших паттернов (на бычьих рынках с восходящими пробоями). Эта цифра должна быть намного выше, например, 67%, как в паттернах «двойная вершина „Ева и Ева"». Почему я предпочитаю эту цифру? Потому что однократно несработавшие паттерны обычно превосходят по производительности свои сработавшие аналоги, хотя и нет надежного способа определить, окажется ли этот паттерн одно-, двух- или трехкратно несработавшим. Таким образом, наличие высокого процента однократно несработавших паттернов делает торговлю на несработавшем паттерне более надежной (вы надеетесь, что он не сработает только один раз). Чем выше процент однократно несработавших паттернов, тем лучше.

Как бы то ни было, из таблицы видно, что чаще всего встречаются однократно несработавшие паттерны. Второе место по частоте несрабатывания обычно занимают трех- и более кратно несработавшие паттерны (для нисходящих пробоев).

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Последние три строки в таблице – это моя попытка сравнить производительность несработавших и сработавших паттернов. Можно ли заработать больше денег, торгуя несработавший паттерн?

Ответ – да, при условии, что данный паттерн окажется однократно несработавшим. Я бы торговал на несработавших «симметричных треугольниках» на бычьих рынках после нисходящих пробоев. 67% всех несработавших паттернов будут однократно несработавшими, и цена поднимется в среднем на 52% выше верхней границы «треугольника» (на пути к абсолютному максимуму). Этот процент служит хорошим стимулом. Даже если вы возьмете только половину этого движения, это будет колоссальная прибыль.

Таблица 66.10
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту «симметричного треугольника», вычитая самый низкий минимум из самого высокого максимума. Для восходящих пробоев добавьте значение высоты к цене пробоя, а для нисходящих пробоев вычтите значение высоты из цены пробоя. В качестве альтернативы можете применять и, соответственно, проецировать половину высоты «симметричных треугольников». В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого значения, рассчитанного согласно правилу измерения.
Дождитесь пробоя	В случае разворота «треугольника» всегда ждите пробоя.
Несработавшие паттерны	Если «треугольник» пробивается вниз и цена падает не более чем на 10%, после чего разворачивается и закрывается выше верхней границы «треугольника», то покупайте.
Точка разворота на вершине «треугольника»	Когда цена достигнет вершины «треугольника», ожидайте появления незначительного максимума или минимума, который может стать точкой разворота.

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Медвежий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя половины высоты	74%	59%	58%	60%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	58%	36%	36%	39%
Процент достижения двойной высоты	41%	18%	16%	18%
Процент достижения тройной высоты	30%	10%	8%	11%

Тактика торговли

В таблице 66.10. представлена тактика торговли паттерна «симметричный треугольник».

Правило измерения, цели. Для «симметричных треугольников» есть два правила измерения. На рисунке 66.6. показано первое. Вычислите высоту треугольника от самого высокого максимума (точка B – 9,75) до самого низкого минимума (точка A – 8,38). Далее добавьте либо вычтите эту разницу (1,37) из цены пробоя, в зависимости от направления пробоя. В данном случае пробой восходящий, поэтому целевая цена составляет 10,50 (= 9,13 + 1,37). Цена достигает этой цели

менее чем за месяц.

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения. В этом примере я использовал всю высоту паттерна во время бычьего рынка. В таблице указано, что вероятность достижения ценой акции этой цели до разворота и формирования нового тренда составляет 58%. Если разделить высоту пополам и добавить ее к цене пробоя, то цена акции достигнет этой более близкой цели в 74% случаев.

Если после нисходящего пробоя цель оказывается ниже нуля, игнорируйте такой ориентир. Цена акции никогда не опустится ниже нуля, по крайней мере, в этой вселенной. А если даже это и произойдет, нас, вероятно, уже не будет, чтобы увидеть это.

Разделите высоту на текущую цену и выразите это отношение в процентах. Если цель находится слишком далеко для обоих направлений пробоя, проигнорируйте ее. Чтобы определить вероятность достижения ценой акции рассчитанной цели, используйте таблицу 66.3.

В нашем примере высота паттерна равна 1,37, а цена пробоя – 9,13, т. е. потенциальная прибыль составляет 1,37/9,13 = 15%. В таблице 66.3. говорится, что после восходящего пробоя на бычьих рынках почти половина (49%) паттернов не смогут обеспечить рост цены более чем на 15%.

Некоторые «симметричные треугольники» выступают в качестве больших «вымпелов». Они формируются на половине ценового движения и отмечают ее середину (например, графические паттерны «размеренное движение вверх/вниз»). Если бы «треугольник» пробился вниз, то цена могла бы продолжить нисходящее движение и дойти до целевого ориентира, рассчитанного по правилу измерения.

В таком случае из значения точки B (максимум треугольника) нужно вычесть высоту от точки C (слева, по цене 11,88 – начало ценового движения, ведущего к формированию «треугольника») до точки A (дно «треугольника»). Результатом будет целевая цена 6,25.
Используйте одно или оба правила измерения в зависимости от ситуации. Первый способ, основанный на высоте паттерна, является более консервативным из этих двух, и цена с бóльшей вероятностью достигнет рассчитанной цели.

Дождитесь пробоя. Всегда дожидайтесь пробоя. Иногда цена выходит

за вершину «треугольника» без пробоя (если только она не движется достаточно направленно, чтобы можно было говорить о тренде). Это редкость, но такое случается. Как только цена покажет некий тренд, торгуйте в направлении этого тренда: открывайте лонг, если цена пробивает паттерн вверх, или шорт после нисходящих пробоев (или пропустите эту сделку и поищите возможность в другом месте).

Несработавшие паттерны. Я заметил, что даже после пробоя паттерна в неблагоприятном направлении (разворот преобладающего тренда) цена быстро разворачивается и возобновляет первоначальный тренд. Например, в растущем тренде цена совершает нисходящий пробой и падает на 10% или меньше, после чего разворачивается вверх и движется гораздо выше. На рисунках 66.2. и 66.3. показаны подобные примеры. Именно на такое разворотное поведение цены следует обращать внимание, особенно на нисходящие пробои на бушующем бычьем рынке. Торговля на этих несработавших паттернах может приносить хорошую прибыль.

Точка разворота на вершине «треугольника». Посмотрите на рисунок 66.6. Обратите внимание, как цена разворачивается за день или два перед вершиной «треугольника». На рисунке 66.1. показан еще один пример, когда за день до пересечения двух линий тренда появляется незначительный максимум. Другими словами, ищите формирование незначительного ценового максимума или минимума вблизи вершины «треугольника».

Я измерил, как часто это происходит, и написал статью об этом на своем сайте (http://thepatternsite.com/Apex.html). Я пришел к следующему выводу: «Цена достигает незначительного максимума или минимума в 75% случаев в течение нескольких дней после появления вершины треугольника. В 60% случаев цена разворачивается».

Если вы достаточно точно нарисуете свой «треугольник», то узнаете, где может развернуться цена, посмотрев на его вершину.

Опыт торговли

За эти годы я более 60 раз торговал на «симметричных треугольниках». Давайте рассмотрим продажи с использованием «симметричных треугольников» и отметим нескольких уроков, поскольку именно здесь вы получите наибольшую ценность от анализа сделок.

Акция компании TD Ameritrade Inc.

Первый пример взят из торговли акцией TD Ameritrade Inc. (тикер AMTD) в 2004 году. В своем торговом журнале я написал следующее:

«21 января 2004 года. Купил по рыночной цене, сделка прошла по 17,11. Вчера был опубликован отчет о доходах, и акция подскочила в цене. Я ожидал увидеть флаг прибыли [событийный паттерн] и решил купить по хорошей цене до того, как это произойдет. Компания ожидает, что ее финансовые показатели в 2004 году будут сильными, и я тоже. Я торгую больше, чем когда-либо. Хотел удвоить свой обычный размер позиции, но понимаю, что мой энтузиазм зашкаливает. Тем не менее, я считаю это легким способом заработать – безрисковой сделкой, так сказать. Потенциальное снижение – частичный откат к 15 или, скажем, к 16. Если цена закроется ниже 15, я продам. Потенциальный рост неизвестен. Возможно, цена будет колебаться в районе 22 – это уровень предыдущего пика в конце 2000 года. Это моя цель».

Менее чем через неделю я сделал еще одну запись в своем журнале:

«27 января 2004 года. Купил по рыночной цене, сделка прошла по 16,82. Считаю, что это легкая прибыльная сделка из-за рыночного ажиотажа. Люди покупают эту акции, и брокер заработает кучу денег, так что я удвоил свою позицию. Потенциальный рост цены – примерно до 22, до уровня старого максимума. На этом уровне цена акции сформирует паттерн «чашка с ручкой». Ожидаю отката в ручке, затем возобновление восходящего тренда, если цена поднимется выше правого края чашки».

Обе сделки были открыты вблизи годового максимума, до появления «симметричного треугольника».

Два месяца спустя праздник закончился. В своем журнале я сделал следующую запись:

«11 февраля 2004 года. Я продал свои позиции по рыночной цене, сделки прошли в диапазоне 14,73-14,75. Цена акции пробила «симметричный треугольник» вниз и, похоже, пойдет еще ниже. Это одна из тех сделок, в которых «невозможно проиграть» и в победе которых я был абсолютно уверен из-за сильных фундаментальных показателей.

Часто я замечал, что они оборачиваются катастрофой. Хорошая

новость была в том, что я вышел. Я ждал, когда цена поднимется от дневного минимума 14,33. Она восстановилась до 14,88, но упала до 14,73, прежде чем я смог выйти».

В своей торговле я заметил: чем больше я уверен в получении прибыли, тем сильнее удар. Когда сделка проходит плохо, я нахожусь в отрицании, убежденный, что цена акции восстановится. Но она каждый день продолжает падать. Вскоре вы теряете столько, что перестаете отслеживать эту акцию, потому что не хотите снова видеть всю эту кровь.

В последнее время я стараюсь вообще не позволять торговле портить мне настроение. Убытки – это издержки бизнеса. Если я следую своему торговому плану, то я доволен… пока у меня не срабатывают стопы, после чего акция удваивается в цене. Да, это неприятно. Или еще хуже: акция удваивается в цене, вы ждете бóльшего роста, а потом цена падает вдвое, не за ночь, а медленными каплями, пока в один прекрасный момент вы не заметите, что находитесь в убытке.

В этой сделке всё было не так плохо. Я продал после нисходящего пробоя «треугольника», так что ограничил убытки. В двух сделках я потерял 13% и 14%, что значительно выше желаемого убытка в 8% или меньше. Я следовал своему плану и вовремя закрыл позицию. Цена акции упала до 9,35, или на 37% ниже моей цены продажи. Слава Богу, что я продал.

Урок: никогда не влюбляйтесь в акции и не будьте чрезмерно уверены, что сделка сработает. Если вы слышите от себя фразы вроде «Всё, к чему я прикасаюсь, превращается в золото», «я не могу проиграть» или «это легкая игра» – значит, вы вот-вот получите крупный убыток.

Акция компании Northwest Pipe Co.

Акцию Northwest Pipe Co. (тикер NWPX) я купил в декабре 2005 года после восходящего пробоя подтвержденного паттерна «перевернутые голова и плечи». Из записей в моем торговом журнале:

«Причина покупки: паттерн «перевернутые голова и плечи» с завершенной коррекцией к цене пробоя. Планов на повторную покупку нет. Я не доверяю этому графическому паттерну, к тому же данная акции торгуется с низкой ликвидностью».

Эта сделка начиналась прямо противоположно по сравнению со сделкой на Ameritrade: со скептицизма.

Примерно месяц спустя акция сформировала «симметричный треугольник».

«Причина продажи: небольшой «симметричный треугольник» был пробит вниз с гэпом, и CCI [индекс товарного канала] дал сигнал на продажу. MACD [схождение/расхождение скользящих средних] показывает снижение импульса. Эта сделка сработала не так, как ожидалось, так что пора уходить. Если повезет, заработаю пару долларов, но прибыль будет близка к нулю».

Я заработал в этой сделке 1%, но описываю ее вовсе не поэтому. Эта акция утерла мне нос, а потом решила продолжить рост. Абсолютный максимум был недалеко – на уровне 30,88; цена достигла его 2 месяца спустя. Это на 15% выше моей цены продажи.

Что раздражает меня в этой сделке – это была 5%-я несостоятельность паттерна. То есть акция пробила «симметричный треугольник» вниз. Я продал, и уже на следующий день акция начала расти. Цена блуждала то вверх, то вниз, прежде чем достигла абсолютного максимума, но я ненавижу, когда у меня срабатывает стоп-лосс и буквально через пару дней или недель после этого цена возобновляет рост.

Урок: перед тем, как продавать, определите, насколько низко может упасть цена. Всегда лучше следовать своему торговому плану, но оставайтесь гибкими. В этом случае я, вероятно, торговал бы так же.

Акция компании Questar Corp.

Акция Questar Corp. (тикер STR) сделала то же самое. Я купил в середине «симметричного треугольника» и надеялся на восходящий пробой. Вместо этого цена акции совершила пробой вниз, и я продал, получив убыток 2%, после чего увидел, как цена акции развернулась и начала расти. Я продал по 20,10, а максимум акции составил 44,80 – более чем в два раза выше моей цены продажи.

Я выбрал правильную акцию. Она показала огромный рост, как я и прогнозировал, но цена почти в самом начале выбила меня из рынка, так что я не смог участвовать в дальнейшем росте.

Урок: прежде чем открывать сделку, ждите пробоя.

Урок: торговля на несработавшем («лопнувшем») паттерне может принести вам крупную прибыль.

В 2008 году я снова торговал акцию Questar. На этот раз я дождался восходящего пробоя. И что же произошло? Восходящий пробой не сработал, и акция упала в цене. Я продал ее и зафиксировал убыток 3%. Акция упала еще на 17%, а затем развернулась и выросла на 46%, после чего медвежий рынок 2007-2009 годов «утопил» ее на 72% вниз.

Акция компании Delphi Financial Group Inc.

Я купил акции Delphi Financial Group Inc. (тикер DFG) после окончания медвежьего рынка 2007-2009 годов, и сделка исполнилась по цене 22,53.

«Причина покупки: нижняя граница зоны консолидации/прямоугольника с хорошим квартальным отчетом о доходах. Это нижняя граница прямоугольника или канала».

В течение двух месяцев цена акции двигалась во флэте, затем в январе 2010 года упала до 19,04, но восстановилась. С этого момента акция сделала прямолинейный рывок вверх и в конце апреля достигла пика 28,80. Затем цена начала постепенно снижаться. Колебания вверх и вниз были высокими. Подчеркну: высокими, как секвойи.

В июне сформировался «симметричный треугольник». Продал ли я ее, когда паттерн был пробит вниз? Нет. Видимо, я пропустил или проигнорировал этот факт.

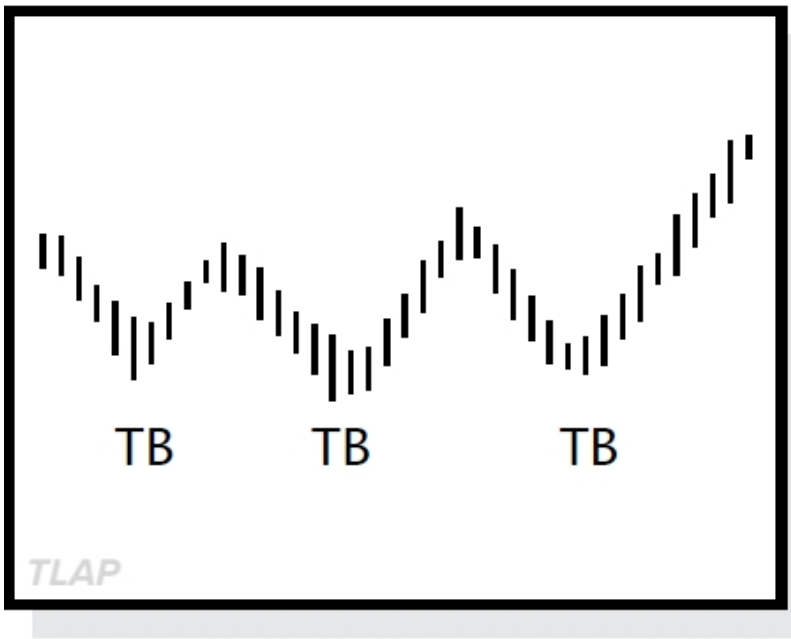
Я дождался отката и продал за день до того, как цена достигла пика во время отката. В этой сделке я заработал 9%. Акция продолжила свое бурное движение и упала на 11% ниже моей цены продажи, после чего начала продолжительное восстановление и в конечном итоге выросла в цене на 43%, а я в это время махал ей рукой, стоя на обочине.

Урок: если вы пропустили неблагоприятный пробой, дождитесь коррекции или отката и закройте сделку по более выгодной цене.

Рисунок 66.6. Правило измерения для «симметричных треугольников». Для прогнозирования целевой цены вычтите минимум (цену в точке A) из максимума (цены в точке B) и добавьте разницу к цене пробоя (точке D).

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 67
Тройное дно



КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: после нисходящего ценового тренда появляются три отчетливых незначительных минимума примерно на одном ценовом уровне. Цена подтверждает данный паттерн, когда закрывается выше самого высокого пика в паттерне.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот	В краткосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	12 из 39	11 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	13%	13%
Средний рост цены	46%	27%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 65% случаев	В 67% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	74%	55%
Смотрите также	Расширяющиеся основания, прямоугольные нисходящие расширяющиеся паттерны, нисходящие расширяющиеся клинья, перевернутые голова и плечи, комплексные паттерны «перевернутые голова и плечи», нисходящие треугольники, три растущих дна	

Паттерны «тройное дно» являются разворотными. Они формируются после нисходящего тренда в виде трех оснований вблизи одного ценового уровня. После завершения формирования паттерна цена движется вверх.

Насколько хорошо работает данный паттерн? Рейтинг производительности показывает, что он находится ближе к 1 (лучшему), чем к концу списка (в любом случае для восходящих пробоев). По частоте несостоятельности (проценту паттернов, которые не могут привести к росту цены более чем на 5% после пробоя) данный паттерн занимает 16-е и 10-е место для бычьего и медвежьего рынка соответственно. Это примерно середина списка.

Чаще всего тренд объема является нисходящим. Коррекции происходят примерно в двух третях случаев, как и в большинстве других видов графических паттернов. Наконец, цена достигает цели, рассчитываемой по правилу измерения, в среднем от половины (55%)

до трех четвертей (74%) случаев.

Что всё это значит? Я торговал на этом паттерне более десятка раз и с большим трудом зарабатывал на нем. Основная проблема заключалась в том, что у меня часто срабатывали стопы, после чего акции продолжали двигаться в моем направлении, и я терял огромную потенциальную прибыль. В других же случаях сделки показывали 5%-ую несостоятельность или я совершал торговые ошибки. Мы обсудим это в разделе «Опыт торговли».

Давайте рассмотрим этот паттерн, чтобы увидеть, чем отличается «тройное дно» от других графических паттернов, таких как «перевернутые голова и плечи».

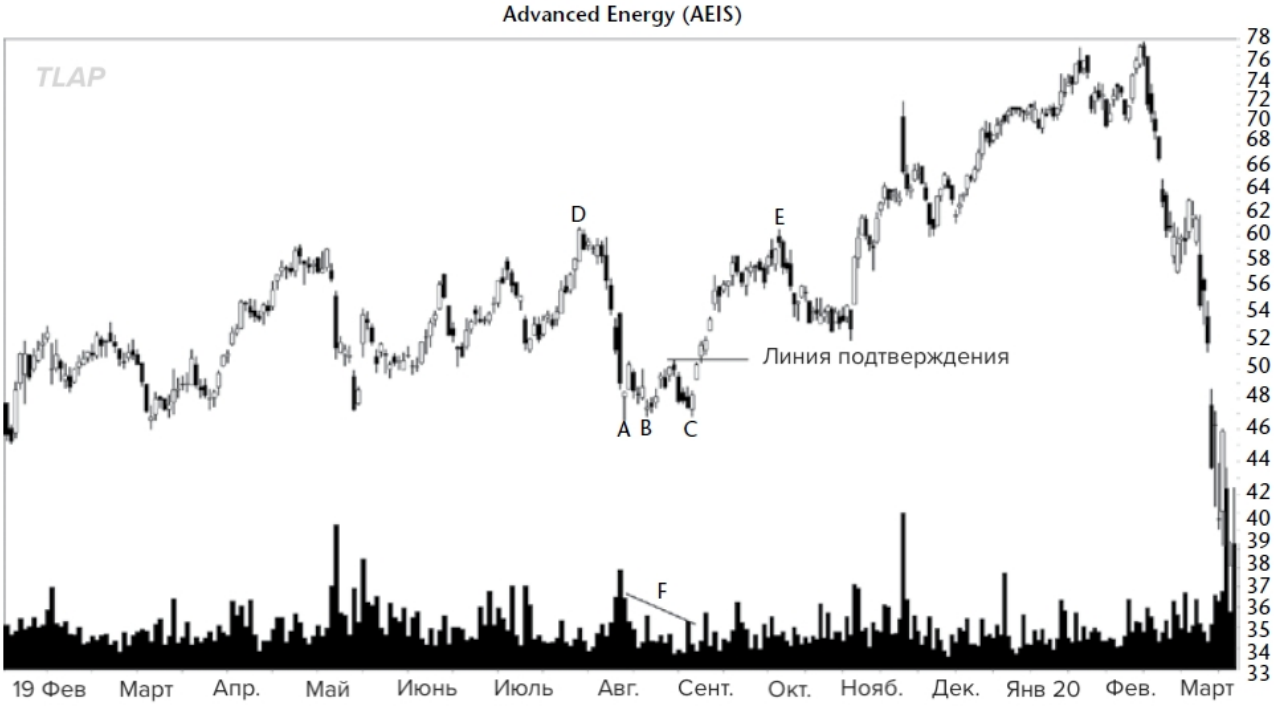


Рисунок 67.1. Это «тройное дно» образует разворотную часть графического паттерна «большая W».

Обзор ценового движения

На рисунке 67.1. показан пример паттерна «тройное дно». Цена падает от пика в точке D до «тройного дна», которое появляется в точках A, B и C. Три основания находятся почти на том же ценовом уровне, что и основание B, или немного выше двух других. Иными словами, цена не опускается ниже соседних минимумов. Если бы среднее основание было ниже окружающих, то это мог бы быть паттерн «перевернутые голова и плечи».

Объем (F) наклоняется вниз, как и в большинстве случаев при формировании «тройного дна», но не игнорируйте данный паттерн только потому, что объем имеет восходящий тренд.

Паттерн подтверждается как действительный, когда цена закрывается выше вершины паттерна. Это происходит на линии подтверждения (показана на графике). Помните, что цена должна закрыться выше линии подтверждения. Это помогает избежать преждевременных пробоев, когда цена поднимается выше линии подтверждения, но вскоре после этого (возможно, на следующий день) падает вниз.

В данном случае цена акции возвращается к стартовой цене. Стартовая цена (от которой начинается нисходящий тренд к паттерну) находится в точке D. Цена возвращается к точке E. Возврат к стартовой цене происходит не всегда, поэтому не стоит привязываться к тому, что это произойдет, но стартовая цена может стать хорошей целью.

Данное «тройное дно» выглядит как дно графического паттерна «большая W». Левая сторона W находится в точке D, правая – в точке E, и между высокими сторонами паттерна происходит разворот. Падение цены от точки D до точки A достаточно долгое, что является обязательным условием паттерна «большая W». Обычно в качестве разворотного паттерна мы видим «двойное дно», но в данном случае появляется «тройное дно».

Рассмотрим рекомендации по распознаванию паттерна, чтобы выделять «тройное дно» среди других видов графических паттернов.

Таблица 67.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	Обсуждение
Внешний вид	Ищите три отчетливых незначительных минимума, четко отделенных друг от друга, в конце нисходящего ценового тренда.
Ценовой тренд	Паттерн «тройное дно» формируется в нисходящем ценовом тренде; таким образом, он выступает в роли разворотного паттерна. Однако иногда данный паттерн будет выступать в качестве паттерна продолжения восходящего тренда.
Те же ценовые уровни оснований	Разница между ценовыми уровнями трех оснований незначительна. Центральное дно не должно быть значительно ниже двух других, иначе это будет паттерн «перевернутые голова и плечи».
Объем	Общий тренд объема обычно нисходящий, но может быть и высоким на каждом из трех оснований. Объем обычно самый высокий на первом дне и самый низкий на последнем.
Направление пробоя, подтверждение	Пробой всегда происходит снизу вверх, когда цена закрывается выше самого высокого пика между тремя доньями. Если паттерн не пробивается снизу вверх, то данное «тройное дно» является недействительным.

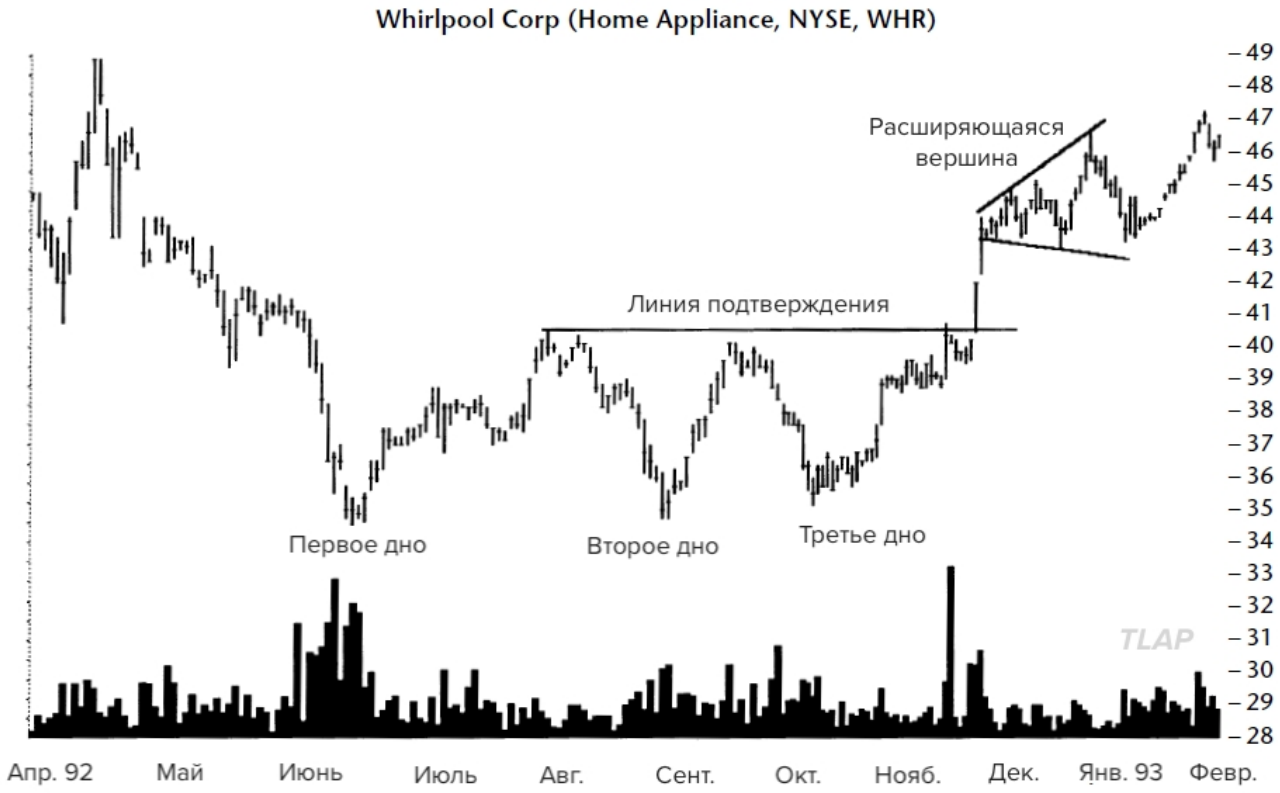


Рисунок 67.2. Тройное дно с тремя широко разделенными отчетливыми основаниями. В середине ноября на графике появляется «расширяющаяся вершина».

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 67.1. перечислены рекомендации по распознаванию «тройного дна», а на рисунке 67.2. показан пример этого паттерна.

Внешний вид. Думаю, что большинство технических аналитиков скажут вам, что три любых основания не всегда будут паттерном «тройное дно». Три основания обычно должны быть большими и хорошо разделенными между собой, и между ними, как правило, должны быть закругленные подъемы (но допускаются исключения, подобные показанным на рисунке 67.1.). Самые низкие цены в каждом основании находятся примерно на одном уровне. Если центральный минимум находится ниже двух других, то, скорее всего, это паттерн «перевернутые голова и плечи». Когда основания последовательно снижаются, это может быть одной из серий «расширяющихся оснований». Если же цена на каждом дне последовательно растет, то это может быть графическим паттерном «три растущих дна».

Обратите внимание на три дна на данном рисунке. Каждое дно расположено отдельно от других, и между ними есть выраженный ценовой рост. Цена поднимается достаточно высоко, чтобы закрыться выше вершины паттерна, подтверждая его как действительное «тройное дно».

Ценовой тренд. Если паттерн «тройное дно» формируется в восходящем ценовом тренде, считается ли он дном? Ответ: я не уверен. Возможно, в следующем издании я разделю «тройные донья» на разворотные паттерны и паттерны продолжения, где в первом случае паттерн будет формироваться в нисходящем тренде (традиционное «тройное дно»), а во втором случае – в восходящем, действуя как паттерн продолжения. Однако в этом выпуске я придерживаюсь традиционного подхода и говорю, что перед формированием данного графического паттерна должен быть нисходящий ценовой тренд, подчеркивая, что это донный разворотный паттерн.

На рисунке цена в крайнем левом углу графика значительно выше первого дна, так что тренд перед формированием первого дна был нисходящим.

Одинаковые ценовые уровни оснований. Все три дна должны опускаться примерно до одного ценового уровня. Иногда среднее дно будет чуть выше двух других, что позволяет легко присвоить данному паттерну название «тройное дно».

Если среднее дно находится ниже двух других, вам нужно оценить, намного ли оно ниже соседних доньев, чтобы назвать его паттерном «перевернутые голова и плечи». Это вопрос суждения. В качестве

руководства для поиска используйте примеры паттернов, представленные в этой главе.

Объем. По мере формирования паттерна тренд объема обычно нисходящий. Поскольку паттерны «тройное дно» склонны быть длинными, объем иногда может казаться неровным или нерегулярным. На каждом из трех оснований объем обычно выше, причем на первом дне он самый высокий. Не игнорируйте этот паттерн из-за необычной тенденции объема.

Тренд объема в этом графическом паттерне (см. рисунок) нисходящий с наиболее высоким объемом на первом дне. На центральном дне объем немного ниже, а на третьем дне в начале октября он еще ниже, чем на втором. В середине ноября по мере роста цены до точки подтверждения объем растет.

Направление пробоя, подтверждение. В «тройном дне», показанном на рисунке, цена поднимается от минимума на уровне приблизительно 35 до линии подтверждения на уровне более 40. Линия подтверждения – это уровень самого высокого максимума между тремя основаниями. Он служит точкой пробоя – точкой, выше которой должна закрыться цена, чтобы данный паттерн стал истинным «тройным дном».

Несостоявшиеся паттерны

Как только цена достигает линии подтверждения, она обычно растет в среднем около 3 недель от момента появления третьего дна. Цена часто пробивает линию сопротивления, но прежде чем продолжить рост, совершает коррекцию.

В некоторых случаях цена поднимается выше точки подтверждения менее чем на 5%, после чего разворачивается и неуклонно движется вниз. Когда происходит подобное, это называется 5%-й несостоятельностью паттерна. В данной редакции все графические паттерны «тройное дно» должны совершить восходящий пробой (цена должна закрыться выше самого высокого максимума паттерна), и только после этого их можно назвать «тройными доньями». Поскольку все паттерны пробиваются вверх, единственной проблемой для начинающего инвестора остается 5%-ая несостоятельность данного паттерна. На рисунке 67.3. показан пример несостоявшегося паттерна.

Этот паттерн является действительным «тройным дном», потому что в середине сентября цена закрылась выше линии подтверждения. Но

рост был краткосрочным – после закрытия над линией подтверждения цена оставалась над ней только 1 день, после чего упала ниже нее.

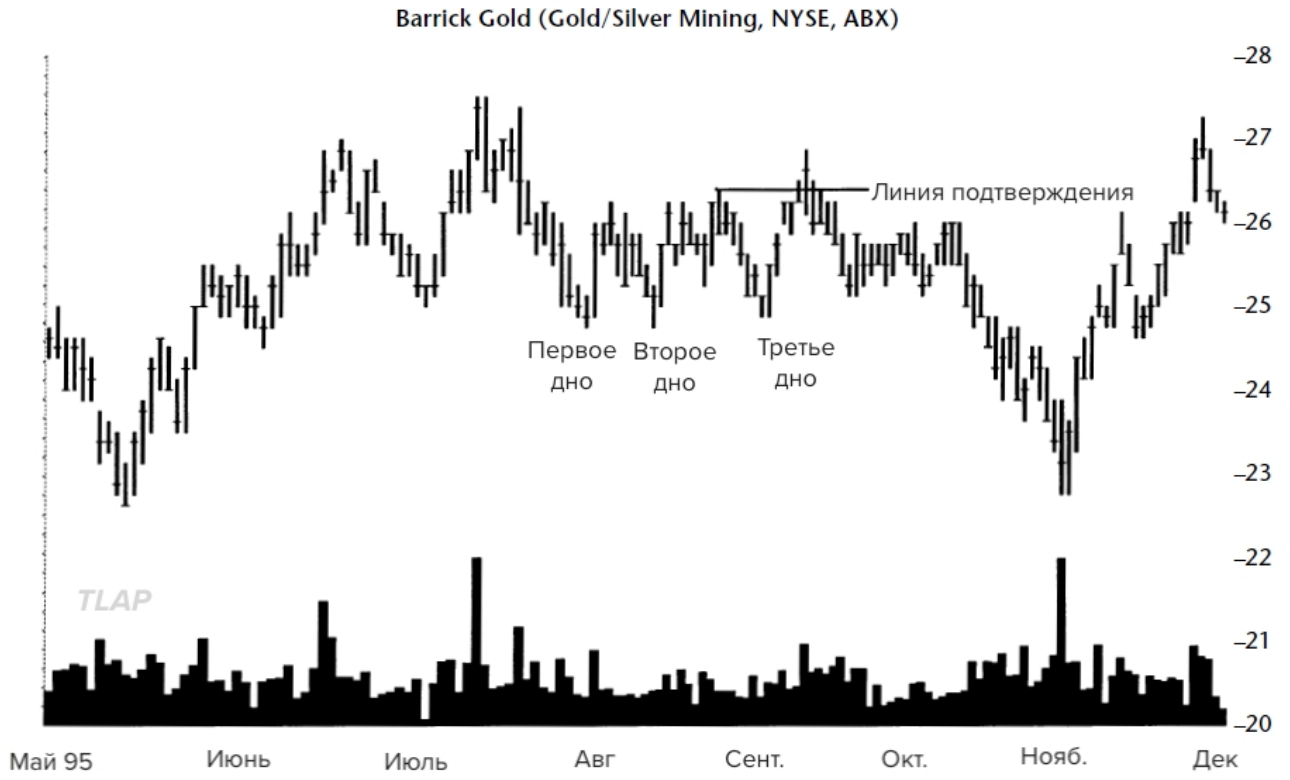


Рисунок 67.3. Несостоятельность паттерна «тройное дно». Это тройное дно не в состоянии совершить убедительное восходящее движение. Перед нами пример 5%-ой несостоятельности паттерна, поскольку цена не может подняться более чем на 5%, разворачивается и падает.

Какие признаки предстоящей несостоятельности паттерна? В этой ситуации криволинейный подъем цены перед формированием «тройного дна» говорит о «закругленной вершине». Паттерн объема подозрительно плоский, хотя неправильный или аномальный объем не должен автоматически аннулировать «тройное дно». Возможно, наиболее вероятная причина неудачи паттерна связана не с производительностью, а с его распознаванием. Отчетливо ли выделены данные три дна, каждое из которых само по себе является значимым небольшим минимумом? Близко ли расположены минимумы друг к другу, и находится ли центральное дно значительно ниже двух других доньев?

Когда вы смотрите на этот паттерн, он должен иметь отчетливый вид и словно кричать вам: «Да, я тройное дно!» Должно быть нечто знакомое, особое качество, которое отличает действительное «тройное дно» от любой другой конфигурации трех доньев. Если он не кричит вам: «Покупай!», то вам, наверное, стоит поискать его в другом месте.

Таблица 67.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	2 549	550
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R
Средний рост цены	46%	27%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%	-1%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	267	74
Как часто меняется тренд?	58%	44%

Статистика

В таблице 67.2. приведены общие статистические данные для паттерна «тройное дно».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил огромное количество паттернов «тройное дно» – 3 105, – что выглядит странно, потому что я считаю «тройное дно» редким паттерном (по-видимому, их много). Я нашел их в 787 акциях, начиная с июля 1991 года по апрель 2019 года, но не все акции охватывали весь указанный период: некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Поскольку перед формированием «тройного дна» цена должна направленно падать, эти паттерны действуют как разворотные паттерны нисходящего ценового тренда, так как они пробиваются вверх и после них цена растет.

Средний рост цены. Средний рост цены на бычьих рынках немного выше, чем в других бычьих графических паттернах, а рост на медвежьих рынках немного ниже среднего (среди всех других видов графических паттернов). Сфокусируйтесь на поиске и торговле «тройного дна» на бычьих рынках.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. На бычьих рынках индекс поднимался на 13%, что способствовало среднему росту цены после пробоев «тройных доньев». На медвежьих рынках снижение на 1% является слабым, но всё еще сдерживает рост после пробоя «тройного дна».

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Сравнивая соотношение роста цены на 46% за 267 дней на бычьих рынках и роста на 27% за 74 дня на медвежьих рынках, мы обнаруживаем, что цена на медвежьих рынках поднимается более чем в два раза быстрее, чем на бычьих. Я не понимаю, почему это так, но я видел это во многих других видах графических паттернов.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов «тройное дно» приводят к росту цены более чем на 20%. Это моя попытка сравнить, насколько «трендовым» является данный графический паттерн. Мне нравится видеть это значение выше 50% на бычьем рынке. На медвежьих же рынках эта цифра в таблице ниже среднего значения для других видов графических паттернов.

Таблица 67.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	338, или 13%	70, или 13%
10	317, или 26%	87, или 29%
15	238, или 35%	91, или 45%
20	178, или 42%	61, или 56%
25	164, или 48%	59, или 67%
30	148, или 54%	38, или 74%
35	128, или 59%	28, или 79%
50	283, или 70%	56, или 89%
75	297, или 82%	29, или 94%
Более 75%	458, или 100%	31, или 100%

В таблице 67.3. показана частота несостоятельности паттернов «тройное дно». Она начинается с малых цифр (с 13%), но быстро растет. Например, 13% «тройных доньев» на бычьих рынках не приводят к росту цены более чем на 5%. 26% (в два раза бóльшее количество) паттернов не приводят к росту цены более чем на 10%. И 35% (в три раза бóльшее количество) паттернов не приводят к росту цены более чем на 15%.

Обратите внимание, что на бычьем рынке частота несостоятельности паттернов ниже, чем на медвежьем, что является еще одним доказательством того, что вам следует избегать торговли на «тройных

доньях» на медвежьих рынках.

Таблица 67.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	В 100% случаев восходящий пробой	В 100% случаев восходящий пробой
Производительность пробоев вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 43%, M 45%, H 46%	L 31%, M 28%, H 23%
Формирование коррекций	В 65% случаев	В 67% случаев
Среднее время до начала коррекции	6% за 6 дней	8% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции	12 дней	12 дней
Средний рост цены в паттернах с коррекциями	44%	23%
Средний рост цены в паттернах без коррекций	48%	34%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	76%	66%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	46%	28%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	45%	26%
Средний размер гэпа	$ 0,62	$ 0,55

В таблице 67.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Пробой «тройного дна» по определению восходящий. Пробой происходит, когда цена закрывается выше самого высокого пика между тремя основаниями. Если цена сначала опускается ниже самого низкого основания паттерна, то такое «тройное дно» считается недействительным.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Это одна из головоломок, над которой следует задуматься. На бычьих рынках лучшая производительность паттерна достигается, когда пробои происходят в пределах верхней трети годового ценового диапазона от максимума до минимума. По мере роста цены после пробоя (от нижней трети до верхней трети годового ценового диапазона) производительность паттерна улучшается.

На медвежьих рынках мы видим обратную тенденцию. По мере того, как цена пробоя поднимается от нижней трети годового ценового

диапазона к верхней, производительность паттерна снижается – лучшую производительность демонстрируют паттерны с пробоями в нижней трети годового ценового диапазона.

Это одна из причин, по которой я предлагаю шортить акции на паттернах вблизи годового минимума, а не годового максимума.

Коррекции. Коррекции происходят в двух из каждых трех сделок, и цене акции в среднем требуется 12 дней для возврата к цене пробоя. Во всех случаях, когда происходит коррекция, производительность паттернов снижается.

Например, на бычьих рынках средний рост цены для паттернов с коррекциями составляет 44%. А при отсутствии коррекций рост цены составляет в среднем 48%. Подчеркну: я проанализировал не несколько, а 2549 паттернов в рамках бэктестирования.

Аналогичное поведение мы наблюдали и в других видах графических паттернов.

Хорошая новость состоит в том, что после завершения отката цена возобновляет рост в среднем в 66% случаев.

Гэпы. Гэпы в день пробоя способствуют производительности, но не сильно. Чтобы определить это, я использовал цену открытия на следующий день после гэпа в качестве цены покупки и измерял рост цены до абсолютного максимума. Таким образом, даже если вы не владели акцией во время ее роста, вы всё равно можете купить ее и получить лучшую производительность. Учитывая, что данные процентные значения близки друг к другу, вы, вероятно, не заметите разницы. Но вы должны торговать на этом паттерне идеально и часто.

Удачи вам в этом.

Таблица 67.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	51%	29%
Производительность низкого паттерна	40%	24%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	9,9%	14,7%
Производительность узкого паттерна	43%	26%
Производительность широкого паттерна	48%	27%
Медианное значение ширины	39 дней	41 день
Производительность низких и узких паттернов	39%	26%
Производительность низких и широких паттернов	44%	18%
Производительность высоких и широких паттернов	50%	30%
Производительность высоких и узких паттернов	54%	27%

В таблице 67.5. приведена статистика производительности «тройных доньев» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны значительно превосходят по производительности низкие. Именно такую разницу в производительности мне нравится видеть! Фактически высота является лучшим показателем будущей производительности (для большинства графических паттернов).

Чтобы использовать этот вывод, вычислите высоту «тройного дна» от самого высокого пика до самого низкого основания (в паттерне). Разделите высоту на цену пробоя (значение самого высокого пика). Если результат превышает медианное значение, значит, ваш паттерн является высоким.

Ширина. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие. Разница в производительности не такая большая, как по высоте, но, тем не менее, она есть. В качестве разделителя узких и широких паттернов я использовал медианную ширину «тройного дна».

Комбинации высоты и ширины. И вот здесь наш рассказ становится запутанным. Мы знаем, что лучшую производительность демонстрируют отдельно высокие и отдельно широкие паттерны. Следовательно, можно предположить, что комбинация высоких и

широких паттернов в среднем должна показывать лучшую производительность. Такое вполне возможно, и тем не менее, на бычьих рынках лучшую производительность показывают высокие и узкие паттерны. А на медвежьих рынках лучшую производительность имеют высокие и широкие паттерны.

Таблица 67.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объема	В 61% случаев нисходящий	В 62% случаев нисходящий
Производительность паттернов с растущим объемом	48%	27%
Производительность паттернов с падающим объемом	44%	27%
Производительность паттернов с высоким объемом в день пробоя	47%	27%
Производительность паттернов с низким объемом в день пробоя	41%	26%

В таблице 67.6. представлены статистические данные, связанные с объемом.

Тренд изменения объема. Для определения тренда объема я использовал линейную регрессию и обнаружил, что более чем в 60% случаев тренды объема являются нисходящими.

Растущий/падающий объем. Производительность «тройного дна» с растущим объемом на бычьих рынках, как правило, выше, чем с падающим объемом. Для паттернов медвежьего рынка тренд объема значения не имеет.

Объем в день пробоя. Высокий (выше среднего) объем в день пробоя улучшает производительность паттерна как на бычьих, так и на медвежьих рынках. Это хорошая новость, потому что она согласуется с общими рыночными знаниями.

Таблица 67.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	76%	74%
Середина паттерна	22%	14%
Дно паттерна	4%	1%

В таблице 67.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я обнаружил это, наблюдая за ростом цены до абсолютного максимума. Если после пробоя и роста цена опускалась и двигалась в направлении «тройного дна», я регистрировал это движение.

Я обнаружил, что стоп-лосс, размещенный на вершине паттерна, срабатывал примерно в трех четвертях случаев. На первый взгляд это кажется мало, но на самом деле нет, если учесть, что перед коррекцией цена может достичь абсолютного максимума. Цена может вернуться к графическому паттерну, но это происходит уже после того, как она достигнет абсолютного максимума, поэтому такой возврат цены в любом случае не учитывается в статистике.

Если же вы разместите стоп-лосс в середине или на дне паттерна, то он будет срабатывать реже, чем стоп-лосс на вершине. В этом, конечно, есть смысл.

После того, как вы решите, где будете размещать стоп-лосс, не забудьте сконвертировать потенциальный убыток в процент от текущей цены, чтобы увидеть, насколько большим он может быть. Возможно, вы захотите скорректировать свой стоп-лосс или полностью отказаться от сделки, если не сможете обосновать потенциальный убыток, не увеличивая чрезмерно риск неудачной сделки (сдвигая слишком близко стоп-лосс к цене).

Таблица 67.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	44%
2000-е гг.	47%
2010-е гг.	45%
Несостоятельность	
1990-е гг.	11%
2000-е гг.	11%
2010-е гг.	16%

В таблице 67.8. показана производительность паттерна «тройное дно» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. В течение последних трех десятилетий средняя производительность была стабильной – примерно 40%.

Несостоятельность паттернов с течением времени. За последнее десятилетие частота несостоятельности паттерна увеличилась по сравнению с двумя другими десятилетиями. Поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, они не были включены в эту статистику.

Таблица 67.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	599, или 23%	138, или 25%
Количество однократно несработавших паттернов	316, или 53%	96, или 70%
Количество двухкратно несработавших паттернов	186, или 31%	30, или 22%
Количество трех- и более кратно несработавших паттернов	97, или 16%	12, или 9%
Производительность всех несработавших паттернов	-14%	-20%
Производительность трех- и более кратно несработавших паттернов	-23%	-27%
Производительность сработавших паттернов («тройная вершина»)	-14%	-22%

В таблице 67.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Почти четверть всех паттернов «тройное дно» не срабатывает. Это означает, что после пробоя цена поднимается не более чем на 10%, после чего

разворачивается и закрывается ниже дна графического паттерна.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трем категориям (одно-, двух-, а также трех- и более кратно несработавшие паттерны). Как показывает таблица, чаще всего происходит однократное несрабатывание, реже происходит двухкратное и еще реже трехкратное несрабатывание этого паттерна – в таком порядке. В некоторых видах паттернов второе место занимают трех- и более кратно несработавшие паттерны (то есть более двух несрабатываний).

Производительность несработавших и сработавших паттернов. В последних трех строках сравнивается производительность несработавших паттернов с производительностью их сработавших аналогов (в данном случае «тройных вершин»).

Однократно несработавшие «тройные донья» превосходят по производительности «тройные вершины». Однако, если вы открываете шорт на любом несработавшем «тройном дне» (т. е. на одно-, двух- и более кратно несработавшем паттерне), то в среднем его производительность будет такой же хорошей (в бычьем рынке) или хуже (в медвежьем рынке), как и у «тройной вершины». Это означает, что если вы хотите открыть шорт после восходящего пробоя данного паттерна, ищите ближайший уровень поддержки, который может развернуть цену после пробоя, что приведет к двух- и более кратному несрабатыванию паттерна.

Таблица 67.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна от самого высокого максимума до самого низкого минимума в «тройном дне». Добавьте это значение высоты к самому высокому максимуму в паттерне. Результатом будет целевая цена. В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного по правилу измерения.
Дождитесь подтверждения	Поскольку в большинстве паттернов «тройное дно» цена продолжает снижаться, всегда ждите, пока цена не поднимется выше самого высокого максимума графического паттерна (цена подтверждения).
Торгуйте по линии тренда	Нарисуйте линию, соединяющую максимумы. Если она наклонена вниз, покупайте, когда цена закроется выше нее.
Размещение стоп-лосса	Для определения места размещения ордера стоп-лосс см. таблицу 67.7.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	88%	80%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	74%	55%
Процент достижения двойной высоты	55%	28%
Процент достижения тройной высоты	43%	18%

Тактика торговли

В таблице 67.10. представлена тактика торговли паттерна «тройное дно».

Правило измерения, цели. Правило измерения устанавливает целевой ценовой ориентир, чтобы мы могли оценить, как часто цена может достигать этой цели. Вычтите самый низкий минимум из самого высокого максимума в «тройном дне», а затем добавьте эту разницу к самому высокому максимуму. Результатом будет целевая цена.

В качестве примера рассмотрим «тройное дно», показанное на рисунке 67.4. Самый низкий минимум приходится на первое дно – на ценовой уровень 24,68. Цена достигает самого высокого максимума во время подъема после среднего дна, в точке D, достигая уровня 28,54. Следовательно, высота паттерна составляет 3,86. Добавьте высоту к значению максимума (в точке D), и вы получите цель 32,40. Цена достигает цели в точке K.

В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного согласно правилу измерения. В данном случае мы использовали значение полной высоты (на бычьем рынке). В таблице указано, что цена будет достигать этой цели в среднем в 74% случаев.

Для получения более близкой цели разделите высоту пополам и добавьте ее к значению самого высокого максимума в паттерне. Цена будет достигать этой цели в 88% случаев.

Когда вы рассчитаете расстояние до цели, сконвертируйте его в процент от текущей цены и сравните результат с данными в таблице 67.3. В нашем примере высота равна 3,86, и если предположить, что текущая цена является ценой пробоя (28,54), то наша цель составляет 14%. В таблице 67.3. говорится, что на бычьих рынках 35% паттернов «тройное дно» не приведут к росту цены более чем на 15% (ближайшая

цифра к 14%). Это означает, что при прочих равных условиях 65% сделок будут успешными. Можете ли вы позволить себе такой риск частоты несостоятельности в 35%?

Дожидайтесь подтверждения. Когда «тройное дно» является недействительным паттерном? Когда цена не может закрыться выше ценового уровня подтверждения. Всегда дожидайтесь подтверждения. В среднем движение в этом направлении занимает около 3 недель, но ожидание того стоит. Ожидание подтверждения означает, что вы избежите нисходящего пробоя паттерна.

Торгуйте на линии тренда. В этих паттернах с нисходящей линией тренда – линией, соединяющей два максимума в паттерне, – покупайте акции, когда цена закрывается выше линии тренда. Эта стратегия поможет вам быстрее войти в сделку, снижая риск неудачи.

Такая идея похожа на использование линии шеи для входа в сделку по паттерну «перевернутые голова и плечи». Когда линия шеи наклоняется вниз, это может дать лучшую цену входа.

Размещение ордера стоп-лосс. Если вам не повезло и вы ошибочно распознали «тройное дно» или, возможно, вошли на несостоятельности этого паттерна, не забудьте поставить стоп-лосс в выбранном вами месте. В таблице 67.7. приведены цифры, как часто будет срабатывать стоп-лосс на различных уровнях «тройного дна».

Опыт торговли

Я покупал акции на всех паттернах «тройные донья», которые торговал. Давайте обсудим некоторые из моих сделок.

Акция компании Albemarle

В первой половине 2004 года на графике акции Albemarle (ALB) сформировалось «тройное дно». На следующий день после восходящего пробоя этого паттерна я выставил ордер на покупку примерно за 30 минут до закрытия сессии и получил исполнение по цене 15,63 с учетом корректировки на сплит.

В своем торговом журнале я сделал следующую запись: «Настроение (Сработает ли данная сделка? Купил ли я слишком рано?): не очень уверен, так как после моей покупки цена упала. Кажется, я торгую слишком часто. Всё, что я покупаю, растет в цене, а это значит, что

приближается крах. Я совершаю слишком много сделок просто потому, что мне это приятно. Причина покупки: «тройное дно» на годовом максимуме с восходящим пробоем. Есть сильный сигнал: акции других диверсифицированных химических компаний демонстрируют тенденцию к росту. Ожидаю, что этот рост продолжится».

Я разместил ордер стоп-лосс на уровне 14,19, на несколько центов ниже предыдущего локального минимума – мой потенциальный убыток составлял 9%. Через два дня после покупки я поднял стоп до 14,76, то есть на 6% ниже цены входа.

Но вместо роста цена акции продолжала падать, даже несмотря на то, что я поднял свой стоп. Иными словами, я купил в тот день, когда цена достигла пика.

Примерно через 3 недели цена снизилась до уровня моего стопа, и стоп-лосс сработал по цене 14,75, на дневном минимуме. А потом цена пошла вверх. То есть я купил на пике и продал на дне – дорого купил и дешево продал. Полная противоположность тому, что следует делать. Я потерял 6%.

Полагаю, что кто-то, возможно, охотился за моим стопом (опустил цену, чтобы активировать его). В тот день диапазон цен был большим (широкий спред между минимумом и максимумом). После того как я продал, акция выросла на 38% выше моей цены продажи. Это меня полностью убило.

Моя идея была верной, акция была выбрана правильно, и она выросла так, как я и ожидал. Но моя сделка закрылась слишком рано по стопу.

Урок: я задаюсь вопросом, правильно ли я поставил стоп. Я не нашел объяснения, почему поднял свой стоп через два дня после покупки, даже несмотря на то, что в эти два дня цена снижалась (образовав паттерн «акула-32»: трехдневный паттерн с понижающимися максимумами и повышающимися минимумами).

Акция компании Vertex Pharmaceuticals

Подобная ситуация произошла и с акцией Vertex Pharmaceuticals (VRTX). Судя по записям в моем торговом журнале, я купил ее на поздней стадии формирования «тройного дна». Однако, если взглянуть на график, то видно, что «тройное дно» не пробилось (не подтвердилось) до того, как я купил.

В любом случае цена акции упала достаточно, чтобы задеть мой стоп, и я получил убыток 9%. После этого акция выросла на 17%, затем упала на 28% и снова выросла на 419%. Если бы я дождался подтверждения пробоя, я смог бы участвовать в этом огромном росте.

Акция компании Cemex

В конце 2007 года акция Cemex (CX) показала другую картину. Цена сформировала «тройное дно», которое подтвердилось как действительный паттерн. Цена совершила восходящий пробой, взлетела вверх и через несколько недель вернулась к цене пробоя в виде классического отката. Именно тогда я купил эту акцию.

В своем торговом журнале я сделал следующую запись: «27 октября 2007 года. Похоже, формируется «тройное дно», поэтому собираюсь купить эту акцию на открытии в понедельник. Другие компании в данной отрасли демонстрируют силу. [Компания] заявила, что попытается поднять цены в следующем году, но отметила, что рынок жилья в США слабый, и это бьет по ее прибыли и выручке. Они также считают эту слабость «временной». Если цена упадет ниже минимума «тройного дна» (28,23), тогда нужно выходить, и мой убыток составит 7%. Это похоже на убыточную сделку. В следующих кварталах прибыль и выручка компании будут снижаться, но цена акции находится на историческом минимуме. Надеюсь, она не станет еще дешевле».

Из-за страха получить убыток я сократил размер позиции на 29%.

Я купил в тот день, когда цена достигла пика. После этого она упала, пробив нижнюю границу «тройного дна» сверху вниз и задев мой стоп.

«Дата продажи: 5 ноября 2007 года. Детали ордера: я разместил ордер стоп-лосс на уровне 27,99, на цент ниже минимума предыдущего дня, но получил исполнение по цене 27,89. Цена сильно упала на открытии. Причина продажи: сработал стоп».

В этой сделке я потерял 9% и рад, что уменьшил размер позиции.

Урок: трудно определить, когда завершился откат и когда цена снова начинает расти. Когда я купил, цена действительно росла (за 4 дня до этого она достигла дна), но затем развернулась. Фактически моя цена покупки была на несколько центов выше

максимума «тройного дна», так что это было похоже на повторный восходящий пробой.

Я был рад, что продал эту акцию, потому что медвежий рынок способствовал ее падению до 4,01, или на 86% ниже моей цены продажи.

Акция компании Sara Lee

В начале 2006 года на графике акции Sara Lee (SLE) я заметил формирование «тройного дна». С января 2005 года цена акции падала. Сейчас (в 2020 году) я избегаю попыток ловить «падающий нож» (поймать дно) в акциях, которые падают так долго, как эта – целый год.

«Причина покупки: флэт на «тройном дне» между вторым и третьим дном. Цена закрылась выше верхней границы флэта. Я хотел разместить ордер buy stop на цент выше флэта, но вчера забыл это сделать. А сегодня цена резко выросла. Упс. Данный паттерн также можно считать «двойным дном „Адам и Ева”», который сегодня подтвердился как действительный».

Это значит, что я купил (по цене 18,00) вблизи третьего дна и не дождался подтверждения «тройного дна». Я разместил стоп-лосс и 17 марта поднял его до 17,66.

29 марта я продал эту акцию. «Причина продажи: цена пробила зону консолидации сверху вниз, поэтому думаю, что данное падение продолжится. Сегодня утром фьючерсный рынок вырос, и говорят, что рынок США тоже откроется вверх, частично как реакция на вчерашнее повышение ставки ФРС и чрезмерная реакция на индекс Dow (распродажа).

Вчера после 15:00 EST цена акции начала расти, и думаю, что рост продолжится до сегодняшнего открытия. Если это так, то я выставлю трейлинг-стоп на 5 центов ниже цены. А если нет, то акция должна достичь дна через 30-60 минут после открытия сессии, и тогда я поставлю трейлинг-стоп, прокачусь на росте и выйду богатым! Или как минимум с небольшим убытком. Эта акция вела себя не так, как я ожидал, так что пора выходить».

Я продал по 17,83 и получил убыток 1%. Акция немного упала в цене, затем поднялась, а потом пошла вниз. И в течение одной сессии я потерял 14%.

По акциям Forest Oil Corp (FST) и Rohm and Haas (ROH) я тоже совершил покупку до подтверждения со всеми вытекающими из этого последствиями, когда «треугольник» не подтвердился.

Урок: если бы я дождался подтверждения, я бы никогда не вошел в эту сделку (по акции SLE), потому что «тройное дно» так и не подтвердилось.

Урок: если сделка не работает так, как ожидалось, нужно выходить.

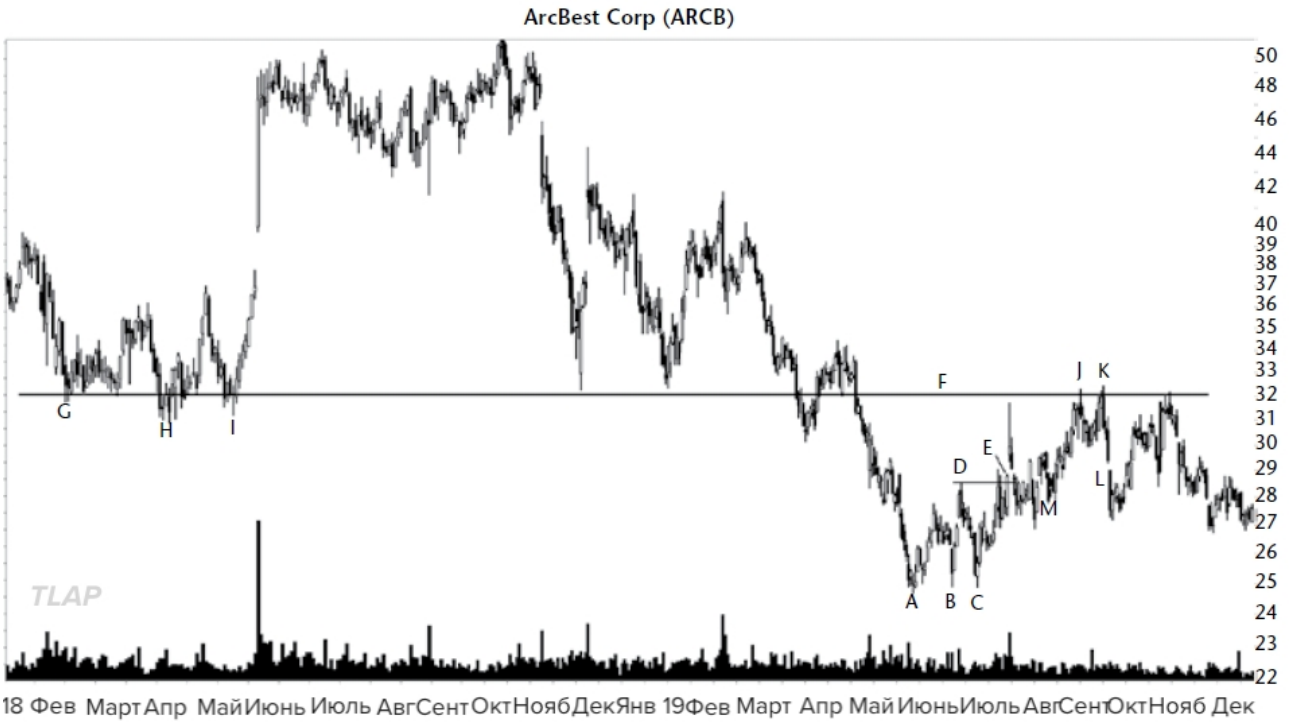
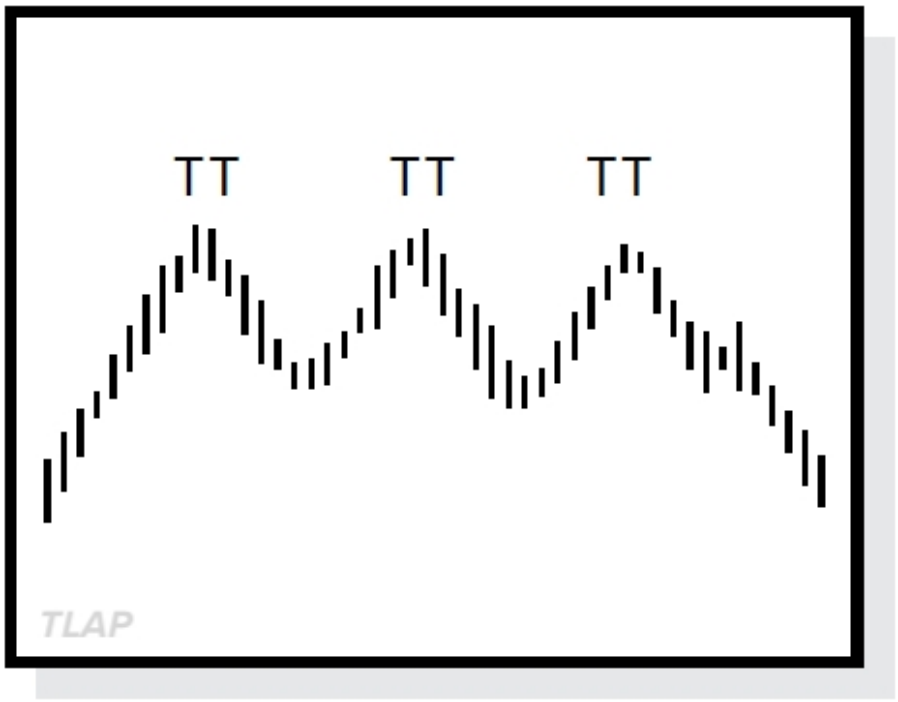


Рисунок 67.4. На графике акции сформировалось «тройное дно», но цена так и не смогла пробить находящийся сверху уровень сопротивления.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 68
Тройная вершина



КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: после восходящего тренда появляются три отчетливых незначительных максимума примерно на одном уровне, и цена совершает пробой вниз.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	24 из 36	10 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	25%	8%
Среднее снижение цены	14%	22%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	В 66% случаев	В 66% случаев
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	49%	53%
Смотрите также	Прямоугольные нисходящие расширяющиеся паттерны, расширяющиеся вершины, нисходящие расширяющиеся клинья, голова и плечи, комплексные паттерны «голова и плечи», восходящие треугольники, три падающих пика	

«Тройные вершины» напоминают мне некоторые горы в Нью-Мексико или холмы в северной части штата Нью-Йорк. Над плоской равниной возвышается гора или холм. Они выглядят странно, поскольку стоят в одиночестве. Я люблю эти горы, но «тройные вершины» – это нечто иное. Будучи медвежьими паттернами, они прогнозируют падение цены, и это никогда не бывает хорошим предзнаменованием для трейдеров, владеющих акциями.

По рейтингу производительности эти паттерны находятся в середине списка на медвежьих рынках и ниже середины на бычьих рынках. На медвежьих рынках частота несостоятельности низкая, 8% (восьмое место, где 1-е считается лучшим), и это потрясающе. На бычьих рынках частота несостоятельности в три раза выше. Ой-ой-ой! Я понимаю, что бычьи рынки пытаются подтолкнуть цену вверх и медвежьим паттернам трудно работать в таких условиях. Результаты показывают, что лучше торговать «тройные вершины» только на медвежьих рынках, но даже в

этом случае вы должны беречь себя (и свой кошелек).

Давайте подробнее разберем паттерн «тройная вершина», чтобы лучше понять его.

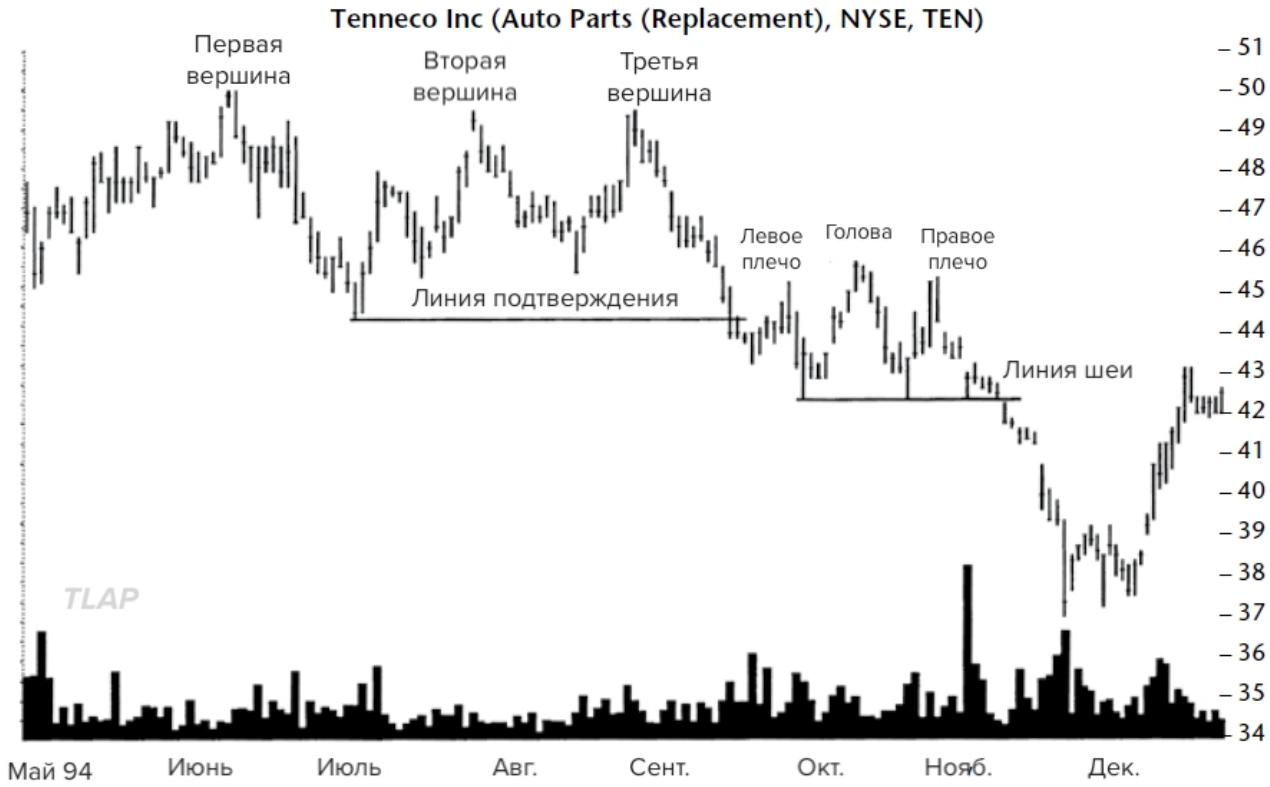


Рисунок 68.1. «Тройная вершина» имеет три пика, за которыми обычно следует откат. В точке подтверждения формируется паттерн «голова и плечи», сигнализирующий о дальнейшей слабости.

Обзор ценового движения

На рисунке 68.1. показан пример «тройной вершины» на дневном графике. Этот паттерн напоминает мне американские горки, когда цена поднимается на первый холм. Затем она соскальзывает сверху вниз по склону до формирования следующей вершины и далее взбирается на третью. После финальной вершины цена некоторое время падает, останавливаясь на линии подтверждения и решая, какой маршрут ей выбрать.

Цена откатывается к линии подтверждения «тройной вершины» и начинает формировать новый графический паттерн – «голова и плечи». Закрытие цены ниже линии шеи определяет дальнейшую судьбу акции. Цена падает прямолинейно, пока не достигнет ценового минимума 37, который является абсолютным минимумом после ценового максимума 50.

Три пика паттерна «тройная вершина» формируются приблизительно на уровне 50, и между ними есть два основания. Нижнее из двух оснований отмечает точку подтверждения – уровень, до которого должна снизиться цена (закрыться ниже него), чтобы подтвердить действительность данного графического паттерна. После подтверждения паттерна цена обычно возвращается к уровню пробоя и продолжает падение.

Обратите внимание, что вторая вершина в этой «тройной вершине» находится ниже двух других, хотя в паттерне «голова и плечи» «голова» должна быть выше уровней «плеч».

Таблица 68.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	Обсуждение
Внешний вид	В конце нисходящего ценового тренда ищите три отчетливых незначительных максимума, четко отделенных друг от друга, за которыми следует закрытие цены ниже дна графического паттерна.
Ценовой тренд	Перед формированием «тройной вершины» цена должна расти. Рост цены необязательно должен быть длинным или крутым, но «тройная вершина» должна иметь основание для разворота.
Одинаковые ценовые уровни вершин	Разница в ценовых уровнях между тремя вершинами незначительна. Центральная вершина не должна быть намного выше двух других, иначе это уже будет паттерн «голова и плечи». Мелкие «тройные вершины» будут одной из разновидностей прямоугольных расширяющихся графических паттернов, поэтому обращайте внимание и на ценовые минимумы.
Объем	Тренд объема обычно нисходящий, но его может быть трудно определить. Паттерн объема, как правило, плоский, за исключением каждого из трех пиков. На первом пике объем обычно самый высокий. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объема.
Направление пробоя, подтверждение	Цена должна закрыться ниже самого низкого минимума между тремя вершинами (точка подтверждения), иначе данный паттерн не будет действительной «тройной вершиной». Восходящая линия тренда, соединяющая минимумы оснований, тоже может служить линией подтверждения, когда цена закрывается ниже нее.

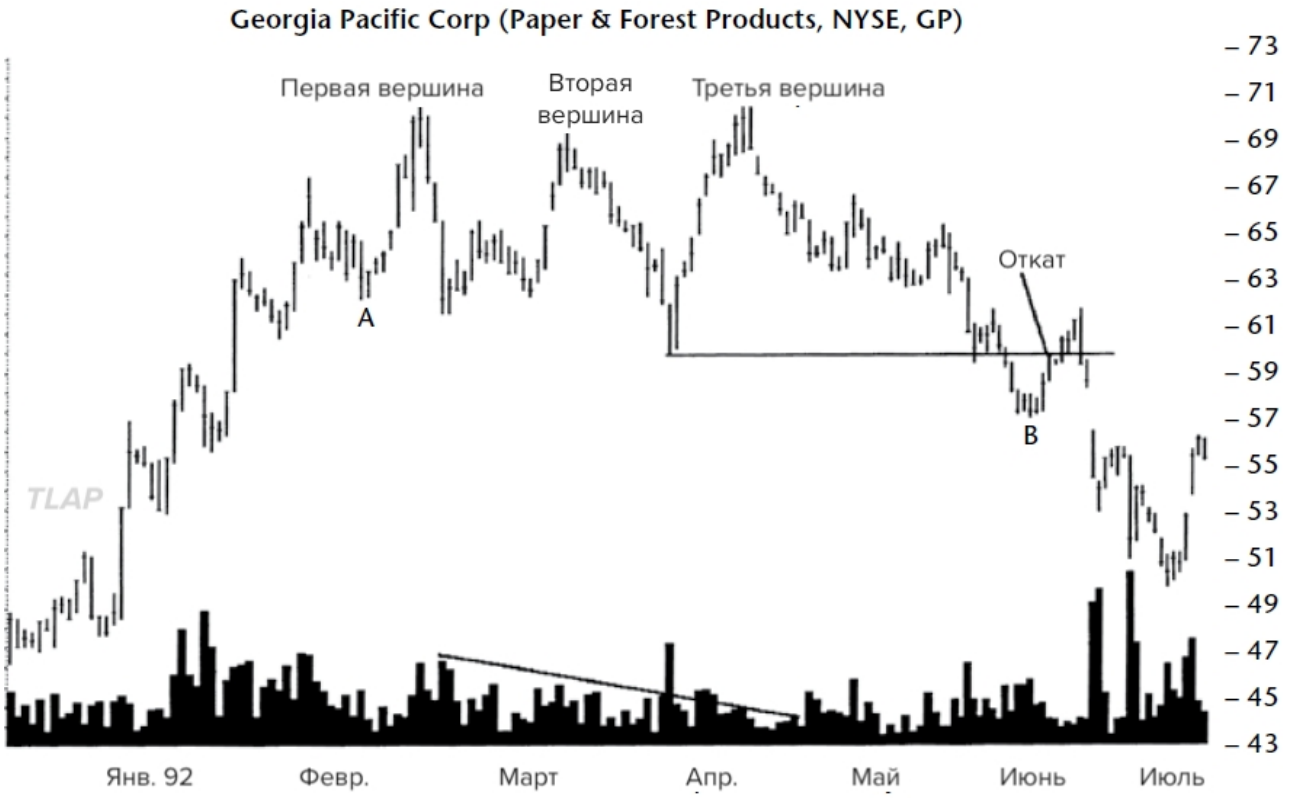


Рисунок 68.2. Данная «тройная вершина» показывает три отчетливых и широко расположенных вершины, находящихся почти на одном ценовом уровне.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 68.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «тройная вершина».

На рисунке 68.2. показан пример еще одной «тройной вершины». В этом примере есть три заостренные вершины, четко отделенные друг от друга. Три второстепенных максимума выглядят очевидными, и это важно для любого графического паттерна. Если другие инвесторы не признают графический паттерн таким, какой он есть, они не будут его торговать. Если они не будут покупать или продавать соответствующим образом, то паттерн потерпит неудачу. Графические паттерны – это самоисполняющееся пророчество, которое зависит от поведения толпы.

Все три пика достигают максимума примерно на одном ценовом уровне, а центральная вершина может быть немного ниже двух других. Такая особенность данного паттерна является распространенной, поскольку довольно много (25%) «тройных вершин» имеют более низкий центральный пик.

На рисунке мы видим нисходящий тренд объема, причем на первом пике объем самый высокий.

Интересным моментом в этом графическом паттерне является линия тренда, проведенная по минимумам (не показана на рисунке, она соединяет точки A и B на графике). В сочетании со второй линией тренда, проведенной горизонтально через три вершины, данный паттерн приобретает вид «прямоугольной нисходящей расширяющейся вершины».

Расширяющийся паттерн можно увидеть во многих «тройных вершинах». Эта особенность не ослабляет действительности паттерна «тройная вершина» – она просто облегчает торговлю на обоих паттернах (потому что вы можете покупать или продавать на линиях тренда и использовать в своих интересах частичные повышения или снижения цены).

Внешний вид. При поиске «тройной вершины» или для подтверждения действительности данного паттерна посмотрите на цену каждого пика. Цены должны быть практически одинаковыми. Если центральный пик возвышается над двумя другими, то это, скорее всего, паттерн «голова и плечи». Если вершины последовательно поднимаются и каждая последующая выше предыдущей, то это, вероятно, паттерн «расширяющаяся вершина». Если вершины последовательно снижаются одна за другой, то это, скорее всего, паттерн «три падающих пика».

При обзоре вершин не игнорируйте минимумы. Если три пика слегка снижаются в цене, то данный паттерн может быть «прямоугольной нисходящей расширяющейся вершиной» или даже «нисходящим расширяющимся клином».

Если это «прямоугольная расширяющаяся вершина», вы, вероятно, сможете заработать на паттерне «тройная вершина» еще до того, как она пробьется. По крайней мере, при наличии расширяющегося паттерна вы можете предвидеть, когда нужно будет закрыть свою позицию (закрывайте ее, когда цена приблизится к нижней нисходящей линии тренда).

Ценовой тренд. Перед формированием «тройной вершины» цена должна расти, т. е. данный паттерн действует как разворотный паттерн восходящего ценового тренда. В некоторых случаях «тройная вершина» формируется в нисходящем тренде, и данный паттерн действует как

паттерн продолжения, но такое случается редко. В будущем, возможно, я разделю эти паттерны на два разных вида, но в этом издании они все сгруппированы вместе.

Одинаковые ценовые уровни вершин. Все три вершины должны быть четко разделены и не должны быть частью одного паттерна консолидации. Каждая вершина должна быть отдельной, отчетливо выраженной вершиной, возвышающейся над окружающим ландшафтом. Разница между тремя ценовыми уровнями пиков обычно незначительна. При сильных колебаниях цены данный паттерн лучше не рассматривать, но надо проявлять гибкость.

Объем. Общий тренд объема обычно нисходящий и маловыразительный, но варьируется от паттерна к паттерну. Объем на трех пиках, особенно на первом, выше, чем на основаниях. Но не следует игнорировать этот паттерн из-за необычной тенденции объема.

Направление пробоя, подтверждение. Паттерн становится действительной «тройной вершиной», когда цена закрывается ниже самого низкого минимума в паттерне. Без подтверждения данный паттерн считается недействительным.

В качестве альтернативы восходящая линия тренда, соединяющая минимумы оснований, тоже может служить подтверждением, когда цена закрывается ниже нее. Зачастую такой подход позволит вам войти в сделку раньше и по более выгодной цене.

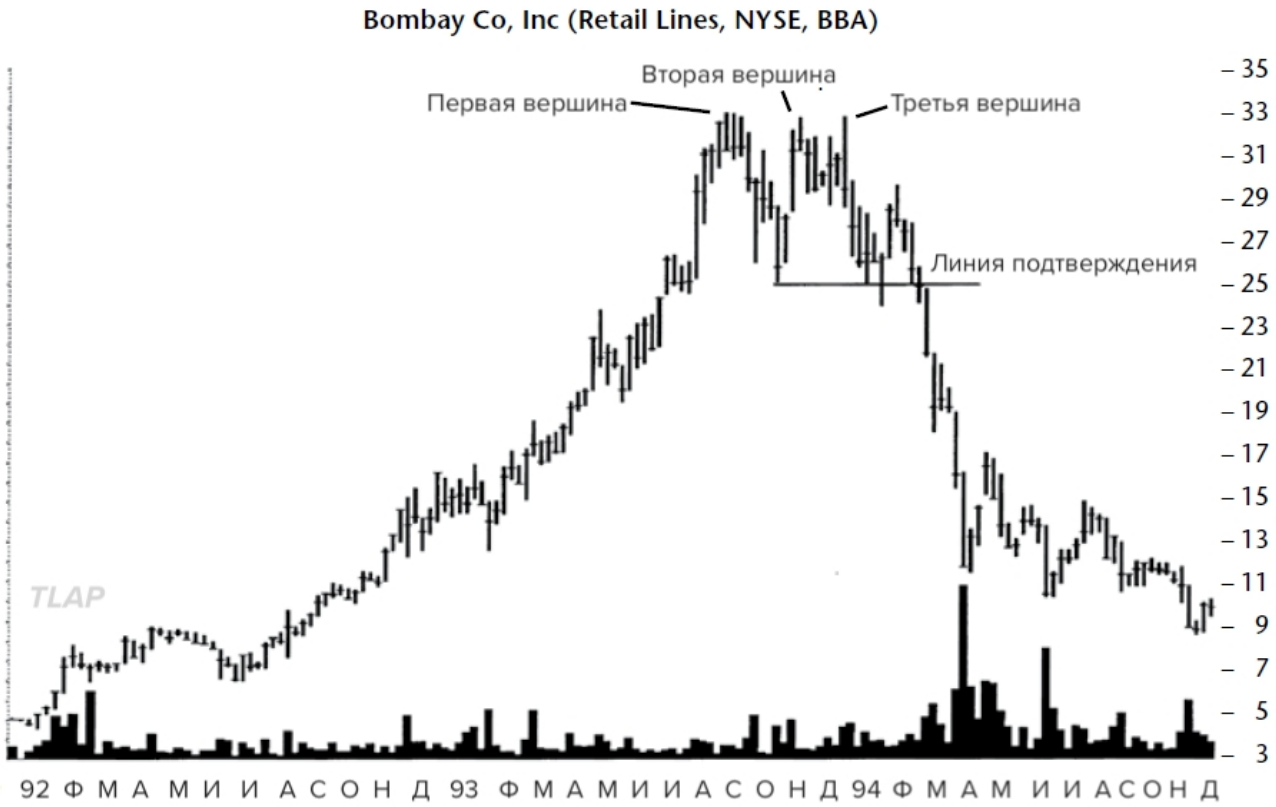


Рисунок 68.3. Разворотный паттерн «тройная вершина» на недельном графике. «Тройная вершина» отмечает наивысшую ценовую точку акции.

На рисунке 68.3. показан пример «тройной вершины» на недельном графике. Несмотря на то, что в среднем «тройная вершина» демонстрирует падение от 14% (на бычьем рынке) до 22% (на медвежьем рынке) после пробоя, цена иногда падает намного ниже.

Как видно на графике, «тройная вершина» отмечает пик цены акции. От максимума 32,94 цена акции падает до 4,75, то есть на 86% за 2 года.

Данный график также содержит некоторые уроки. Иногда стратегия «покупай и держи» не работает. Независимо от того, продали бы вы немного раньше или немного позже, это всё равно было бы лучше, чем прокатиться на всем восходящем или нисходящем ценовом движении акции.

Не смейтесь: я сам так делал, но на других акциях. Вероятно, это ошибка, которую мы все совершали в тот или иной момент, и надеемся, что она никогда больше не повторится. Если вы не ставите стопы, вы, вероятно, будете делать это и дальше (и можете столкнуться с сюрпризом, когда акция откроется с гэпом вниз на 67%). Вы будете наблюдать, как вся ваша прибыль испаряется, когда акция падает в цене, и надеяться, что она развернется. Затем, сразу после того, как вы

почувствуете отвращение и продадите акцию, цена дойдет до дна и начнет восстанавливаться.

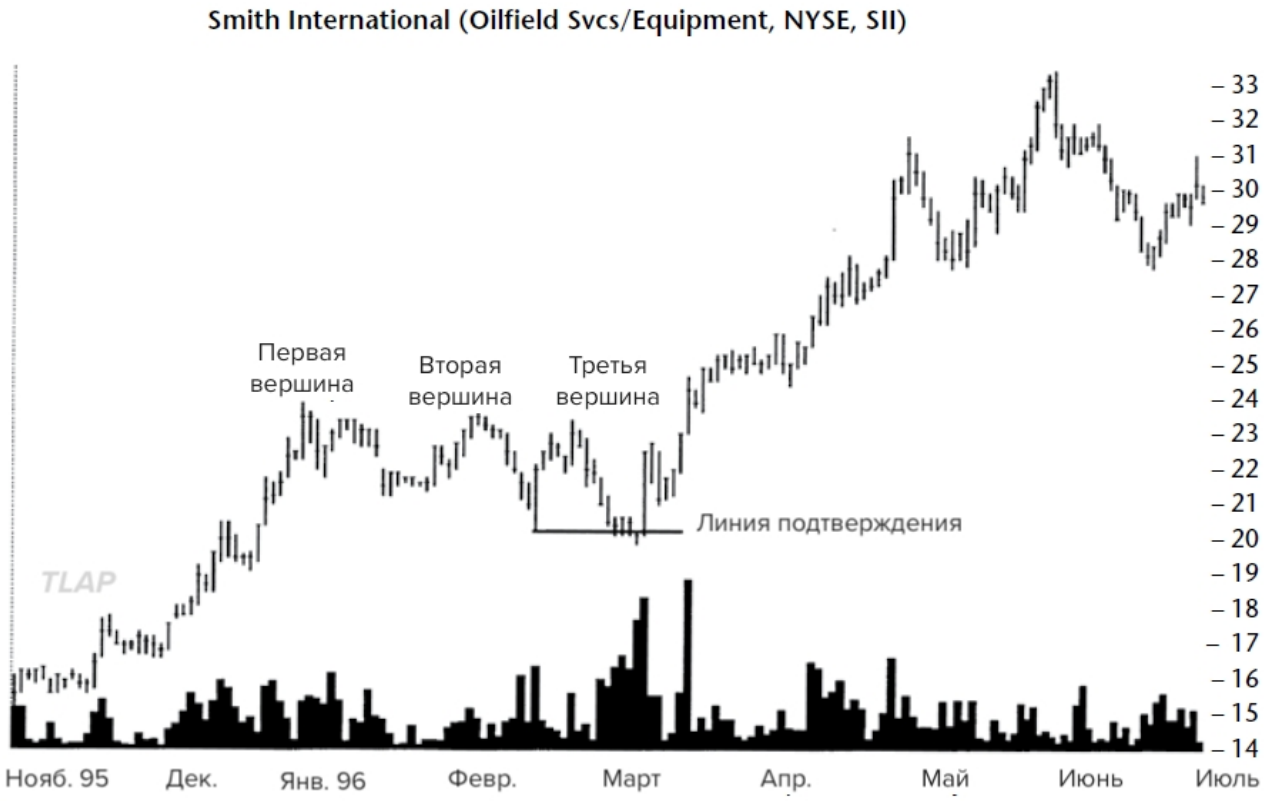


Рисунок 68.4. Это пример 5%-й несостоятельности паттерна, когда после пробоя цена не падает более чем на 5% и разворачивается. В развороте данной акции важную роль сыграли сильные отраслевые тренды.

Несостоявшиеся паттерны

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, на бычьих рынках значительно выше (25%), чем на медвежьих (8%). «Тройная вершина» терпит неудачу, когда цена пробивает ее сверху вниз и падает не более чем на 5%, после чего разворачивается и значительно растет. Это ключевой момент. Цена должна снизиться до цены подтверждения, самого низкого минимума в паттерне. Если цена не снижается до этого уровня, то данный трехпиковый паттерн не является «тройной вершиной», а представляет собой набор незначительных максимумов (или, возможно, какой-то другой графический паттерн).

На рисунке 68.4. показан типичный пример 5%-ой несостоятельности данного паттерна. После 2-месячного восходящего ценового тренда на графике сформировались три отчетливых незначительных максимума. Неудивительно, что акция нуждается в передышке и решает отыграть

часть своего движения – это обычное явление. Данное боковое движение образует «тройную вершину».

Февральское дно является самым низким в паттерне и находится на уровне 20,25. В марте цена закрывается ниже него, на уровне 19,88, пробивая его вниз (хотя на рисунке это трудно увидеть). Данный паттерн подтверждается как действительная «тройная вершина».

Если бы вы продали эту акцию в точке подтверждения 20,25, вы должны были бы закрыть свою сделку, как только цена поднялась выше самого высокого максимума в паттерне, в данном случае 23,88. Эта тактика позволила бы сохранить убыток на довольно высоком уровне (18%), но это, безусловно, было бы лучше, чем надеяться на снижение, наблюдая за ростом цены на 33%!

Иногда трудно точно определить, почему акция не работает так, как ожидалось. Часто ключевыми факторами являются фундаментальные данные. В данном случае сектор нефтесервисных услуг улучшался благодаря увеличению объемов разведочной деятельности и бурения на больших глубинах. В конце января Федеральная резервная система снизила две ключевые процентные ставки на 0,25%, подавая надежду на то, что этот стимул укрепит жизнедеятельность всей экономики (или предупредит о предстоящих трудностях, отсюда и необходимость снижения ставок).

С точки зрения технического анализа, если вы проводите линии тренда вдоль трех вершин и небольших минимумов, паттерн приобретает вид «нисходящего расширяющегося клина», поскольку три вершины образуются на последовательно более низких ценах. В случае с «клином» сложно спрогнозировать, в каком направлении произойдет пробой. Данный паттерн служит своеобразным местом отдыха для акции, поскольку она набирает силу для следующей фазы восходящего движения.

Этот паттерн можно рассматривать как фазу коррекции паттерна «размеренное движение вверх». Ценовой прогноз «размеренного движения» исполняется быстро: в конце апреля цена вырастает до 28,88.

Таблица 68.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1964	677
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	100% R	100% R
Среднее снижение цены	-14%	-22%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-3%	-11%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	56	40
Как часто меняется тренд?	26%	49%

Статистика

В таблице 68.2. приведены общие статистические данные для паттернов «тройная вершина».

Найденное количество паттернов. Я нашел 2641 паттерн в 828 акциях, первый из которых появился в июле 1991 года, а последний – в мае 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). По определению, «тройная вершина» разворачивает восходящий ценовой тренд, когда паттерн пробивается вниз. Хотя время от времени эти паттерны являются паттернами продолжения, я не отделял их от разворотных.

Среднее снижение цены. Среднее снижение цены после пробоя «тройных вершин» на медвежьих рынках составляет 22%, что значительно больше, чем снижение на 14% на бычьих рынках. Поскольку «тройные вершины» являются медвежьими графическими паттернами, логично, что они будут лучше работать на медвежьих рынках, чем на бычьих.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Если сравнить среднее падение цены (на 14% и на 22%) с общим падением рынка (на 3% и на 11%), то можно увидеть влияние общего рынка на производительность «тройной вершины». Медвежьи рынки способствуют снижению цены акций. Этот вывод говорит о том, что вы должны открывать шорт по акции на медвежьих рынках или закрывать лонг до того, как вас выкинут из рынка.

Количество дней до абсолютного минимума. Чтобы достичь абсолютного минимума, на бычьих рынках акции требуется около 2

месяцев, а на медвежьих рынках около 1,5 месяцев. Сравнивая среднее падение цены на обоих рынках с его продолжительностью, мы обнаруживаем, что на медвежьих рынках цена падает в 2,2 раза быстрее, чем на бычьих.

Этот вывод подчеркивает необходимость защитных стопов. Без стопа, если вы не будете проявлять осторожность, ваш убыток может быстро вырасти до огромных размеров, особенно на медвежьих рынках.

Как часто меняется тренд? В этой строке показано, сколько «тройных вершин» приводят к росту цены более чем на 20% после пробоя. Чем выше этот процент, тем легче зарабатывать деньги, торгуя на данном графическом паттерне. Но это моя теория.

На бычьих рынках эта цифра в таблице ниже среднего значения для других видов графических паттернов, а на медвежьих рынках она аналогична другим.

Таблица 68.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	496, или 25%	52, или 8%
10	442, или 48%	77, или 19%
15	298, или 63%	110, или 35%
20	215, или 74%	104, или 51%
25	151, или 82%	89, или 64%
30	122, или 88%	63, или 73%
35	89, или 92%	63, или 82%
50	121, или 98%	88, или 95%
75	29, или 100%	31, или 100%
Более 75%	1, или 100%	0, или 100%

В таблице 68.3. показана частота несостоятельности паттернов «тройная вершина». Очевидно, что на медвежьих рынках частота несостоятельности ниже, чем на бычьих. Например, 8% «тройных вершин», которые я рассматривал на медвежьих рынках, не смогли обеспечить падение цены более чем на 5% после пробоя. Половина (51%) паттернов не приводят к падению цены более чем на 20% после

пробоя.

На бычьих рынках результат еще хуже: 74% паттернов не обеспечивают падения цены более чем на 20% после пробоя.

В таблице говорится, что шансы не в пользу акции, которая сильно снижается в цене. Предположим, что по правилу измерения цель составляет 35, а текущая цена акции – $ 50. Это падение на 30%. В таблице говорится, что в 73-88% случаев цена не упадет так сильно.

Таблица 68.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	100% нисходящий пробой	100% нисходящий пробой
Производительность пробоев вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -17%, M -15%, H -13%	L -24%, M -22%, H -21%
Формирование отката	В 66% случаев	В 66% случаев
Среднее время до начала отката к основанию	-6% за 6 дней	-10% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	12 дней	12 дней
Среднее снижение цены в паттернах с откатами	-14%	-21%
Среднее снижение цены в паттернах без откатов	-16%	-25%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	57%	57%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-15%	-22%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-14%	-22%
Средний размер гэпа	$ 0,86	$ 1,12

В таблице 68.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. «Тройные вершины» пробиваются только вниз. Если перед нисходящим пробоем цена закрывается выше вершины паттерна, то такой паттерн не является действительной «тройной вершиной».

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Лучшая производительность

паттерна достигается, когда пробои происходят в пределах нижней трети годового ценового диапазона от максимума до минимума. Избегайте торговли вблизи годового максимума. Обнадеживает (в том смысле, что тенденция последовательна) то обстоятельство, что чем дальше уходит цена от годового минимума, тем хуже производительность паттерна на обоих рынках.

Откаты. Откаты происходят в двух третях случаев, и для возврата к цене пробоя акции в среднем требуется 12 дней.

Во всех случаях, когда происходит откат, производительность снижается. Например, на медвежьих рынках паттерны с откатами приводят к падению цены на 21% от цены пробоя. Без отката падение составляет 25%. Будет лучше, если вы сможете выбрать «тройную вершину» без отката! Ищите находящийся поблизости (в пределах от 6% до 10% ниже цены пробоя) уровень поддержки, где цена может развернуться – это поможет вам в торговле.

После завершения отката цена акции возобновляет падение в 57% случаев. Это также означает, что в 43% случаев акция достигает абсолютного минимума в процессе падения, после чего восстанавливается.

Гэпы. Гэпы, которые появляются во время пробоя «тройной вершины», не способствуют более низкому падению цены акции.

Таблица 68.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-17%	-24%
Производительность низкого паттерна	-12%	-21%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	9,7%	16,9%
Производительность узкого паттерна	-13%	-22%
Производительность широкого паттерна	-15%	-22%
Медианное значение ширины	38 дней	42 дня
Производительность низких и узких паттернов	-12%	-21%
Производительность низких и широких паттернов	-12%	-20%
Производительность высоких и широких паттернов	-17%	-23%
Производительность высоких и узких паттернов	-17%	-21%

В таблице 68.5. приведена статистика производительности «тройных вершин» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие, как на бычьих, так и на медвежьих рынках. Приветствую такую последовательность.

Чтобы применить этот вывод, измерьте высоту «тройной вершины» от самого высокого пика до самого низкого основания между тремя пиками и разделите ее на цену самого низкого основания. Если результат превышает значение медианы, то ваш паттерн является высоким.

Ширина. Ширина не служит хорошим прогностическим фактором будущей производительности, по крайней мере, он не столь хороший, как высота. Широкие паттерны лучше работают на бычьих рынках. Чтобы разделить широкие паттерны и узкие, я использую медианное значение ширины.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и широкие паттерны демонстрируют лучшую производительность, чем другие комбинации высоты и ширины (в большинстве случаев). Избегайте низких паттернов, как широких, так и узких, потому что они работают хуже всего. Подробная информация приведена в таблице.

Таблица 68.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объема	В 62% случаев нисходящий	В 60% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объема	-14%	-22%
Производительность паттернов на падающем тренде объема	-15%	-22%
Производительность на высоком объеме в день пробоя	-15%	-22%
Производительность на низком объеме в день пробоя	-14%	-22%

В таблице 68.6. представлены статистические данные, связанные с объемом.

Объем. В 60% случаев тренды объема являются нисходящими. Как я уже говорил ранее, не игнорируйте паттерн «тройная вершина» только потому, что он имеет восходящий тренд объема. Почему? Потому что в таблице говорится, что разница в производительности «тройных вершин» с растущим и падающим объемом, а также высоким или низким объемом в день пробоя практически отсутствует.

Вас это удивляет? В некоторых статьях по техническому анализу на эту тему часто пишут нечто вроде: «Если объем в день пробоя не растет, не торгуйте на этом паттерне». В таблице 68.6. говорится, что для «тройных вершин» это не имеет значения (но может иметь значение для других графических паттернов).

Таблица 68.7.
Как часто пробиваются уровни стоп-лосс

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Вершина паттерна	2%	1%
Середина паттерна	17%	10%
Дно паттерна	72%	69%

В таблице 68.7. показано, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Я проверил «тройные вершины» на предмет того, где лучше всего размещать ордер стоп-лосс. Если вы будете размещать его на вершине паттерна, он будет редко срабатывать, поскольку цена упадет до абсолютного минимума. Если же вы будете размещать стоп-лосс на дне паттерна, он будет срабатывать чаще.

Я знал одного трейдера-новичка, который ставил свои стопы на расстоянии буквально несколько центов от текущей цены. Его стопы быстро срабатывали, и он каждый раз получал небольшой убыток. Он не хотел рисковать дополнительными деньгами, устанавливая свой стоп дальше от текущей цены.

Не будь такими, как он. Размещайте стопы на разумном расстоянии от текущей цены. Затем сконвертируйте потенциальный убыток в процент от текущей цены и посмотрите, не нужно ли вам скорректировать местоположение стопа в соответствии с вашей толерантностью к убытку.

Иногда акция будет настолько волатильной, что лучше поставить стоп-лосс подальше. В определении наилучшего места вам может помочь стоп-лосс, основанный на волатильности.

Таблица 68.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-17%
2000-е гг.	-13%
2010-е гг.	-14%
Несостоятельность	
1990-е гг.	16%
2000-е гг.	30%
2010-е гг.	27%

В таблице 68.8. показана производительность паттерна «тройная

вершина» за три десятилетия. Я не включаю медвежьи рынки, потому что они возникли только в 2000-х годах.

Производительность с течением времени. 1990-е годы показали лучшие результаты, но за последние два десятилетия доходность выровнялась.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность была худшей в 2000-х годах и лучшей в 1990-х годах. Однако в 1990-х годах было наименьшее количество паттернов (71). В другие два десятилетия их было в два-три раза больше. Я просто отбрасываю этот факт, чтобы посмотреть соответствие. Это, возможно, объяснит данные различия.

Таблица 68.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок
Количество несработавших паттернов	848, или 43%
Количество однократно несработавших паттернов	566, или 67%
Количество двухкратно несработавших паттернов	23, или 3%
Количество трех- и более кратно несработавших паттернов	259, или 31%
Производительность всех несработавших паттернов	42%
Производительность трех- и более кратно несработавших паттернов	60%
Производительность сработавших паттернов («тройное дно»)	46%

В таблице 68.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. «Тройные вершины» часто не срабатывают на бычьих рынках (почти половина паттернов не срабатывает). Обратите внимание, что на медвежьих рынках не срабатывает только 14% паттернов.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трем категориям (одно-, двух-, а также трех- и более кратно несработавшие паттерны). Чаще всего, как и следовало ожидать, происходят однократные несрабатывания, но на втором месте находятся трех- и более кратные несрабатывания. Такое поведение характерно и для других видов графических паттернов. На рисунке 68.5. показан паттерн «тройная вершина», не сработавший более трех раз. Цена разворачивается то вверх, то вниз, как штопор.

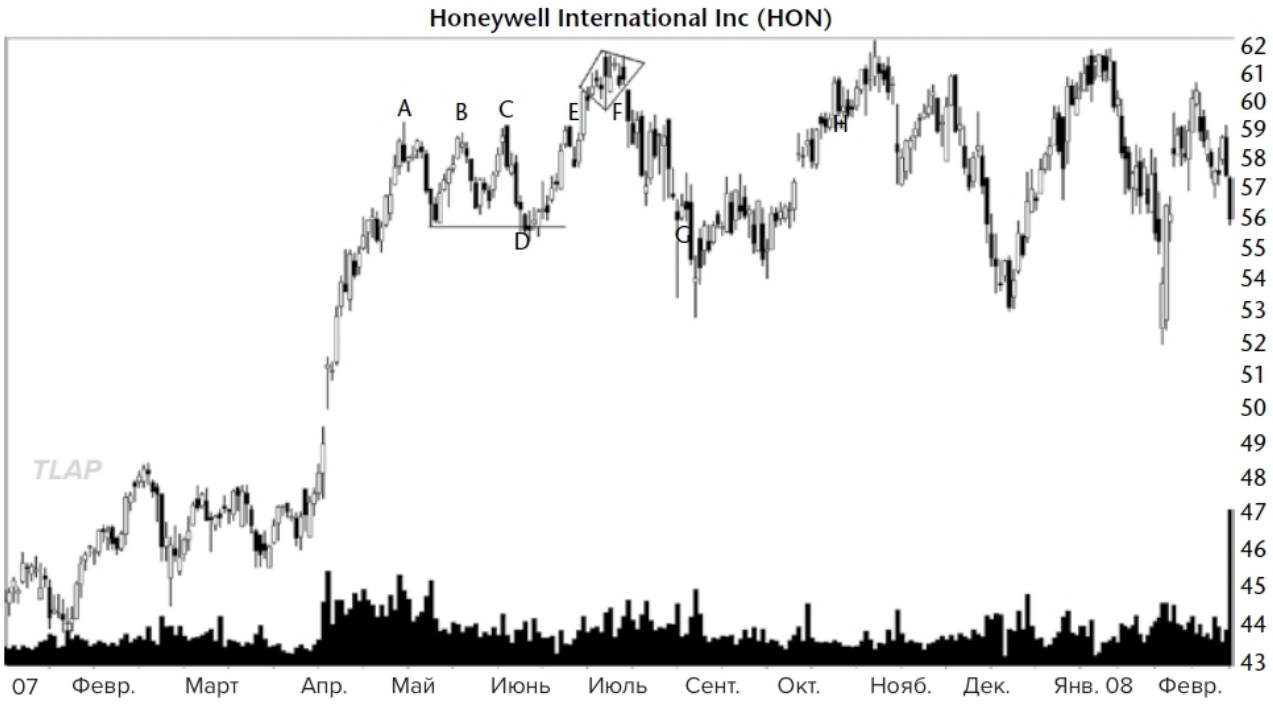


Рисунок 68.5. Сделка на «тройной вершине» не отработала так хорошо, как планировалось.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. В качестве замены для сработавших «тройных вершин» я использую паттерны «тройное дно». Я хотел сравнить производительность несработавших «тройных вершин» с их сработавшими аналогами.

Лучшая производительность достигается после торговли на однократно несработавших «тройных вершинах». Как можно заранее спрогнозировать, что данный паттерн не сработает однократно, а не трех- и более кратно? Ответ: нельзя ничего сказать на этот счет, кроме того, что, согласно статистике, в двух из трех случаев несрабатывание будет однократным. Таким образом, вероятности на вашей стороне.

Возможно, следует сосредоточиться на среднем росте на 60% однократно несработавших паттернов на бычьих рынках. Это может быть стимулом для открытия сделки на «тройных вершинах». Какой бы ужасной ни была производительность несработавшей «тройной вершины», она имеет ценность (в случае несрабатывания).

Проанализируйте данную компанию, и когда цена закроется выше вершины самого высокого пика, подумайте о покупке ее акций и насладитесь их восходящим движением. Просто помните, что на пути к абсолютному максимуму может произойти всё что угодно.

Таблица 68.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Вычислите высоту паттерна, вычитая самый низкий минимум из самого высокого максимума в «тройной вершине». Вычтите значение высоты из цены самого низкого минимума между двумя вершинами. Результатом будет целевая цена. В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного по правилу измерения.
Дождитесь подтверждения	Поскольку цена после большинства паттернов «тройная вершина» продолжает расти, прежде чем продавать, всегда ждите нисходящего пробоя.
Торгуйте на линии тренда	Нарисуйте линию тренда, соединяющую два основания. Если линия тренда наклонена вверх, паттерн подтвердится, когда цена закроется ниже линии. Торгуйте после подтверждения действительности паттерна.
Дождитесь отката	Большинство «тройных вершин» имеют откаты, поэтому, если вы пропустили пробой, откройте шорт или добавьтесь к нему, когда цена начнет двигаться вниз после отката.
Размещение стоп-лосса	Для размещения ордера стоп-лосс используйте таблицу 68.7.
Торговля на несработавших паттернах	Торгуйте на несработавшей «тройной вершине» на бычьих рынках.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	72%	78%
Процент достижения целевого показателя полной высоты	49%	53%
Процент достижения двойной высоты	24%	23%
Процент достижения тройной высоты	13%	12%

Тактика торговли

В таблице 68.10. представлена тактика торговли на паттерне «тройная вершина». Прежде чем открыть сделку на «тройной вершине», спросите себя, почему вы хотите это сделать? Как мы видим из таблицы 68.3., данный паттерн имеет огромную частоту несостоятельности. Цена, как правило, слабо падает после пробоя. Конечно, есть исключения, поэтому вы не можете просто игнорировать медвежьи последствия «тройной вершины». Но если вы закрываете долгосрочную позицию «покупки и удержания» из-за опасений большого снижения цены, помните, что налоговый инспектор протянет к вам руку, ожидая получить свою долю. Даже если цена акции упадет, она, скорее всего,

восстановится, если у нее будет достаточно времени для этого.

Правило измерения, цели. Используйте правило измерения: оно поможет вам выбрать цель и определить, насколько низко может упасть цена.

Начните с вычисления высоты «тройной вершины», вычитая самый низкий минимум из самого высокого максимума графического паттерна. Отнимите высоту от цены самого низкого минимума и получите целевой ценовой ориентир.

Рисунок 68.6. наглядно демонстрирует правило измерения. Самый низкий минимум «тройной вершины» приходится на конец декабря, когда цена достигает отметки 17,75. Третий пик имеет самый высокий максимум – 23,38. Разница 5,63 – это высота данного паттерна. Вычтите значение высоты из самого низкого минимума, и вы получите целевой ценовой ориентир 12,12 (= 17,75 - 5,63). На рисунке показано, что цена достигла цели в середине июня.

Чтобы лучше оценить достоверность результата, вы можете посмотреть на прогнозируемое снижение цены в процентном выражении. От точки подтверждения (самый низкий минимум) 17,75 падение на 5,63 пункта составит 32%. В таблице 68.3. говорится, что менее 12% «тройных вершин» на бычьих рынках обеспечивают падение цены более чем на 30%. Это ужасные шансы.

В такой ситуации, да и в большинстве случаев, стоит искать уровни поддержки. Цена указывает на находящийся снизу уровень поддержки, когда снижается до этого уровня, а затем отскакивает от него. Например, в июле и августе 1991 года цена акции остановилась на уровне $ 16 (не показано на рисунке 68.6.). Позже этот уровень послужил поддержкой, когда цена снова притормозила на нем в апреле (показано на рисунке). В конце концов цена акции пробила этот уровень поддержки и упала до следующего уровня.

В нижней части таблицы 68.10 показано, как часто цена достигает цели. Если при расчете правила измерения на бычьих рынках использовать полную высоту (как я это сделал в данном примере), то цена будет достигать целевого значения в среднем в 49% случаев.

Для более близкого целевого ориентира используйте половину высоты и вычтите ее из цены пробоя. Это повысит вероятность успеха до 72%.

Дожидайтесь подтверждения. На ревущем бычьем рынке «тройные вершины» часто обманчивы. Появляются три ценовых удара, и перед взлетом цена не снижается до цены подтверждения. Таким образом, важным ориентиром при использовании «тройных вершин» является закрытие ниже цены подтверждения.

Что считать ценой подтверждения? Это цена самого низкого минимума между тремя пиками. Она также называется ценой пробоя.

Торгуйте по линии тренда. Нарисуйте линию тренда, соединяющую два основания между тремя вершинами в паттерне. Если эта линия тренда наклонена вверх, то сигнал на открытие позиции появляется, когда цена закрывается ниже нее. Этот метод часто помогает раньше войти в рынок и не ждать, когда цена закроется ниже самого низкого минимума. Игнорируйте нисходящие линии тренда (потому что цена может никогда не закрыться ниже них).

Дождитесь отката. Откаты происходят в 66% случаев (см. таблицу 68.4.), поэтому, если вы пропустите первоначальный пробой, вы сможете открыть сделку во время отката. На рисунке 68.6. показан быстрый откат, сформировавшийся всего через 2 дня после пробоя. Спустя чуть более месяца (в точке B) у инвесторов появилась еще одна возможность добавиться к своим позициям до того, как цена возобновила падение.

Размещение ордера стоп-лосс. Если цена идет против вас, поставьте ордер стоп-лосс на 10-15 центов выше ближайшего максимума. Поскольку «тройная вершина» образует область сопротивления, цена не достигнет ордера стоп-лосс до тех пор, пока этот уровень сопротивления не будет пробит. Иногда перед нисходящим ценовым движением появляется четвертый пик.

В таблице 68.7. приведены вероятности роста цен акций в различных местах на пути к абсолютному минимуму. Если вы удерживаете длинную позицию по акции после формирования абсолютного минимума, игнорируйте эту таблицу. В данном случае она не нужна.

После определения уровня стоп-лосс сконвертируйте потенциальный убыток в процент от текущей цены, чтобы понять, насколько большим он будет.

Торговля на несработавших паттернах. Однократно несработавший паттерн «тройная вершина» может приводить к значительному росту

цены и, соответственно, к большой прибыли; по крайней мере, так показывают цифры в таблице 68.9. Если вы хотите заработать деньги, торгуя на несрабатывающих «тройных вершинах», ищите те, которые не срабатывают на бычьих рынках.

Опыт торговли

Я не помню, чтобы когда-либо торговал на «тройной вершине». Это медвежий паттерн, и у меня нет желания открывать шорт на паттерне с такой плохой производительностью. Однако в первые дни моей торговой карьеры, вероятно, были моменты, когда я удерживал длинную позицию и испытывал страх перед штормовыми облаками, образующими «тройную вершину».

Акция компании Hartford Financial Services Group Inc.

Обзор таблицы моих сделок меня удивил. Я обнаружил две сделки, обе по одной и той же акции, закрытые в один день, но открытые в разное время. Это была акция компании Hartford Financial Services Group Inc. (HIG). Дело было в конце 2009 года, после завершения медвежьего рынка. Я не буду вдаваться в подробности двух покупок, скажу лишь, что мое внимание привлекла следующая заметка в торговом журнале: «Держать эту сделку, пока цена не достигнет 60-80 или выше». На тот момент акция торговалась примерно по $25. Это были пустые надежды? Или всего лишь мечты?

Данная акция действительно достигла отметки 60, но в 2019 году, то есть спустя 10 лет. Это слишком длинный период для удержания акции в ожидании, что ее цена более чем удвоится.

На графике акции сформировалась длинная «тройная вершина» (шириной в 6 месяцев), и цена пробила ее сверху вниз. Из записей в моем торговом журнале: «Причина продажи: подтвержденный паттерн «тройная вершина». На недельном графике цена упала ниже 2 или 3 пиков с сентября 2009 года, так что пора выходить, особенно учитывая, что я прогнозирую медвежий рынок. Время выходить из акций страховых компаний. Цена может упасть до 10».

Медвежий рынок только закончился в марте, а я уже прогнозировал наступление второго. Серьезно? Возможно, я имел в виду медвежий рынок только для данной акции, а не для общего рынка.

Так или иначе, я продал свои позиции и получил убыток 4% и 10% по

двум сделкам соответственно, но по пути заработал немного дивидендов. Акция продолжила падение до 18,81, далеко не до 10, но всё же достигла дна на 13% ниже цены пробоя.

Затем цена снова выросла до максимума паттерна «тройная вершина» (31,08) и упала до 14,56.

Если бы я продолжал удерживать свою позицию, падение до 18,81 означало бы снижение цены на 23%. Да, после этого цена акции почти удвоилась, поднявшись до 31, но не стоит вырабатывать плохие привычки и нарушать свой торговый план.

Урок: не создавайте плохие привычки, нарушая свой торговый план. Планируйте сделку и действуйте согласно плану.

Акция компании Honeywell International

Настоящим сюрпризом при просмотре моей таблицы сделок оказалось то, что я трижды торговал на несработавших «тройных вершинах». Позвольте мне рассказать об одной сделке по акции Honeywell International (HON) в 2007 году, которую я показал на рисунке 68.5.

Паттерн с вершинами в точках A, B и C подтвердился как действительная «тройная вершина» в точке D, когда цена закрылась ниже нижней границы паттерна. Цена быстро развернулась и закрылась выше верхней границы «тройной вершины» на свече справа от точки E. Я купил ее на следующий день и получил исполнение по цене 60,09 – чуть выше дневного минимума. Я пытался торговать на несработавшей «тройной вершине».

После моей покупки цена акции пошла выше, и это часто служит хорошим признаком успешной сделки. Через неделю-две на графике появилась «ромбовидная вершина», но до сих пор я не замечал этого паттерна. Данная «ромбовидная вершина» выглядит странно, но это типично для ромбовидных паттернов.

17 июля я установил стоп, основанный на волатильности, на отметке 58,60. При размещении такого стоп-лосса учитывается волатильность акции.

26 июля индекс Dow Jones упал на 311 пунктов и потянул за собой вниз эту акцию, пробив мой ордер стоп-лосс. Акция была продана по цене 58,60, и я потерял 3% в этой сделке.

Нисходящий пробой «тройной вершины» не сработал, затем не сработал и восходящий пробой этой «тройной вершины», в итоге данный паттерн не сработал как минимум 6 раз на этом графике. В июне 2008 года цена акции наконец-то пробила свой торговый диапазон сверху вниз и, ведомая медвежьим рынком, обвалилась, упав до уровня 23,24 – на 60% ниже моей цены продажи. Слава Богу, я продал ее тогда.

Урок: даже сделки на несработавших паттернах терпят неудачу.

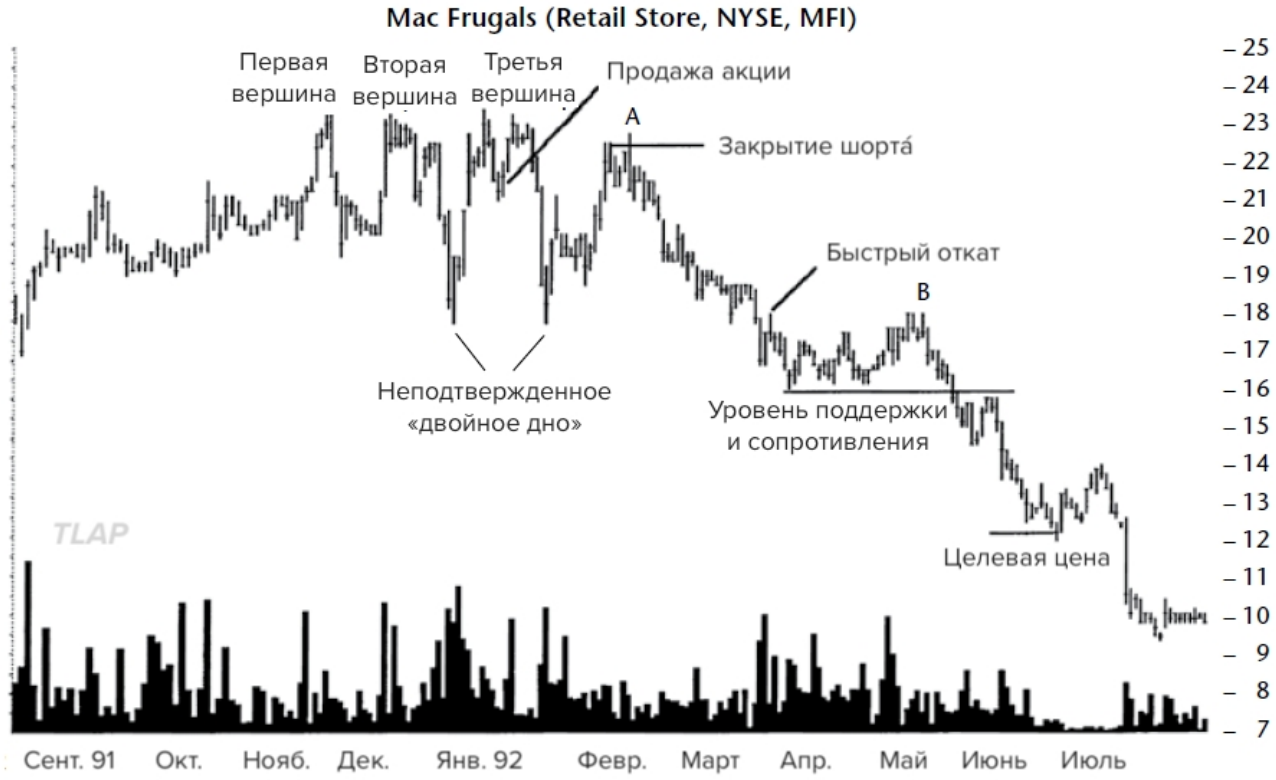
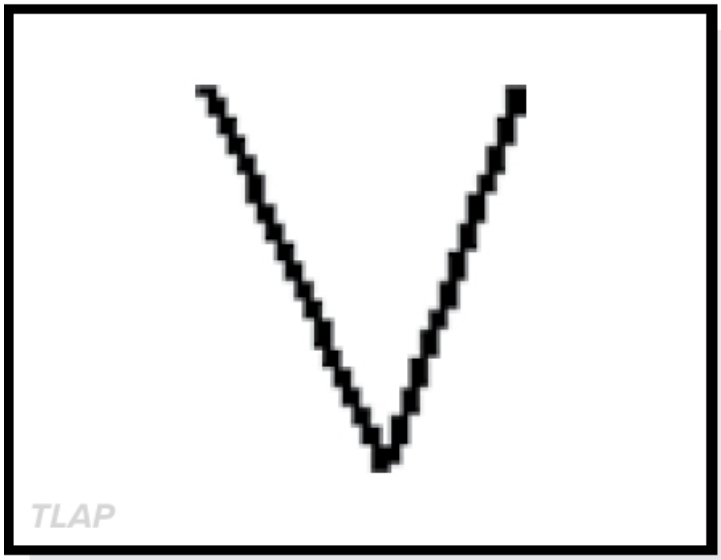


Рисунок 68.6. «Тройная вершина» с неподтвержденным «двойным дном». Акция была продана до того, как цена дошла до точки подтверждения, а затем достигла неподтвержденного «двойного дна». В итоге акция упала на 56%. Между точками A и B появился «нисходящий гребень».

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 69
V-образное дно



КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: паттерн похож на букву “V”. Цена резко и продолжительно падает, а затем восстанавливается.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	**Медвежий рынок**
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе бычий разворот	В краткосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	24 из 39	5 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	19%	14%
Средний рост цены	40%	32%
Тренд изменения объема	Восходящий	Восходящий
Коррекции	В 55% случаев	В 58% случаев
Процент достижения целевого ориентира	52%	42%
Смотрите также	Расширенное V-образное дно	

Я не включил паттерны «V-образное дно» в первое издание этой книги, потому что не мог понять, как их торговать. В данном издании я смог автоматизировать поиск этих паттернов и решить проблему с торговлей на них. Чуть ниже мы рассмотрим правила распознавания этих паттернов.

Приведенный выше краткий обзор показывает, что средний рост на бычьих рынках не является захватывающим (то есть он низкий), но этот паттерн дает трейдерам возможность прокатиться на росте цены до уровня максимума левой стороны «V-образного дна». К сожалению, эту цель трудно достичь.

Тем не менее, на медвежьих рынках рейтинг производительности ставит этот паттерн на пятое место из 20, где 1-е место является лучшим. Таким образом, этот графический паттерн очень хорошо работает на медвежьих рынках. Могу представить себе медвежьи рынки, резкое снижение цены, вслед за которым происходит ее внезапное восстановление.

Давайте посмотрим, как выглядит паттерн «V-образное дно».

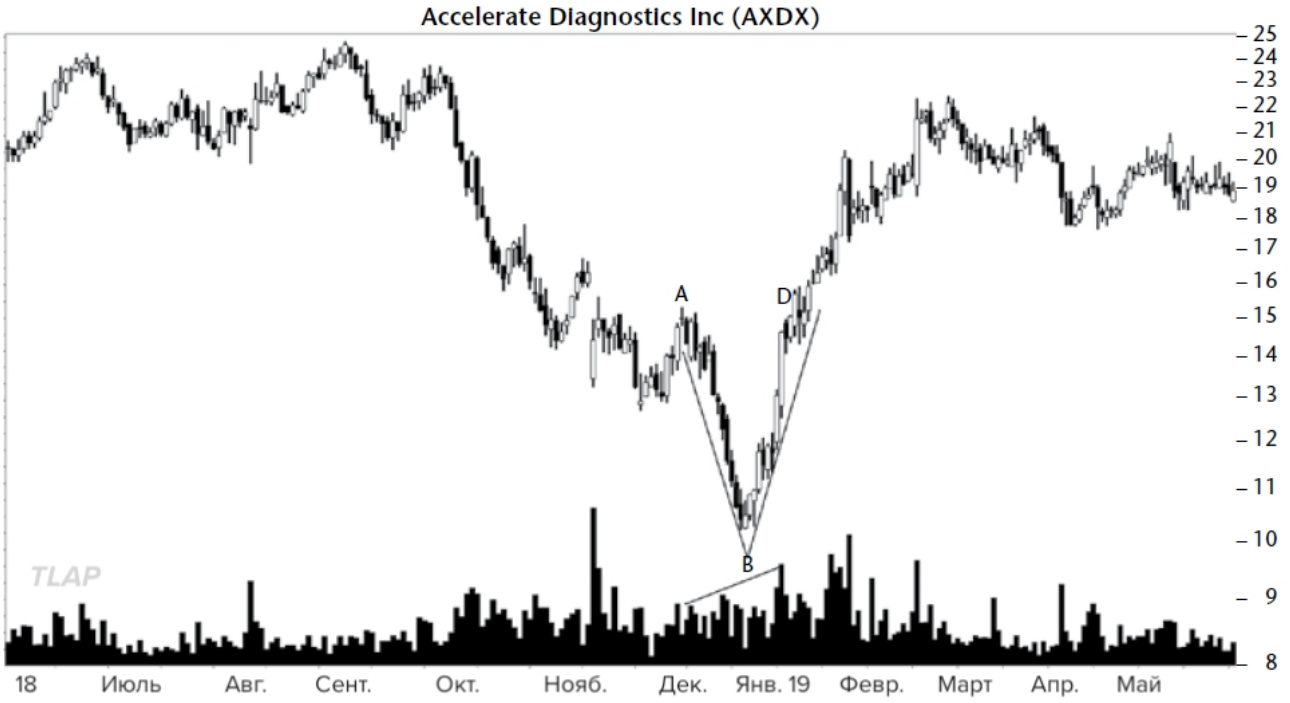


Рисунок 69.1. Это хороший пример «V-образного дна», после которого цена растет.

Обзор ценового движения

На рисунке 69.1. показан хороший пример «V-образного дна». Цена резко падает от точки A. Падение является значительным в процентном выражении, цена опускается до точки B и достигает дна. Через несколько дней после достижения точки B цена акции поднимается вверх, демонстрируя более высокие максимумы и более высокие минимумы.

Данный график напоминает мне альпинистов, которые падают в расщелину. После падения на дно они собираются с силами и начинают вылезать (или их вытягивают), образуя правую сторону паттерна. Обратите внимание, что они практически не смещаются – иными словами, на пути вверх коррекций очень мало или вообще отсутствуют. Выход из расщелины образует правую сторону буквы “V”, которая зеркально отражает ее левую сторону. Альпинисты взбираются до точки D, завершая формирование паттерна «V-образное дно».

В этом примере тренд объема растущий, что характерно для данного паттерна. Тем не менее, процентное отношение трендов объема является практически случайным: 59% паттернов демонстрируют восходящий тренд объема от начала до конца формирования паттерна (соответственно, 41% паттернов демонстрируют нисходящий тренд объема) на бычьих рынках.

Таблица 69.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	**Обсуждение**
Внешний вид	Паттерн похож на букву “V”. Цена резко и продолжительно падает, а затем восстанавливается.
Фаза погружения	Цена падает минимум на 15%, но в среднем ниже – на 30%.
Объем	В большинстве случаев тренд объема восходящий.
Направление пробоя, подтверждение	Пробой восходящий. Он происходит, когда цена восстанавливается как минимум на 38,2% нисходящего движения от вершины паттерна. Если цена не поднимается так высоко, данный паттерн не является действительным «V-образным дном».
Продолжительность	Продолжительность паттернов составляет от 3 недель до 3 месяцев.

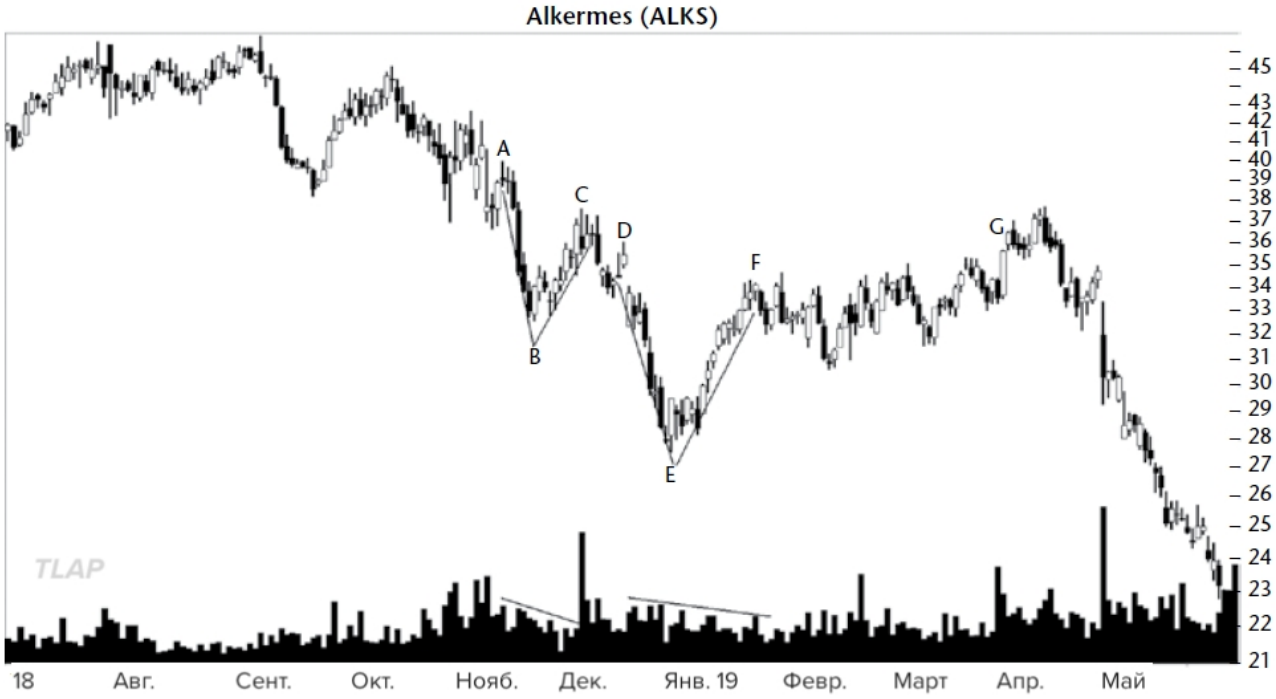


Рисунок 69.2. Эти два «V-образных дна» появляются в нисходящем тренде. В левом паттерне цена не достигает вершины левой стороны, правый паттерн показывает лучшие результаты: цена достигает точки G.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 69.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «V-образное дно», а на рисунке 69.2. показаны два таких паттерна: первый – ABC, а второй – DEF.

Внешний вид. Данный графический паттерн выглядит как буква “V”. Акция совершает необычно крутое падение, затем резко разворачивается и растет в цене. Если цена не может восстановиться хотя бы на 38,2% от падения от левого максимума до основания паттерна, то такой паттерн не будет действительным «V-образным дном». Эта цифра является произвольной, но я использовал ее для поиска этих паттернов. Цена должна подняться достаточно высоко, чтобы можно было предполагать, что она продолжит расти, но ее рост не должен быть очень сильным, чтобы покупка акции оставалась привлекательной для трейдера.

Фаза падения. Цена резко и быстро падает не менее чем на 15%, образуя левую сторону буквы “V”. В среднем падение должно составлять 30% – именно такое падение мы ищем. Падение должно быть прямолинейным (или с незначительным изгибом) и небольшим

количеством пауз по пути.

Объем. Бóльшую часть времени объем растет (позже я представлю цифры объема), но направление объема является практически случайным. На рисунке два «V-образных дна» имеют нисходящий тренд объема.

Направление пробоя, подтверждение. По определению, пробой восходящий, и он происходит, когда цена откатывается на 38,2% с начала падения от точки A до точки B или от точки D до точки E на данном графике.

Если цена акции не восстанавливается хотя бы до уровня 38,2%, то такой паттерн не является действительным «V-образным дном». Вы увидите множество действительных «V-образных доньев», где правая сторона графического паттерна не доходит до вершины левой стороны.

Паттерн ABC является примером неспособности цены полностью восстановиться. Цена на уровне точки C находится ниже уровня точки A. Паттерн DEF сформирован немного лучше. Точка F почти достигает точки D, но цене требуется еще несколько месяцев, чтобы достичь ее в точке G.

Продолжительность. Эти паттерны непродолжительные, но их очень много. Я ограничил продолжительность этих паттернов периодом от 3 недель до 3 месяцев. Если вы встречаете «V-образное дно» продолжительностью менее 3 недель, полагайтесь на свое усмотрение. Вы обнаружите, что «V-образное дно» редко длится дольше 2 месяцев. Большинство из них формируются в течение одного месяца.

Рисунок 69.3. Данный паттерн «V-образное дно» не раскрывает свой потенциал в полной мере.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 69.3. показана несостоятельность паттерна «V-образное дно». Начало буквы “V” находится в точке A. Цена начинает крутой спуск, как самолет, имеющий проблемы с герметизацией кабины. Падение представляет собой прямолинейный спуск до точки B практически без каких-либо пауз на своем пути. Цена акции падает на 30% от точки A (24,30) до минимума в точке B (18,09). Продолжительность паттерна составляет чуть больше месяца (от точки A до точки C).

После достижения дна в точке B цена акции начинает восстанавливаться. Цена растет на оптимичных ожиданиях, что квартальная прибыль компании будет исключительно высокой. Но в точке C компания публикует отчет о доходах, который не соответствует ожиданиям, в результате чего цена акций авиакомпании обваливается. Она так и не восстанавливается до уровня точки D, и данный паттерн не может реализовать свой потенциал.

Этот график демонстрирует одну из причин, по которой я обычно не покупаю акции в течение трех недель после выхода отчета о доходах. Это слишком опасно. (И да, я буду держать акции во время выхода отчета о доходах, даже скрещивая пальцы.)

Коррекция BC составляет 39% от падения AB, что соответствует минимальному требованию 38,2%. Падение от точки A до точки B было крутым (более 15%) и краткосрочным. В точке B цена акции разворачивается и движется вверх. В этом примере тренд объема (E) был восходящим. Всё это означает, что данный паттерн является действительным «V-образным дном», даже если он не отработал так, как ожидалось.

Таблица 69.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1 997	1 678
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	64% R, 36% C	69% R, 31% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	38% R, 41% C	32% R, 32% C
Средний рост цены	40%	32%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	8%	5%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	74	47
Как часто меняется тренд?	53%	50%

Статистика

В таблице 69.2. приведена общая статистика по графическому паттерну «V-образное дно». Пробой всегда восходящий, пробоев вниз не бывает.

Найденное количество паттернов. Первый паттерн «V-образное дно» сформировался в июле 1991 года, а последний – совсем недавно, в июне 2019 года. Но не все 969 акций, в которых я обнаружил данный паттерн, вошли в этот период – некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Большинство «V-образных доньев» являются разворотными паттернами нисходящего тренда, ведущего к формированию данного паттерна (т. е. перед паттерном цена росла, а после него развернулась, и начался нисходящий тренд). В качестве паттернов продолжения они появляются на графике в виде резкого отката в восходящем ценовом тренде. Цена растет перед началом формирования графического паттерна и продолжает двигаться вверх после него.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. На

бычьих рынках с восходящими пробоями лучшую производительность показывают паттерны продолжения, чем паттерны разворота, а на медвежьих рынках результаты распределяются равномерно. Для достижения наилучшей производительности ищите «V-образное дно» в восходящем ценовом тренде.

Средний рост цены. Как и следовало ожидать, средний рост на бычьих рынках превосходит рост на медвежьих рынках, даже несмотря на то, что в обоих случаях «V-образные донья» пробиваются вверх. Это согласуется со старым добрым правилом: торгуйте в направлении тренда.

Как бы низко ни падали цены на медвежьем рынке, помните, что «V-образное дно» занимает пятое место по производительности по сравнению с другими графическими паттернами медвежьего рынка. Я измерял средний рост цены от уровня пробоя до абсолютного максимума (то есть в данном случае я не использовал дно паттерна).

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Производительность индекса не может приблизиться к росту цены после пробоя «V-образного дна». Я использовал одни и те же периоды удержания позиции (от пробоя до абсолютного максимума) как для акции, так и для индекса.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. В этом паттерне цена быстро достигает максимума. Среднее значение составляет около 10 недель на бычьих рынках и около 6 недель на медвежьих рынках. Таким образом, если вы правильно рассчитаете время, этот паттерн может быть довольно прибыльным для свинг-трейдеров. Этих паттернов очень много, и цена быстро восстанавливается.

Как часто меняется тренд? Эта цифра показывает, сколько паттернов «V-образное дно» приводят к росту цены более чем на 20%. Чем выше это число, тем лучше, потому что оно предполагает, что движение будет достаточно большим, чтобы получить прибыль. Цифры на обоих рынках выше 50%, и мне нравится это видеть.

Таблица 69.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	377, или 19%	236, или 14%
10	242, или 31%	234, или 28%
15	168, или 39%	199, или 40%
20	159, или 47%	168, или 50%
25	145, или 55%	138, или 58%
30	109, или 60%	118, или 65%
35	83, или 64%	80, или 70%
50	234, или 76%	199, или 82%
75	197, или 86%	161, или 91%
Более 75%	283, или 100%	145, или 100%

В таблице 69.3. показан кумулятивный процент несостоявшихся паттернов «V-образное дно». Например, я обнаружил, что 377 (или 19%) «V-образных доньев» не смогли привести к росту цены более чем на 5% (выше цены пробоя) на бычьих рынках. Почти половина паттернов не приводят к росту цены более чем на 20% после пробоя.

Из этой таблицы видно, что чем меньше число, тем лучше. Возможно, вам будет проще зарабатывать на паттернах с низкой частотой несостоятельности. Просто помните, что данные результаты приведены для идеальных сделок, в которых покупка осуществляется, когда цена достигает уровня коррекции 38,2%, а продажа происходит на абсолютном максимуме. Абсолютный максимум – это самый высокий пик перед завершением восходящего тренда.

Таблица 69.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	Пробой вверх	Пробой вверх
Производительность пробоев вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 41%, M 38%, H 36%	L 33%, M 28%, H 31%
Возникновение коррекций	В 55% случаев	В 58% случаев
Среднее время до начала коррекции	-11% за 7 дней	15% за 7 дней
Среднее время до завершения коррекции	13 дней	13 дней
Средний рост цены в паттернах с коррекциями	35%	28%
Средний рост цены в паттернах без коррекций	45%	37%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	53%	41%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	45%	31%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	38%	35%
Средний размер гэпа	$ 0,58	$ 0,53

В таблице 69.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. По определению, «V-образное дно» пробивается вверх. Если восходящего пробоя нет, то данный паттерн не является действительным «V-образным дном». Пробой происходит, когда цена восстанавливается как минимум на 38,2% от нисходящего движения от вершины паттерна.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Я отсортировал цену пробоя по трем категориям, в зависимости от расположения пробоя в годовом ценовом диапазоне от максимума до минимума, и отобразил их производительность. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке наилучшую производительность имеют паттерны, пробои которых происходят в пределах нижней трети годового ценового диапазона.

На бычьих рынках худшую производительность демонстрируют паттерны с пробоями в пределах верхней трети годового ценового диапазона (годового максимума). А на медвежьем рынке худшую производительность демонстрируют «V-образные донья» с пробоями в средней трети годового ценового диапазона.

Коррекции. Чтобы «V-образное дно» работало так, как мы надеялись, коррекции в этом графическом паттерне должны быть редкими. То

есть в фазе восстановления до вершины паттерна цена не должна останавливаться. Тем не менее, примерно в половине случаев мы видим паузу в фазе восстановления цены.

На откате цена поднимается на значительную величину – на 11% и 15% в неделю (типичное движение в других видах графических паттернов составляет около 8%), прежде чем вернуться к цене пробоя через 13 дней (что на день или два дольше обычного).

Как и следовало ожидать, «V-образные донья» без коррекций демонстрируют лучшую производительность, чем паттерны с коррекциями. Это неудивительно, потому что другие паттерны ведут себя так же. Результаты показывают, что коррекции (как и откаты) не являются статистическими сбоями.

Поскольку рост цены значительный – от 11% до 15% – у вас есть возможность свинг-трейда на откате. Покупайте акции, установив стоп-лосс на уровне коррекции 38,2%, и продавайте, когда их цена вырастет на 10%. Кстати, медианный рост цены (на бычьих рынках) составляет 9%.

Гэпы. Гэпы в день пробоя толкают цену акции вверх на бычьих рынках, но снижают производительность паттернов на медвежьих рынках. Поскольку я взял для уровня пробоя произвольное значение (коррекция на 38,2% от нисходящего движения цены с левой стороны паттерна), я не придаю большого значения гэпам в этом паттерне.

Таблица 69.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	50%	39%
Производительность низкого паттерна	29%	25%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	34,0%	41,3%
Производительность узкого паттерна	36%	28%
Производительность широкого паттерна	43%	37%
Медианное значение ширины	28 дней	26 дней
Производительность низких и узких паттернов	29%	22%
Производительность низких и широких паттернов	29%	28%
Производительность высоких и широких паттернов	55%	46%
Производительность высоких и узких паттернов	45%	33%

В таблице 69.5. показана производительность паттерна в зависимости от высоты и ширины.

Высота. Высокие паттерны показывают лучшую производительность, чем низкие, в обоих рыночных условиях (как на бычьих, так и на медвежьих рынках). Различия в производительности поразительны. Торгуя высокий паттерн на бычьих рынках, вы получите почти вдвое бóльшую производительность, чем у низкого паттерна, при условии, что вы будете торговать на нем идеально и достаточно часто – разница в производительности высоких и низких паттернов огромная. Рассчитайте цену пробоя и разделите на нее высоту паттерна. Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является высоким. Однако сам факт того, что паттерн высокий, не гарантирует, что он лучше отработает, учитывайте это.

Ширина. Во многих видах графических паттернов широкие паттерны превосходят по производительности узкие. К сожалению, вы не можете знать, когда завершится паттерн, поэтому вы не узнаете заранее, широким или узким будет паттерн. Однако, если движение от вершины (начала) паттерна до пробоя превышает медианное значение ширины, указанное в таблице, то ваш паттерн является широким. Именно так я измерял его ширину (от вершины паттерна до пробоя).

Комбинации высоты и ширины. Поскольку лучше отрабатывают

высокие паттерны и широкие паттерны, вы ожидаете, что комбинация высоких и широких паттернов покажет самую лучшую производительность. Так и есть. Худшую производительность показывают низкие и узкие паттерны (противоположные высоким и широким). Приятно видеть, когда цифры работают согласно логике.

Таблица 69.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объема	В 59% случаев восходящий	В 58% случаев восходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объема	42%	35%
Производительность паттернов на падающем тренде объема	36%	27%
Производительность на высоком объеме в день пробоя	41%	35%
Производительность на низком объеме в день пробоя	38%	29%

В таблице 69.6. представлены статистические данные, связанные с объемом.

Тренд изменения объема. Чтобы определить наклон линии, проходящей через бары объема, я применил линейную регрессию. Почти в половине случаев объем рос от начала до конца формирования паттерна (пробоя).

Растущий/падающий объем. Производительность паттерна была лучше, когда от начала до конца формирования паттерна объем увеличивался. Возможно, это признак энтузиазма. Это указывает на то, что после формирования ценового дна объем обычно выше, чем до него (хотя, конечно, не всегда: один день с огромным объемом может исказить все цифры). Если по мере роста цены многие люди торгуют какую-то акцию, это часто приводит к повышению производительности.

Объем в день пробоя. Поскольку я произвольно выбрал значение коррекции 38,2% в качестве «пробоя», я не уверен, насколько важным является высокий объем в день пробоя. Несмотря на это, высокий объем в день пробоя предполагает немного лучшую производительность (на медвежьих рынках эта разница более значительная).

В таблице 69.7. должна быть представлена статистика, связанная с размещением ордера стоп-лосс. Я не включаю ее, потому что мой компьютер не смог разобраться с размещением ордера стоп-лосс в этом паттерне.

Таблица 69.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	44%
2000-е гг.	41%
2010-е гг.	33%
Несостоятельность	
1990-е гг.	17%
2000-е гг.	18%
2010-е гг.	22%

В таблице 69.8. показано, как менялась производительность паттерна в течение трех десятилетий.

Производительность с течением времени. 1990-е годы показали лучшие результаты, а 2010-е – худшие. Производительность неуклонно падает, что показалось мне интересным.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Частота несостоятельности – это подсчет того, как часто цена не может вырасти более чем на 5% после пробоя вверх. Я исключил два медвежьих рынка в 2000-х годах.

В 1990-х годах частота несостоятельности была самой низкой, а в 2010-х годах – самой высокой, демонстрируя тенденцию к росту неудач.

Таблица 69.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	592, или 30%	435, или 26%
Количество однократно несработавших паттернов	440, или 74%	392, или 90%
Количество двухкратно несработавших паттернов	130, или 22%	35, или 8%
Количество трех- и более кратно несработавших паттернов	22, или 4%	8, или 2%
Производительность всех несработавших паттернов	-18%	-22%
Производительность трех- и более кратно несработавших паттернов	-22%	-24%

В таблице 69.9. представлена статистика несработавших (лопнувших) паттернов.

Количество несработавших паттернов. Множество паттернов не срабатывают, и «V-образное дно» не является исключением. В более четверти паттернов цена будет расти менее чем на 10% после пробоя, после чего развернется вниз и закроется ниже дна паттерна, перечеркнув данный паттерн по высоте.

Частота несработавших паттернов. Однократно насработавший паттерн после восходящего пробоя развернет цену вниз. Как мы видим, большинство несработавших паттернов не срабатывают однократно. Это особенно верно на медвежьих рынках, где 90% всех несработавших паттернов являются однократно несработавшими. Для двух- или трех- и более кратно несработавших паттернов цена должна пересечь уровень дна паттерна, а затем уровень его вершины. Такое движение может быть очень долгим, поэтому двух-, а также трех- и более кратное несрабатывание происходит редко.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Поскольку мы имеем дело с паттерном, который пробивается вверх, несработавший паттерн будет разворачивать цену вниз. Вот почему вы видите в таблице отрицательные числа. Эти цифры производительности измеряют падение цены от дна паттерна до абсолютного минимума. Как и следовало ожидать, однократно несработавшие паттерны превосходят по производительности все категории (одно-, двух- и трех- или более кратно) несработавших паттернов. Я также рассматриваю падение цены после пробоя паттерна «V-образная вершина» – самого близкого паттерна к «V-образному дну», только с нисходящим пробоем. Результаты показывают сравнение несработавших паттернов «V-образное дно» с нормальным падением цены в «V-образных вершинах».

Таблица 69.10.

Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Согласно правилу измерения, целью является ценовой уровень в начале паттерна «V-образное дно» (слева вверху). В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного по правилу измерения.
Место покупки	Цена пробоя равна значению 38,2% от высоты левой части буквы “V”, добавленному к цене основания паттерна.
Быстрая сделка	Цена может стремительно восстановиться на «V-образном дне», обеспечивая быструю прибыль.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя середины высоты левой стороны буквы “V”	85%	85%
Процент достижения целевого показателя 2/3 высоты левой стороны буквы “V”	70%	69%
Процент достижения целевого показателя полной высоты левой стороны буквы “V”	52%	42%
Процент достижения целевого показателя 1,5-кратной высоты левой стороны буквы “V”	27%	15%

Тактика торговли

В таблице 69.10. представлена тактика торговли на паттерне «V-образное дно».

Правило измерения, цели. В качестве цели я взял левую вершину «V-образного дна». Нижняя таблица показывает, что приблизительно половина паттернов обеспечивает рост цены до уровня старта. Если вернуться к рисунку 69.1., речь идет о росте в точке D, который достигает или даже превышает уровень цены в точке A – именно это и происходит.

На рисунке 69.2. паттерн DEF показывает «V-образное дно», но в этом паттерне цена достигает цели по правилу измерения на уровне точки G. А в паттерне ABC на том же графике цена не достигает данной цели (не поднимается до уровня точки A).

На бычьих рынках цена достигает цели немного лучше, чем на медвежьих.

Чтобы показать, насколько хорошо растет цена в «V-образном дне», я

также включаю и другие ценовые ориентиры. Например, на бычьих рынках 85% паттернов будут приводить к восстановлению цены на половину падения от вершины паттерна. Чуть меньшее количество паттернов (70%) будет приводить к восстановлению цены до 66% от высоты паттерна. Наконец, если вы вычислите высоту левой части «V-образного дна», затем разделите ее пополам и добавите к левой вершине буквы “V” (в начале паттерна), то обнаружите, что этой цели будет достигать 27% паттернов.

Когда вы узнаете цель, вычислите разницу между целевым ориентиром и текущей ценой, разделите ее на текущую цену и сравните результат с данными в таблице 69.3.

Например, если цель означает рост на $5 выше цены пробоя на отметке $50, то это движение на 10%. В таблице 69.3. говорится, что на бычьих рынках 31% «V-образных доньев» не приведет к росту цены более чем на 10%. Это также означает, что 69% паттернов обеспечат рост цены выше цели (но вы всё равно можете потерять деньги, провалив эту сделку).

Место для покупки. Данный графический паттерн становятся «V-образным дном», когда цена совершает коррекцию по меньшей мере на 38,2% от всего нисходящего движения от дна паттерна. Таким образом, вы можете вычислить, где будет пробой, и разместить там ордер buy stop.

Быстрая сделка. Я упоминал об этом ранее в таблице 69.2. в строке «Количество дней до достижения абсолютного максимума». Из-за резкого роста (или надежды на резкий рост) от уровня дна паттерн «V-образное дно» предоставляет свинг-трейдерам возможность быстро заработать.

Покупайте на пробое и продавайте на вершине паттерна. Если цена закрывается ниже дна паттерна, продавайте. Возможно, вы захотите поставить стоп-лосс чуть ниже цены покупки. Если вам повезет, вы сможете проследовать за ценой до вершины паттерна и, возможно, выше.

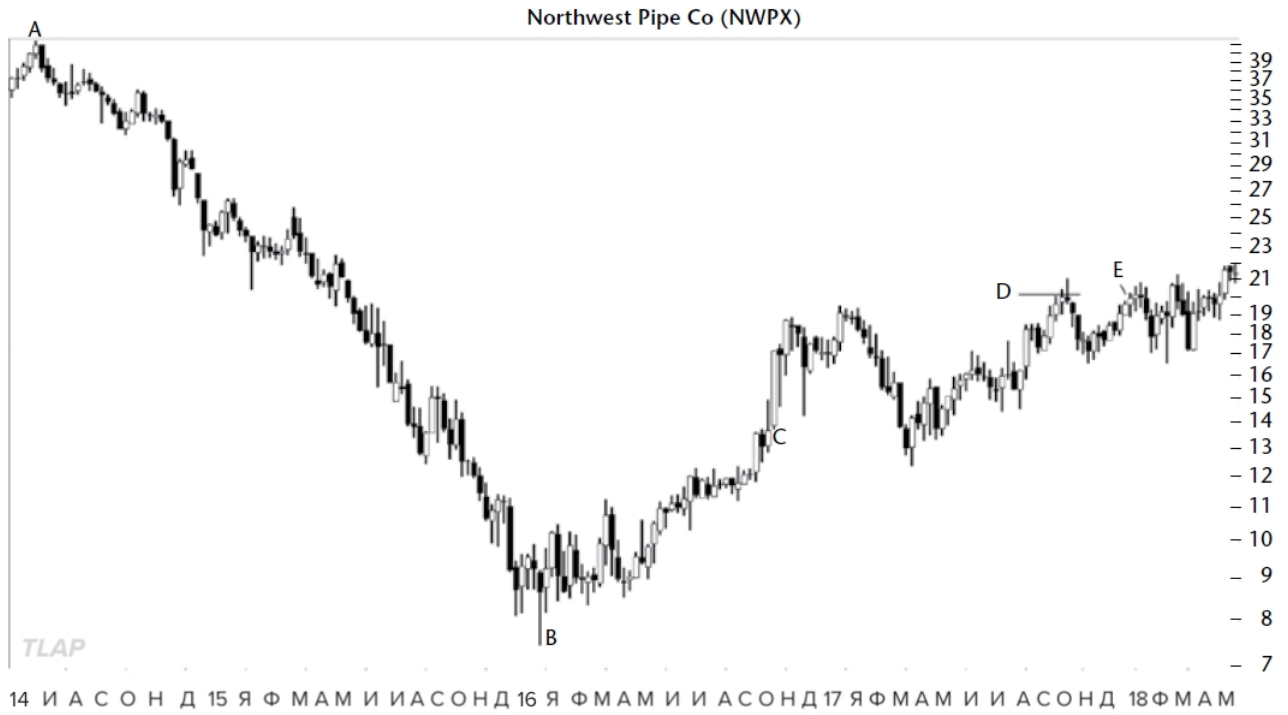


Рисунок 69.4. Сделка на паттерне «V-образное дно» на недельном графике принесла 35% прибыли.

Опыт торговли

В главе о паттернах «облачная гряда» обсуждалась сделка на акции компании Northwest Pipe Co. (тикер NPWX). Это вторая покупка в рамках данной сделки, в результате чего я открыл полную позицию. Я покупал в разное время и по разным причинам, но продал обе позиции одновременно. Давайте обсудим эту сделку.

В рамках этой сделки я добавляюсь к существующей позиции. В моем торговом журнале было всего лишь несколько заметок касательно данного входа. Суть в том, что я имел информацию об этой акции, потому что уже владел ей.

В отношении покупки я написал следующее: «2 ноября 2016 года. Завтра я собираюсь купить по цене открытия, что даст мне полную позицию [после объединения с другой сделкой]. На недельном графике виден V-образный отскок, и мы находимся вблизи дна буквы “V”, поэтому сейчас самое подходящее время для покупки. Да, я жду, что цена восстановится в ближайшие 10 дней, поскольку многие квартальные отчеты о доходах вышли хорошими, но если нет, я не хочу оставаться в стороне. Кроме того, у меня полно наличных. Цель: 22-25».

На рисунке 69.4 (недельный график) показано значительное снижение цены от точки A до точки B – падение на 82%. Это левая сторона паттерна «V-образное дно».

За два дня до того, как я купил эту акцию, компания опубликовала отчет о доходах. Я купил ее в точке C. Параллельно вышла новость о новом контракте на трубопровод за последний месяц, и на совокупности этих событий цена акции выросла.

Если бы я ждал коррекцию на уровне 38,2% от нисходящего движения от точки A до точки B, это означало бы вход на уровне точки D. Данный ценовой график является логарифмическим – учитывайте это. Все сделки отличаются друг от друга, поэтому я купил акцию задолго до появления традиционного сигнала подтверждения, тем не менее, это был хороший рост цены от минимума 7,46.

В апреле цена акции поднялась почти до 20, а затем откатилась чуть ниже моей цены покупки, но я застрял в ней.

Если вы посмотрите на график этой акции с ноября 2010 года, вы увидите паттерн «облачная гряда», начинающийся в тот период и продолжающийся в течение 2 лет. Этот паттерн «облачная гряда» давал сигнал для выхода на основании облака (20).

Я продал эту акцию в точке E. В своем торговом журнале я записал следующее: «9 января 2018 года. По состоянию на 3 января 2018 года на индексе S&P проходят сильные продажи. Всё в негативе: ценность, качество, рост, финансовая стабильность, ценовой импульс. Другие аналитические показатели тоже красные [медвежьи]. Продавать ли ее? Тем не менее, инсайдеры удерживают эти акции. Основание «облачной гряды» расположено на уровне 20, т.е. цена акции находится прямо на основании».

В ордере на продажу я написал: «Причина продажи: в прошлом году цена акции ни к чему не пришла, но меня пугает негативная точка зрения аналитиков. Так что лучше я продам. «Причина продажи: цена пробила основание облака».

В этой сделке я заработал 35%.

Урок: я опоздал с открытием сделки на покупку, как по времени, так и по цене. Разворот на дне часто имеет V-образную форму, тогда как пики выглядят более округлыми. Следует улучшить точку

входа.

Цена акции продолжала расти, демонстрируя большие колебания вверх и вниз, в конечном итоге достигнув отметки 36,70 в феврале 2020 года, но по-прежнему была ниже вершины облака.

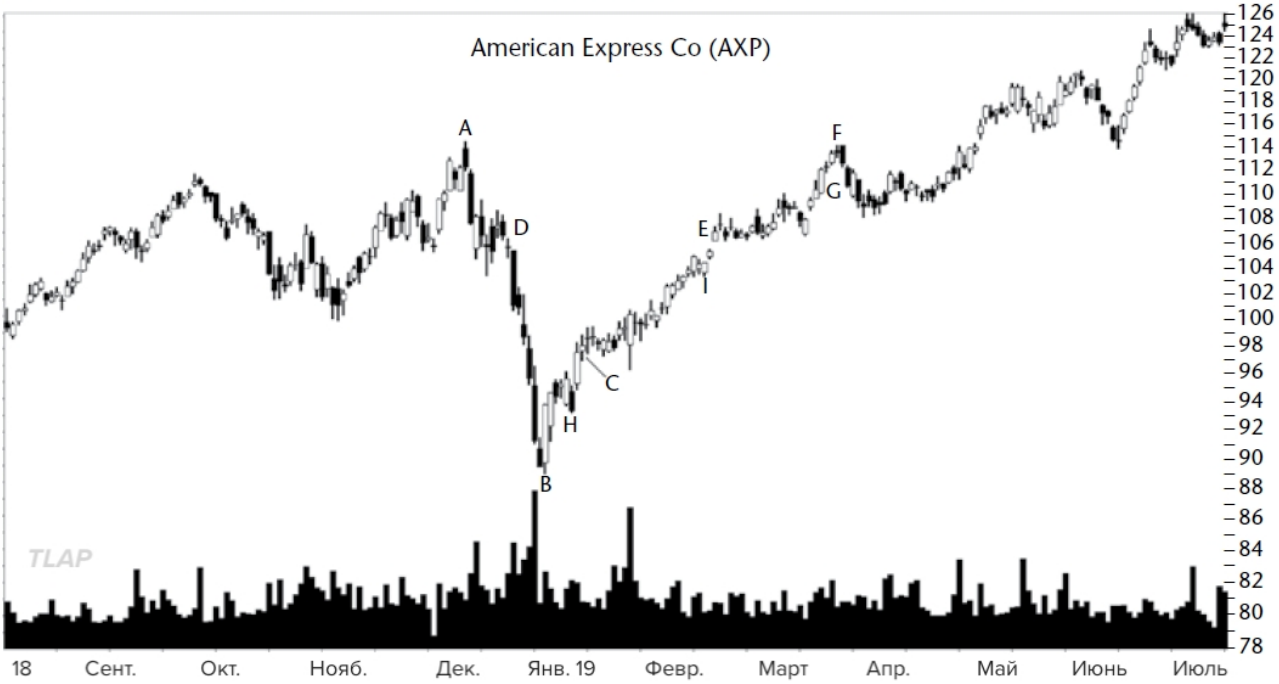


Рисунок 69.5. Покупка акции на уровне пробоя. Цена сильно выросла.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 70
Расширенное V-образное дно

КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: V-образный паттерн, с правой стороны которого формируется непродолжительная коррекция.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	**Медвежий рынок**
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот	В краткосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	24 из 39	3 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	10%	7%
Средний рост цены	40%	33%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	В 62% случаев	В 73% случаев
Процент достижения целевого ориентира	51%	36%
Смотрите также	V-образное дно, уродливое двойное дно	

Паттерн «V-образное дно» выглядит необычным, но в расширенной версии мы добавляем к этому паттерну ручку, что облегчает поиск точки входа в сделку. Ручка – лучший способ описать расширение данного паттерна. Цена формирует букву “V”, затем разворачивается вверх и какое-то время движется во флэте или вниз, образуя расширение на правой стороне буквы “V”. Расширение можно воспринимать как «флаг», который появляется в восходящем тренде.

Ниже представлен график с примером данного паттерна.

Приведенный выше краткий обзор показывает, что данный паттерн имеет низкую частоту несостоятельности, а также низкий средний рост цены на бычьих рынках (24-е место в рейтинге, где 1-е считается лучшим). На медвежьих рынках результаты гораздо лучше: данный паттерн занимает 3-е место в рейтинге производительности, поскольку средний рост цены составляет 33%.

Цена достигает цели по правилу измерения в трети-половине случаев, что разочаровывает. Цель в половину высоты достигается чаще. Мы обсудим это в разделе «Тактика торговли». Давайте проведем обзор ценового движения данного паттерна.

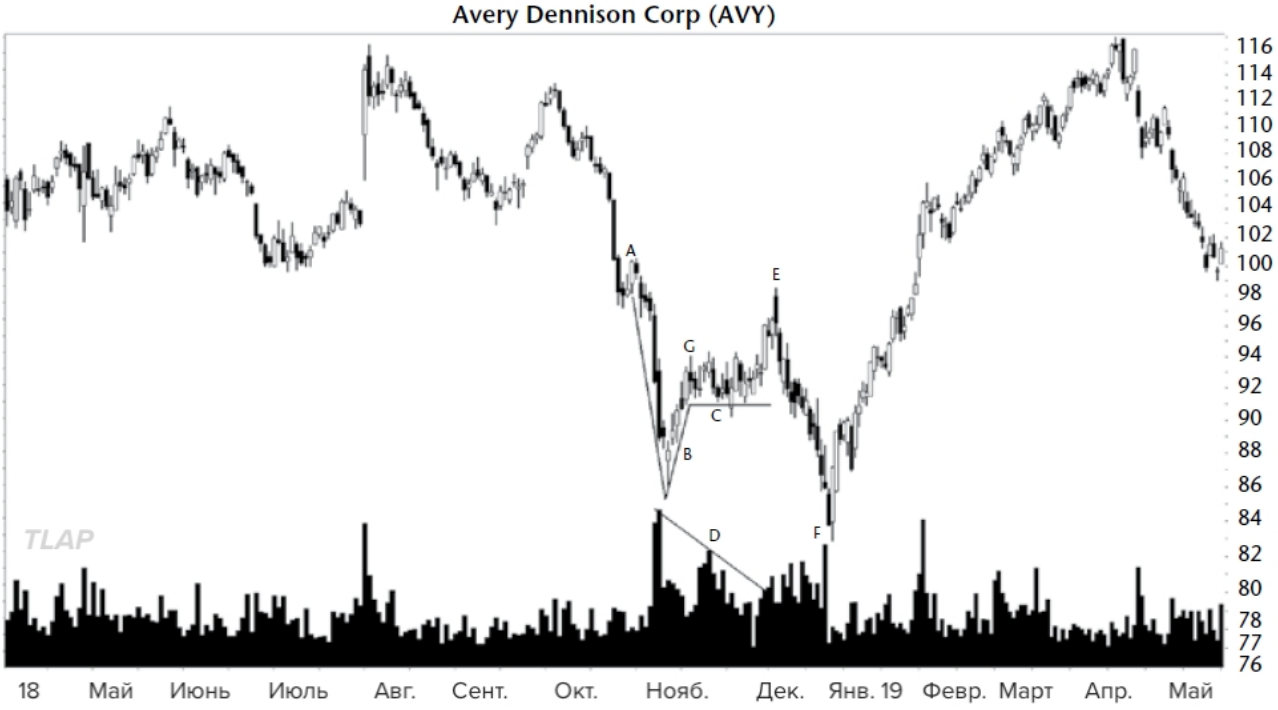


Рисунок 70.1. Так выглядит идеальный паттерн «расширенное V-образное дно» (ABC).

Обзор ценового движения

На рисунке 70.1. показан типичный пример паттерна «расширенное V-образное дно» (от точки A до точки C). Вершина буквы “V” начинается в точке A, хотя вы, возможно, захотите включить сюда падение цены от уровня сентябрьского максимума (из-за чего данный паттерн будет слишком высоким). Цена падает прямолинейно вниз до минимума буквы “V”, вблизи точки B.

Затем цена восстанавливается (следуя линии тренда B) по прямой

линии, которая является зеркальным отражением угла падения AB. Далее происходит нечто, что усмиряет быков. Цена движется во флэте (в данном примере), образуя выступ, полку или ручку в точке C (выберите свой любимый атрибут или просто назовите его фазой расширения). В данном паттерне боковое движение является идеальным (горизонтальная фаза расширения), но оно не обязательно должно быть горизонтальным. Часто в фазе расширения вы увидите нисходящий ценовой тренд, а изредка он будет восходящим. В этом случае горизонтальное ценовое движение в точке C выглядит как паттерн «ромбовидная вершина» или «перевернутая крыша». Паттерн «расширенное V-образное дно» заканчивается справа от фазы расширения.

В данном примере тренд объема нисходящий (линия D), что типично для «расширенного V-образного дна».

После завершения фазы расширения цена возобновляет движение вверх, поднимаясь до точки E. Восходящий пробой происходит, когда цена поднимается выше вершины максимума в точке G (вершины короткого восходящего тренда, ведущего к фазе расширения).

Цена возвращается к уровню пробоя, но в этом примере она продолжает снижаться до точки F. Однако такое снижение нехарактерно для «расширенного V-образного дна».

Таблица 70.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	Обсуждение
Внешний вид	Прямолинейное (или почти прямолинейное) падение цены вдоль левой стороны буквы “V” с последующим восходящим откатом, в результате которого цена частично восстанавливается, но не до начального уровня. В фазе расширения цена движется во флэте или немного вниз, после чего возобновляется движение вверх.
Фаза падения	От вершины буквы “V” до ее дна цена падает минимум на 15%, но в среднем ниже – на 29%.
Фаза расширения	После фазы падения (правой стороны буквы “V”) и частичного восстановления цена движется горизонтально или вниз, образуя фазу расширения. Цена не опускается настолько низко, чтобы сформировать второе дно, а приостанавливает на некоторое время свое восходящее движение, после чего возобновляется восходящий тренд. Медиана продолжительности фазы расширения составляет 14 дней.
Объем	От начала буквы “V” до дня перед пробоем (окончание фазы расширения) тренд объема нисходящий.
Пробой, подтверждение	Пробой происходит, когда цена закрывается выше правой стороны буквы “V” перед фазой расширения. В большинстве случаев пробой восходящий. Вы можете подождать, пока цена не закроется выше вершины фазы расширения. Пробой подтверждает действительность данного паттерна.
Продолжительность	От 3 недель до 3 месяцев.

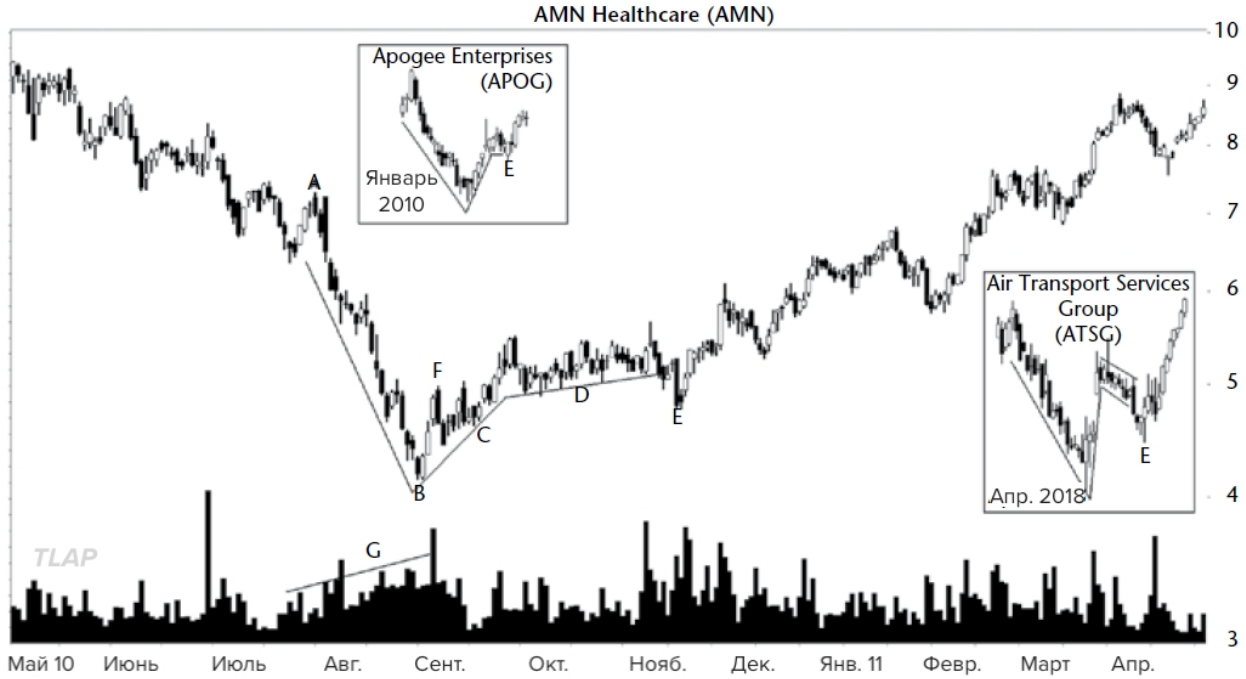


Рисунок 70.2. В этом «расширенном V-образном дне» цена немного упала до завершения формирования паттерна. На двух вставках показаны вариации.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 70.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «расширенное V-образное дно». Для более подробной информации см.

рисунок 70.2.

Внешний вид. «Расширенное V-образное дно» начинается со стремительного и прямолинейного падения от точки A. Цена снижается до уровня точки B и частично восстанавливается после падения, образуя дно и правую сторону буквы “V” (в точках F или C). Она движется по диагонали вверх в фазе расширения в точке D и падает в точке E, отмечая конец фазы расширения. После этого цена, извиваясь, растет.

Я демонстрирую этот нестандартный паттерн «расширенное V-образное дно» по одной причине: быстрое падение цены в точке E. Прежде чем описать его, позвольте мне сказать, что это «расширенное V-образное дно» не является идеальным. Цена поднимается до точки F, и этот рост зеркален падению от точки A до точки B, но, естественно, намного короче его. После этого формируется небольшая фаза расширения от точки F до точки C. Если вы хотите сделать вывод, что линия C обозначает конец фазы расширения, прекрасно. Но я хотел обсудить падение цены в точке E, поэтому выбрал этот неидеальный пример «расширенного V-образного дна».

Я часто наблюдаю такое краткосрочное падение в точке E (примерно в 25% случаев) в «расширенных V-образных доньях». В этом примере дно фазы расширения является диагональной линией D, но мы видим еще одно падение цены в точке E: горизонтальное (см. вставку APOG) и даже с нисходящим наклоном (см. вставку ATSG) в «ручках».

Фаза падения. Я установил 15% в качестве минимального значения падения с левой стороны буквы “V” (от точки A до точки B). Тем не менее, цена падает обычно сильнее – в среднем на 29%.

Фаза расширения. Фаза расширения справа от буквы “V” показывает, что цена движется горизонтально или вниз. Если во время формирования фазы расширения цена акции падает, она не должна упасть настолько низко, чтобы сформировать второе дно (как в «двойном дне»). В самых наглядных паттернах «расширенное V-образное дно» фаза расширения будет горизонтальной – это будет происходить чаще, чем вы думаете.

Иногда вы будете наблюдать краткосрочную коррекцию вниз в восходящем ценовом движении от дна буквы “V”. Другими словами, иногда в фазе расширения цена будет двигаться вниз. Мы видим это во

вставке ATSG.

Объем. В 68% случаев от начала буквы “V” (точка A) до конца фазы расширения (точка C) объем имеет тенденцию к снижению. Часто в начале паттерна вы будете видеть низкий объем. Когда цена приближается ко дну буквы “V”, объем обычно растет, достигая максимума на дне, а затем снижается по мере роста цены до начала фазы расширения. Линия G показывает пример растущего объема.

Пробой, подтверждение. Для упрощения я буду считать пробоем закрытие цены выше максимума на правой стороне буквы “V” перед фазой расширения. Возможно, вы захотите использовать закрытие цены выше максимума в фазе расширения.

Паттерн подтверждается как действительный, когда цена совершает пробой вверх. Нисходящий пробой делает данный паттерн недействительным. Нисходящие пробои встречаются редко, в 11-12% случаев, если определять точку пробоя согласно описанию выше.

Продолжительность. Я установил период 3 недели в качестве минимального, чтобы убедиться, что цена упала крутым нисходящим движением, а не сопровождалась большим однодневным гэпом. Максимальная продолжительность равна 3 месяцам, поскольку я хотел увидеть, что правая сторона буквы “V” отражает угол левой. Эти значения являются произвольными.

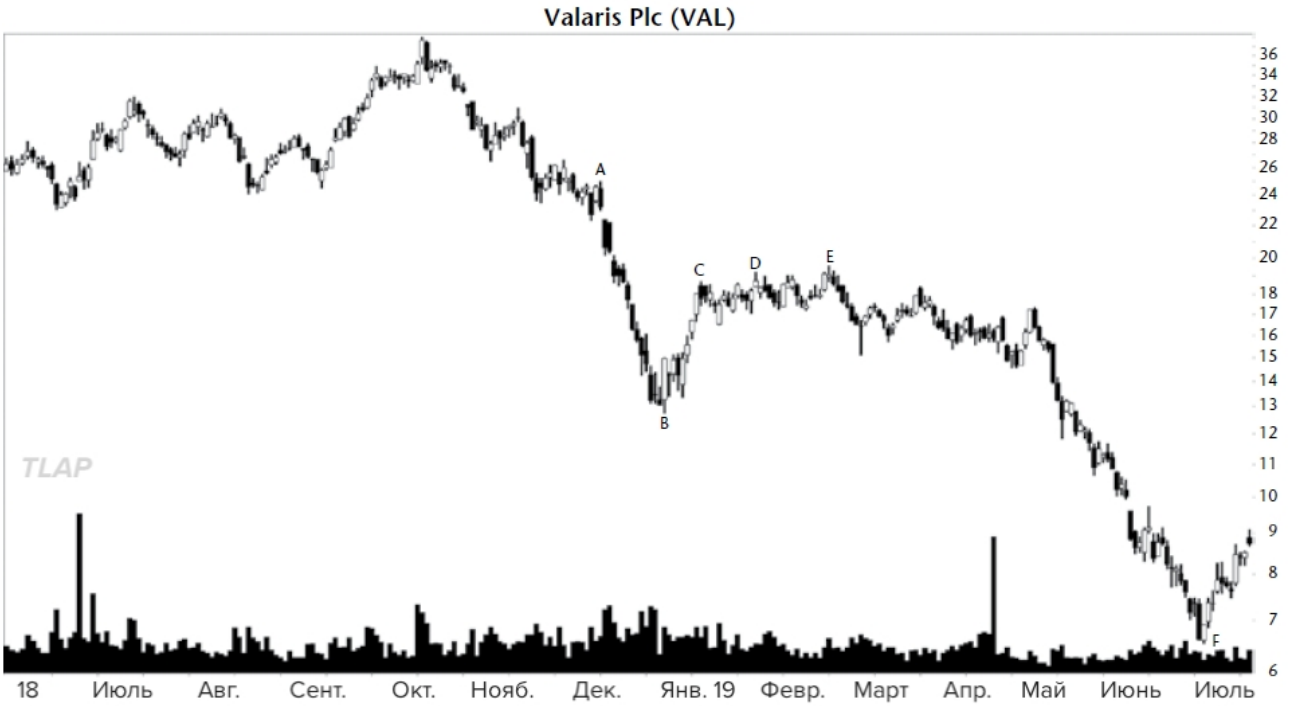


Рисунок 70.3. В этом «расширенном V-образном дне» не было значительного роста цены после восходящего пробоя в точке D.

Несостоявшиеся паттерны

Как я уже упоминал, пробой вниз делает паттерн «расширенное V-образное дно» недействительным. Нисходящий пробой происходит, когда цена падает и закрывается ниже дна буквы “V” вместо первого восходящего пробоя. Пробой вниз является одним из видов несостоятельности паттерна «расширенное V-образное дно».

На рисунке 70.3. показан еще один вид несостоятельности данного паттерна – 5%-я несостоятельность. 5%-я несостоятельность происходит, когда цена не поднимается достаточно высоко над уровнем пробоя, а разворачивается вниз и закрывается ниже дна паттерна или падает более чем на 20%.

В данном примере паттерном «расширенное V-образное дно» является ценовое движение от точки A до точки D. Цена падает по прямой от точки A до точки B. В точке B нисходящий тренд разворачивается, и цена растет, но только до точки C. После точки C начинается фаза расширения, и цена движется во флэте к точке D.

Поскольку я условился, что пробой – это цена закрытия выше максимума на уровне точки C, то в этом примере пробой происходит в точке D, в середине фазы расширения.

Цена, извиваясь, растет, пока не достигнет абсолютного максимума в точке E. Точка E выше максимума в точке C менее чем на 5%. Когда цена падает до точки F (дно на графике), данный паттерн квалифицируется как несостоявшийся.

Такие неудачи случаются редко, от 7% на медвежьем рынке до 10% на бычьем рынке.

Таблица 70.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	288	135
Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C)	71% R, 29% C	76% R, 24% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	40% R, 38% C	33% R, 34% C
Средний рост цены	40%	33%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	12%	2%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума	199	70
Как часто меняется тренд?	53%	61%

Статистика

В таблице 70.2. приведены общие статистические данные для паттерна «расширенное V-образное дно».

Найденное количество паттернов. Несмотря на то, что я автоматизировал поиск некоторых паттернов, их было немного: всего 479, но эта цифра включает и нисходящие пробои. Их было слишком мало, поэтому я ограничил презентацию восходящими пробоями на бычьих и медвежьих рынках. Я обнаружил эти паттерны в период с августа 1991 года по октябрь 2019 года, но не все акции охватывали весь указанный период: некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Развороты (R) в сравнении с продолжением тренда (C). Большинство паттернов действовали как разворотные. Поскольку паттерн пробивается вверх, для разворота входящий тренд должен быть нисходящим. Нисходящий ценовой тренд перед паттерном не включает левую часть буквы "V".

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. Разница в производительности между паттернами разворота и продолжения тренда на самом деле очень незначительна. Таким образом, эти различия не являются статистически значимыми.

Средний рост цены. Средний рост цены на бычьем рынке выше, чем на медвежьем. И в этом нет ничего удивительного. Однако по сравнению с другими бычьими графическими паттернами производительность «расширенного V-образного дна» на бычьем рынке является низкой, а на медвежьем – высокой.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Производительность

индекса не может сравниться с производительностью «расширенного V-образного дна», несмотря на покупку индекса в день пробоя и его продажу в день формирования абсолютного максимума (обе даты связаны с «расширенным V-образным дном). Другими словами, я проверял движение S&P в течение того же времени удержания, как если бы торговал на паттерне «расширенное V-образное дно».

Предполагаю, что общий рынок способствовал улучшению производительности паттерна, дав бычьему рынку восходящий импульс, а медвежьему рынку – толчок вниз.

Количество дней до достижения абсолютного максимума. Цене требуется более шести месяцев, чтобы вырасти на 40% на бычьих рынках, но значительно меньше, чтобы подняться на 33% на медвежьих рынках. Если привести в соответствие данные цифры, то эти результаты говорят о том, что на медвежьих рынках цены растут в два раза быстрее, чем на бычьих.

Не знаю, почему так, могу только сказать, что медвежий рынок – это как растягивание пружины. Восходящий пробой заставляет пружину растянуться, и цена взлетает вверх. Возможно, для роста цены на медвежьем рынке должна быть веская причина и, следовательно, бóльшая скорость.

В других графических паттернах мы видели, что на медвежьих рынках цена имеет более высокую скорость как для восходящего, так и нисходящего направления пробоя, часто в два раза быстрее, чем на бычьих рынках. Разница в скорости на бычьих и медвежьих рынках представляет собой интересный феномен.

Как часто меняется тренд? Я включил эту характеристику, чтобы определить, достаточно ли сильно цена растет после пробоя. Паттерны на медвежьих рынках работают хорошо, но на бычьих рынках производительность соизмерима с другими видами графических паттернов. Тем не менее, тот факт, что половина паттернов приводит к росту цены более чем на 20% – это хорошо.

Таблица 70.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	30, или 10%	10, или 7%
10	44, или 26%	18, или 21%
15	32, или 37%	13, или 30%
20	28, или 47%	12, или 39%
25	24, или 55%	12, или 48%
30	18, или 61%	15, или 59%
35	7, или 64%	16, или 71%
50	27, или 73%	12, или 80%
75	37, или 86%	17, или 93%
Более 75%	41, или 100%	10, или 100%

В таблице 70.3. показана частота несостоявшихся паттернов. Например, на бычьих рынках 30 (или 10%) паттернов «расширенное V-образное дно» не смогли привести к росту цены более чем на 5% после восходящего пробоя. Еще 44, в общей сложности 74, или 26% всех «расширенных V-образных доньев», которые я обнаружил, не смогли привести к росту цены более чем на 10% после пробоя.

Еще один пример: почти половина паттернов (47%) не смогли привести к росту цены более чем на 20%. Это на бычьих рынках. На медвежьих рынках частота несостоятельности паттерна ниже.

Таблица 70.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	В 88% случаев восходящий	В 89% случаев восходящий
Продолжительность фазы расширения	18 дней	15 дней
Производительность пробоев вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 41%, M 39%, H 37%	L 35%, M 29%, H 29%
Возникновение коррекций	В 62% случаев	В 73% случаев
Среднее время до пика коррекции	9% за 7 дней	14% за 7 дней
Среднее время до завершения коррекции	13 дней	13 дней
Средний рост цены в паттернах с коррекциями	36%	29%
Средний рост цены в паттернах без коррекций	45%	45%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	65%	46%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	44%	33%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	38%	34%
Средний размер гэпа	$ 0,53	$ 0,51

В таблице 70.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Как я уже упоминал, не все паттерны, которые я анализировал, пробивались вверх. Некоторые пробивались вниз, но их было слишком мало, чтобы включить в таблицы.

Продолжительность фазы расширения. На рисунке 70.3. фаза расширения включает ценовое движение от точки C (конец восходящего тренда на правой стороне буквы “V”) до пробоя в точке D.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Я отсортировал найденные паттерны по трем категориям, в зависимости от места пробоя в годовом ценовом диапазоне от максимума до минимума, и отобразил их производительность. Наилучшая производительность была при пробоях в нижней трети годового ценового диапазона (годового минимума) как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Этот паттерн хорошо работает у трейдеров, которые любят покупать на дне (вблизи годового минимума) и продавать по мере роста цены, и не работает столь же хорошо у игроков, торгующих импульсы (покупающих на максимумах и продающих на более высоких максимумах). Я убедился в этом на собственном горьком опыте (см. раздел «Опыт торговли»).

Коррекции. Коррекции происходят более чем в половине случаев, но медленнее, чем обычно. В других видах графических паттернов движение к пику коррекции и обратно происходит быстрее, примерно в течение 11 дней. «Расширенному V-образному дну» требуется почти две недели, чтобы акция вернулась к цене пробоя. По определению, коррекция должна произойти в течение месяца.

Результаты показывают, что если вы ловкий трейдер, вы сможете зарабатывать деньги, торгуя на этом паттерне. Разместите ордер buy stop на пенни выше цены пробоя и продайте примерно через неделю. В среднем вы сможете захватить от 9% до 14% движения, если будете торговать на этом паттерне достаточно часто и идеально.

Как мы видели во многих других видах графических паттернов, появление коррекции вредит производительности – это верно и для «расширенных V-образных доньев». Думаю, это связано с тем, что во время коррекции восходящий импульс истощается по сравнению с паттернами без коррекций.

Какой бы ни была причина, ищите находящийся поблизости уровень сопротивления и старайтесь выбирать паттерны там, где этих уровней практически нет. Удачи вам в этом (это означает, что найти такую ситуацию непросто, и цена всё равно может откатиться).

После завершения коррекции на бычьих рынках в большинстве случаев (65%) цена возобновляет движение вверх. Вам просто нужно оставаться в сделке достаточно долго, чтобы участвовать в росте (или покупать после завершения отката).

Гэпы. Согласно статистике, гэп в день пробоя способствует росту цены акции на бычьих рынках, что довольно удобно. Поскольку данные о производительности в таблице используют цену открытия следующего дня после появления гэпа, вы можете улучшить этот показатель, купив акцию сразу же после гэпа.

Таблица 70.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	41%	34%
Производительность низкого паттерна	38%	33%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	32,6%	48,3%
Производительность узкого паттерна	38%	33%
Производительность широкого паттерна	41%	34%
Медианное значение ширины	44 дня	41 день
Производительность низких и узких паттернов	36%	36%
Производительность низких и широких паттернов	41%	29%
Производительность высоких и широких паттернов	41%	39%
Производительность высоких и узких паттернов	41%	28%

В таблице 70.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Во многих видах графических паттернов высокие паттерны показывают лучшую производительность, чем низкие – это верно и для «расширенного V-образного дна».

Ширина. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие, но различия в производительности ничтожные. Интересно, что цифры зеркальны тому, что показывает высота (41% – 38% и 38% – 41%, а также 34% – 33% и 33% – 34%). Это наблюдение не имеет никакого значения, просто выглядит круто (тем не менее, вам так может не показаться).

Комбинации высоты и ширины. Из-за малой выборки данных паттернов я не очень доверяю производительности комбинаций их высоты и ширины. На бычьих рынках лучше работают все комбинации, кроме низких и узких паттернов. На медвежьих рынках лучшая производительность обеспечивается высокими и широкими паттернами.

Таблица 70.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объема	В 68% случаев нисходящий	В 68% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объема	44%	32%
Производительность паттернов на падающем тренде объема	37%	34%
Производительность на высоком объеме в день пробоя	41%	33%
Производительность на низком объеме в день пробоя	39%	34%

В таблице 70.6. я измерил объем в этом паттерне от начала буквы “V” до конца фазы расширения (за день до восходящего пробоя).

Тренд изменения объема. Как видно из таблицы, в большинстве случаев объем имеет тенденцию к снижению.

Растущий/падающий объем. На бычьих рынках паттерны с растущим трендом объема работают лучше всего. На медвежьих рынках лучшую производительность показывают «расширенные V-образные донья» с падающим объемом.

Объем в день пробоя. Высокий объем в день пробоя способствует росту цены акций, но только на бычьих рынках. Разница в производительности как для бычьего, так и для медвежьего рынка невелика (один или два процента).

Таблица 70.7., которая показывает, как часто пробиваются стопы, не представлена в этой главе, поскольку мой компьютер не может точно измерить местоположение стопа для этого графического паттерна.

Таблица 70.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	32%
2000-е гг.	47%
2010-е гг.	38%
Несостоятельность	
1990-е гг.	7%
2000-е гг.	8%
2010-е гг.	13%

В таблице 70.8. показана производительность и несостоятельность паттерна «расширенное V-образное дно» за три десятилетия.

Производительность с течением времени. Лучшей была производительность в 2000-е годы, а худшей – в 1990-е годы. Я не могу понять столь широких колебаний доходности этого паттерна, возможно, это связано с небольшой выборкой.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность, как ни странно, растет в течение последних трех десятилетий. Обычно несостоятельность обратно пропорциональна производительности (чем лучше производительность, тем ниже несостоятельность). Процент несостоявшихся паттернов – это доля всех паттернов, после пробоя которых цена не поднимается более чем на 5%.

Таблицу 70.9. я тоже не представляю в этой главе. Я не тестировал несработавшие паттерны, потому что количество «расширенных V-образных доньев» было слишком малым.

Таблица 70.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Целью правила измерения является вершина левой стороны буквы “V”. В нижней части таблицы показано, как часто цена достигает целевого ориентира с использованием разных значений высоты.
Покупка	Разместите ордер buy stop на цент выше максимума с правой стороны буквы “V” (как только вы увидите, что формируется фаза расширения).

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	92%	93%
Процент достижения уровня левой вершины буквы “V”	51%	36%
Процент достижения двойной высоты	23%	10%
Процент достижения тройной высоты	15%	4%

Тактика торговли

В таблице 70.10. представлена тактика торговли на паттерне «расширенное V-образное дно».

Правило измерения, цели. Согласно правилу измерения, целевым показателем полной высоты является уровень левой вершины буквы “V”. В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевой цены, вычисленной по правилу измерения. Если в качестве цели использовать уровень левой вершины буквы “V”, то цена будет достигать ее в 51% случаев на бычьих рынках и только в одной трети случаев на медвежьих рынках.

Если вы используете половину высоты, то эта цель будет намного ближе, и ее легче будет достичь до того, как ценовой тренд изменится. Чтобы использовать половину высоты паттерна, измерьте его высоту от левой вершины буквы “V” до дна и разделите значение высоты пополам. Добавьте результат к значению дна буквы “V” – эта цель будет половиной высоты. Она будет находиться вблизи вершины фазы расширения, поэтому прибыль тоже будет небольшой.

Например, на рисунке 70.3. целью полной высоты паттерна будет уровень максимума в точке A. Как вы можете видеть, цена акции так и не достигла этого уровня.

Ближайшим целевым ориентиром будет половина высоты буквы “V”, добавленная к ее дну. Точка A находится на отметке 25, а дно буквы “V” (точка B) – приблизительно на отметке 13, т. е. высота равна 12. Разделите 12 на 2, и вы получите значение половины высоты, т. е. 6. Добавьте 6 к значению дна буквы “V” – этот целевой ориентир и будет половиной высоты (19). В этом примере цена достигает цели в точке D прямо на уровне пробоя. Если бы в качестве цели вы использовали половину высоты, вероятность успеха составляла бы 100%, но вы не заработали бы деньги.

Можете умножить значение высоты на любое желаемое число и

добавить полученный результат к минимуму буквы “V”. Если это число выше 1, то шансы на достижение целевого ориентира резко снижаются, как видно в таблице.

Покупка. Как только вы распознаете фазу расширения паттерна «расширенное V-образное дно», вы можете разместить ордер buy stop на цент выше максимума в фазе расширения. Если цена упадет, а не вырастет, ваша сделка не откроется. Если же цена вырастет, вы войдете в сделку по хорошей цене. Просто имейте в виду, что движение до абсолютного максимума (или до целевого ориентира, установленного по правилу измерения), скорее всего, будет ухабистым. Поищите другие паттерны «расширенное V-образное дно» (ищите его в той же акции, в акции из той же отрасли и в акции другой отрасли, пока не найдете несколько примеров), чтобы увидеть, как вела себя цена после завершения фазы расширения. Время, потраченное на исследование, может сэкономить вам кучу денег.

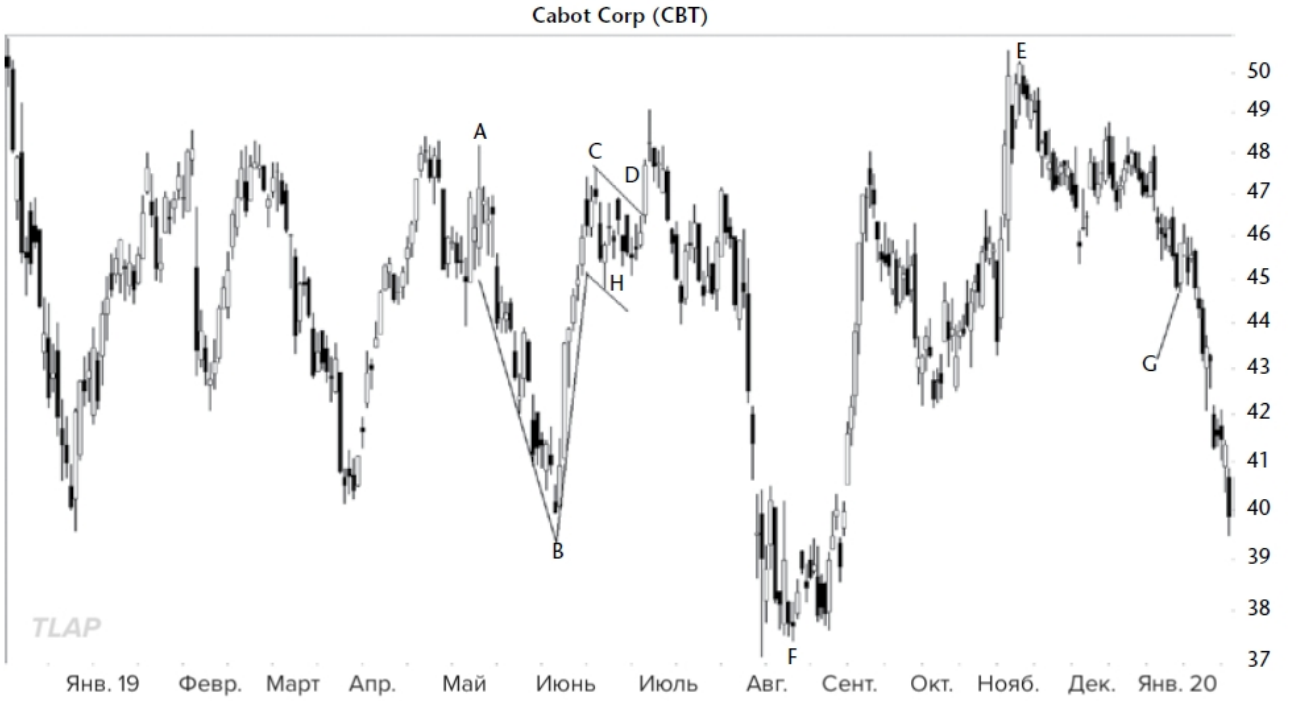


Рисунок 70.4. На этом «расширенном V-образном дне» было совершено две убыточных сделки и одна прибыльная.

Опыт торговли

После пика в начале 2018 года акция компании Cabot Corp. (CBT) упала в октябре, после чего достигла дна в декабре 2018 года. На рисунке 70.4. я показываю только декабрьское падение. После этого цена совершала большие колебания, и казалось, что формируется некое волатильное основание.

«Расширенное V-образное дно», которое я выбрал для торговли – это отрезок от точки A до точки B (левая сторона буквы “V”) с восстановлением цены до точки C и фазой расширения, уходящей вниз к точке H. Левая сторона буквы “V” показывает падение цены на 18%, т. е. это больше минимального падения на 15%, которое я хочу видеть.

Признаю, что этот паттерн «расширенное V-образное дно» не является показательным. Фаза расширения (CH) расположена в паттерне слишком высоко. Она должна находиться не выше одной трети высоты левой стороны буквы “V”. Но это не жесткое правило, а лишь ориентир. Я был больше сосредоточен на пробое горизонтального движения (с декабря по июнь), чем на открытии сделки на паттерне «расширенное V-образное дно». Данное «расширенное V-образное дно», каким бы ужасным оно ни выглядело, я использовал в качестве сигнала для покупки. Если цена акции вырвется вверх из своих волатильных «качелей», данное движение может превратиться в прямолинейный рост. Разве это не замечательно?

В точке D я купил эту акцию, когда цена пробила вверх фазу расширения. На следующий день цена достигла пика, а затем немного упала.

Рассчитанный компьютером рекомендуемый размер позиции был значительно меньше полного размера (основанного на волатильности акции и общего рынка), и я взял половину этого размера, так что в итоге получилась одна треть от максимальной позиции.

Я рассматривал эту сделку и как позицию «покупай и держи», и как сделку на колебаниях с целевой ценой 63-66.

Что это значит?

Моя цель продажи была 63-66, но мне было всё равно, сколько времени это займет (в разумных пределах). Возможно, это звучит странно, но когда у меня есть лишние деньги, я не хочу, чтобы они лежали мертвым грузом на брокерском счете или в денежном фонде, и предпочитаю пустить их в работу.

Позиция «покупай и держи» также дала мне гибкость в размещении стопа. То есть я мог вовсе не ставить стоп, но всё же рассчитал его: 43,57, или почти на 6% ниже цены покупки. Но, как я уже сказал, я не ставил его. Из записей в моем торговом журнале: «Продать при

закрытии цены ниже 44,50 – это часть фазы расширения «V-образного дна» (ниже точки H)».

Целевой ориентир вверху основывался на дне бокового движения с июля по октябрь 2018 года (не показано на рисунке). Это создавало мощный уровень сопротивления. «Выше цена не пойдет», – написал я в своем торговом журнале.

Данная отрасль и общий рынок были в плюсе в последний месяц, но за последние 2 и 6 месяцев рост был слабее, т. е. оба рынка восстанавливались. По отношению к индексу S&P 500 цена акции росла, что было важным моментом. Я люблю торговать акции, которые растут быстрее общего рынка.

Минимум в точке H был хорошим местом для продажи акции в случае неудачной сделки. И что же я сделал? Конечно, докупился, открыв чуть меньше трети позиции в точке F. «15 августа 2019 года. Причина покупки: усреднение вниз. Вчера Dow [промышленный индекс] упал на 800 пунктов, и я надеялся, что сегодня он упадет еще ниже, чтобы я мог немного купить. Но рынок и акция почти не двигались. Я купил примерно за 20-30 минут до закрытия. Думаю, цена акции восстановится. Это похоже на сетап выбоины на плоской дороге. Всё, что ей нужно, это вырасти минимум до 60».

Цена акции восстановилась, как показано на графике. В точке E в своем торговом журнале я сделал следующую запись: «8 ноября 2019 года. Похоже на легкую победу. Очевидно, с ноября 2018 года до конца октября 2019 года сформировалось плоское основание. Цена акции пробила этот уровень вверх. Так что я жду роста до 60-65 – скажем, 65 было бы хорошей целью. Причина покупки: плоское основание. Я удвою свою позицию».

Первую покупку я совершил в неподходящее время. Да, цена акции продолжила рост, но всего лишь на один день. Вторую сделку я открыл в самое подходящее время. Я купил на дне торгового диапазона. Вход в третью сделку, в точке E, был снова невероятно плохим. После него цена упала. «Легкая победа» провалилась.

13 января 2020 года (в точке G) я решил продать. «Детали ордера: вчера продал всю свою позицию прямо перед тем, как цена акции выросла на один пункт. Причина продажи: слабость. Не верю, что эта акция совершит какой-либо резкий рывок вверх, как акции технологических компаний, так что лучше инвестирую свои средства в

другой актив».

И действительно, падение акции не закончилось. Когда наступила пандемия Covid-19, цена акции упала на дно на уровне 20 в марте – это было падением на 55% ниже моей цены продажи.

В первой сделке я потерял 2%, вторая сделка принесла мне прибыль в размере 21%, а в третьей я потерял 9%. Это с учетом дивидендов.

Урок: даже позиции «покупай и держи» иногда развиваются плохо. Своевременная продажа первой позиции должна была быть в точке H, ниже минимума фазы расширения.

Урок: вторая сделка была бы идеальной, если бы я закрыл ее в точке E, вместо того чтобы докупать еще.

Урок: третью сделку нужно было закрыть сразу же, как только стало ясно, что я ошибся.

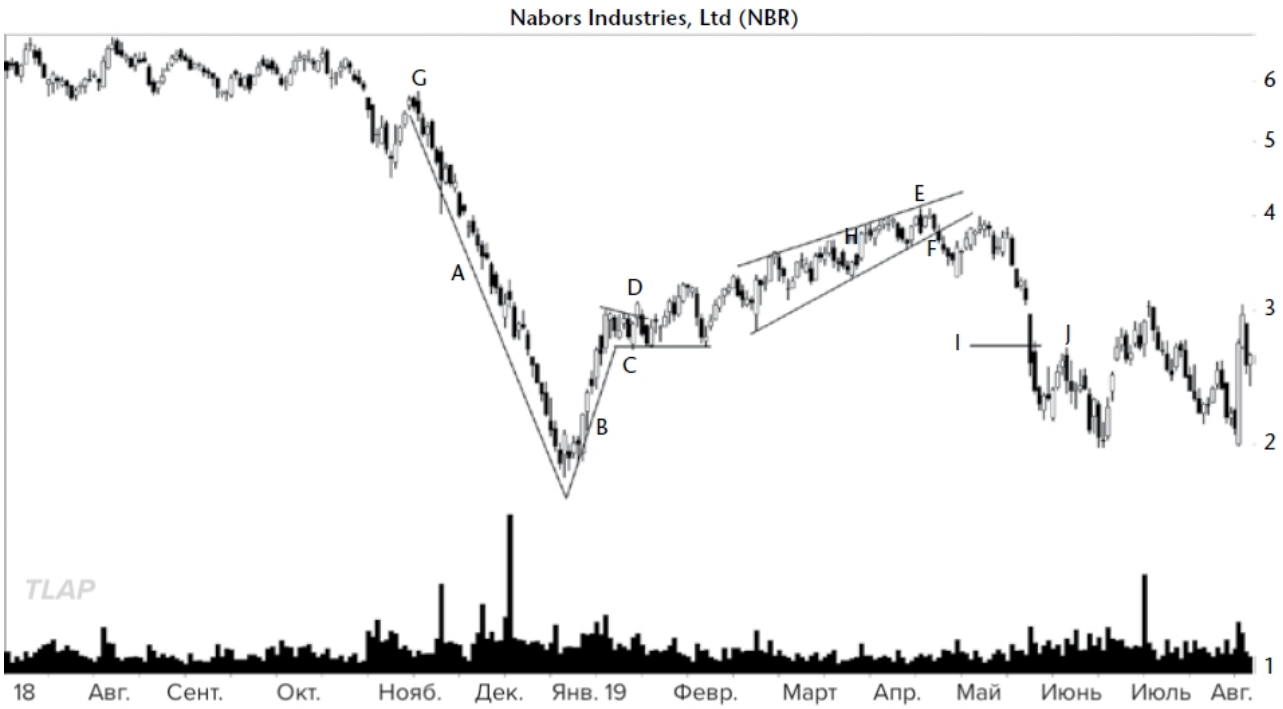
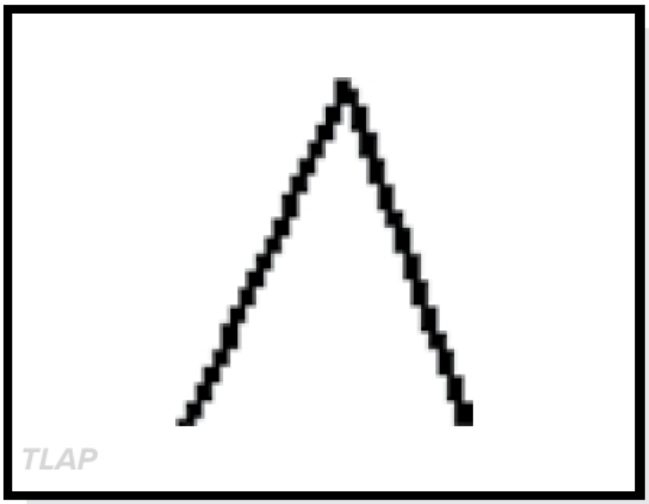


Рисунок 70.5. Эта сделка на паттерне «расширенное V-образное дно» принесла 24% прибыли.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 71
V-образная вершина



КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: выглядит как перевернутая буква “V”.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	**Медвежий рынок**
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе разворот медвежьего тренда	В краткосрочной перспективе продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	20 из 36	5 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	29%	14%
Среднее снижение цены	15%	24%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	В 56% случаев	В 56% случаев
Процент достижения целевого ценового ориентира	37%	55%
Смотрите также	Расширенная V-образная вершина	

Паттерн «V-образная вершина» лучше описать как «перевернутая V-образная вершина», потому что он выглядит именно так. Ниже представлен график с примером данного паттерна. Краткий обзор показывает паттерн, в котором цена падает на обычную для медвежьих паттернов величину, приблизительно на 15% на бычьих рынках, однако

процент паттернов, на достигающих уровня безубыточности, является высоким – 29%. Это значение звучит как предупреждение о том, что торговать на данном паттерне может только опытный трейдер.

На медвежьих рынках рейтинг производительности ставит этот паттерн на пятое место из 19, где 1-е место является лучшим. На бычьих рынках данный паттерн находится внизу списка рейтинга производительности, на 20-м месте из 36.

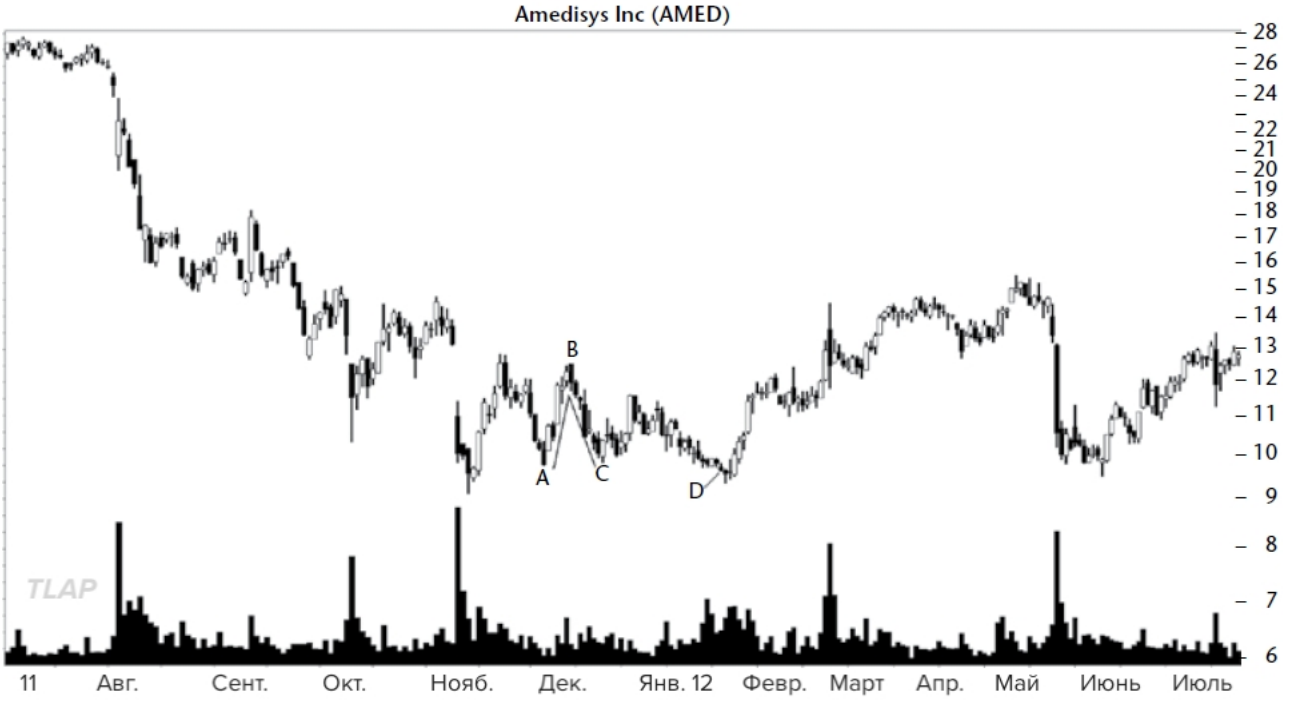


Рисунок 71.1. Паттерн «V-образная вершина» появляется в нижней части нисходящего тренда.

Обзор ценового движения

На рисунке 71.1. показан пример паттерна «V-образная вершина» после продолжительного и иногда сильного нисходящего ценового тренда. С октября 2010 года по июнь 2011 года цена акции сформировала «закругленную вершину» (не показана на рисунке), затем около месяца двигалась во флэте. Цена скатилась вниз, как показано на графике, сформировав «V-образную вершину». Странное место для вершинного паттерна (в нижней части нисходящего тренда), тем не менее, он квалифицируется как действительная «V-образная вершина». Почему? Потому что во время формирования паттерна цена существенно выросла. В данном случае движение от минимума в точке A до максимума в точке B составило 28%. Если бы вам пришлось бежать вверх по холму, вершина которого находится на 28% выше подножья, вы бы поняли, насколько велико это значение.

По определению, цена пробивает вверх данный паттерн, когда она восстанавливается на 38,2% после подъема от точки A до точки B (это говорит о том, где происходит пробой, и уровень пробоя не является зеркальным отражением продолжающегося падения цены до точки C). В правой части этого паттерна цена акции почти вернулась к стартовой цене на уровне точки A, хотя и не достигла ее. В конце концов цена упала ниже уровня точки A до точки D и начала восстанавливаться после сильного падения, произошедшего за предыдущие шесть месяцев.

Паттерн, изображенный на этом графике, является типичной «V-образной вершиной». Цена акции редко падает на правой стороне буквы “V” до уровня цены левой стороны. На мой взгляд, цены акций не возвращаются к стартовой цене так часто, как нам хотелось бы.

Давайте рассмотрим рекомендации по распознаванию паттерна «V-образная вершина».

Таблица 71.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	**Обсуждение**
Внешний вид	Паттерн похож на перевернутую букву “V”. Цена резко поднимается, затем разворачивается и падает.
Рост цены	Цена поднимается не менее чем на 15% к вершине буквы “V”.
Объем	Нисходящий, но тренд объема близок к случайному.
Направление пробоя, подтверждение	Пробой нисходящий. Он происходит, когда цена восстанавливается как минимум на 38,2% от предыдущего роста. Нисходящий пробой подтверждает действительность данного паттерна.
Продолжительность	Не менее 14 дней и не более 3 месяцев.

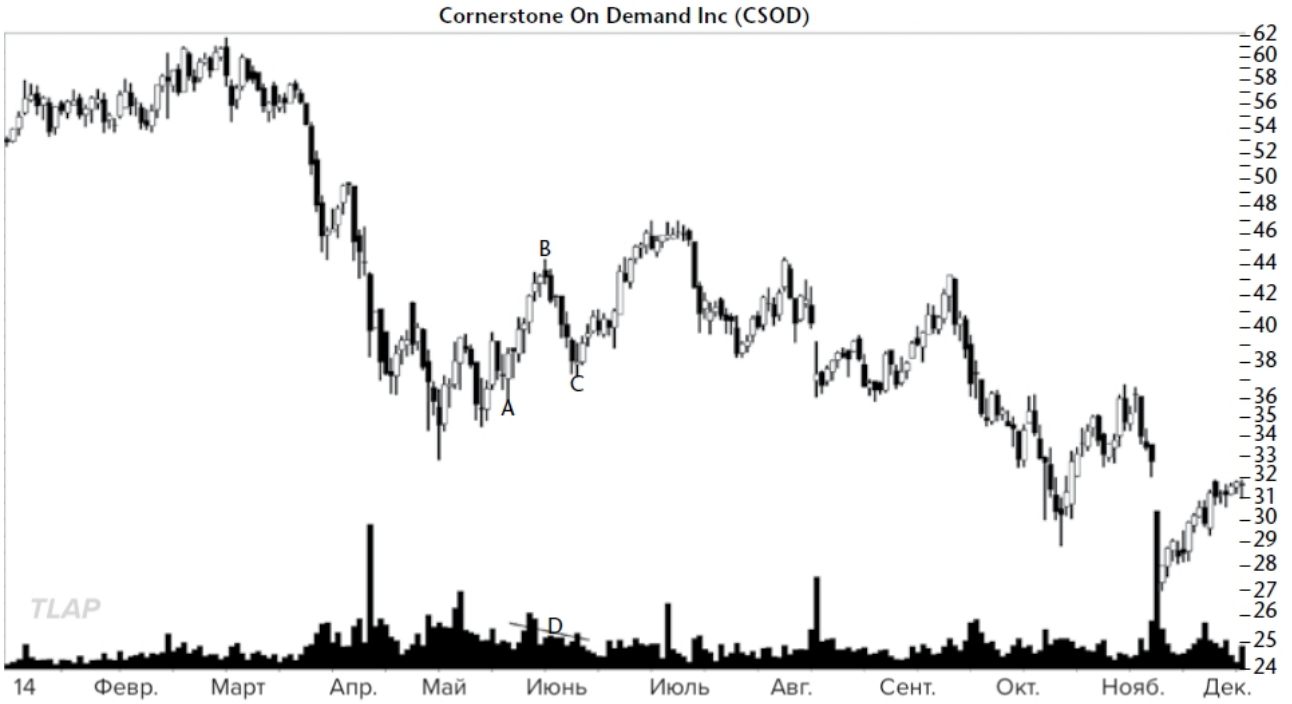


Рисунок 71.2. В этой «V-образной вершине» цена не возвращается к уровню стартовой цены.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 71.1. приведены рекомендации по распознаванию данного паттерна.

Внешний вид. «V-образная вершина» – это паттерн, в котором цена совершает резкое движение вверх, часто по прямой. Далее восходящий тренд разворачивается. В классических паттернах движение вниз является зеркальным отражением предыдущего движения вверх.

Например, «V-образная вершина», показанная на рисунке 71.2., очерчена точками A, B и C. Цена быстро растет от точки A до точки B, а затем так же быстро падает от точки B до точки C. Обратите внимание, что цена в точке C чуть-чуть не доходит до стартовой цены в точке A, и это характерно для многих паттернов «V-образная вершина». Помните: цена не возвращается к уровню стартовой цены. Она очень близко подходит к этому уровню, но часто останавливается чуть выше стартовой цены. Вы можете использовать этот совет в своей торговле, чтобы точнее рассчитать время для выхода.

Рост цены. Для распознавания и поддержания разумного количества паттернов моим необходимым условием является рост цены не менее чем на 15% от стартовой цены «V-образной вершины» до ее пика. На

рисунке это рост от точки A до точки B в процентах от точки A. В данном примере цена растет на 24% от минимума 35,87 до максимума 44,37.

Объем. Тренд изменения объема от начала паттерна до его завершения является нисходящим, но таблица 71.6. далее покажет, что эти цифры близки к случайным. Не следует игнорировать этот паттерн из-за необычного тренда объема.

Направление пробоя, подтверждение. По определению, этот паттерн пробивается вниз. Я измерял рост цены от точки A до точки B и вычислил уровень коррекции 38,2% от этого роста. Если по мере движения от точки B до точки C цена акции падала до этого уровня, то это квалифицируется как нисходящий пробой. Достижение ценой данного уровня коррекции также было сигналом для входа.

Паттерн подтверждается как действительный, когда цена восстанавливается не менее чем на 38,2% от предыдущего роста (происходит пробой вниз).

Продолжительность. Я ограничил продолжительность данного паттерна минимум 14-ю днями и максимум 3-мя месяцами. Если продолжительность паттерна составляла менее 2 недель, то цена не поднималась достаточно высоко, чтобы можно было назвать данный разворот действительным, или этот рост состоял из одного высокого ценового бара с последующим откатом. А если продолжительность паттерна составляла более 3 месяцев, то этот паттерн часто не напоминал перевернутую букву “V”. Вы, конечно же, можете использовать свои рекомендации, но я применял именно эти.

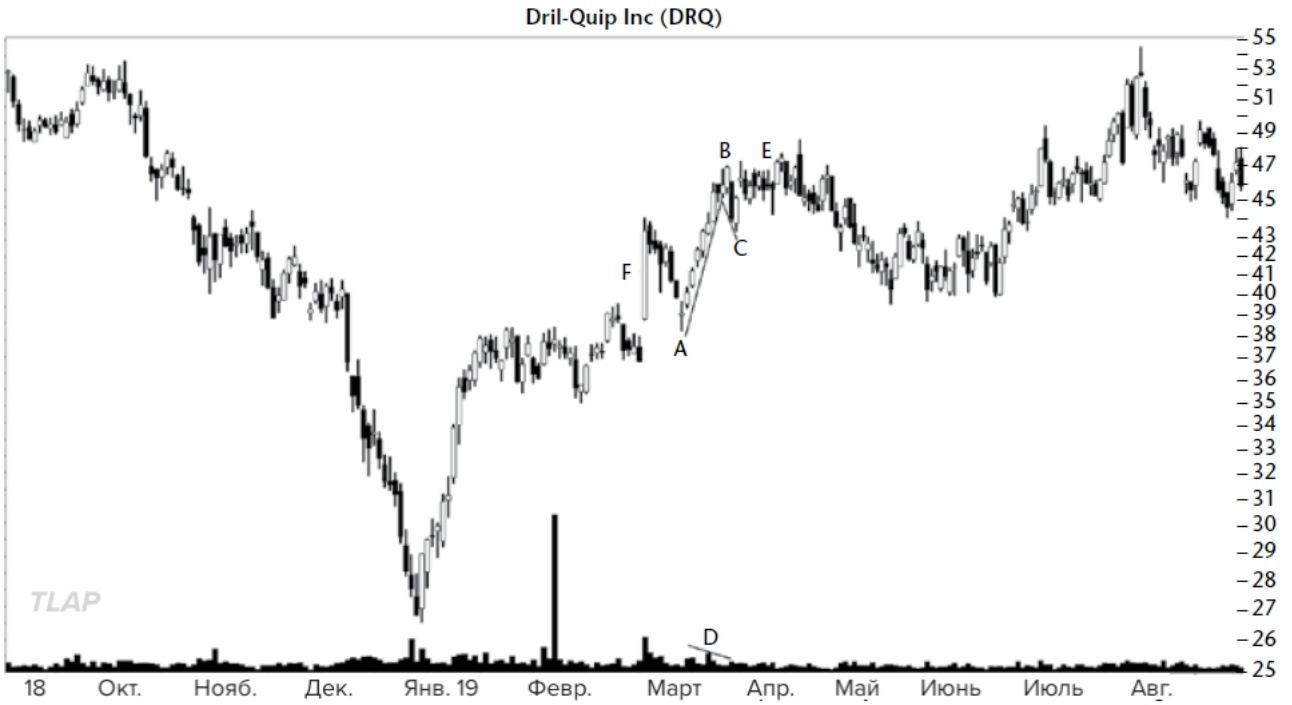


Рисунок 71.3. Так выглядит классический несостоявшийся паттерн «V-образная вершина».

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 71.3. показано, как выглядит несостоявшийся паттерн «V-образная вершина». Данный паттерн очерчен точками A, B и C. Цена делает сильный рывок вверх от точки A до точки B по прямой восходящей линии.

Так и должно быть. Движение от минимума в точке A (38,26) до максимума в точке B (47,02) обеспечивает рост на 23%, что вполне соответствует минимальному росту цены на 15%.

Высота AB составляет 8,76; следовательно, 38,2% от нее – 3,35. Вычитаем результат из максимума в точке B и получаем цену подтверждения (или пробоя) на уровне 43,67. Минимум в точке C составляет 43,31. Другими словами, падение цены от точки B до точки C было достаточным, чтобы квалифицировать данный паттерн как действительную «V-образную вершину». Тренд объема нисходящий, как показано линией D и проверено с помощью линейной регрессии.

Все характеристики говорят о том, что данный паттерн является классической «V-образной вершиной». И вот тут история превращается в кошмар.

Цена достигает минимума в точке C, а затем начинает восхождение к

новому максимуму. В точке E цена перечеркивает данный графический паттерн, закрываясь выше его вершины, и паттерн становится несработавшим.

Почему этот паттерн потерпел неудачу? Хороший вопрос, и у меня нет на него ответа. Представьте, что после точки C цена продолжала бы снижаться. Паттерн выглядел бы как «V-образная вершина». Но даже если бы это было и так, было бы сложно назвать данный паттерн действительной «V-образной вершиной».

Цена на самом деле начала падать, но только после точки E – после того, как этот паттерн уже не сработал (лопнул). Могу лишь сказать, что в точке C быки не были готовы сдаться медвежьему давлению со стороны продавцов. Спрос на покупку пересилил давление продавцов, и цена акции пошла вверх.

В конце февраля компания опубликовала отчет о доходах, и на следующий день цена отреагировала на эту публикацию. В течение следующих 10 дней или около того цена акции откатилась, сформировав дно в точке A.

Это восходящее движение с последующим откатом, на мой взгляд, является типичным для выхода хорошего отчета о доходах (событийный паттерн). Цена растет, а затем приблизительно через неделю или 10 дней разворачивается и падает. В данной ситуации цена упала раньше, чем я ожидал, но она снижалась в течение 10 дней.

После этого умные деньги подхватывают акцию и побуждают быков покупать, как сумасшедших, пересиливая спрос на продажу. Это приводит к прямолинейному разбегу до точки B, в которой цена акции ненадолго делает передышку, находясь на вершине Эвереста. Вам не следует слишком долго находиться в мертвой зоне.

Данное правило, вероятно, заключается в том, чтобы не доверять «V-образной вершине» в течение месяца (или дольше) после выхода более оптимистичного, чем ожидалось, отчета о доходах. Слишком много энтузиазма, чтобы заставить цену упасть в успешно сформировавшемся паттерне «V-образная вершина».

Таблица 71.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	2 416	1 599
Паттерны разворота (R) в сравнении с паттернами продолжения тренда (C)	55% R, 45% C	35% R, 65% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	-14% R, -16% C	-20% R, -25% C
Среднее снижение цены	-15%	-24%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-2%	-7%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	21	19
Как часто меняется тренд?	29%	52%

Статистика

В таблице 71.2. показана общая статистика для паттерна «V-образная вершина».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил почти 4 000 «V-образных вершин» в 973 акциях в период с июля 1991 года по июнь 2019 года. Не все акции охватывали весь период, но этих паттернов, безусловно, было в изобилии. Некоторые акции больше не торгуются на рынке, но не по вине «V-образных вершин». Я лишь хотел это выяснить.

Паттерны разворота (R) в сравнении с паттернами продолжения тренда (C). Чтобы определить, действует ли данный паттерн как паттерн разворота или паттерн продолжения Price Action, я проверил краткосрочный ценовой тренд непосредственно перед паттерном. Для чего я это сделал? Потому что в некоторых графических паттернах я наблюдал, что разворотные паттерны показывают лучшую производительность, чем паттерны продолжения.

Разве мы не хотим получить торговое преимущество, просто взглянув на паттерн (то есть сравнив направление ценового тренда перед паттерном с ожидаемым (или реальным) направлением пробоя)?

На бычьих рынках несколько бóльшее количество паттернов выступало в качестве паттернов разворота, чем продолжения. На медвежьих рынках наоборот: почти два из каждых трех паттернов выступают в качестве паттернов продолжения.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. «V-

образные вершины», выступающие в роли паттернов продолжения, работают лучше, чем в роли паттернов разворота. Следовательно, если вы хотите улучшить свои торговые результаты, торгуйте по тренду.

Поскольку мы знаем, что цена пробивает «V-образную вершину» сверху вниз, тренд перед паттерном, приводящий к началу формирования «V-образной вершины», тоже должен быть нисходящим.

На рисунке 71.1. показан пример «V-образной вершины» в преобладающем нисходящем ценовом тренде (да, я совершил крупную сделку на росте цены в процессе формирования паттерна «V-образная вершина», но давайте не будем путать проблему с фактами).

Среднее снижение цены. Лучшая производительность (более низкое падение цены) происходит на медвежьих рынках: в среднем она составляет 24%. Торгуйте на паттернах продолжения, и вы сможете увеличить их производительность до 25% (предыдущая строка).

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Я показываю, как работал индекс с тем же временем удержания позиции от дня пробоя до абсолютного минимума. Производительность паттерна «V-образная вершина» превосходит производительность индекса с большим отрывом.

Эти результаты можно рассматривать в контексте влияния общего рынка на данный паттерн. На медвежьих рынках этот толчок будет сильным (7% вниз), а на бычьих рынках он менее выраженный (всего лишь 2%).

Количество дней до абсолютного минимума. После нисходящих пробоев цена быстро опускается. Примерно через 3 недели падение заканчивалось. Представьте, что вы заработали 25% за 19 дней. Прекрасно! Конечно, эти цифры являются средними, и это при условии, что вы торгуете на этом паттерне идеально и часто. Фактически падение на медвежьих рынках происходит в 1,8 раза быстрее, чем на бычьих рынках, согласно приведенным в таблице цифрам.

Как часто меняется тренд? Это общее количество паттернов, приводящих к падению цены более чем на 20%, и это благоприятствует восходящим пробоям, рост цены после которых может быть неограниченным. После нисходящих пробоев цена может упасть максимум на 100% своего значения.

В таблице показан штраф, который получает трейдер при торговле против рыночного тренда. Под этим я подразумеваю попытку открытия короткой позиции на бычьих рынках. Только 29% «V-образных вершин» приводят к падению цены более чем на 20%. На медвежьих рынках этот показатель почти вдвое выше, чем на бычьих.

Таблица 71.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	705, или 29%	223, или 14%
10	426, или 47%	176, или 26%
15	327, или 60%	191, или 38%
20	253, или 71%	157, или 48%
25	212, или 80%	156, или 58%
30	143, или 86%	150, или 68%
35	124, или 91%	119, или 75%
50	168, или 98%	259, или 92%
75	57, или 100%	124, или 100%
Более 75%	1, или 100%	4, или 100%

В таблице 71.3. показана частота несостоятельности паттернов «V-образная вершина», и это захватывающие цифры! Ну, возможно, я преувеличиваю.

Я считаю графический паттерн несостоявшимся, если после его пробоя цена не может упасть более чем на 5%. 29% паттернов «V-образная вершина» не приводят к падению цены более чем на 5% на бычьих рынках. Более половины (60%) «V-образных вершин» не приводят к падению цены более чем на 15% на бычьих рынках. Эти цифры, вероятно, указывают на то, что торговать на «V-образных вершинах» следует только на медвежьих рынках и только в том случае, если вы точно знаете, что делаете.

Позвольте мне показать, чем полезна эта таблица. Допустим, по правилу измерения целевая цена находится на $ 5 ниже текущей цены $ 50. Это падение на 10%. Сколько «V-образных вершин» не приведут к падению цены более чем на 10%? Ответ: почти половина, или 47%, паттернов на бычьих рынках. Это высокий процент несостоятельности.

Таблица 71.4.

Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	В 100% случаев пробой вниз	В 100% случаев пробой вниз
Производительность пробоев вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -16%, M -15%, H -14%	L -26%, M -22%, H -19%
Возникновение отката	В 56% случаев	В 56% случаев
Среднее время до начала отката к основанию	-11% за 7 дней	-15% за 8 дней
Среднее время до завершения отката	13 дней	13 дней
Среднее снижение цены для паттернов с откатами	-16%	-21%
Среднее снижение цены для паттернов без откатов	-14%	-27%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	30%	32%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-17%	-27%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-15%	-23%
Средний размер гэпа	$ 0,72	$ 0,71

В таблице 71.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. По определению, паттерн «V-образная вершина» пробивается вниз. Если цена не пробивает его сверху вниз, то ваш паттерн «V-образная вершина» недействителен. Если цена закрывается выше вершины буквы “V” (прежде чем опуститься ниже 38%-го уровня отката), то этот паттерн будет считаться недействительным.

Как выглядит несостоятельность нисходящего пробоя данного паттерна? На рисунке 71.3. показан пример, за исключением того, что цена в правой стороне паттерна (падение от точки B до точки C) не упадет до уровня пробоя 38,2%. Если цена не дойдет до этого уровня, то, исходя из определения, этот паттерн не будет действительной «V-образной вершиной».

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Я отсортировал все паттерны по трем категориям, в зависимости от места пробоя в годовом ценовом диапазоне от максимума до минимума, и отобразил производительность паттернов в каждой категории.

На бычьих рынках лучшая производительность паттерна достигается

при пробоях в пределах нижней трети годового ценового диапазона. Наихудшую производительность показывают паттерны с пробоями вблизи годового максимума. Это имеет смысл. Вы должны избегать открытия шорто́в на акциях, которые формируют новые максимумы, но можете открывать шорты по этим паттернам на акциях, формирующих новые минимумы. Это является общим правилом, но из него, конечно же, есть исключения. Если бы вы действовали так, как я, то вы вообще избегали бы шорто́в (из-за неограниченного риска).

Говоря о риске, в главе 37 я упомянул один случай из жизни, который сто́ит повторить. Джо Кэмпбелл поставил у своего брокера $ 37 000 на то, что акция некой биотехнологической компании стоимостью $ 2 упадет еще ниже. На следующий день эта акция выросла в цене до $ 16, уничтожив его счет, в результате чего он еще и оказался в долгу перед своим брокером на дополнительные $ 106 000. В следующий раз, когда будете торговать акциями, серьезно подумайте об этом.

Откаты. Откаты происходят почти в половине случаев. По определению, они должны происходить в течение месяца после пробоя.

При формировании отката цена акции возвращается к цене пробоя чаще всего примерно через неделю, после чего (иногда) возобновляет нисходящий тренд. В таблице приведены подробности о глубине и скорости отката. Если вы опытный трейдер, вы можете открыть шорт на пробое и установить ордер на его закрытие в течение недели примерно на 10% ниже текущей цены.

Обратите внимание на то, как часто цена возобновляет нисходящий тренд. Если посмотреть на эти цифры с другой стороны, то мы видим, что почти в 70% всех случаев цена акции будет продолжать рост после завершения отката. Другими словами, минимум, сформировавшийся во время отката, становится абсолютным минимумом.

Гэпы. Последний раздел таблицы касается гэпов в день пробоя. Появление гэпа в день пробоя предполагает лучшую производительность паттерна. Это характерно (но не всегда) для разных видов графических паттернов.

К счастью, вам не нужно владеть акцией, чтобы воспользоваться преимуществом гэпа. Я измерял производительность, используя цену открытия следующего дня после дня пробоя с гэпом до абсолютного минимума. Но даже если вы пропустите продажу акции, когда

произойдет гэп, вы сможете продать ее позже и всё равно улучшить свою производительность.

В случае с паттерном «V-образная вершина» и механическим расположением пробоя (на уровне 38,2%) трудно обосновать, что гэп в день пробоя имеет какое-либо реальное значение. Тем не менее, я думаю, что цифры говорят о том, что гэп показывает энтузиазм в продажах, и этот энтузиазм приводит к бóльшему снижению цены, чем если бы гэпа не было. Иными словами, если цена совершает значительный гэп во время нисходящего тренда, то акция, вероятно, упадет ниже, чем если бы этого гэпа не было (но я не проверял данную гипотезу).

Таблица 71.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-18%	-30%
Производительность низкого паттерна	-12%	-17%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	25,3%	31,0%
Производительность узкого паттерна	-15%	-20%
Производительность широкого паттерна	-15%	-27%
Медианное значение ширины	18 дней	18 дней
Производительность низких и узких паттернов	-12%	-16%
Производительность низких и широких паттернов	-12%	-19%
Производительность высоких и широких паттернов	-19%	-33%
Производительность высоких и узких паттернов	-17%	-26%

В таблице 71.5. перечислены статистические данные, связанные с высотой и шириной «V-образных вершин».

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие. Почему это происходит, я понятия не имею, но это хорошее правило, работающее для большинства видов графических паттернов. Я измерял высоту от пика на вершине буквы “V” до дна паттерна (с левой стороны, где

начинается паттерн) и делил ее на цену пробоя. Если результат превышает медианное значение, значит, ваш паттерн является высоким. Высокие паттерны работают значительно лучше, чем низкие.

Если вы хотите рассчитать высоту до пробоя, то разделите высоту паттерна на цену уровня коррекции восходящего движения 38,2% (то есть возьмите 38,2% от роста AB на рисунке 71.3. и используйте это значение в расчете). Сравните свой результат с медианой в таблице, чтобы увидеть, низкая или высокая ваша «V-образная вершина». Стоит приложить усилия и сделать некоторые вычисления на калькуляторе.

Ширина. Ширина не дает никаких преимуществ при торговле на бычьих рынках, но широкие паттерны лучше работают на медвежьих рынках. Я бы торговал широкие паттерны даже на бычьих рынках. Почему? Потому что у широких паттернов медианная производительность (не указана в таблице) на один процентный пункт лучше (12% по сравнению с 11%). Разница небольшая, но это преимущество, основанное на анализе 2416 паттернов.

Комбинации высоты и ширины. Вы ожидаете, что высокие и широкие паттерны будут иметь лучшую производительность, а низкие и узкие паттерны (противоположные высоким и широким) – худшую. Таблица показывает, что так и есть. Следовательно, рассчитайте высоту и ширину V-образной вершины, на которой вы хотите торговать, чтобы увидеть, есть у вас преимущество или нет.

Даже если результаты говорят о том, что производительность данного паттерна будет хорошей, это не гарантируется. В любом случае сделка может оказаться неудачной. Несмотря на это, данные цифры основаны на анализе более тысячи совершенных сделок, поэтому ваши результаты будут отличаться от указанных в таблице. Вы можете зарабатывать больше или меньше средних цифр.

Таблица 71.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объема	В 55% случаев нисходящий	В 57% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объема	-17%	-27%
Производительность паттернов на падающем тренде объема	-14%	-21%
Производительность на высоком объеме в день пробоя	-15%	-24%
Производительность на низком объеме в день пробоя	-15%	-24%

В таблице 71.6. приведены статистические данные, связанные с объемом «V-образных вершин».

Тренд изменения объема. Я измерял тренд объема с помощью линейной регрессии и обнаружил, что в чуть более половине случаев он имеет тенденцию к снижению.

Растущий/падающий объем. Анализируя производительность «V-образных вершин» с ростом и падением объема, мы видим, что лучшую производительность показывают паттерны с растущим объемом. Разница в производительности выше на медвежьих рынках.

Объем в день пробоя. Объем в день пробоя не влияет на производительность. Это, возможно, связано с тем, что дата пробоя устанавливается в произвольном месте (чуть ниже от пика). При таких условиях трейдеры не распознали бы пробой «V-образных вершин».

Таблица 71.7. должна была показать, где следует размещать стоп-лосс, но эта таблица имеет смысл только для паттернов с пробоями на уровне вершины или дна, поэтому в этой главе данная таблица отсутствует.

Таблица 71.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-16%
2000-е гг.	-14%
2010-е гг.	-15%
Несостоятельность	
1990-е гг.	27%
2000-е гг.	30%
2010-е гг.	31%

В таблице 71.8. показано, как изменялась производительность паттерна «V-образная вершина» в течение трех десятилетий.

Производительность с течением времени. Эти цифры достаточно близки друг к другу, и между ними нет большой разницы. 1990-е годы показали лучшую производительность, а 2000-е – худшую.

Несостоятельность паттернов с течением времени. В 2010-х годах частота несостоятельности была самой высокой: в течение этого десятилетия почти треть «V-образных вершин» не смогла привести к падению цены более чем на 5%. Однако все три десятилетия демонстрируют аналогичную частоту несостоятельности.

Таблица 71.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество несработавших паттернов	1 113, или 46%	382, или 25%
Количество однократно несработавших паттернов	931, или 84%	272, или 71%
Количество двухкратно несработавших паттернов	60, или 5%	28, или 7%
Количество трех- и более кратно несработавших паттернов	122, или 11%	82, или 21%
Производительность для всех несработавших паттернов	41%	22%
Производительность для трех- и более кратно несработавших паттернов	48%	29%
Производительность сработавших паттернов («V-образное дно»)	40%	32%

В таблице 71.9. показана производительность несработавших паттернов. Несрабатывание происходит, когда цена пробивает «V-образную вершину» сверху вниз, падает менее чем на 10%, а затем разворачивается и закрывается выше вершины паттерна.

Количество несработавших паттернов. Почти половина (46%) «V-

образных вершин» на бычьих рынках не будут срабатывать после нисходящих пробоев. Да уж... На медвежьи рынках частота несрабатывания значительно ниже – «всего лишь» 25%.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трем категориям: одно-, двух-, а также трех- и более кратно несработавшие паттерны. Чаще всего происходят однократные несрабатывания, а на втором месте находятся трех- и более кратные несрабатывания. Такое поведение характерно и для других видов графических паттернов.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. Я сравнивал производительность несработавших паттернов «V-образная вершина» с производительностью сработавших паттернов «V-образное дно». Однократно несработавшие «V-образные вершины», как правило, демонстрируют более высокий рост цены, чем все несработавшие паттерны «V-образная вершина», и превосходят по производительности сработавшие паттерны «V-образное дно». Однако вы должны угадать, что произойдет именно однократное (а не двух- или трех- и более кратное) несрабатывание. Поскольку 84% «V-образных вершин» не срабатывают только однократно, это должно быть легко. Избегайте паттернов, над которыми поблизости находится область сопротивления.

Таблица 71.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	**Интерпретация**
Правило измерения	Согласно правилу измерения, целью является ценовой уровень в начале паттерна «V-образная вершина» (слева снизу). В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения для различных значений высоты.
Несработавшие паттерны	Рассмотрите возможность торговли на несработавшем паттерне после пробоя вниз. Для руководства см. таблицу 71.9.
Советы	См. текст.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя середины высоты левой стороны буквы “V”	82%	91%
Процент достижения целевого показателя 2/3 высоты левой стороны буквы “V”	62%	78%
Процент достижения целевого показателя полной высоты левой стороны буквы “V”	37%	55%
Процент достижения целевого показателя 1,5-кратной высоты левой стороны буквы “V”	11%	12%

Тактика торговли

В таблице 71.10. представлена тактика торговли на паттерне «V-образная вершина». Возможно, вы зададитесь вопросом, разумно ли вообще торговать на этом паттерне.

Правило измерения, цели. Цель по правилу измерения в паттерне «V-образная вершина» рассчитывается просто. Это дно паттерна, где цена начинает движение к пику «V-образной вершины».

В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.

Например, я обнаружил, что цена падает на половину высоты «V-образной вершины» в 82% случаев на бычьих рынках и еще чаще на медвежьих рынках. Только в 37% случаев цена после пробоя будет достигать минимума, установленного высотой левой стороны паттерна. Это означает, что если в качестве целевого ориентира вы установите стартовую цену паттерна, то в среднем в 63% случаев вы будете ошибаться, при условии, что вы будете торговать на этом паттерне достаточно часто (и он будет вести себя так же, как и те паттерны, которые я изучал).

Несработавшие паттерны. В таблице 71.9. показано, насколько хорошо работает среднестатистический однократно несработавший паттерн. Рассмотрите возможность торговли на одном из них. То есть после нисходящего пробоя цена должна упасть менее чем на 10%, затем развернуться и закрыться выше вершины паттерна. Это будет временем для покупки, когда акция достигнет или превысит вершину паттерна «V-образная вершина». Удерживайте сделку до тех пор, пока цена акции не достигнет абсолютного максимума, и вы получите идеальную сделку на несработавшем паттерне. Я показываю пример того, как трудно порой зарабатывать деньги, следуя стратегии

торговли на несработавших паттернах.

Советы. В других главах я упоминал, что потрясающими целевыми ориентирами могут быть узлы поддержки – это справедливо и для свинговых сделок на «V-образных вершинах». Узел – это когда цена находится во флэте как минимум 3 дня, а, возможно, и намного дольше.

Для выхода используйте вершину узла. Узел должен находиться очень близко к цене, располагаясь ниже уровня пробоя на левой стороне буквы “V”. Цена упадет к вершине этого узла и отскочит (возможно, в рамках отката).

- В другом сценарии посмотрите на Price Action от стартовой цены на левой стороне буквы “V” до уровня пробоя. Если это прямолинейный разбег и быстрый рост, но отсутствует узел, на котором можно было бы разместить ордер на продажу, то используйте половину высоты этого разбега в качестве целевого ориентира.

- Например, если стартовая цена равна 25, цена пробоя (не вершина паттерна) равна 30 и акция вертикально растет до вершины буквы “V”, то разместите ордер на закрытие шорта́ на уровне 27,50. Это на полпути вниз от цены пробоя до уровня стартовой цены.

- Если акция движется во флэте, образуя плоское основание (возможно, длиной в месяц), и появляется «V-образная вершина», то не открывайте шорт по этой акции. Это ловушка. Акция, скорее всего, будет расти, отскочив от уровня поддержки, сформированного плоским основанием.

- Если акция движется в стабильном нисходящем тренде по меньшей мере в течение месяца (а, возможно, и несколько месяцев) и наклон падения цены составляет 30 градусов, то шорт после «V-образной вершины» может принести хорошую прибыль. Цена после «V-образной вершины» может продолжать стремительно падать.

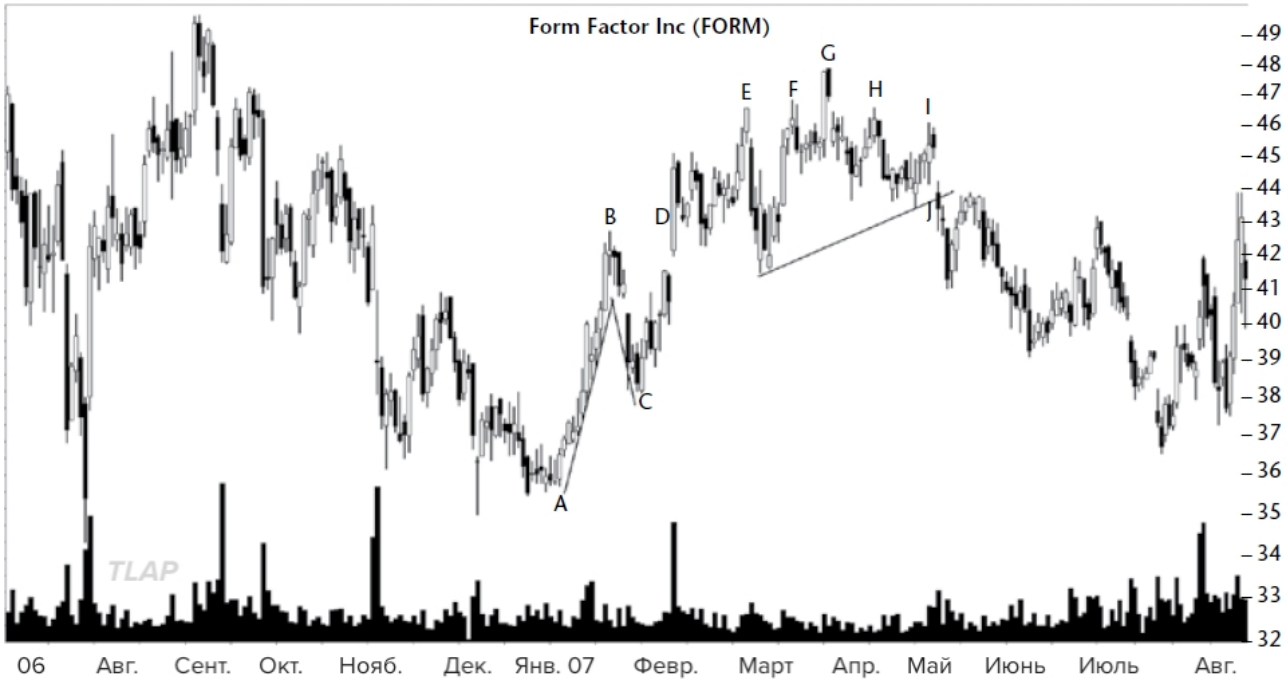
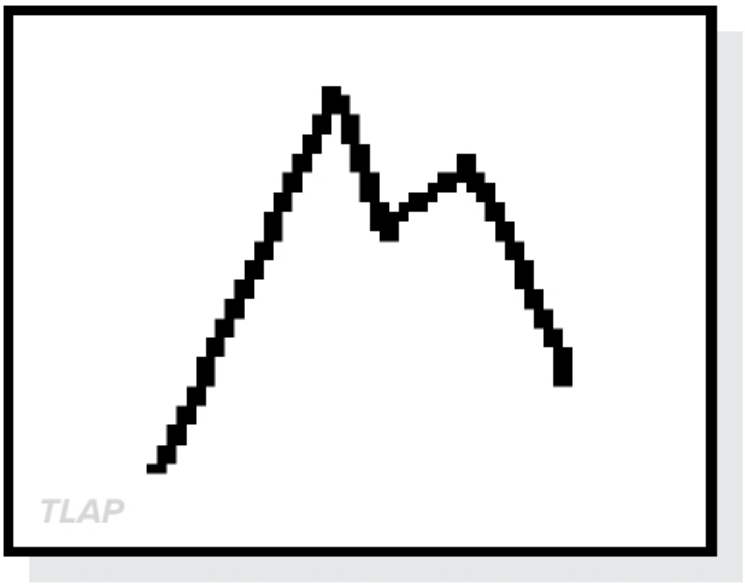


Рисунок 71.4. Покупка на несработавшей «V-образной вершине» с последующей продажей после того, как на графике появился комплексный паттерн «голова и плечи».

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 72
Расширенная V-образная вершина



КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: выглядит как перевернутая буква “V” с последующей краткосрочной коррекцией.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	**Медвежий рынок**
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	2 из 36	1 (лучший) из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	15%	5%
Среднее снижение цены	18%	26%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	В 63% случаев	В 66% случаев
Процент достижения целевого ценового ориентира	49%	60%
Смотрите также	V-образная вершина, уродливая двойная вершина	

Возможно, вы подумаете, что «расширенная V-образная вершина» – это просто перевернутое «расширенное V-образное дно». Это правда, но только если вы не компьютер. Мне пришлось запрограммировать разные инструкции, чтобы найти данные паттерны в сравнении с

«расширенным V-образным дном».

«Расширенная V-образная вершина» представляет собой перевернутый V-образный паттерн с горизонтальной или восходящей фазой коррекции на правой стороне буквы “V”. На рисунке ниже представлен пример этого паттерна, а под заголовком статьи показана его схема. В данной главе я буду называть этот паттерн «расширенной V-образной вершиной».

Среднее снижение цены является отличным и занимает первое или второе место (в рейтинге производительности) среди других медвежьих графических паттернов. Процент несостоятельности паттернов как на бычьем, так и на медвежьем рынке тоже является первоклассным и занимает третье и первое место на бычьем и медвежьем рынке соответственно.

Данный паттерн может напоминать уродливую «двойную вершину», но в этой книге я его не рассматриваю. В «двойной вершине» оба пика должны находиться приблизительно на одном ценовом уровне, а в уродливой «двойной вершине» правый пик ниже левого.

Объем в этом паттерне имеет тенденцию к снижению по всей длине паттерна: от начала буквы “V” до конца фазы расширения (за день до пробоя).

Рассмотрим несколько примеров «расширенной V-образной вершины».

Рисунок 72.1. Цена формирует паттерн «расширенная V-образная вершина», после которого в точке D происходит сильное движение вниз.

Обзор ценового движения

На рисунке 72.1. показано, как выглядит «расширенная V-образная вершина», сформированная в точках A, B и C. Цена делает сильный рывок вверх от точки A до точки B по прямой восходящей линии с небольшими паузами или без них на этом пути. Восходящий тренд (в данном примере) имеет слишком крутой наклон, чтобы быть устойчивым в течение длительного времени, поэтому он быстро достигает максимума в точке B. Движение к вершине очень похоже на восхождение на Эверест. Затем цена разворачивается.

Падение цены на правой стороне от вершины является более спокойным. Другими словами, наклон правой стороны паттерна часто будет не таким крутым, как левой. Это хорошо видно на рисунке, где правая сторона в начале (BC) не совсем отражает наклон левой стороны (AB).

Цена падает до точки C, где начинается фаза расширения. Ценовое движение в фазе расширения может быть горизонтальным (редко) или восходящим (чаще). Предполагаю, что оно может быть даже нисходящим, но я не помню таких случаев.

В конце фазы расширения цена может либо расти, либо падать. В большинстве случаев цена падает (D). Когда цена закрывается ниже уровня минимума в фазе расширения, это и есть пробой. В данном примере пробой нисходящий. В 11% случаев пробой будет восходящим: цена закрывается выше вершины фазы расширения. В этой редакции я игнорирую восходящие пробои данного паттерна, поскольку они бывают слишком редко, чтобы уделять им внимание.

Как на бычьем, так и на медвежьем рынке объем почти всегда имеет тенденцию к снижению. Позже мы вернемся к обсуждению объема в таблице 72.6.

Таблица 72.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	Обсуждение
Внешний вид	Прямолинейное (или почти прямолинейное) ценовое движение вдоль левой стороны буквы "V" с последующим нисходящим откатом, в результате которого цена частично восстанавливается, но не до начального уровня. В фазе расширения цена движется во флэте или немного вверх, после чего возобновляет движение вниз, завершая формирование перевернутой буквы "V".
Рост цены	От основания перевернутой буквы "V" до ее вершины цена поднимается минимум на 10%, но в среднем выше – на 31%.
Фаза расширения	После частичного восстановления после фазы подъема (правой стороны буквы "V") цена движется горизонтально или вверх, образуя фазу расширения. Цена акции не поднимается достаточно высоко, чтобы сформировать второй пик. Она на некоторое время останавливается, двигаясь горизонтально или вверх, после чего возобновляет нисходящий тренд. Медиана продолжительности фазы расширения составляет 14 дней.
Объем	От начала перевернутой буквы "V" до дня перед пробоем (завершение фазы расширения) тренд объема нисходящий.
Пробой, подтверждение	В большинстве случаев происходит пробой вниз, когда цена закрывается ниже основания фазы расширения. Нисходящий пробой подтверждает действительность данного паттерна.
Продолжительность	От 2 недель до 3 месяцев.

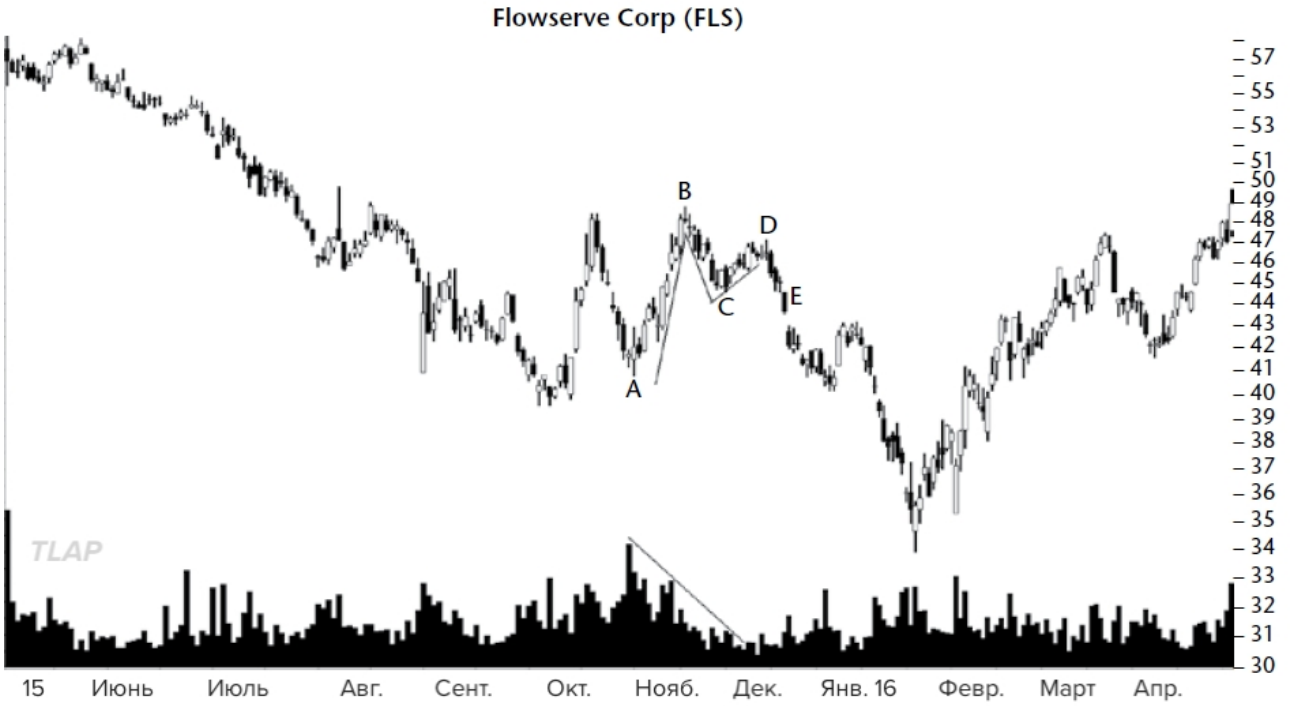


Рисунок 72.2. В этой «расширенной V-образной вершине» цена акции возвращается к стартовой цене (A), после чего делает паузу.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 72.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «расширенная V-образная вершина», а на рисунке 72.2. показан еще один его пример.

Внешний вид. Несмотря на название «расширенная V-образная вершина», данный паттерн, как я уже упоминал, на самом деле представляет собой перевернутую букву “V”. В начале паттерна цена быстро движется вверх (отрезок AB), резко разворачивается (в точке B) и начинает движение вниз (отрезок BC).

Бычий покупательский спрос останавливает падение цены, и начинается серьезная битва с медведями. Две враждующие стороны борются за господство. Если явный победитель отсутствует, цена акции будет двигаться во флете, пока одна из сторон не победит.

Если быки окажутся сильнее медведей, ценовое движение акции будет направлено вверх (отрезок CD). В большинстве случаев давление продаж со стороны медведей будет преодолевать покупательский спрос и заставлять быков бежать в укрытие. Цена акции падает (точка E), завершая формирование данного паттерна.

Рост цены. В начале паттерна (в точке A) цена поднимается, совершая

прямолинейный разгон. Это означает, что на пути к вершине в точке B цена не будет делать много пауз. Если пауза и будет, то очень короткая. Ищите крутое и быстрое восходящее движение, указывающее на такое же крутое и быстрое снижение (формирование «V-образной вершины»). Это идеальный случай. Естественно, мы говорим не о «V-образной вершине», а о «расширенной V-образной вершине», где на пути вниз есть пауза.

Я запрограммировал свой компьютер таким образом, чтобы рост с левой стороны от основания до вершины буквы “V” составлял не менее 10%. Средний рост цены (от точки A до точки B) составляет 31%, но медиана меньше – 25% (все цифры приведены для бычьих рынков). Всё это означает, что ценовой рост является сильным и быстрым.

Фаза расширения. После достижения пика цена акции некоторое время (неделю или две, но я это не измерял) снижается, а затем начинает коррекцию против нисходящего тренда. Коррекция – это и есть фаза расширения (CD). Она длится в среднем 14 дней на бычьих рынках. В фазе расширения цена обычно растет, что можно увидеть на рисунке, когда цена акции движется от точки C к точке D.

Обратите внимание, что пик D остается гораздо ниже пика B, поэтому нет никакого сомнения в том, что этот паттерн не является «двойной вершиной».

Объем. В большинстве случаев тренд объема нисходящий.

Пробой. Пробой может быть как восходящим, так и нисходящим, но в 90% случаев происходит пробой вниз (я не преувеличиваю), когда цена закрывается ниже дна фазы расширения.

На рисунке нисходящий пробой происходит в точке E, но вы можете использовать более высокую точку пробоя, например, когда цена закрывается ниже восходящей линии тренда CD (в этом примере пробой был на следующий день после точки D).

Поскольку в большинстве случаев происходят нисходящие пробои, дождитесь, когда цена совершит пробой вниз, чтобы подтвердить действительность данного паттерна.

Продолжительность. Я ограничил продолжительность паттерна от 2 недель до 3 месяцев. Это произвольные пределы, но эти цифры, похоже, работают хорошо.

Рисунок 72.3. Цена пробивает эту «расширенную V-образную вершину» снизу вверх. Восходящие пробои происходят редко, тем не менее, они тоже бывают.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 72.3. показано, как выглядит один из двух видов несостоятельности. Если вы ждете пробой вниз, восходящий пробой будет признаком несостоятельности для данного паттерна. На этом рисунке представлен такой пример.

«Расширенная V-образная вершина» начинается в точке A, когда цена резко растет до точки B. Движение AB формирует правую сторону паттерна «большая W», а левая сторона достигает максимума в точке F. Как вы, возможно, догадываетесь, нисходящий канал, заканчивающийся в точке F, создает серьезную проблему для пробоя вверх (подумайте о расположенной сверху зоне сопротивления). Цена акции действительно ненадолго поднимается выше канала (в точке G), а затем падает.

Возвращаясь к «расширенной V-образной вершине», следует отметить, что цена акции меняет направление в точке B, словно расположенная выше область сопротивления канала (F) выглядит слишком пугающей, чтобы пытаться достичь более высокой вершины в это время.

Цена акции восстановила часть движения AB, опустившись до точки C.

Затем она двигалась горизонтально, формируя фазу расширения. Горизонтальная фаза расширения встречается редко, тем не менее, ее приятно видеть.

В данном случае цена акции начинает резко расти с гэпом вверх (гэп на отрыв) и пробивает уровень точки D, закрываясь выше вершины фазы расширения (верхняя горизонтальная линия чуть ниже точки D).

Ключевой характеристикой данного паттерна является его неспособность совершить пробой вниз. Если бы вы шорти́ли эту акцию во время формирования фазы расширения, вы, скорее всего, получили бы убыток, когда цена поднялась до точки G.

Но есть и другой вид несостоятельности: цена акции не падает более чем на 5% после нисходящего пробоя. Давайте обсудим статистику, чтобы затем определить частоту несостоятельности «расширенной V-образной вершины» (что мы увидим в таблице 72.3.).

Таблица 72.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	1217	334
Паттерны разворота (R) в сравнении с паттернами продолжения тренда (C)	68% R, 32% C	55% R, 45% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	-18% R, -19% C	-25% R, -26% C
Среднее снижение цены	-18%	-26%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	-2%	-9%
Кол-во дней до достижения абсолютного минимума	45	42
Как часто меняется тренд?	37%	56%

Статистика

В таблице 72.2. показана общая статистика для паттерна «расширенная V-образная вершина».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1739 паттернов (с восходящими и нисходящими пробоями) в 891 акции: первый паттерн появился в июле 1991 года, а последний – в октябре 2019 года. Данная таблица отражает статистику паттернов только с нисходящими пробоями.

Паттерны разворота (R) в сравнении с паттернами продолжения тренда (C). «Расширенная V-образная вершина» в большинстве случаев выступает в роли разворотного паттерна, особенно на бычьих рынках. Поскольку в этом паттерне подразумевается пробой вниз, то для разворота входящий ценовой тренд должен быть восходящим. Если «расширенная V-образная вершина» действует в качестве паттерна продолжения, то входящий ценовой тренд должен быть нисходящим. Какие виды паттернов работают лучше: паттерны разворота или продолжения тренда?

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. На самом деле это не имеет значения. Цифры слишком близки, чтобы беспокоиться об этом. Однако, основываясь на полученных мною данных, производительность паттернов продолжения тренда несколько выше.

Среднее снижение цены. Среднее снижение цены на медвежьих рынках является потрясающим, но этого и следовало ожидать. Если прилив поднимает все лодки на бычьих рынках, то отлив опускает все лодки. Знаю, что это звучит неправильно, но моя точка зрения заключается в том, что после нисходящих пробоев на медвежьих рынках величина падения цены будет больше, чем на бычьих рынках.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Измеряя производительность индекса S&P при том же времени удержания позиции (от пробоя до абсолютного минимума), мы видим, что производительность индекса отстает от производительности «расширенной V-образной вершины». Я не могу припомнить, чтобы производительность индекса S&P когда-либо превосходила производительность графического паттерна, но я не уверен, что эта мера является справедливой.

Почему? Думаю, что это как сравнивать выступление профессионального марафонца с любителем. Вы ожидаете, что профессионал выиграет каждый забег и одержит преимущество со значительной разницей.

Однако давайте представим, что общий рынок способствует ценовому движению акций. Если рынок упадет на 2% или 9%, то это падение будет способствовать падению цены акции в паттерне «расширенная V-образная вершина».

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Обратите внимание, что на бычьих рынках цене требуется 45 дней, чтобы упасть на 18%, а на медвежьих рынках – почти столько же времени (42 дня), чтобы упасть на 26%. Другими словами, на медвежьих рынках цена падает на 50% быстрее, чем на бычьих. Поэтому на медвежьих рынках вам нужно быстро открывать короткие позиции, чтобы захватить бóльшую часть всего движения.

Как часто меняется тренд? Я определяю смену тренда, когда цена акции падает более чем на 20% после пробоя. И это показатель того, сколько паттернов демонстрируют движение более чем на 20% от цены пробоя. На медвежьих рынках более половины паттернов обеспечивают такое падение, и это потрясающе. На бычьих рынках этот показатель значительно ниже: чуть более трети всех паттернов приводят к падению цены более чем на 20% на пути к абсолютному минимуму.

Таблица 72.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	183, или 15%	17, или 5%
10	241, или 35%	44, или 18%
15	194, или 51%	40, или 30%
20	144, или 63%	45, или 44%
25	119, или 72%	31, или 53%
30	93, или 80%	37, или 64%
35	89, или 87%	28, или 72%
50	116, или 97%	66, или 92%
75	36, или 100%	25, или 100%
Более 75%	2, или 100%	1, или 100%

В таблице 72.3. приведена частота несостоятельности паттернов «расширенная V-образная вершина». Данные цифры являются кумулятивными. Например, я обнаружил, что 183 паттерна, или 15%, на бычьих рынках не смогли обеспечить падение цены более чем на 5% после пробоя. Еще 241 паттерн, который включает 183 паттерна из предыдущей строки, что в общей сложности составляет 35% всех «расширенных V-образных вершин», не обеспечил падения цены более чем на 10% после нисходящего пробоя.

Обратите внимание, как растет процент несостоятельности паттернов при небольших изменениях максимального снижения цены. На бычьих рынках половина паттернов не смогут обеспечить падение цены на 15% на пути к абсолютному минимуму.

Таблица 72.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Направление пробоя	В 89% случаев нисходящий	В 90% случаев нисходящий
Продолжительность фазы расширения	15 дней	15 дней
Производительность пробоев вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L -21%, M -17%, H -18%	L -27%, M -27%, H -24%
Возникновение отката	В 63% случаев	В 66% случаев
Среднее время до начала отката к основанию	-10% за 6 дней	-13% за 6 дней
Среднее время до завершения отката	12 дней	11 дней
Среднее снижение цены в паттернах с откатами	-19%	-25%
Среднее снижение цены в паттернах без откатов	-18%	-27%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	51%	55%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	-19%	-27%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	-18%	-26%
Средний размер гэпа	$ 0,30	$ 0,45

В таблице 72.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Высокий процент нисходящих пробоев означает, что данный паттерн пробивается вверх только в 10% случаев. Это мало, но это не ноль. Итак, если вы хотите открыть короткую позицию по акции, на которой сформировалась «расширенная V-образная вершина», то я сначала дождался бы сигнала подтверждения: цена должна закрыться ниже дна фазы расширения – и только после этого открыл бы короткую позицию по акции. Это нормально, если вы открываете сделку по цене минимума, а не по цене закрытия бара, просто не забудьте поставить стоп-лосс для защиты своей позиции.

Продолжительность фазы расширения. Для «расширенной V-образной вершины» продолжительность фазы расширения составляет в среднем 15 (календарных) дней. По определению, фаза расширения заканчивается за день до пробоя.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Я отсортировал цену пробоя по трем категориям, в зависимости от того, где она находилась в годовом ценовом диапазоне от максимума до минимума, и отобразил их производительность.

На бычьих рынках лучшая производительность паттерна достигается при пробоях в нижней трети годового ценового диапазона от максимума до минимума. Это вполне логично. Открывайте короткие позиции по акциям, которые показывают новые ценовые минимумы, а не максимумы.

Результаты на медвежьих рынках говорят о том, что для достижения наилучших результатов следует избегать паттернов с пробоями в пределах верхней трети годового ценового диапазона.

Откаты. Откат происходит после пробоя, когда акция возвращается к уровню пробоя в течение месяца. Частота откатов – примерно в двух третях «расширенных V-образных вершин». Почему это так важно? Потому что, когда появляется откат, производительность паттерна снижается. Это неочевидно для бычьего рынка, но более выражено на медвежьих рынках. Фактически при появлении коррекций и откатов производительность большинства видов графических паттернов снижается. Таким образом, ищите расположенный снизу ближайший уровень поддержки и открывайте сделки только тогда, когда уровень поддержки находится далеко от цены.

Для быстрой торговли на колебаниях вы можете открыть короткую позицию по акции, когда цена минимума бара опустится ниже дна фазы расширения, и закрыть сделку через 5 или 6 дней. Если вы будете делать это достаточно точно и часто, вы сможете зарабатывать около 10%, при условии, что ваши сделки будут работать так же хорошо, как и те, на которые я смотрел (и вы будете торговать идеально).

После завершения отката (то есть после того, как цена акции вернется к уровню пробоя или приблизится к нему) приблизительно в половине случаев цена продолжит падение, и половина всех акций достигнет абсолютного минимума. После достижения абсолютного минимума цена будет расти.

Гэпы. Гэпы вниз в день пробоя повышают производительность. Используя способ измерения производительности от дня после гэпа до

абсолютного минимума, вы можете получить более высокую производительность, покупая акции даже после появления гэпа.

Тем не менее, в данных паттернах гэпы не приводят к сильному падению цены по сравнению с паттернами без гэпов (это означает, что их показатели производительности очень схожи).

Таблица 72.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность высокого паттерна	-20%	-27%
Производительность низкого паттерна	-17%	-25%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	22,0%	25,3%
Производительность узкого паттерна	-19%	-28%
Производительность широкого паттерна	-18%	-23%
Медианное значение ширины	34 дня	32 дня
Производительность низких и узких паттернов	-17%	-28%
Производительность низких и широких паттернов	-16%	-21%
Производительность высоких и широких паттернов	-20%	-25%
Производительность высоких и узких паттернов	-21%	-28%

В таблице 72.5. приведена статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров.

Высота. Согласно таблице, высокие паттерны работают лучше, чем низкие, но это верно для большинства видов графических паттернов. Измерьте высоту паттерна от начала буквы “V” (основание левой стороны) до ее вершины и разделите полученный результат на цену пробоя (минимальная цена в фазе расширения). Если результат превышает медианное значение, то ваш паттерн является высоким.

Ширина. Я измерял ширину этого паттерна от начала буквы “V” до конца фазы расширения (за день до пробоя). Узкие паттерны работают лучше, чем широкие, но на бычьих рынках разница

в производительности невелика. В качестве разделителя узких и широких паттернов я использовал медианную ширину.

Комбинации высоты и ширины. Как показывает таблица, лучшую производительность демонстрируют высокие паттерны и узкие паттерны по отдельности, поэтому лучшей комбинацией должны быть высокие и узкие «расширенные V-образные вершины». В данном случае это верно, тем не менее, в некоторых других видах графических паттернов такая закономерность наблюдается не всегда. Если вы сможете найти высокий и узкий паттерн, то, возможно, он будет работать лучше, чем другие комбинации высоты и ширины.

Следует избегать торговли на коротких и широких паттернах, независимо от рыночных условий (бычьих или медвежьих). Они работают хуже всех.

Таблица 72.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Тренд изменения объема	В 83% случаев нисходящий	В 89% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объема	-18%	-23%
Производительность паттернов на падающем тренде объема	-18%	-26%
Производительность на высоком объеме в день пробоя	-19%	-25%
Производительность на низком объеме в день пробоя	-18%	-26%

В таблице 72.6. представлены статистические данные, связанные с объемом.

Тренд изменения объема. Объем снижается в подавляющем большинстве случаев как на бычьем, так и на медвежьем рынке, но в большей степени на медвежьих рынках. Наклон линии тренда объема я определял с помощью линейной регрессии от начала буквы “V” до конца фазы расширения. Нисходящий тренд объема предполагает более высокий объем у основания левой стороны буквы “V” и снижение объема по мере падения цены с правой ее стороны и формирования фазы расширения. Я показал тренд объема (в виде наклонных линий на шкале объема, например, в точке E на рисунке 72.3.) на всех рисунках в

этой главе.

Растущий/падающий объем. Производительность паттернов «расширенная V-образная вершина» с падающим объемом, как правило, превосходит производительность паттернов с растущим объемом, но только на медвежьих рынках. На бычьих рынках различия в производительности отсутствуют.

Объем в день пробоя. Обычно высокий объем в день пробоя повышает производительность, но при нисходящих пробоях это трудно заметить. На бычьих рынках высокий (выше среднего за предыдущий месяц) объем в день пробоя улучшает производительность, но на медвежьих рынках он, наоборот, ухудшает ее. На обоих рынках различия в результатах незначительны.

Таблица 72.7. должна была показать, где следует размещать стоп-лосс, но эта таблица имеет смысл только для паттернов с пробоями на уровне вершины или дна, поэтому в этой главе я ее не привожу.

Таблица 72.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-20%
2000-е гг.	-18%
2010-е гг.	-17%
Несостоятельность	
1990-е гг.	13%
2000-е гг.	13%
2010-е гг.	20%

В таблице 72.8. показана производительность «расширенных V-образных вершин» за последние три десятилетия без учета медвежьих рынков (потому что они появились только в 2000-х годах).

Производительность с течением времени. С 1990-х годов производительность неуклонно ухудшалась. Не могу объяснить, почему так. Это загадка.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Под «несостоятельностью» я подразумеваю неспособность цены упасть более чем на 5% после нисходящего пробоя. В 1990-х и 2000-х годах уровень несостоятельности оставался стабильным, но в 2010-х годах он подскочил.

Для «расширенных V-образных вершин» я не оценивал несработавшие паттерны, поэтому таблица 72.9. не включена в эту главу.

Таблица 72.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Интерпретация
Правило измерения	Целью правила измерения является уровень левой нижней части буквы "V". В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения для различных значений высоты.
Шорт	Для опытных трейдеров: разместите ордер на продажу на один цент ниже основания правой стороны буквы "V" (как только увидите, что формируется фаза расширения).

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Процент достижения целевого показателя половины высоты	95%	98%
Процент достижения целевого показателя полной высоты левой стороны буквы "V"	49%	60%
Процент достижения двойной высоты	12%	21%
Процент достижения тройной высоты	2%	7%

Тактика торговли

В таблице 72.10. представлена тактика торговли на паттерне «расширенная V-образная вершина».

Правило измерения, цели. Поскольку паттерн обычно является высоким, я установил легкую для поиска цель в качестве уровня начала буквы "V" с левой ее стороны. Это соответствует падению цены на полную высоту. Нижняя таблица показывает, как часто цена будет падать до уровня начала буквы "V": от 49% до 60% случаев, в зависимости от бычьего или медвежьего рынка.

Если вы измерите высоту паттерна от вершины буквы "V" до основания в начале формирования, умножите ее на коэффициент 0.5, 1 или 2 и вычтете высоту из максимума паттерна – вы увидите, как часто цена в

среднем будет достигать этой цели.

Например, если в качестве цели вы используете половину высоты паттерна, то цена акции будет падать до этой цели почти всегда (в 95-98% случаев). Это также означает, что фаза расширения, вероятно, будет расположена чуть выше этой цели.

Открытие шорта́. Если вы готовы рискнуть и открыть шорт, то я на вашем месте разместил бы ордер на продажу, когда цена минимума бара упала бы ниже основания фазы расширения (или когда цена акции находилась бы вблизи вершины фазы расширения). Этот ордер позволит вам войти в сделку по хорошей цене.

Если вы видите, что (в конце вашей сделки) цена вот-вот начнет расти, закройте свой шорт в надежде, что она будет ниже цены входа.

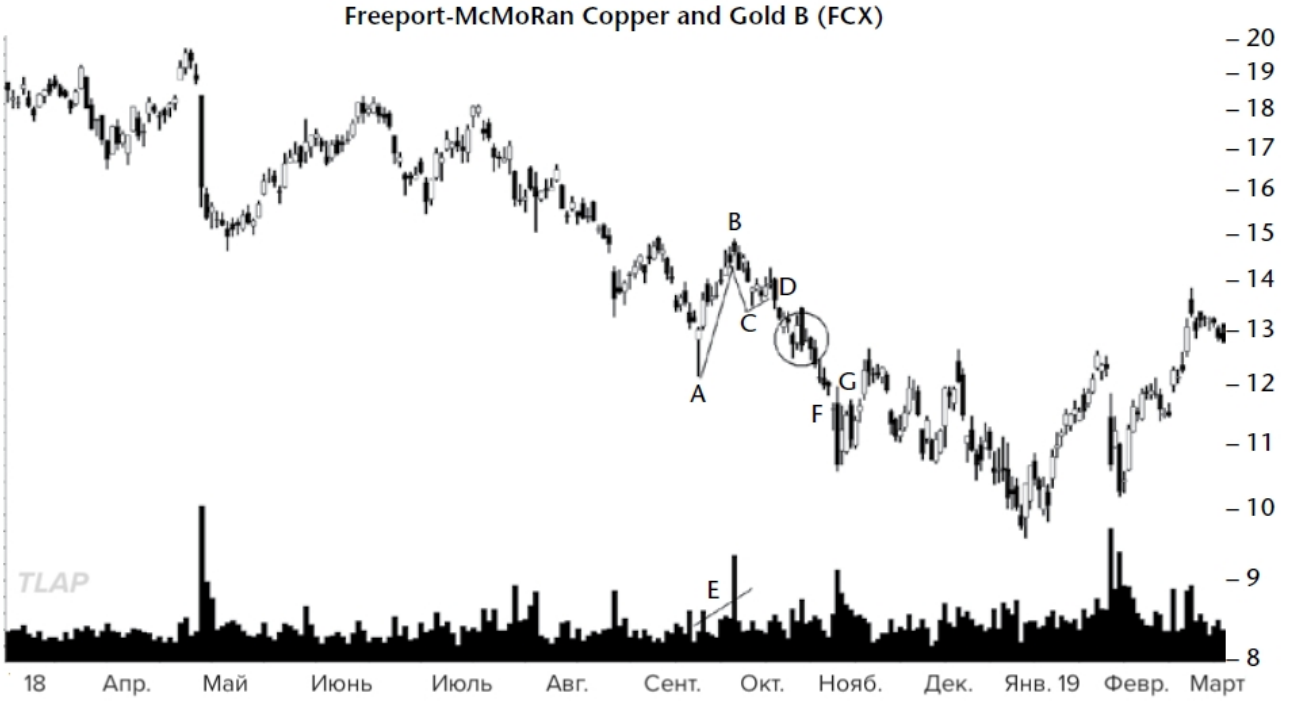


Рисунок 72.4. В данном случае для выхода из сделки на «расширенной V-образной вершине» используются более низкие максимумы.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 73
Нисходящие (падающие) клинья

КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: нисходящая ценовая спираль, ограниченная двумя сходящимися линиями тренда.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	**Медвежий рынок**
Разворот или продолжение	В среднесрочной перспективе продолжение бычьего тренда	В краткосрочной перспективе бычий разворот
Рейтинг производительности	31 из 39	12 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	26%	24%
Средний рост цены	38%	26%
Тренд объема	Нисходящий	Нисходящий
Коррекции	62%	61%
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	62%	53%
Синоним	Нисходящие клинья	
Смотрите также	Вымпелы	

Нисходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	Краткосрочное продолжение медвежьего тренда
Рейтинг производительности	27 из 36
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	29%
Среднее падение цены	14%
Тренд объема	Нисходящий
Откаты	74%
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	29%

В кратком обзоре результатов представлены важные цифры для падающих клиньев. По сравнению с другими графическими паттернами процент несостоятельности паттернов (не показан в таблице) очень высокий (что очень плохо). На медвежьих рынках рейтинг производительности этого паттерна составляет 19 из 20, где 1-е место является лучшим.

Средний рост или снижение цены тоже не впечатляет: на уровне средних и низких показателей. Из-за их редкого появления и сложности распознавания в зарослях рынка «нисходящие клинья» – это такие «звери», с которыми вам, скорее всего, не захочется связываться в трейдинге. Тем не менее, порой они оказываются столь же полезными, как набор гаечных ключей для механика.

Я измерил расстояние от пробоя до вершины «клина» и обнаружил, что лучшую производительность на бычьих рынках имели паттерны с пробоями вверх, происходящими на 50-80% пути к вершине, при этом средний рост цены составлял 42%. Но несмотря на то, что «нисходящий клин» может пробиться на расстоянии 60% на пути к вершине, это еще не означает, что вы увидите рост цены на 42%. Поскольку мы имеем дело с вероятностями, может случиться что угодно (включая то, что у вас получается лучше всего), но статистика говорит о мощном движении.

Процент достижения ценовой цели (согласно правилу измерения) для восходящих пробоев использует в качестве цели самый высокий максимум в «клине» – легкая цель, поскольку она не требует расчета, но цена с трудом будет достигать этой цели.

Для нисходящих пробоев я вычитаю высоту паттерна из цены пробоя. Именно поэтому нисходящие пробои редко достигают своих целей

(только в 29% случаев). Если разделить высоту пополам и вычесть из цены пробоя значение половины высоты, то процент успеха увеличится до 47%. Но даже этого всё равно мало.

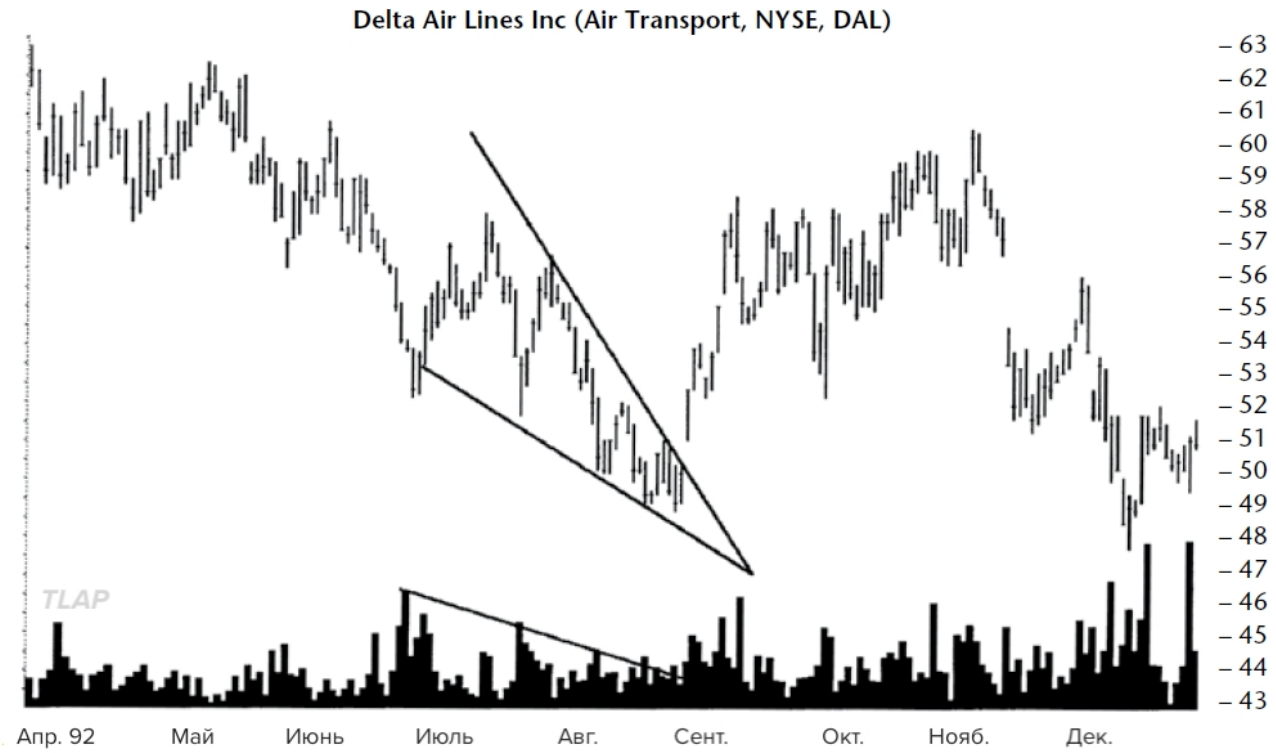


Рисунок 73.1. «Падающий клин», ограниченный двумя нисходящими линиями тренда.

Обзор ценового движения

На рисунке 73.1. в середине графика показан «нисходящий клин», ограниченный двумя нисходящими линиями тренда. В конце июля цена достигла нового минимума и отскочила вверх. Восходящий импульс не сдвинул цену выше предыдущих колебаний.

Еще одно восходящее и нисходящее колебание произошло в середине августа – как раз перед тем, как цена достигла нового минимума.

Если вы проведете линию тренда вдоль незначительных минимумов и еще одну вдоль максимумов, вы увидите знакомую форму «нисходящего клина».

«Падающие клинья» являются редкими паттернами, ценовые движения в них ограничены двумя нисходящими и сходящимися линиями тренда. На графике этот паттерн выглядит как наклоненный вниз кусок пирога.

Как только цена совершает пробой вверх, в идеальных случаях она

быстро поднимается до вершины паттерна.

Таблица 73.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	Обсуждение
Внешний вид	Проведите две линии тренда: одну вдоль незначительных максимумов и одну вдоль незначительных минимумов. Обе линии тренда должны наклоняться вниз и в конечном итоге сходиться. Цена должна несколько раз касаться каждой линии тренда и пересекать паттерн сверху вниз, заполняя пространство своим движением.
Точки касания	«Клинья» должны иметь не менее пяти точек касания: три вдоль одной стороны и две вдоль другой. Относитесь скептически к «клиньям» с менее чем пятью точками касания.
Объем	Объем обычно имеет тенденцию к снижению до момента пробоя.
Направление пробоя, подтверждение	Цена может пробиться как вверх, так и вниз, но обычно пробой восходящий. Пробой происходит, когда цена закрывается за линией тренда.
Продолжительность	Минимальная продолжительность «нисходящего клина» составляет 3 недели. Если продолжительность паттерна меньше, то это, вероятно, «вымпел». Продолжительность «клиньев» редко превышает 4 месяца.

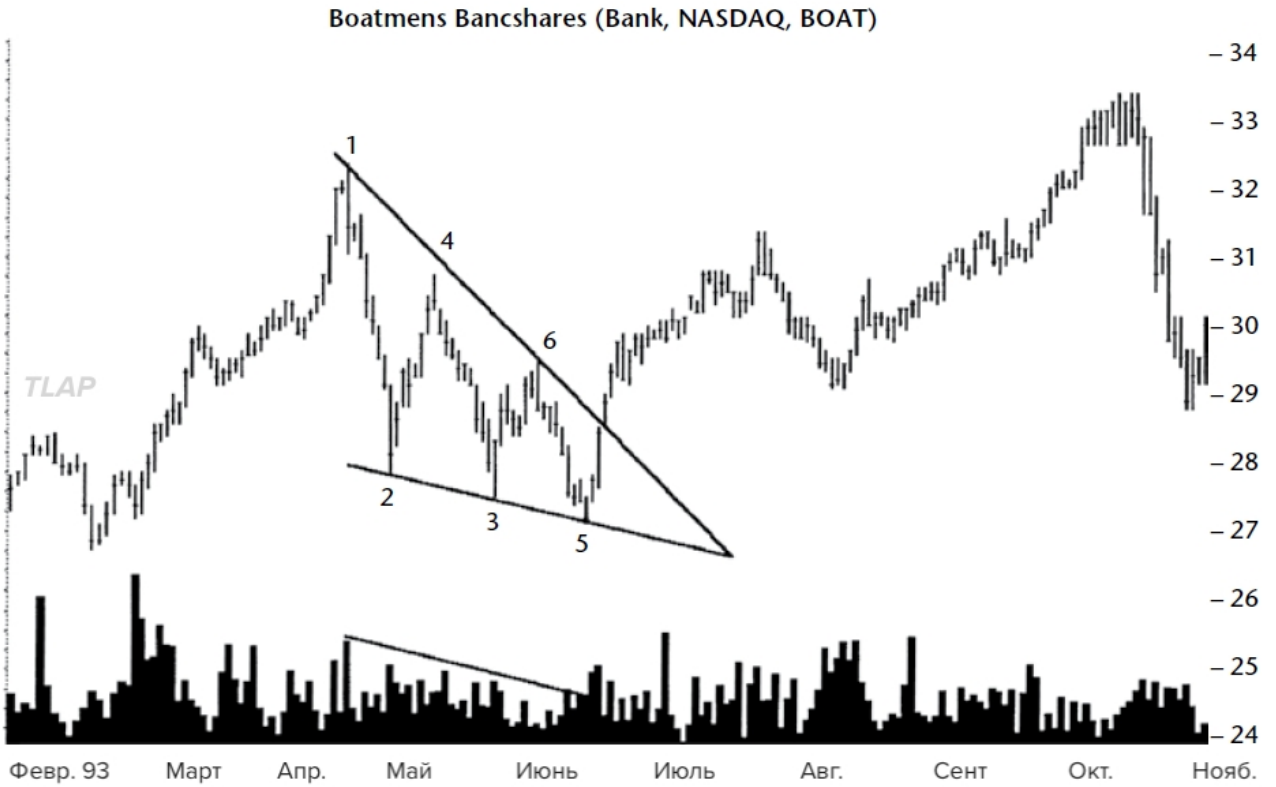


Рисунок 73.2. Падающий клин с шестью точками касания линий тренда. Для формирования надежного «нисходящего клина» необходимо иметь несколько чередующихся точек касания линий тренда.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 73.1. приведены рекомендации по распознаванию данного паттерна. Не знаю, с чем это связано, но находить «клинья» трудно. Давайте рассмотрим рекомендации по их распознаванию.

Внешний вид. Как уже упоминалось ранее, ценовое движение ограничено двумя линиями тренда. Обе линии тренда наклонены вниз, причем верхняя линия имеет более крутой наклон, чем нижняя, что приводит к схождению линий.

В конце концов эти две линии тренда пересекаются на вершине «клина». Это явно видно на «клине», изображенном на рисунке 73.2. Этот «клин» формируется как часть паттерна консолидации в восходящем тренде. Цена несколько раз отскакивает от одной линии тренда к другой, после чего в середине июня пробивает сужающийся ценовой паттерн.

Точки касания. Обычно я рассматриваю как минимум пять точек касания, необходимых для подтверждения хорошего графического паттерна. Причина многочисленных точек касания заключается в том, что ценовой паттерн создает несколько незначительных максимумов и минимумов, каждый из которых у́же предыдущего. Требование иметь как минимум пять точек касания не позволяет ошибочно принять за «клин» ценовой паттерн, который лишь напоминает рост с последующим постепенным снижением.

По мере движения цены внутри «клина» цена должна поочередно касаться то одной, то другой линии тренда. Например, на рисунке показано шесть точек касаний линий тренда с поочередными касаниями то одной, то другой линии (тем не менее, точки касания необязательно должны чередоваться).

Ищите по крайней мере три точки касания одной линии тренда и две – другой, каждая из которых должна представлять собой незначительные максимумы или минимумы. Если цена пересекает линию тренда, это не считается касанием. Цена должна несколько раз касаться каждой линии тренда и пересекать паттерн сверху вниз, заполняя пространство своим движением.

Обе линии тренда, проведенные по незначительным максимумам и минимумам, должны быть нисходящими, что является еще одним ключевым фактором для правильного распознавания «нисходящего

клина». Избегайте горизонтальной или почти горизонтальной нижней линии тренда, поскольку этот паттерн, скорее всего, является «нисходящим треугольником». В «нисходящем клине» обе линии тренда должны наклоняться вниз.

Тренд изменения объема. Тренд объема обычно нисходящий. Однако это не является нерушимым правилом, а лишь рекомендацией.

Направление пробоя, подтверждение. Пробой может быть восходящим или нисходящим, и он происходит, когда цена закрывается за пределами одной из линий тренда. В этом примере цена в середине июня совершает восходящий пробой и в начале октября достигает абсолютного максимума. Рост цены от уровня пробоя составил 17%, что значительно ниже среднего значения.

Продолжительность. «Клин» должен иметь минимальную продолжительность 3 недели, и его продолжительность редко составляет больше 4 или 5 месяцев. Например, в этом исследовании «клинья» имеют продолжительность от 3 недель до 11 месяцев. Паттерн продолжительностью менее 3 недель, вероятно, является «вымпелом» (если у него есть флагшток).

Почему формируются «нисходящие клинья»? Около половины «клиньев» выступают в качестве паттернов консолидации преобладающего ценового тренда. Как и в «клине», показанном на рисунке, цена движется вверх и сталкивается с турбулентностью. Инвесторы берут паузу в своей покупательской гонке и занимают выжидательную позицию, стоя в стороне. Цена откатывается после роста, формируя «клин» и колеблясь во всё более сужающихся спиралях, пока не возобновится покупательский энтузиазм.
Нисходящий объем показывает отсутствие энтузиазма. Когда покупательский импульс возобновляется, после пробоя цена и объем вновь устремляются вверх.

Воспринимайте «нисходящий клин» как паттерн силы, а не слабости – подобно пружине, которая сжимается всё туже и туже. По мере сжатия пружины в «падающем клине» также снижаются цена и объем. Во время пробоя накопленная энергия высвобождается, и цена вырывается за границы паттерна, устремляясь вверх (или вниз).

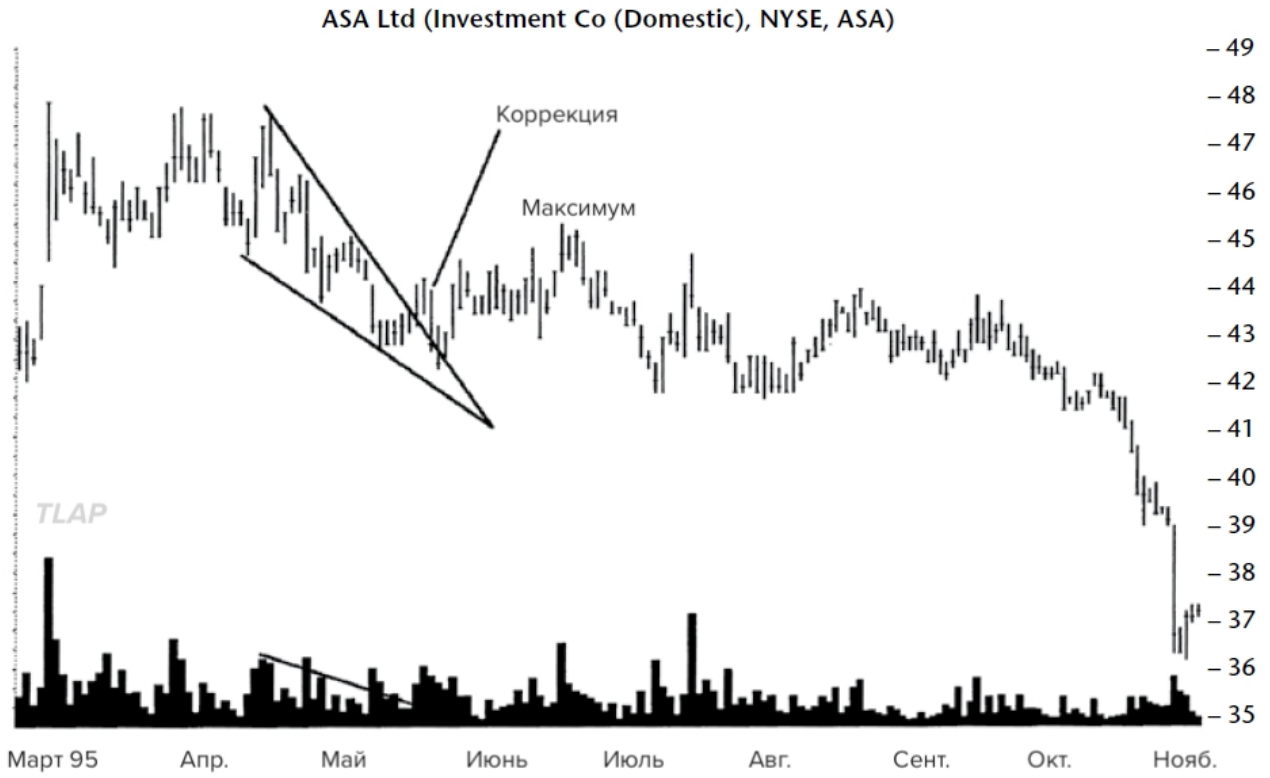


Рисунок 73.3. Пример 5%-ой несостоятельности паттерна «нисходящий клин». Цена не поднимается более чем на 5% выше цены пробоя и падает вниз.

Несостоявшиеся паттерны

Как и многие графические паттерны, «нисходящие клинья» могут иметь 5%-ую несостоятельность (см. рисунок 73.3.). В начале декабря 1994 года цена начала расти (не показано на графике). Во время формирования графического паттерна цена двигалась вниз в сужающемся канале.

После пробоя цена поднялась и достигла максимума 45,38, т.е. рост цены составил менее 5% от цены пробоя 43,25. После максимума цена пошла вниз и в конце октября упала до минимума 36,38. Неспособность цены вырасти более чем на 5% выше цены пробоя я называю 5%-ой несостоятельностью.

Причин для 5%-ой несостоятельности может быть много. В данном случае над ценовым движением находился уровень сопротивления, который блокировал рост, поэтому перед открытием сделки обязательно проверяйте наличие уровня сопротивления над ценой. А в случае нисходящих пробоев ищите находящийся поблизости уровень поддержки, который может остановить снижение цены.

Другие причины могут включать резкое падение фондового рынка, которое может сдерживать рост всех акций в данной отрасли в течение нескольких месяцев (вспомните ситуацию с акциями авиакомпаний после трагедии 11 сентября 2001 года или во время пандемии Covid-19 в 2020 году). Переход от бычьих рынков к медвежьим будет сдерживать стремительный рост акций, но даже краткосрочное падение рынка может вызвать хаос.

Рост цен на сырьевые товары тоже может повлиять на фондовый рынок. Например, цены на природный газ и нефть оказывают влияние на цены акций авиакомпаний, компаний химической промышленности, коммунальных предприятий, нефтяных компаний, компаний нефтесервисного сектора, нефтепереработки и так далее.

Повышение Федеральной резервной системой процентных ставок с целью охлаждения экономики может подтолкнуть ее к рецессии. Перспектива роста процентных ставок никогда не бывает хорошим предзнаменованием для акций, и последние обычно плохо реагируют на такие новости.

Вы быстро закрываете свои сделки, наслаждаясь краткосрочной прибылью? Или вы нацелены на долгосрочное удержание и готовы выдержать промежуточные убытки? Ответ на эти вопросы вы должны знать перед совершением сделки. Смена тактики торговли с краткосрочной сделки на долгосрочное удержание позиции по мере падения цены актива – это игра, которую лучше оставить любителям. Такие трейдеры долго держат свои позиции по мере падения цены и закрывают их с убытком незадолго до того, как цена достигнет дна.

Таблица 73.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, пробой вверх	Медвежий рынок, пробой вверх	Бычий рынок, пробой вниз
Найденное количество паттернов	583	176	277
Паттерны разворота (R) в сравнении с паттернами продолжения тренда (C)	49% R, 51% C	52% R, 48% C	42% R, 58% C
Производительность паттернов разворота/ продолжения тренда	38% R, 39% C	27% R, 25% C	-13% R, -14% C
Средний рост или снижение цены	38%	26%	-14%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	10%	2%	-1%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	160	82	59
Как часто меняется тренд?	46%	47%	27%

Статистика

В таблице 73.2. приведены общие статистические данные для паттерна «нисходящий клин».

Найденное количество паттернов. Я обнаружил 1168 «клиньев» в 651 акции, первый был найден в июле 1991 года, а последний – в декабре 2018 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Поскольку медвежьи рынки с нисходящими пробоями были ниже минимального порога, я не включил их в статистику этого издания.

Паттерны разворота (R) в сравнении с паттернами продолжения тренда (C). Все «клинья» распределяются почти равномерно по двум категориям: паттерны разворота и паттерны продолжения ценового тренда. На бычьих рынках они, как правило, чаще выступают в качестве паттернов продолжения. А на медвежьих рынках – в качестве паттернов разворота.

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. В этом графическом паттерне нет большой разницы между производительностью паттернов разворота и продолжения тренда.

Средний рост или снижение цены. Средний рост и снижение цены у «клиньев» меньше средней производительности всех видов графических паттернов. Т. е. на сегодняшний день этот графический паттерн работает хуже других.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Обратите внимание, как

влияет общий рынок на средний рост или падение цены. Когда рынок и направление пробоя совпадают (бычий рынок с восходящим пробоем), средний рост обычно больше, чем при движении против тренда (медвежий рынок с восходящим пробоем). Это более понятно на примере медвежьего рынка с нисходящим пробоем (данная колонка в таблице отсутствует).

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Рост на медвежьих рынках происходит на 30% быстрее, чем рост на бычьих рынках (это видно из отношения прибыли ко времени). Падение цены на бычьих рынках после нисходящего пробоя происходит с той же скоростью, что и рост на бычьих рынках. В других графических паттернах мы видим, что скорость падения цены на медвежьих рынках примерно в два раза выше, чем на бычьих.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «нисходящих клиньев» демонстрируют ценовое движение более чем на 20% от цены пробоя. Для восходящих пробоев я предпочитаю видеть это значение выше 50%, но «клинья» не вписываются в этот эталон (хотя в первых двух столбцах цифры приближаются к 50%). Даже падение цены после нисходящих пробоев значительно отстает от среднего значения падения для всех видов графических паттернов.

Что это значит? Могу вам сказать. Я надеялся, что эта строка поможет отделить трендовые паттерны от нетрендовых. Возможно, так и есть. Как мы уже знаем, «нисходящие клинья» показывают низкую производительность, так что данная статистика еще раз подтверждает этот факт.

Таблица 73.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, пробой вверх	Медвежий рынок, пробой вверх	Бычий рынок, пробой вниз
5 (безубыточность)	150, или 26%	42, или 24%	81, или 29%
10	63, или 37%	25, или 38%	59, или 51%
15	69, или 48%	18, или 48%	43, или 66%
20	32, или 54%	8, или 53%	18, или 73%
25	27, или 58%	16, или 62%	18, или 79%
30	25, или 63%	12, или 69%	24, или 88%
35	26, или 67%	8, или 73%	15, или 93%
50	53, или 76%	19, или 84%	13, или 98%
75	59, или 86%	15, или 93%	6, или 100%
Более 75%	79, или 100%	13, или 100%	0, или 100%

В таблице 73.3. показана частота несостоявшихся паттернов «падающий клин». В первой строке наилучшая производительность (наименьшая частота несостоятельности) достигается за счет «клиньев» на медвежьих рынках с восходящими пробоями (что выглядит довольно странно, поскольку это движение против тренда). Несмотря на это, 24% «клиньев» не смогли обеспечить рост цены более чем на 5%. Обратите внимание, как мало было паттернов. Возможно, это и объясняет более низкую частоту несостоятельности.

Вот еще один пример: 38% «клиньев» не смогли привести к росту цены более чем на 10%. Отмечу, что на этом уровне бычьи рынки имеют меньшую частоту несостоятельности – 37%. Из всего списка два первых столбца соревнуются между собой по более низкой частоте несостоятельности. В конечном итоге бычьи рынки с восходящими пробоями побеждают.

Пользоваться этой таблицей следует так. Предположим, что вы находите «нисходящий клин» с максимумом на уровне 15, цена движется по спирали вниз до отметки 10 и пробивает паттерн снизу вверх на бычьем рынке. Согласно правилу измерения, цена должна подняться до уровня вершины «клина». Какие шансы, что это произойдет?

Подъем от уровня 10 до уровня 15 составляет 50%. Смотрим в таблицу: 76% паттернов не обеспечат роста цены выше этого значения. Таким образом, правило измерения дает нам слишком оптимистичную цель, и цена вряд ли достигнет вершины паттерна, прежде чем упадет более чем на 20%.

Таблица 73.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	Бычий рынок, пробой вверх	Медвежий рынок, пробой вверх	Бычий рынок, пробой вниз
Направление пробоя	в 68% случаев вверх	в 57% случаев вверх	в 32% случаев вниз
Производительность пробоев вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 39%, M 39%, H 38%	L 27%, M 26%, H 24%	L -15%, M -12%, H -15%
Медианное расстояние до точки пробоя в % от длины клина до вершины	62%	58%	61%
Формирование коррекции/откатов	В 62% случаев	В 61% случаев	В 74% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	4% за 5 дней	7% за 5 дней	5% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	11 дней	12 дней	12 дней
Средний рост/снижение цены в паттернах с коррекциями/откатами	29%	19%	-12%
Средний рост/снижение цены в паттернах без коррекций/откатов	54%	37%	-18%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	53%	44%	43%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	53%	25%	-14%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	35%	27%	-14%
Средний размер гэпа	$ 0,25	$ 0,29	$ 0,68

В таблице 73.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. Как показано в таблице, на бычьих рынках «нисходящий клин» чаще всего пробивается вверх.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. В этой строке числа более-менее согласованы. Следует избегать восходящих пробоев в пределах верхней трети годового диапазона и нисходящих пробоев в средней трети годового ценового диапазона.

Медианное расстояние до точки пробоя в % от длины клина до вершины. Медиана до точки пробоя находится в промежутке между

58% и 62% от длины всего «нисходящего клина» до вершины. Как я уже упоминал ранее, самые мощные восходящие пробои на бычьих рынках (и только на них) возникают в диапазоне от 50% до 80% длины паттерна до вершины. В пределах этого диапазона средний рост цены составляет 42%. Кстати, время я измерял в календарных, а не торговых днях.

Коррекции и откаты. В других графических паттернах коррекции и откаты происходят примерно в 66% случаев, однако при восходящих пробоях этот показатель ниже, а при нисходящих – выше.

В среднем цене требуется около 12 дней, чтобы вернуться к уровню пробоя.

После формирования коррекций и откатов производительность паттернов ухудшается. Это типично для всех графических паттернов, однако степень ухудшения производительности различается, иногда значительно.

После завершения коррекции или отката дальнейшее ценовое движение в направлении пробоя является практически случайным. На бычьих рынках с восходящими пробоями тренд возобновляется, а в двух других колонках – нет.

Гэпы. Ценовые гэпы в паттернах «нисходящий клин» не демонстрируют стабильного влияния на производительность. Они улучшают производительность на бычьих рынках после восходящих пробоев, ухудшают ее на медвежьих рынках и не оказывают заметного влияния после нисходящих пробоев. Таким образом, это охватывает все три возможных варианта.

Таблица 73.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, пробой вверх	Медвежий рынок, пробой вверх	Бычий рынок, пробой вниз
Производительность высокого паттерна	41%	34%	-15%
Производительность низкого паттерна	35%	18%	-13%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	15,0%	22,6%	16,1%
Производительность узкого паттерна	37%	20%	-13%
Производительность широкого паттерна	40%	33%	-15%
Медианное значение ширины	38 дней	36 дней	45 дней
Производительность низких и узких паттернов	35%	15%	-13%
Производительность низких и широких паттернов	36%	26%	-13%
Производительность высоких и широких паттернов	42%	35%	-15%
Производительность высоких и узких паттернов	40%	32%	-14%

В таблице 73.5. приведена статистика производительности «нисходящих клиньев» в зависимости от их размеров.

Высота. Высокие паттерны работают лучше, чем низкие, во всех рыночных условиях и направлениях пробоя. Чтобы использовать этот вывод, измерьте высоту «клина» от самого высокого максимума до самого низкого минимума и разделите ее на цену пробоя. Если результат превышает значение медианы, то ваш паттерн «клин» является высоким.

Ширина. Широкие паттерны работают лучше, чем узкие. Чтобы разделить узкие и широкие «клинья», я использовал медианную длину. В таблице я показываю медиану длины.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и широкие «клинья» демонстрируют лучшую производительность, чем другие комбинации высоты и ширины. Это удивительно, потому что паттерн «нисходящие клинья» является одним из немногих графических паттернов, которые не имеют никаких исключений. Избегайте торговли на коротких и узких паттернах.

Таблица 73.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема

Описание	Бычий рынок, пробой вверх	Медвежий рынок, пробой вверх	Бычий рынок, пробой вниз
Тренд объема	В 72% случаев нисходящий	В 70% случаев нисходящий	В 75% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объема	42%	22%	-12%
Производительность паттернов на падающем тренде объема	37%	28%	-14%
Производительность на высоком объеме в день пробоя	40%	31%	-13%
Производительность на низком объеме в день пробоя	36%	19%	-15%

В таблице 73.6. представлены статистические данные, связанные с объемом.

Тренд изменения объема. Большинство «клиньев» имеют нисходящий тренд объема. Тем не менее, не игнорируйте данный паттерн из-за необычного тренда объема. Почему?

Растущий/падающий объем. Ответ: на бычьих рынках после восходящих пробоев паттерны с растущим объемом показывают более высокую производительность. Два других столбца отмечают падающий объем, поэтому проверяйте, какой столбец вы используете.

Объем в день пробоя. Высокий объем в день пробоя способствует росту цены акции после восходящих пробоев, а низкий объем в день пробоя улучшает производительность паттернов после нисходящих пробоев. Об этом говорят цифры.

Таблица 73.7. должна показывать, как часто цена достигает уровня стоп-лосс. Однако метод, который я использую для расчета стопов, не работает для данного графического паттерна, поэтому я удалил эту таблицу.

Таблица 73.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Производительность

1990-е гг.	34%	-16%
2000-е гг.	47%	-11%
2010-е гг.	32%	-15%

Несостоятельность

1990-е гг.	22%	25%
2000-е гг.	25%	32%
2010-е гг.	33%	30%

В таблице 73.8. показана производительность паттерна «нисходящий клин» за три десятилетия. Поскольку медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, они не были включены в эту статистику.

Производительность с течением времени. После восходящих пробоев лучшую производительность показали паттерны в 2000-е годы, а остальные два десятилетия были одинаковыми в плане производительности. Паттерны с нисходящими пробоями в 2000-х годах показали худшую производительность, а в остальные два десятилетия их производительность была одинаковой.

Для меня это вполне объяснимо: если в 2000-х годах производительность паттернов с восходящими пробоями была лучше, то производительность паттернов с нисходящими пробоями, вероятно, была хуже. Именно это мы и видим.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Несостоятельность паттернов с восходящими пробоями с течением времени растет, тогда как в паттернах с нисходящими пробоями она не демонстрирует какой-либо тенденции.

Таблица 73.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок, пробой вверх	Медвежий рынок, пробой вверх	Бычий рынок, пробой вниз
Количество несработавших паттернов	182, или 31%	42, или 24%	89, или 32%
Количество однократно несработавших паттернов	88, или 48%	26, или 62%	63, или 71%
Количество двухкратно несработавших паттернов	72, или 40%	10, или 24%	3, или 3%
Количество трех- и более кратно несработавших паттернов	22, или 12%	6, или 14%	23, или 26%
Производительность всех несработавших паттернов	-15%	-17%	39%
Производительность трех- и более кратно несработавших паттернов	-21%	-23%	53%
Производительность сработавших паттернов	-14%	-20%	38%

В таблице 73.9. приведены характеристики несработавших паттернов.

Количество несработавших паттернов. Какой бы плохой ни была производительность «клиньев», я ожидал увидеть более высокие показатели несрабатывания этих паттернов (например, от 40% до 50%).

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трем категориям (одно-, двух-, а также трех- и более кратно несработавшие паттерны). Как показывает таблица, после нисходящих пробоев чаще всего происходит однократное несрабатывание, а затем двухкратное или трех- и более кратное несрабатывание паттернов.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. В двух из трех столбцов несработавшие паттерны показывают лучшую производительность, чем их сработавшие аналоги. Если вы видите «падающий клин» с несработавшим нисходящим пробоем, то ищите поблизости (в пределах 10% или около того) находящийся сверху уровень сопротивления. Если вы его не найдете или он будет незначительным, то рассмотрите покупку этой акции. В случае однократного несрабатывания рост цены в среднем составит 53% – это достаточно весомая сумма, чтобы захватить хотя бы какую-то ее часть. Но имейте в виду, что это средняя цифра, основанная на идеальных сделках.

Обратите внимание: нисходящий пробой считается несработавшим, если цена упала не более чем на 10% ниже дна «клина», а затем развернулась, поднялась и закрылась выше его вершины. Т.е., если

цена превысит уровень вершины «клина», это обычно означает хороший рост. Я измерял средний рост на 53% от вершины «клина» (а не от точки восходящего пробоя) до абсолютного максимума.

Таблица 73.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Пояснение
Правило измерения	Для восходящих пробоев в качестве целевого ориентира используйте самый высокий максимум в «клине». Для нисходящих пробоев в качестве целевого ориентира используйте высоту паттерна, вычитаемую из цены пробоя. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Покупайте после пробоя	Поскольку цена может пробиться в любом направлении, дождитесь закрытия цены за пределами линии тренда, после чего открывайте позицию.
Следите за краткосрочным пробоем вниз	Значительное количество «клиньев» пробивается вниз, но затем цена разворачивается вверх и значительно растет.
Торговля на несработавших паттернах	Для справочной информации см. таблицу 73.9.

Описание	Бычий рынок, пробой вверх	Медвежий рынок, пробой вверх	Бычий рынок, пробой вниз
Процент достижения целевого значения полной высоты	62%	53%	29%

Тактика торговли

В таблице 73.10. представлена тактика торговли на паттерне «нисходящий клин».

Правило измерения, цели. Для восходящих пробоев целевым ценовым ориентиром будет самый высокий максимум в «клине». Для нисходящих пробоев рассчитайте высоту клина от самого высокого максимума до самого низкого минимума и вычтите значение высоты из цены пробоя. Если после нисходящего пробоя получается цель ниже нуля, игнорируйте такой ориентир. Если цель находится на большом расстоянии, то цена, скорее всего, ее не достигнет.

В нижней таблице показано, как часто цена достигает целевого показателя, вычисленного по правилу измерения. Для нисходящих пробоев вы можете вычесть значение половины высоты из цены пробоя – цена будет достигать этой цели в 47% случаев. Но даже этого

всё равно мало.

После того, как вы выбрали цель, вычислите расстояние между целевым ориентиром и текущей ценой в процентах. Затем используйте таблицу 73.3., чтобы определить, с какой вероятностью цена может дойти до этой цели.

Например, если цель находится на расстоянии $ 5 от текущей цены $ 50, то это движение на 10%. В таблице 73.3. говорится, что на бычьих рынках после восходящих пробоев 37% «клиньев» не приведут к падению цены более чем на 10%. Если перефразировать, то 63% паттернов будут достигать этой цели.

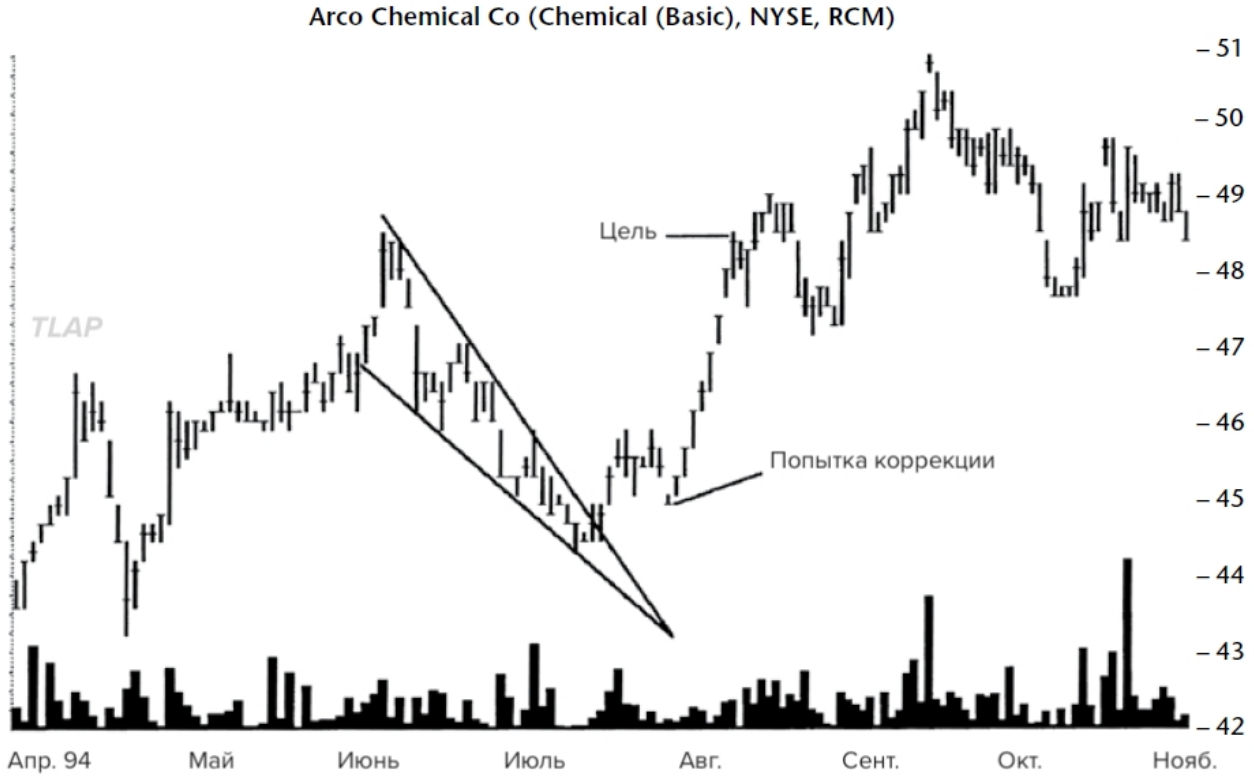


Рисунок 73.4. Самая высокая цена в «клине» становится целевым ориентиром, до которого может вырасти цена акции.

На рисунке 73.4. показан пример работы правила измерения. Самая высокая цена была на уровне 48,63, когда в начале июня начал формироваться паттерн «нисходящий клин» – она стала целевой ценой. После пробоя цена колеблется и пытается вернуться к линии тренда клина, но ей не удается достичь ее. После чего она устремляется вверх.

В начале августа цена достигла цели. Уровень старого максимума стал уровнем сопротивления, и цене потребовалось около 2 недель, чтобы решительно подняться выше этого уровня. Цена двигалась выше, пока

не достигла отметки 51, после чего движение застопорилось и начался продолжительный нисходящий тренд.

Покупайте после пробоя. Два из каждых трех (68%) «клиньев» пробиваются вверх на бычьих рынках, но вы можете наткнуться на паттерн, который будет пробит вниз. Дождитесь закрытия цены за пределами линии тренда, что послужит сигналом пробоя. Только после этого можно открывать сделку на «клине». А учитывая низкую производительность, возможно, будет разумнее пропустить такую сделку. Вы можете столкнуться с нисходящим пробоем. Они болезненные.

Следите за краткосрочным пробоем вниз. Когда я исследовал «клинья», я заметил одну интересную вещь. Иногда цена пробивает вниз нижнюю линию тренда, входит в консолидацию, а затем поднимается вверх. На рисунке 73.6. показан пример такого поведения цены. В начале января цена пробила паттерн вниз, консолидировалась, а затем начала движение вверх.

Иногда нисходящий пробой бывает ложным. Цена может на несколько дней опуститься ниже линии тренда, а затем снова войти в «клин» и пробить его вверх с другой стороны. В любом случае реальное ценовое движение будет восходящим. Более четверти (27%) всех «нисходящих клиньев» краткосрочно пробиваются вниз.

Торговля на несработавших паттернах. Как я уже упоминал при обсуждении таблицы 73.9., нисходящие пробои могут дать возможность для совершения прибыльных сделок. Просто помните, что после несработавшего нисходящего пробоя цена должна закрыться выше вершины «клина». Результаты, представленные в этой таблице, основаны на большом количестве идеальных сделок.

Опыт торговли

Позвольте мне поделиться с вами моими находками при обзоре своей торговли на этом паттерне.

Акция компании Millennium Pharmaceuticals

Я лишь однажды совершил короткую сделку на «нисходящем клине». Это была сделка по акции Millennium Pharmaceuticals (тикер MLNM) в 2005 году. Я купил эту акцию на паттерне «закругленное дно» (или «нисходящий гребень») после того, как цена начала расти.

Однако вместо продолжения роста цена развернулась и сформировала «нисходящий клин». В своем торговом журнале я сделал следующую запись: «Причина продажи: пробой вниз «нисходящего клина», так что пора выходить. Стоп изначально был установлен слишком далеко. И момент продажи оказался неудачным… Эх».

После моей продажи цена обогнула вершину «клина» и пошла выше. Как я уже говорил, такие падения иногда случаются. В этой сделке я потерял 12% от своего капитала.

Урок: первоначальный стоп-лосс был установлен на расстоянии 14% от цены входа – слишком далеко. Неблагоприятный пробой вниз паттерна «нисходящий клин» немного сократил мой убыток, но стоп всё равно находился очень далеко.

Акция компании Ben & Jerry's A

В конце 1999 года после формирования «нисходящего клина» я открыл длинную позицию по акции Ben & Jerry's A (тикер BJICA). Здесь было такое же закручивание цены, о котором я только что говорил в примере с акцией MLNM, за исключением того, что я купил эту акцию после отскока цены вверх на уровне вершины «клина». Цена акции росла около недели, а затем начала снижаться. Последовало резкое падение, и к моменту продажи цена снова опустилась ниже вершины.

В моих записях указано, что вход и выход были идеальными. Я всё сделал правильно, просто цена не пошла в нужную сторону. Такое случается.

Урок: даже безупречно исполненные сделки могут закрываться с убытком. Это издержки нашей профессии, и трейдерам приходится привыкать к убыточным сделкам.

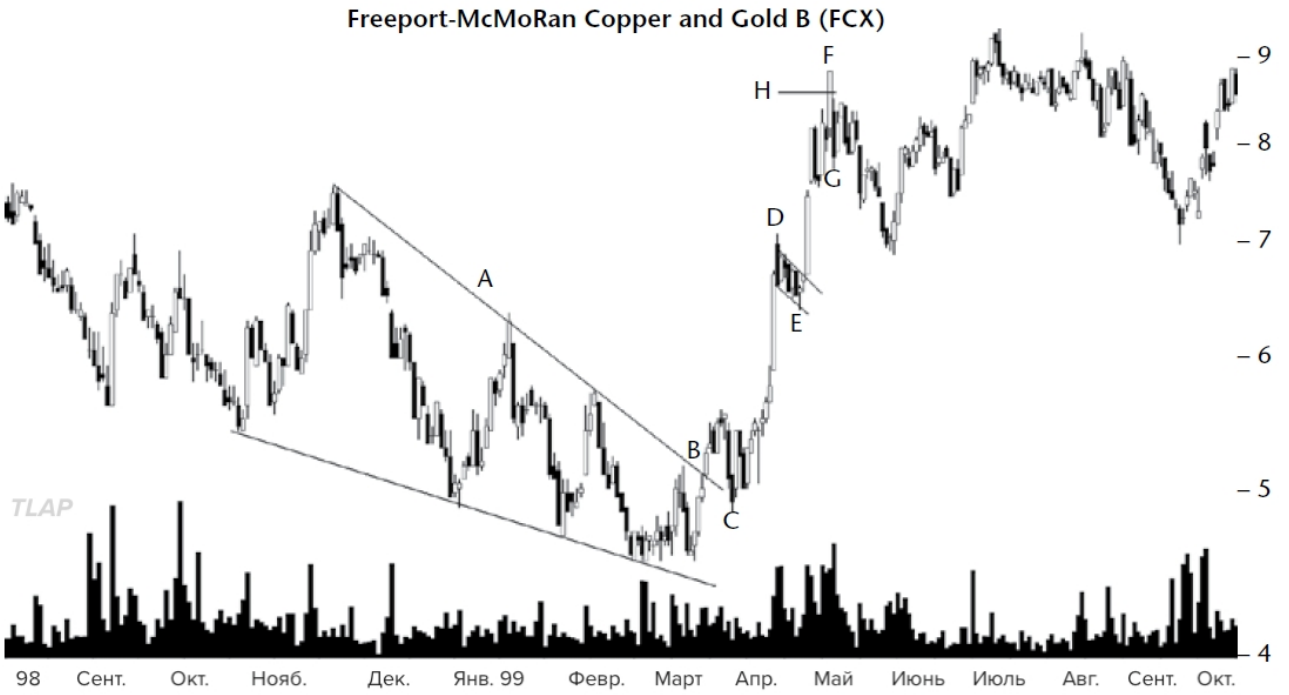


Рисунок 73.5. Эта сделка на «нисходящем клине» принесла 51% прибыли.

Акция компании Freeport-McMoRan Copper and Gold

На рисунке 73.5. показана сделка, которую я совершил по акции Freeport-McMoRan Copper and Gold (FCX) в 1999 году. Акция завершила формирование «нисходящего клина» (A). В точке B произошел пробой вверх, и я купил ее в тот же день, получив исполнение по цене 5,25. В течение недели цена вернулась к уровню пробоя и сформировала минимум в точке C.

Затем последовал мощный рывок вверх до точки D. Не могу объяснить причину этого сильного движения. Возможно, вышел отчет о доходах лучше ожидаемого или нечто другое.

После этого цена акции совершила коррекцию и сформировала очень красивый «флаг» (E), который был пробит вверх.

Я рассчитал ценовую цель. Минимум в точке C был на отметке 4,88, максимум в точке D – 7,09, что дало высоту флагштока 2,21. Прибавил ее к нижней границе флага в точке E (6,41) и получил целевой ориентир 8,62 (точка H).

Цена акции достигла цели в точке F, и на следующий день я продал в точке G, но получил исполнение лишь по 8,00. В итоге прибыль в этой сделке составила 51%.

Я вошел на пробое, вышел на следующий день после достижения целевого уровня и заработал целое состояние. Именно так должны работать «нисходящие клинья», но на практике это случается редко.

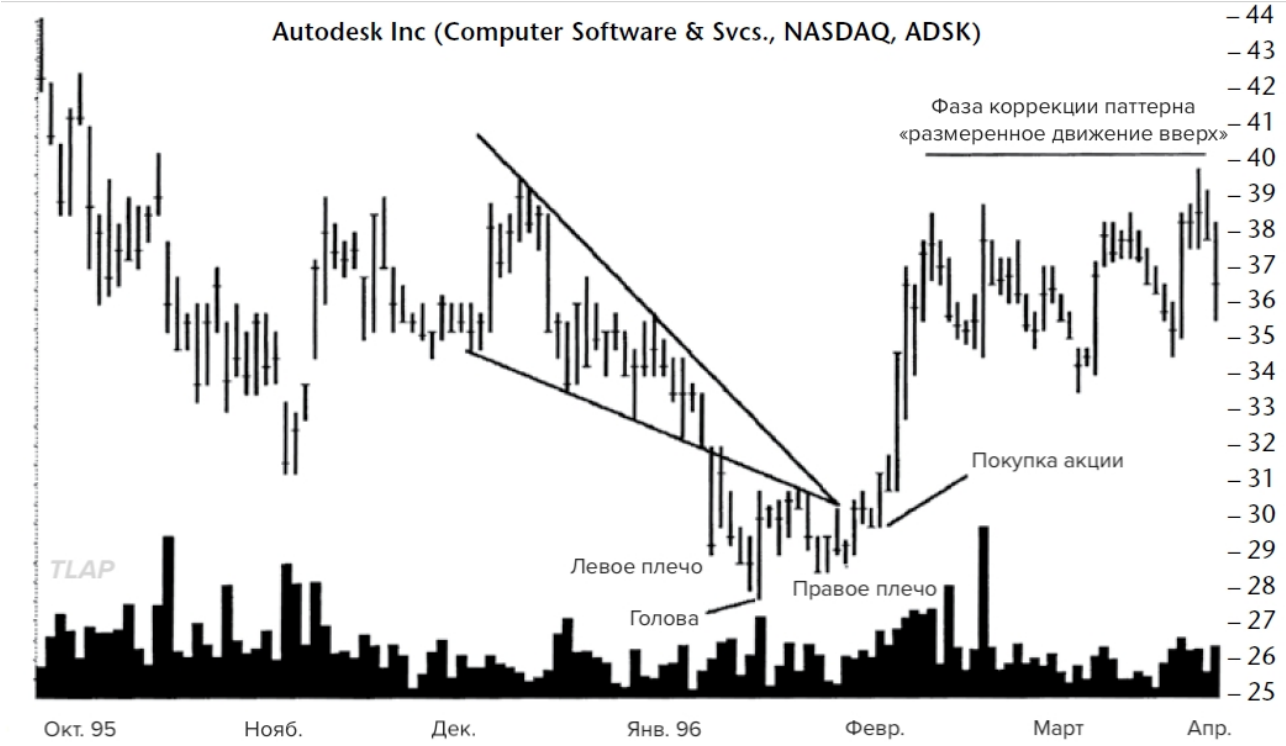
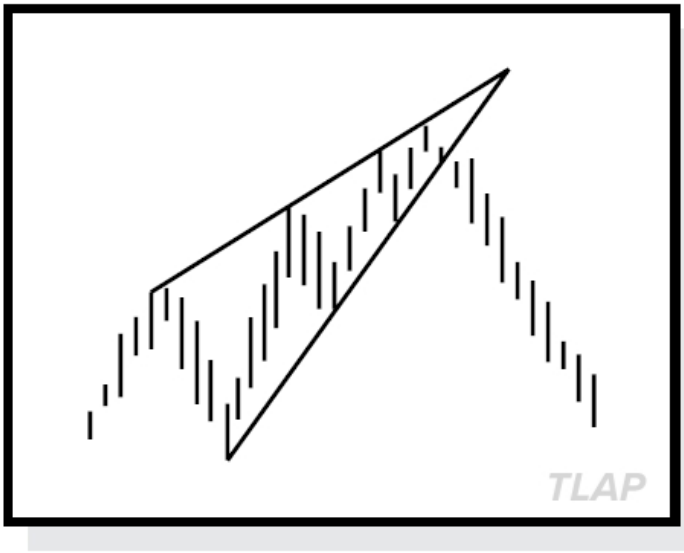


Рисунок 73.6. В более четверти «нисходящих клиньев» цена опускается ниже нижней линии тренда, после чего быстро разворачивается и идет вверх. В районе вершины по мере консолидации цены формируется паттерн «перевернутая голова и плечи».

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 74
Восходящие (растущие) клинья



КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: восходящая ценовая спираль, ограниченная двумя сходящимися линиями тренда.

Восходящие пробои

	Бычий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе продолжение бычьего тренда
Рейтинг производительности	32 из 39
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	19%
Средний рост цены	38%
Тренд изменения объема	Нисходящий
Коррекции	72%
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	63%
Синоним	Растущие клинья
Смотрите также	Вымпелы

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	36 (последнее место) из 36	19 (последнее место) из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	51%	28%
Среднее падение цены	9%	17%
Тренд изменения объема	Нисходящий	Нисходящий
Откаты	72%	70%
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	32%	42%

Я получил электронное письмо с вопросом, формируются ли «восходящие клинья» на индексе S&P 500. На графике индекса я обнаружил отчетливый «клин», который длился почти год. В своем ежедневном обзоре фондовых графиков я пропустил его. В этом заключается основная проблема с «клиньями», независимо от того, растущие они или падающие. Их сложно обнаружить. Они не только редкие, но и их спиралевидная форма, похоже, скрыта в историческом ценовом движении. Некоторые «восходящие клинья» являются очевидными, как на рисунках в этой главе, но большинство остаются скрытыми, как капля дождя, падающая в пруд.

Представленная в кратком обзоре статистика этого паттерна далеко не радужная. «Восходящие клинья» имеют отвратительную производительность. Производительность после нисходящих пробоев занимает последнее место как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Представьте себе паттерн, который в половине случаев (51%) не приводит к падению цены более чем на 5%. Это тревожный сигнал.

Есть ли у них какие-то положительные качества? Да. Можно торговать на несработавших паттернах после нисходящих пробоев на бычьих рынках. Мы обсудим это позже. Но сначала выполним обзор ценового движения «восходящих клиньев», чтобы знать, чего следует избегать.

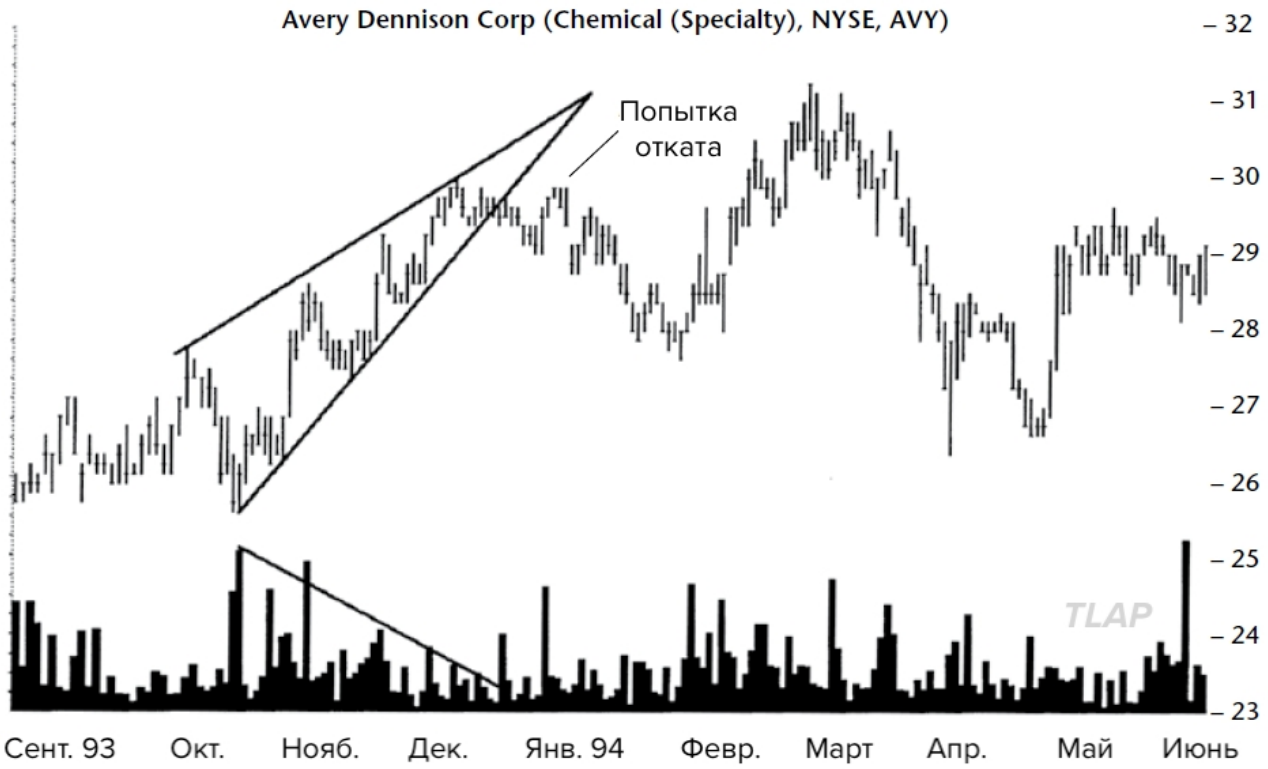


Рисунок 74.1. «Растущий клин» с двумя восходящими линиями тренда. Объем обычно снижается.

Обзор ценового движения

На рисунке 74.1. показан пример «восходящего клина». В октябре цена начала медленно подниматься, словно по лестнице. Она отскакивала сверху от линии тренда, проведенной по незначительным максимумам, а снизу от линии тренда, проведенной по незначительным минимумам. В целом паттерн демонстрировал восходящее ценовое движение, которое имело форму иглы или клина. Снижающийся объем подтвердил, что данный паттерн действительно является «восходящим клином».

В середине декабря цена не пробила «клин», а просто медленно дрейфовала вниз. 16 декабря был большой объем, который, вероятно, ознаменовал фактический пробой, но он длился всего 1 день.

Цена попыталась отступить к нижней линии «клина», но не смогла этого сделать. Она двигалась вниз, затем восстановилась и сформировала новый максимум, потом снова упала, а в апреле сформировала еще один незначительный минимум, после чего поднялась выше.

Обратите внимание, как цена несколько раз пересекала данный паттерн сверху вниз и как этот паттерн по мере роста цены воздвигал

«стену тревоги», становясь всё уже и уже; в итоге цена пробивает этот диапазон в ту или иную сторону.

Таблица 74.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	Обсуждение
Внешний вид	Проведите две линии тренда, одну вдоль незначительных максимумов, а вторую вдоль незначительных минимумов. Обе линии тренда должны быть направлены вверх и в конечном итоге сходиться.
Точки касания	Хорошо сформированными считаются «восходящие клинья», в которых цена касается обеих линий тренда не менее 5 раз (три точки касания с одной стороны и две – с другой). Точки касания должны быть незначительными максимумами или минимумами – цена не должна пробивать линию тренда.
Свободное пространство	Ценовое движение должно многократно заполнять паттерн от верхней до нижней трендовой линии, не оставляя большого свободного пространства.
Объем	На протяжении формирования «клина» объем обычно имеет тенденцию к снижению.
Направление пробоя	Пробой может быть в любом направлении, когда цена закрывается за пределами той или другой линии тренда.
Продолжительность	Минимальная продолжительность «восходящего клина» составляет 3 недели. Если продолжительность паттерна меньше, то это, вероятно, «вымпел», если у паттерна есть флагшток. Продолжительность «клиньев» редко превышает 3 или 4 месяца.

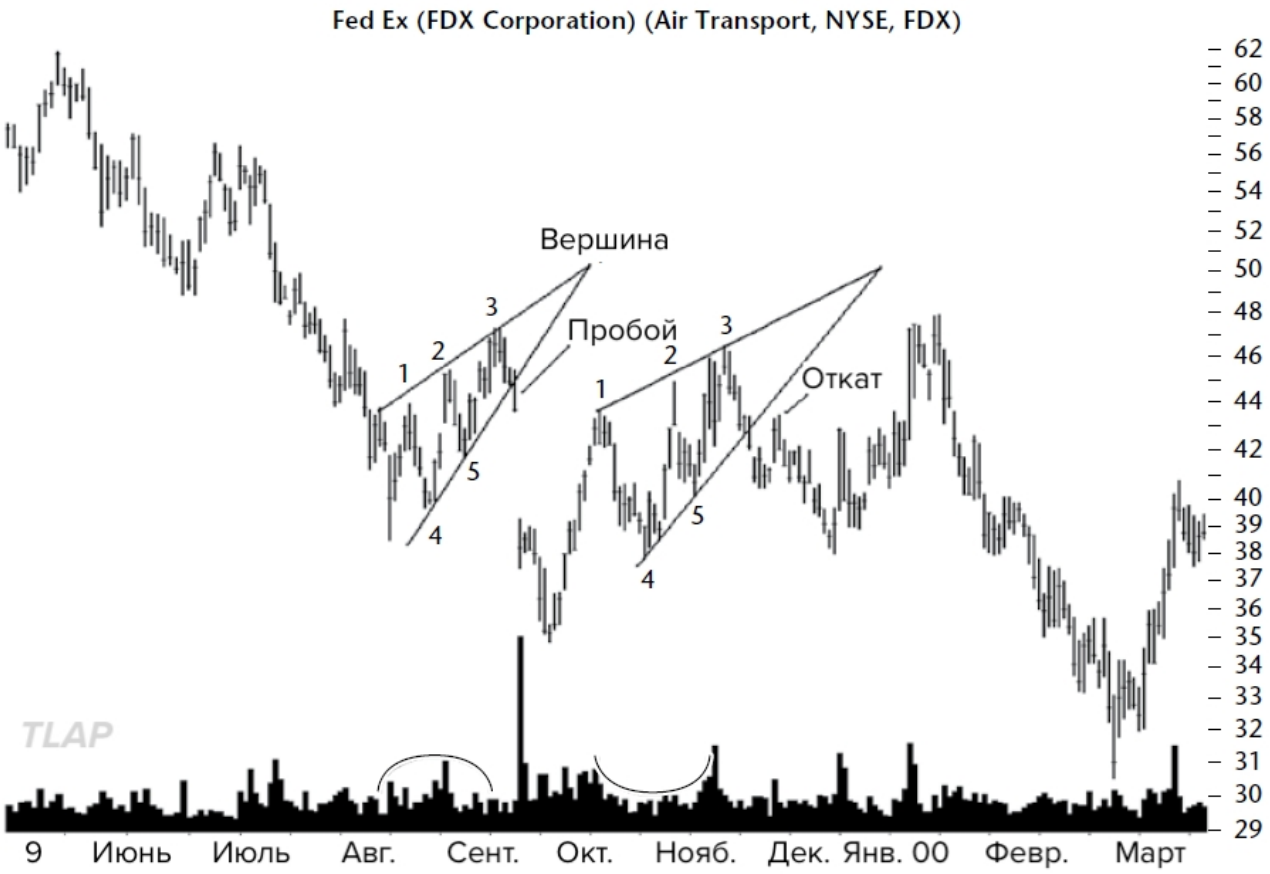


Рисунок 74.2. На этом графике показаны два «восходящих клина» с более чем пятью точками касания линий тренда.

Рекомендации по распознаванию паттерна

«Восходящие клинья» и «нисходящие клинья» являются одними из самых сложных графических паттернов. Тем не менее, есть некоторые рекомендации, которые могут упростить их распознавание (см. таблицу 74.1.).

«Восходящие клинья» могут формироваться где угодно. Вы можете ожидать, что они сформируются в конце продолжительного восходящего тренда, и в большинстве случаев это действительно так. Иногда цена движется вниз, и «восходящий клин» формируется в фазе коррекции нисходящего тренда, а после пробоя цена возобновляет падение.

Внешний вид. При обсуждении рекомендаций смотрите на «восходящий клин» на рисунке 74.2. Вы, вероятно, заметили восходящие линии тренда. Обе линии тренда в «клине» должны быть направлены вверх – они не должны быть почти горизонтальными (горизонтальная верхняя линия тренда будет означать паттерн

«восходящий треугольник»).

Цена движется вверх, формируя более высокие максимумы и более высокие минимумы, но ценовое движение ограничено двумя сходящимися линиями тренда. Цена редко выходит за пределы этих двух линий до окончательного пробоя.

Точки касания. Хорошо сформированный «восходящий клин» должен иметь несколько точек касания линий тренда. На рисунке показаны пять точек касания, обозначенных цифрами от 1 до 5. Должно быть не менее трех точек касания на одной стороне и двух – на другой. Меньшее число точек касания ставит под сомнение данный паттерн: это может быть вовсе не «восходящий клин». Каждая точка касания должна представлять собой небольшой максимум или небольшой минимум. Если цена скользит вдоль линии тренда, то это не считается точкой касания.

На рисунке вы заметите, что ни один из пробоев данных «клиньев» не определяется как точка касания линии тренда.

Свободное пространство. Цена должна многократно пересекать пространство между линиями тренда «клина». Слишком большое свободное пространство в паттерне означает, что вы, вероятно, неправильно распознали его.

Объем. Большинство «растущих клиньев» имеют нисходящий тренд объема. Как правило, объем имеет тенденцию к снижению и непосредственно перед пробоем может быть довольно низким. Однако это не абсолютное правило.

Если вы видите, что формируется «клин» на растущем объеме, игнорируйте объем. Обратите внимание на другие рекомендации (особенно на количество точек касания и свободное пространство между линиями тренда), чтобы убедиться, что данный графический паттерн является «восходящим клином». Если у вас есть сомнения в правильности распознавания этого графического паттерна, не торгуйте на нем, пока цена его не пробьет. Для многих графических паттернов практически всегда мудрым решением будет не торговать до пробоя.

Направление пробоя. Цена может пробить паттерн в любом направлении, но в большинстве случаев пробой нисходящий. Пробой происходит, когда цена закрывается за линией тренда.

Продолжительность. Цена создает новые незначительные максимумы и минимумы между двумя линиями тренда. Для формирования «клина» требуется более 3 недель. Паттерны длительностью менее 3 недель обычно являются «вымпелами», при условии, что перед ними сформировались флагштоки.

Как правило, вершина, где пересекаются две линии тренда, обозначает конец «клина». Пробой обычно происходит приблизительно на двух третях ценового пути к вершине (в календарных, а не торговых днях). Продолжительность «восходящих клиньев» редко превышает 3 месяца, но проявляйте гибкость. Если для поиска «клиньев» вы используете недельный график, то вы, скорее всего, будете находить длинные паттерны.

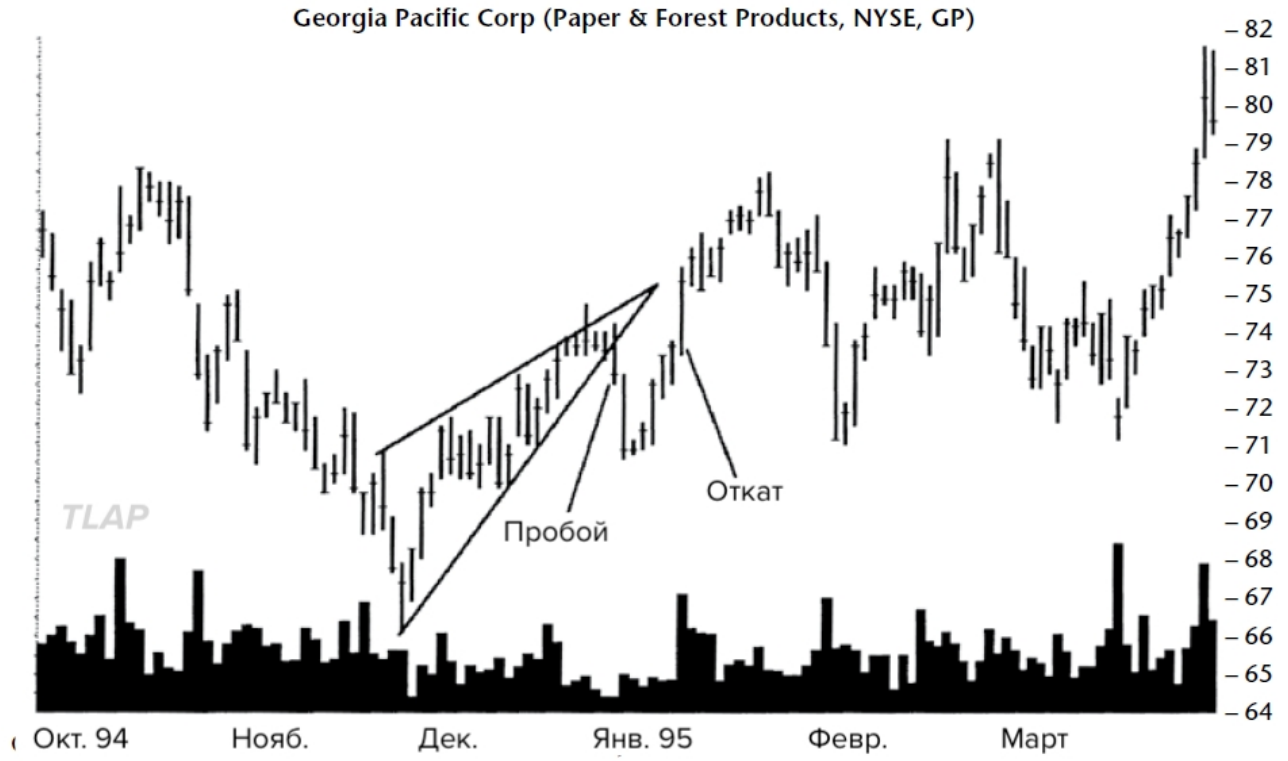


Рисунок 74.3. Пример 5%-ой несостоятельности паттерна «восходящий клин». Цена пробивает паттерн сверху вниз, но не может продолжить движение в направлении пробоя более чем на 5% и разворачивается вверх.

Несостоявшиеся паттерны

При плохой производительности и небольшом среднем росте или снижении цены неудивительно, что «растущие клинья» имеют более высокую частоту несостоятельности, чем другие виды графических паттернов. Рассмотрим рисунок 74.3., на котором показана 5%-ая несостоятельность паттерна «восходящий клин». Неспособность цены

упасть более чем на 5% ниже цены пробоя я называю 5%-ой несостоятельностью.

Данный «клин» формируется после нисходящего ценового движения продолжительностью почти 2 месяца. Похоже, что этот «клин» представляет собой откат вверх в краткосрочном нисходящем тренде. Это означает, что цена, скорее всего, упадет.

Внутри паттерна «восходящий клин» цена движется вверх, касается верхней линии тренда, а затем отскакивает вниз. По мере роста она равномерно балансирует от верхней линии тренда до нижней и образует сужающийся ценовой канал, как и должно быть в «клине».

В этом примере цена пробивает «клин» сверху вниз после прохождения 68% пути до вершины – именно там, где и ожидалось. Объем имеет необычный паттерн, потому что он склонен к росту, но за неделю до пробоя начинает снижаться. Непосредственно перед нисходящим пробоем он очень низкий.

Как только цена закрывается ниже нижней линии тренда, инвесторы обычно продают, тем самым способствуя падению цены. Тем не менее, на этом пробое объем низкий. Цене не обязательно нужен высокий объем, чтобы откатиться: иногда она падает под собственным весом.

Если бы в данном случае вы зашортили акцию после пробоя вниз, вас отправили бы «в сарай для порки» – и не потому, что вы сделали что-то неправильно. Скорее всего потому, что цена развернулась и пошла вверх. Менее чем за 2 недели цена поднялась выше вершины «клина». Еще через 3 месяца цена окончательно пробила зону консолидации и действительно начала расти. В июле она достигла нового максимума – более 95.

Этот «восходящий клин» не был паттерном продолжения ценового движения (хотя технически это было так). Цена упала перед паттерном «восходящий клин» и развернулась вверх по мере его формирования. Несмотря на то, что пробой был нисходящим, цена акции продолжила рост.

Таблица 74.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Найденное количество паттернов	582	888	231
Паттерны разворота (R) в сравнении с паттернами продолжения тренда (C)	31% R, 69% C	69% R, 31% C	56% R, 44% C
Производительность паттернов разворота/продолжения тренда	38% R, 38% C	-8% R, -11% C	-16% R, -18% C
Средний рост или снижение цены	38%	-9%	-17%
Изменение индекса Standard & Poor's 500	13%	-2%	-9%
Кол-во дней до достижения абсолютного максимума или минимума	256	31	39
Как часто меняется тренд?	51%	15%	32%

Статистика

В таблице 74.2 приведены общие статистические данные для «восходящих клиньев».

Найденное количество паттернов. На протяжении десятилетий я нашел 1820 «восходящих клиньев» в 774 акциях, первый из которых был обнаружен в июле 1991 года, а последний – в апреле 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке. Я удалил паттерны с восходящими пробоями на медвежьих рынках, поскольку их количество было очень малым.

Паттерны разворота (R) в сравнении с паттернами продолжения тренда (C). Паттерны с нисходящими пробоями чаще всего выступали в качестве разворотных, а паттерны с восходящими пробоями – в качестве паттернов продолжения. В этом есть смысл, не так ли? (Если перед формированием паттерна происходит рост цены, а после паттерна – пробой вверх, то «такой восходящий клин» будет паттерном продолжения преобладающего ценового тренда. Если же после паттерна происходит пробой вниз, то этот паттерн будет разворотным).

Производительность паттернов разворота/продолжения тренда. Исследование производительности разворотных паттернов и паттернов продолжения тренда показывает, что после нисходящих пробоев паттерны, действующие в качестве продолжения тренда, превосходят по производительности разворотные паттерны.

Возможно, вы подумаете, что этот факт является очевидным, исходя из поговорки «торгуйте в направлении тренда». Однако на бычьих рынках разворотные паттерны показывают лучшую производительность после восходящих пробоев, а паттерны продолжения – после нисходящих пробоев.

Средний рост или снижение цены. Лучшую производительность имеют «клинья» с восходящими пробоями на бычьих рынках и с нисходящими пробоями на медвежьих рынках. Придерживайтесь этих направлений в своей торговле и избегайте контртрендовых «клиньев», пробой которых происходит против рыночного тренда. Это хороший совет для любого графического паттерна.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Индекс сильнее всего рос или падал в унисон с теми «клиньями», после пробоя которых цена наиболее заметно росла или падала. Лучшая производительность наблюдается в столбцах, где пробой происходил в направлении преобладающего тренда, а худшая – в столбцах с пробоем против тренда.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. После нисходящих пробоев цена достигает абсолютного минимума примерно через месяц. А после восходящих пробоев для достижения абсолютного максимума цене требуется значительно больше времени – около 8,5 месяцев.

Одна из немногих радостей, которые я получаю от написания данной книги – это проверка скорости ценового движения после восходящих и нисходящих пробоев. Я сравнил цифры на бычьем рынке и обнаружил, что после нисходящих пробоев цена падает в два раза быстрее, чем растет. Сравнивая падение цены после нисходящих пробоев на бычьем и медвежьем рынке, мы видим, что на медвежьих рынках цены падают на 50% быстрее, чем на бычьих. Круто!

Как часто меняется тренд? Это показатель того, сколько «восходящих клиньев» демонстрируют движение более чем на 20% от цены пробоя. Мне нравится видеть, что на бычьем рынке после восходящих пробоев такой рост обеспечивают более 50% паттернов, т.е. в этих рыночных условиях «восходящий клин» вполне соответствует этим критериям. После нисходящих пробоев результативность «клиньев» занимает последнее место в рейтинге. Это говорит о том, что следует избегать шортов на «клиньях» с

нисходящими пробоями (или не спешить закрывать лонг). Ваши результаты, естественно, могут отличаться.

Таблица 74.3.
Кумулятивный процент несостоявшихся паттернов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
5 (безубыточность)	113, или 19%	456, или 51%	64, или 28%
10	76, или 32%	165, или 70%	44, или 47%
15	55, или 42%	80, или 79%	30, или 60%
20	41, или 49%	59, или 86%	18, или 68%
25	32, или 54%	39, или 90%	12, или 73%
30	32, или 60%	28, или 93%	14, или 79%
35	23, или 64%	30, или 97%	14, или 85%
50	64, или 75%	26, или 99%	24, или 95%
75	59, или 85%	5, или 100%	9, или 99%
Более 75%	87, или 100%	0, или 100%	2, или 100%

В таблице 74.3. показана частота несостоятельности «восходящих клиньев», и это далеко не радужное зрелище. Возможно, вам лучше не видеть эту таблицу.

Самую низкую частоту несостоятельности имеют «клинья» на бычьих рынках с восходящими пробоями. Такой вывод может показаться странным, поскольку предполагается, что «восходящие клинья» пробиваются вниз, и, предположительно, именно это направление должно иметь лучшую производительность. Но здесь мы наблюдаем обратное.

Давайте посмотрим частоту несостоятельности паттернов на бычьем рынке после восходящих пробоев. Я обнаружил, что 19% «восходящих клиньев» не приводят к росту цены более чем на 5% после пробоя. 32% паттернов не смогли обеспечить рост цены более чем на 10%.

Теперь посмотрим частоту несостоятельности паттернов на бычьем рынке после нисходящих пробоев. Частота несостоятельности начинается с 51% и поднимается до 70% в следующей строке. Иными словами, более половины «клиньев» не приведут к падению цены более чем на 5%.

Как следует использовать эту таблицу? Предположим, что затраты на вашу сделку составляют 5% и вы хотите получить по ней прибыль в размере 10%, что в общей сложности составит 15%. Какое направление пробоя и какой рынок лучше всего подойдут для «клиньев»? Ответ: бычьи рынки и восходящие пробои. 42% паттернов не обеспечат рост цены более чем на 15%, но это при условии идеальной торговли на этом паттерне.

Таблица 74.4.
Статистика пробоев и ценового движения после пробоев

Описание	**Бычий рынок, восходящий пробой**	**Бычий рынок, нисходящий пробой**	**Медвежий рынок, нисходящий пробой**
Направление пробоя	В 40% случаев восходящий	В 60% случаев нисходящий	В 66% случаев нисходящий
Производительность пробоев вблизи 12-месячного минимума (L), середины (M) или максимума (H)	L 51%, M 33%, H 38%	L -11%, M -9%, H -8%	L -19%, M -18%, H -14%
Медианное расстояние до точки пробоя в % от длины клина до вершины	67%	67%	67%
Формирование коррекции/откатов	В 72% случаев	В 72% случаев	В 70% случаев
Среднее время до начала коррекции/отката	3% за 5 дней	-4% за 5 дней	5% за 6 дней
Среднее время до завершения коррекции/отката	12 дней	11 дней	11 дней
Средний рост/снижение цены в паттернах с коррекциями/откатами	35%	-8%	-14%
Средний рост/снижение цены в паттернах без коррекций/откатов	46%	-13%	-23%
Тенденция к возобновлению ценового движения в процентах	75%	35%	51%
Производительность при наличии гэпа в день пробоя	40%	-9%	-17%
Производительность при отсутствии гэпа в день пробоя	38%	-9%	-17%
Средний размер гэпа	$ 0,38	$ 0,45	$ 0,29

В таблице 74.4. представлена статистика пробоев и ценового движения после пробоев.

Направление пробоя. «Восходящие клинья» чаще всего пробиваются вниз, независимо от рыночных условий (бычьих или медвежьих).

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона, производительность. Лучшую производительность демонстрируют паттерны в нижней трети годового ценового диапазона во всех трех столбцах. Избегайте торговли на «восходящих клиньях» с пробоями вниз, когда пробои происходят в верхней трети годового ценового диапазона.

Медианное расстояние до точки пробоя в % от длины клина до вершины. Пробой происходит на 67% пути к вершине «клина». Я был удивлен тем, насколько согласованным он был во всех столбцах, поэтому повторно проверил свою электронную таблицу. Эти цифры оказались верными для всех данных, которые я проанализировал. Для расчета расстояния взяты календарные, а не торговые дни.

Коррекции и откаты. Коррекции и откаты происходят чаще, чем в других графических паттернах (где они бывают в 66% случаев). После пробоя цене в среднем требуется 11-12 дней, чтобы вернуться к уровню пробоя.

Во всех столбцах «клинья» с коррекциями или откатами демонстрировали худшую производительность, и разница в их производительности варьировала в широком диапазоне. Например, на медвежьих рынках «восходящие клинья» с откатами приводили к снижению цены на 14%, тогда как «клинья» без откатов приводили к падению цены на 23%.

Гэпы. Гэпы в день пробоя улучшали производительность только на бычьих рынках после восходящих пробоев. Разница в производительности была незначительной. Поскольку данные о производительности в таблице используют цену открытия следующего дня после появления гэпа, вы можете найти акцию, на которой сформировался «восходящий клин» с гэпом, купить ее чуть позже и получить немного лучшую производительность.

Таблица 74.5.
Статистика производительности паттернов в зависимости от их размеров

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Производительность высокого паттерна	38%	-10%	-18%
Производительность низкого паттерна	38%	-8%	-15%
Медианная высота в процентах от цены пробоя	11,9%	13,7%	20,1%
Производительность узкого паттерна	33%	-9%	-16%
Производительность широкого паттерна	43%	-9%	-17%
Медианное значение ширины	42 дня	42 дня	40 дней
Производительность низких и узких паттернов	32%	-8%	-15%
Производительность низких и широких паттернов	50%	-7%	-16%
Производительность высоких и широких паттернов	40%	-11%	-19%
Производительность высоких и узких паттернов	34%	-9%	-18%

В таблице 74.5. приведена статистика производительности «нисходящих клиньев» в зависимости от их размеров.

Высота. В большинстве случаев высокие «восходящие клинья» работают лучше, чем низкие. Единственным исключением являются «клинья» с восходящими пробоями на бычьих рынках. В этих условиях высота не оказывает влияния на производительность.
Чтобы определить, является ли ваш паттерн высоким или низким, измерьте высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума в основании «клина» и разделите ее на цену пробоя. Если результат превышает значение медианы, то ваш паттерн «восходящий клин» является высоким.

Ширина. Широкие «клинья» работают лучше, чем узкие, во всех случаях, за исключением паттернов с нисходящими пробоями на бычьих рынках, которые не показывают разницы в

производительности. В качестве разделителя узких и широких паттернов я использовал медианную ширину.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и широкие паттерны показывают лучшую производительность в двух из трех столбцов. Я бы не стал сильно доверять росту цены на 50% после восходящих пробоев коротких и широких паттернов на бычьих рынках. Хотя эта цифра и может быть точной, но в других графических паттернах наиболее продуктивной является комбинация высоких и широких паттернов.

Таблица 74.6.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Тренд изменения объема	В 79% случаев нисходящий	В 79% случаев нисходящий	В 74% случаев нисходящий
Производительность паттернов на растущем тренде объема	41%	-9%	-16%
Производительность паттернов на падающем тренде объема	37%	-9%	-17%
Производительность на высоком объеме в день пробоя	40%	-10%	-18%
Производительность на низком объеме в день пробоя	34%	-9%	-16%

В таблице 74.6. представлены статистические данные, связанные с объемом.

Тренд изменения объема. Чтобы показать, что большинство «клиньев» имеют нисходящий тренд объема, я использовал линейную регрессию.

Растущий/падающий объем. Самая большая разница в производительности наблюдается у «клиньев» с растущим объемом на бычьих рынках после восходящих пробоев. В двух других столбцах разница в производительности не является статистически значимой.

Объем в день пробоя. Опять же, у паттернов на бычьих рынках с восходящими пробоями наблюдается значительная разница в производительности: она выше на высоком объеме в день пробоя, как и в других столбцах.

Я удалил таблицу 74.7., потому что мой метод расчета уровней стоп-лосс не применяется к «клиньям».

Таблица 74.8.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Производительность

1990-е гг.	31%	-13%
2000-е гг.	41%	-8%
2010-е гг.	39%	-7%

Несостоятельность

1990-е гг.	20%	33%
2000-е гг.	17%	55%
2010-е гг.	21%	61%

В таблице 74.8. показана производительность паттерна «восходящий клин» за три десятилетия. Медвежьи рынки появились только в 2000-х годах, поэтому я не включил их в статистику.

Производительность с течением времени. 2000-е годы показали лучшую производительность, а 1990-е – худшую. Производительность паттернов с нисходящими пробоями с 1990-х годов последовательно ухудшается.

Несостоятельность паттернов с течением времени. Хотите получить острые ощущения? Посмотрите, как растет частота несостоятельности после нисходящих пробоев. С 33% в 1990-х годах она выросла почти вдвое: до 61% в 2010-х годах. И 1990-е, и 2010-е годы характеризовались исключительно бычьими рынками, поэтому эти два периода сопоставимы.

Я посмотрел на индекс Dow industrials за эти два десятилетия. 1990-е годы показывают, что Dow вырос в четыре раза по сравнению с ценой открытия. В 2010-х годах его цена выросла в 2,6 раза. Таким образом, в 1990-х годах производительность на бычьих рынках была лучше. Полагаю, что после нисходящего пробоя в 1990-х годах, когда цена сильно росла, частота несостоятельности была выше, чем в 2010-х годах, когда цена росла не так сильно.

После восходящих пробоев частота несостоятельности сохраняется на достаточно стабильном уровне в течение последних 30 лет.

Таблица 74.9.
Несработавшие (лопнувшие) паттерны

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Количество несработавших паттернов	125, или 21%	558, или 63%	96, или 42%
Количество однократно несработавших паттернов	67, или 54%	424, или 76%	58, или 60%
Количество двухкратно несработавших паттернов	32, или 26%	14, или 3%	3, или 3%
Количество трех- и более кратно несработавших паттернов	26, или 21%	120, или 22%	35, или 36%
Производительность всех несработавших паттернов	-14%	43%	22%
Производительность трех- и более кратно несработавших паттернов	-23%	56%	27%
Производительность сработавших паттернов	-9%	38%	21%

В таблице 74.9. приведены характеристики несработавших паттернов. Паттерн «восходящий клин» считается несработавшим (лопнувшим), когда цена совершает пробой в одном из направлений, движется не более чем на 10%, а затем разворачивается, доходит до противоположного конца «клина» и закрывается за его пределами, перечеркивая этот паттерн по высоте.

Например, несработавший нисходящий пробой происходит, когда цена пробивает паттерн сверху вниз, падает менее чем на 10%, а затем поднимается и закрывается выше вершины «восходящего клина».

Количество несработавших паттернов. Поскольку «клинья» могут быть высокими, я ожидал низкую частоту несрабатывания паттернов, и это было верно, но только после восходящих пробоев. После нисходящих пробоев частота несрабатывания паттернов удваивается и утраивается.

Частота несработавших паттернов. Я распределил все несработавшие паттерны по трем категориям (одно-, двух-, а также трех- и более кратно несработавшие паттерны). Однократно несработавшие паттерны занимают первое место. Чтобы проверить, какие из них занимают второе место, смотрите таблицу.

Мне нравится видеть большое количество однократно несрабатывающих паттернов. Они имеют хорошую производительность, и если они не срабатывают часто, это делает торговлю на несработавшем паттерне более надежной и менее стрессовой.

Производительность несработавших и сработавших паттернов. В последних трех строках таблицы сравнивается производительность несработавших и сработавших «восходящих клиньев». Обратите внимание, что однократно несработавшие паттерны значительно превосходят по производительности две другие строки. Рассмотрите возможность торговли на несработавшем «восходящем клине» после пробоев вниз на бычьих рынках. Они приводят к среднему росту цены на 56%. Возможно, вам удастся захватить какую-то часть этого движения.

Таблица 74.10.
Тактика торговли

Тактика торговли	Пояснение
Правило измерения	Для нисходящих пробоев целевым ориентиром является уровень дна «клина». Для восходящих пробоев вычтите значение самого низкого минимума из значения самого высокого максимума и добавьте полученную разницу к цене пробоя. Результатом будет целевая цена. В нижней таблице показано, как часто работает правило измерения.
Дождитесь пробоя	Дождитесь пробоя (цена должна закрыться за пределами линии тренда), что повысит ваши шансы на успешную сделку.
Быстро закрывайте сделку	Поскольку процент несостоятельности паттернов является высоким, а средний рост или падение цены – небольшим, будьте готовы быстро закрыть свою сделку.
Торговля на несработавших паттернах	Для справочной информации см. таблицу 74.9. Открывайте сделки на однократно несработавших паттернах только на бычьих рынках с нисходящими пробоями.

Описание	Бычий рынок, восходящий пробой	Бычий рынок, нисходящий пробой	Медвежий рынок, нисходящий пробой
Процент достижения целевого показателя полной высоты	63%	32%	42%

Тактика торговли

В таблице 74.10. представлена тактика торговли на паттерне «восходящий клин».

Правило измерения, цели. Правило измерения для «восходящих клиньев» противоположно правилу измерения для «нисходящих клиньев». Правило измерения гласит, что после пробоев вниз цена должна упасть до уровня самого низкого минимума в основании «клина». А после восходящих пробоев я измеряю высоту «клина» и добавляю ее к цене пробоя.

В нижней таблице показано, как часто работают эти два правила измерения. Кстати, если вы используете значение половины высоты, то цена будет достигать или превышать это целевое значение в 77% случаев.

Как только вы узнаете, где находится целевой ценовой ориентир, сконвертируйте это расстояние в проценты от текущей цены и проверьте таблицу 74.3., чтобы увидеть, как часто цена достигает его.

Например, если цель находится на расстоянии $ 5 от текущей цены $ 50, то это движение на 10%. В таблице 74.3. говорится, что на бычьих рынках после восходящих пробоев 32% паттернов не приведут к росту цены более чем на 10%. Таким образом, это даст вам представление о том, как часто сделка будет неудачной (и сколько паттернов будут успешными).

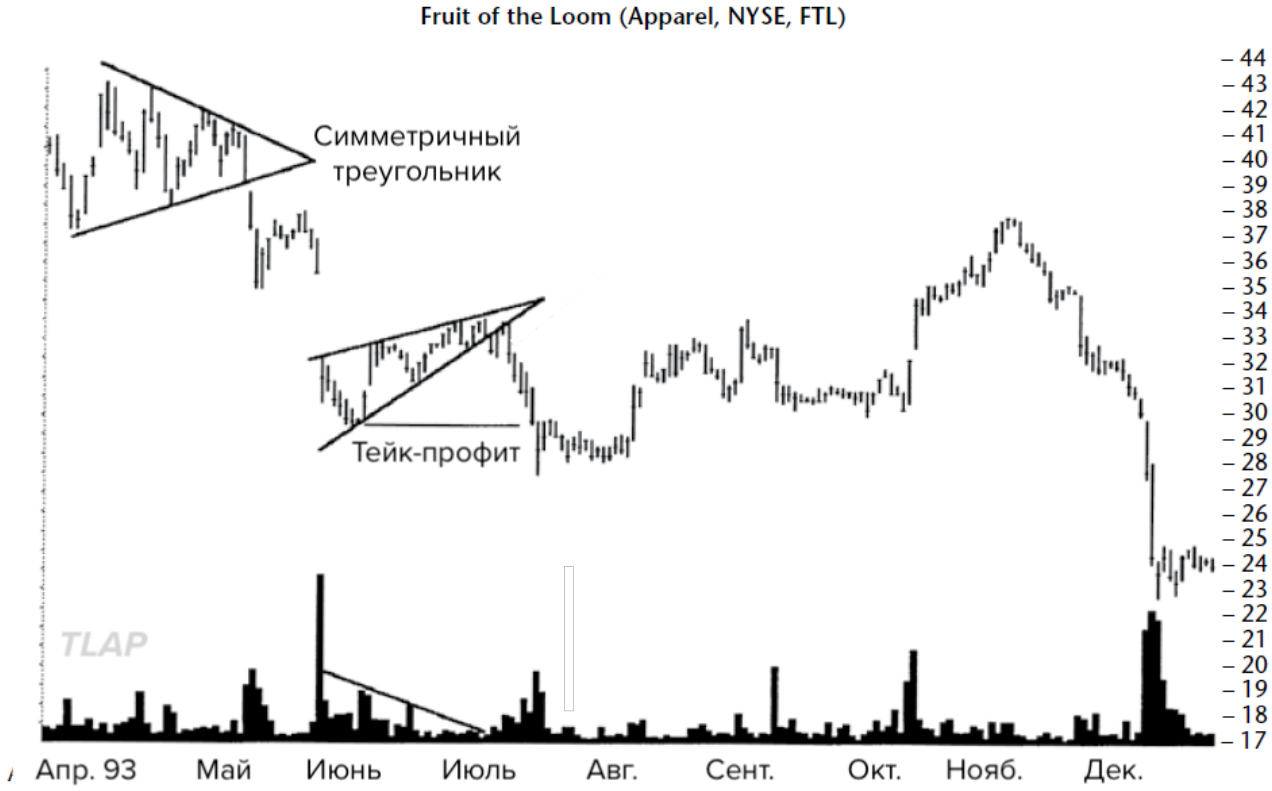


Рисунок 74.4. Нисходящий пробой «симметричного треугольника» предполагает, что цена упадет. По правилу измерения для «восходящих клиньев» с пробоями вниз целью будет самая низкая цена в «клине», в данном случае 29,75.

На рисунке 74.4. показан пример применения правила измерения. Четко определенный в июне «восходящий клин» соответствует всем рекомендациям по распознаванию, изложенным в таблице 74.1. Желая открыть короткую позицию по акции, трейдер будет применять правило измерения для оценки вероятной прибыльности сделки. В этом примере целевой ценой будет самая низкая цена в «клине» – 29,75. Цена падает до этого целевого уровня чуть более чем через неделю после пробоя.

Дождитесь пробоя. Чтобы повысить свои шансы на успех в сделке, дождитесь пробоя. Не пытайтесь угадать направление пробоя заранее. Ошибки могут дорого стоить.

Быстро закрывайте сделку. Поскольку производительность «восходящего клина» настолько плоха, а частота несостоятельности паттернов еще хуже, вы, возможно, несколько раз подумаете, прежде чем открыть шорт на этом паттерне. Если вы всё же готовы рискнуть, то торгуйте осторожно и наблюдайте за разворотом цены. Если вы не найдете технических или фундаментальных доказательств, подтверждающих ваши убеждения, быстро закрывайте сделку. Имейте в виду, что рынок всегда прав. Он больно ударит по вашему кошельку, если вы совершите ошибку.

Торговля на несработавших паттернах. Выше мы рассмотрели, как однократно несрабатывающие «восходящие клинья» превосходят по производительности свои сработавшие аналоги. Я бы торговал на несрабатывающих «восходящих клиньях» на бычьих рынках после пробоев вниз. Процент несработавших паттернов высокий (76%), а однократно несрабатывающие паттерны демонстрируют лучшую производительность (после нисходящих пробоев на бычьих рынках цена в среднем растет на 56%). Значение этого роста измеряется от вершины «клина» до абсолютного максимума.

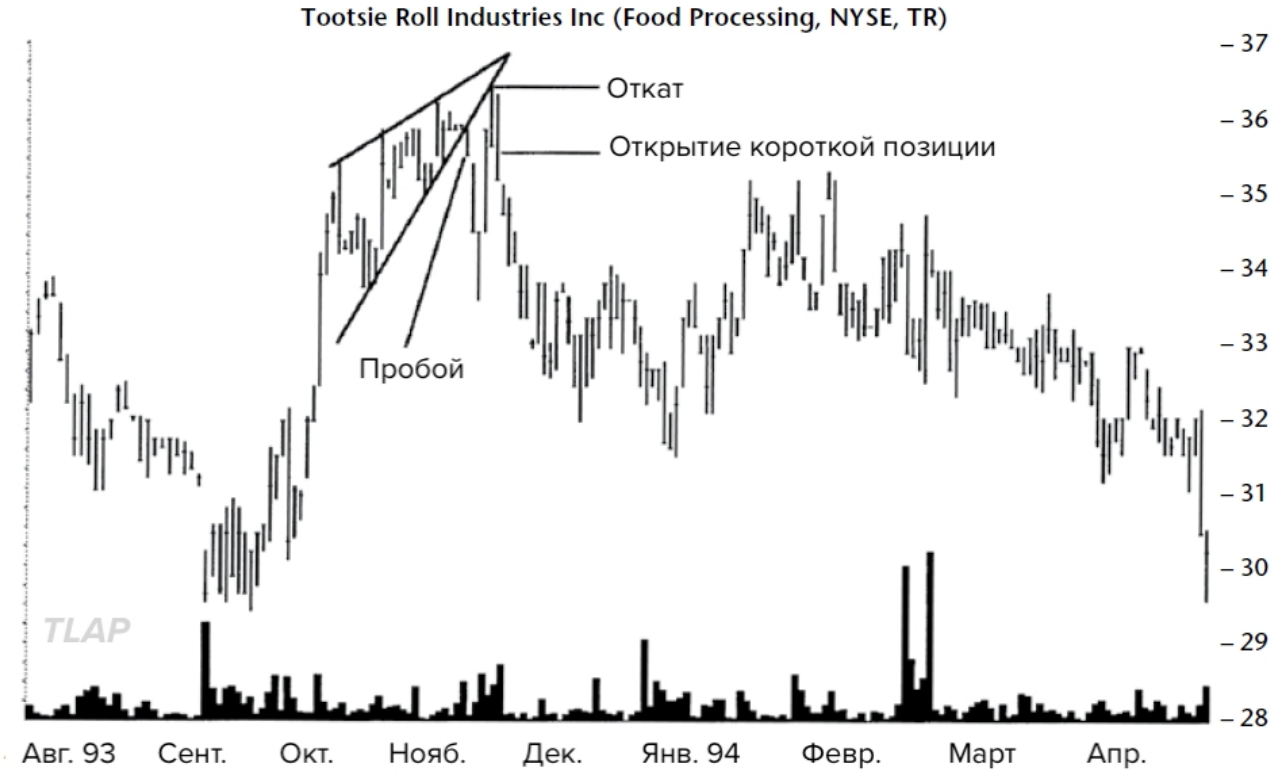
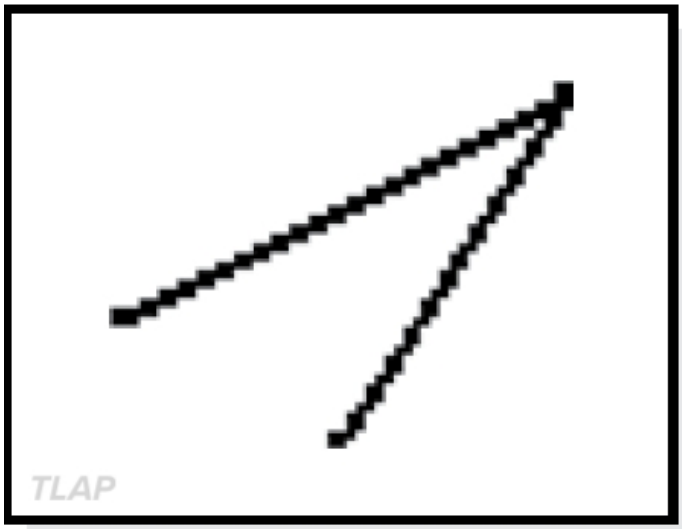


Рисунок 74.5. Этот «восходящий клин» прогнозирует падение цены до уровня 33,75, и это падение происходит всего через 2 дня.

Глава 75
Медвежья волна Вульфа®



КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: восходящий клин, ограниченный двумя сходящимися линиями тренда.

Нисходящие пробои

	Бычий рынок	**Медвежий рынок**
Разворот или продолжение	В краткосрочной перспективе медвежий разворот	В краткосрочной перспективе медвежий разворот
Рейтинг производительности	35 из 36	18 из 19
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	30%	13%
Среднее снижение цены	12%	19%
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира	37%	41%
Смотрите также	Восходящий клин	

«Медвежья волна Вульфа» – это отчасти графический паттерн и отчасти торговая методика. Это «восходящий клин» с сигнальной линией для получения торговых рекомендаций. Примеры паттерна мы увидим через мгновение.

Я использовал информацию из статьи Билла Вульфа «Видеть будущее» (http://www.wolfewave.com) и создал свой собственный паттерн,

основанный только на этой статье. Он может напоминать или не напоминать настоящие волны Вульфа, и он, безусловно, не содержит конфиденциальную информацию, которую Вульф предоставляет в своем курсе.

Я протестировал этот графический паттерн, используя обычный метод измерения падения цены до абсолютного минимума. Тем не менее, данный паттерн торгуется несколько иначе. Некоторые из его идей я протестирую позже в разделе «Тактика торговли». Согласно моим традиционным методам оценки, процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, на бычьих рынках является высоким (30%), а на медвежьих рынках более чем в 2 раза ниже.

Среднее снижение цены не впечатляет: 12% на бычьем рынке и 19% на медвежьем рынке – поэтому в рейтинге производительности этот паттерн занимает практически последнее место на обоих рынках (где 1-е место считается лучшим). Способность паттерна достичь целевого ориентира значительно отстает от того, что мы видим в других видах графических паттернов.

Однако данный паттерн может заинтересовать свинг-трейдеров. Рассмотрим несколько примеров.

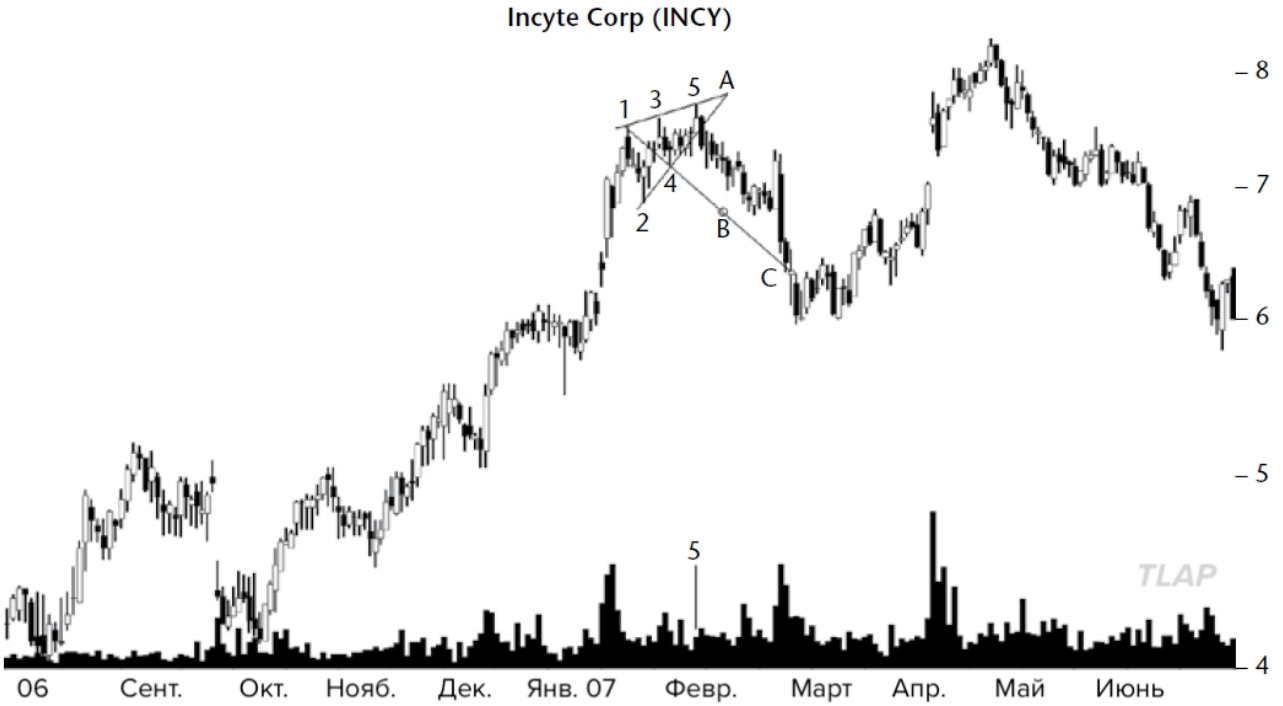


Рисунок 75.1. Эта «волна Вульфа» привела к падению цены, но не достигла цели, как ожидалось.

Обзор ценового движения

На рисунке 75.1. показан пример «медвежьей волны Вульфа». Цена начала длинный восходящий тренд от минимумов в сентябре и октябре. Когда в начале нового года сформировалась «волна Вульфа», вы, возможно, подумали, что акция хочет отдохнуть после такого крутого (почти двойного) подъема. Я считаю, что всегда сложно определить, когда закончится восходящий тренд, потому что он длится дольше, чем я ожидаю. Сторонники теории «волн Вульфа» могут сказать, что определить конец тренда несложно, поскольку «волна Вульфа» формируется на разворотных точках с 1-й по 5-ю.

Цена достигла максимума в разворотной точке 1 и снизилась до точки 2. Затем цена акции восстановилась и достигла нового максимума в разворотной точке 3, за которой последовал более высокий минимум в точке 4. Всё это говорит о продолжении восходящего тренда: более высокие максимумы и более высокие минимумы, но с замедлением темпа.

Даже после появления разворотной точки 5 всё выглядело довольно хорошо для возобновления восходящего тренда. Максимум в разворотной точке 5 был выше максимума в точке 3. Фактически линия, проведенная через пики, сформировала линию тренда с тремя касаниями. Соединение с другой линией тренда, проведенной через минимумы 2 и 4, формирует паттерн, который я называю «восходящим клином». Он также является и «волной Вульфа».

Объем в разворотной точке 5 не впечатлял. В том месяце он был значительно ниже трех предыдущих пиков объема. Вульф пишет, что объем в разворотной точке 5 должен быть высоким, поскольку быки и медведи сражаются за контроль над рынком. В данном случае, однако, объем был выше в точке 5, чем накануне, но не таким высоким, каким вы хотели бы его видеть в этой точке. Тем не менее, акция обвалилась.

Как мы видели на примере паттернов «треугольник», момент формирования вершины (показана в точке А) часто является разворотной точкой. Цена акции развернется (сформирует небольшой максимум или минимум) чуть выше или ниже вершины (в зависимости от направления пробоя). Акция может не менять свое направление – часто этого и не происходит, но она совершает очень краткосрочный разворот.

В данном случае акция проигнорировала теорию разворота на вершине. На линии, соединяющей точки 1 и 4, я указал точку В. Линия

1-4 называется линией EPA (Estimate Price at Arrival – «расчетная цена прибытия»). Предполагается, что она (вместе с вершиной) прогнозирует как цену, так и время ее падения. Другими словами, цена акции должна была упасть до точки, находящейся на линии 1-4 непосредственно под вершиной A – точки B. Как только цена достигла бы ее, это было бы сигналом для выхода.

Исходя из моего опыта, при анализе паттерна и описаний Вульфа временно́й фактор (так называемая линия ETA – Estimated Time of Arrival, «расчетное время прибытия», которая отличается от упомянутой выше линии EPA) отходит на второй план. Тем не менее, это интересное понятие. Линия ETA действительно дает информацию о времени, и я предпочел бы иметь такую обоснованную оценку, нежели обходиться без нее. Чтобы использовать ее, просто проведите вертикальную линию от вершины вниз, пока она не пересечет линию, соединяющую разворотные точки 1 и 4. Этот момент мы обсудим позже.

В данном примере цена касается линии 1-4 (EPA) в точке C, сигнализируя о закрытии сделки.

Обратите внимание, что на этом графике «волна Вульфа» появляется в конце восходящего тренда. И она говорит о необходимости закрыть короткую позицию в точке C, почти на дне падения, прежде чем цена акции восстановится. Потрясающе вовремя!
Как мы определяем различные разворотные точки?

Таблица 75.1.
Рекомендации по распознаванию паттерна

Характеристика	Обсуждение
Точка 1	Вульф описывает разворотную точку 1 следующим образом: «точка 1 – это максимум перед точкой 2 (минимумом), который превзошла точка 3». Ищите вершину подъема, ведущего к точке 2, при условии, что максимум точки 1 находится ниже ценового уровня точки 3.
Точка 2	Это любой незначительный минимум на графике после точки 1.
Точка 3	Это вершина подъема цены, начинающаяся от точки 2. Точка 3 должна быть выше точки 1.
Точка 4	Это минимум падения цены после точки 3. Точка 4 должна быть выше точки 2, иначе линии 2-4 и 1-3 не сойдутся.
Точка 5	Это вершина подъема цены, начинающегося от точки 4. Данная разворотная точка вовсе не обязательно должна находиться на линии 1-3.
Вершина, ETA	Линии 1-3 и 2-4, продленные в будущее, должны сходиться. Если они не сходятся, то «волна Вульфа» отсутствует. Место, где они соединяются, называется расчетным временем прибытия (ETA). Это дата вершины «клина».
Другие правила	Между разворотными точками от 1 до 5 не должно быть более высокого максимума или более низкого минимума.
EPA	Расчетная целевая цена. Нарисуйте линию, соединяющую разворотные точки 1 и 4. Закрывайте сделку, когда цена достигнет этой линии.

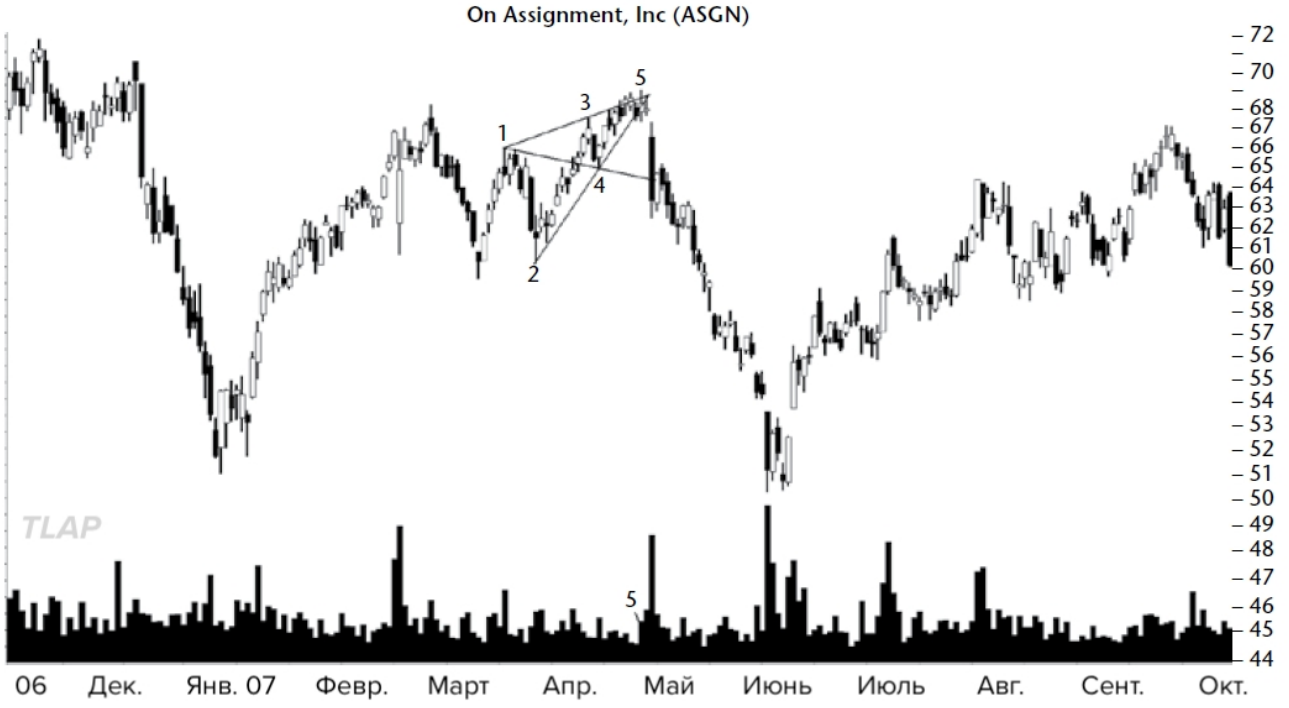


Рисунок 75.2. В данном примере цена вовремя достигла своей цели.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 75.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна

«медвежья волна Вульфа». По мере рассмотрения всех характеристик см. рисунок 75.2.

Точки 1, 2. Вульф предлагает определить «волну Вульфа», сначала найдя точку 2. Это любой незначительный минимум, или основание, на графике. Точка 1 является вершиной предыдущего подъема цены. Я подчеркиваю слово «вершина».

На графиках Вульф показывает два примера, когда разворотная точка 1 не находится на вершине предыдущего подъема цены (другими словами, линия 1-3 прорезает цену, а не касается максимума, сформированного разворотной точкой 1). В моем паттерне я исключал такое поведение. В качестве точки 1 я всегда использовал максимумы.

Точка 3. От минимума в разворотной точке 2 цена поднимается и достигает максимума в точке 3. Точка 3 должна быть выше точки 1.

Точка 4. Это еще один незначительный минимум, который следует за максимумом 3. Он должен быть выше разворотной точки 2, чтобы линия, соединяющая точки 1 и 3 с другой линией, соединяющей точки 2 и 4, сходились. Данный паттерн должен выглядеть как «восходящий клин».

Точка 5. Разворотная точка 5 должна быть выше максимума 3. Она формируется от минимума в точке 4. А вот тут самое сложное. В моем паттерне я предпочитаю, чтобы разворотная точка 5 находилась на одной линии с максимумами 1 и 3, но обеспечивала незначительное пространство для маневра (см. график, где точка 5 находится чуть выше верхней линии тренда).

По словам Вульфа, вы можете нарисовать линию, начинающуюся в верхней части точки 3, параллельно линии 2-4. Если цена остается в пределах области, очерченной этой новой линией и линией 1-3 (продленной в будущее), то такая точка 5 считается приемлемой. Именно это Вульф называет «сладкой зоной». Ключевой момент точки 5 заключается в том, что после ее формирования ожидается снижение цены акции.

В день формирования максимума в точке 5 объем должен вырасти, а затем – как минимум в течение нескольких последующих дней – снизиться. В противном случае Вульф с подозрением относится к такому паттерну. Если объем низкий, он предлагает посмотреть на фрактальную «волну Вульфа» на более краткосрочном таймфрейме

(короткая «волна Вульфа» содержится в длинной).

На рисунке 75.2. в разворотной точке 5 акция показывает более высокий объем, и он выше, чем на предыдущей неделе. Но на следующий день, по мере падения цены, объем увеличивается еще больше.

Вершина, ETA. Вершина «клина», где линия, проведенная по максимумам 1, 3 и 5, соединяется с другой линией, проведенной по минимумам 2 и 4 – это то, что Вульф называет ETA (расчетным временем прибытия). Он пишет: «Я не рассчитываю на ETA, так как это добавляет слишком много переменных в уравнение». Как часто работает ETA, я расскажу позже в этой главе.

Другие правила. Я добавил дополнительные правила: между разворотными точками не должно быть ни максимумов, ни минимумов, пробивающих вверх или вниз линии 1-3-5 и 2-4. Другими словами, если я увижу максимум между разворотными точками 1 и 3, который будет выше точки 3, я выброшу этот паттерн.

EPA. Расчетная цена прибытия при использовании совместно с расчетным временем прибытия дает полезные временны́е ориентиры – когда она срабатывает. EPA – это сигнальная линия. Когда цена касается данной линии, это сигнал для закрытия сделки.

Посмотрите на рисунок 75.2. ETA – это дата вершины треугольника (которая образуется через день или два после точки 5 в данном примере). EPA – это линия 1-4, которой должна коснуться цена акции в момент, спрогнозированный датой ETA. Если бы вы открыли короткую позицию по акции на максимуме 5 (или через день после него) и закрыли ее по цене EPA, вы могли бы заработать деньги на свинг-трейдинге. Однако в этом примере цена акции продолжала падать до 50,33, что значительно ниже EPA 64.

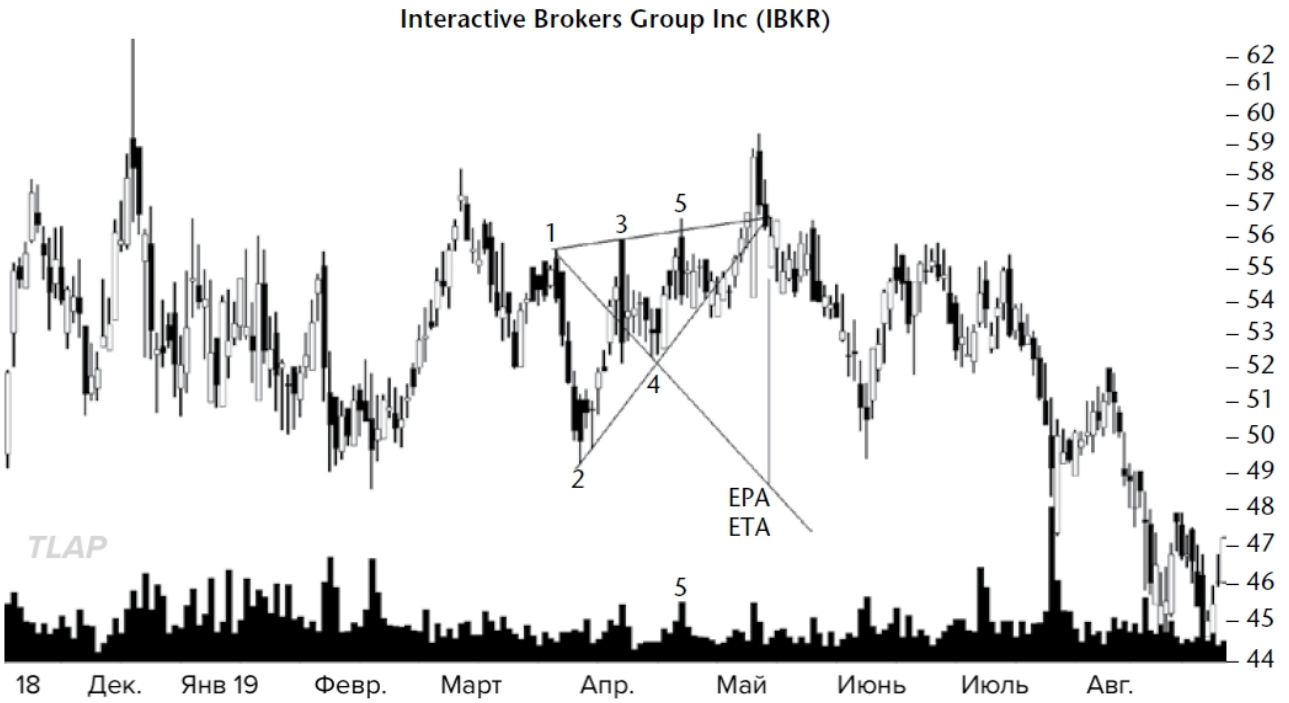


Рисунок 75.3. В этой «волне Вульфа» цена не оправдала ожиданий.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 75.3. показан пример, как выглядит несостоятельность «волны Вульфа». Точки с 1-ой по 4-ую обозначают четыре разворотных точки «волны Вульфа». Точка 5 поднимается выше линии 1-3, но это нормально. Она находится в «сладкой зоне»: в промежутке между линией 2-4 и линией, параллельной линии 2-4, проведенной от максимума 3. Я не показываю эту линию, но ее достаточно легко представить.

Объем вблизи максимума в точке 5 идеальный. Шип объема в разворотной точке 5 выше, чем любой шип объема, начиная с февраля. Забегая вперед, следует отметить, что он выше, чем любой шип объема в июне. Всё, что касается этой «волны Вульфа», предполагает, что акция упадет в цене.

Я отображал ETA, проводя от вершины линию вертикально вниз, пока она не достигла линии EPA (точки пересечения с линией 1-4). Если бы «волна Вульфа» отработала так, как ожидалось, то в этот день цена акции упала бы примерно до 48. Как видите, цена не коснулась линии EPA даже в ноябре 2019 года (не показано на графике).

Что же пошло не так? Это один из тщательно подобранных примеров, когда данный паттерн не сработал. Причины, по которым он не срабатывает, неизвестны. Однако два предыдущих графика служат

этому подтверждением. Наиболее очевидно это на первом графике (рисунок 75.1.). Обратите внимание, как выглядит паттерн в отчетливом и очевидном восходящем тренде. На рисунке 75.2. показан восходящий тренд, начиная от минимума в декабре 2018 года. Цена акции колебалась на максимумах, сформировалась «волна Вульфа», и затем цена резко упала.

На рисунке 75.3. восходящий тренд отсутствует. Фактически, если посмотреть на график более высокого таймфрейма, можно увидеть, что цена на самом деле падает. Возможно, вы подумаете, что нисходящий ценовой тренд поможет хорошему исполнению паттерна. Почему? Потому что мы ожидаем, что в рамках медвежьего тренда цена продолжит падение. В этом примере цена какое-то время падает после разворотной точки 5, но затем в мае достигает нового максимума.

Проверка статистических данных показывает, что при появлении «волны Вульфа» в нисходящем тренде цена демонстрирует бóльшее снижение: на 12% по сравнению с 10% в восходящем ценовом тренде. Я измерял это движение, используя цену начала тренда, и сравнивал ее с ценой в точке 1.

Должен сказать, что график на рисунке 75.3. выглядит очень неровным, словно акция испытывает трудности с определением тренда. Сравните его с рисунком 75.1., где график акции выглядит более гладким.

Давайте обсудим статистику производительности «волны Вульфа».

Таблица 75.2.
Общая статистика

Описание	**Бычий рынок**	**Медвежий рынок**
Найденное количество паттернов	5 937	1 140
Среднее снижение цены до абсолютного минимума	-12%	-19%
Среднее снижение цены до линии EPA	-9%	-14%
Частота несостоятельности паттернов на пути к абсолютному минимуму	30%	13%
Частота несостоятельности паттернов на пути к линии EPA	23%	7%
Время до достижения абсолютного минимума	30 дней	29 дней
Время до достижения линии EPA	15 дней	16 дней
Как часто меняется тренд?	18%	38%

Статистика

В таблице 75.2. приведены общие статистические данные для паттерна «медвежья волна Вульфа».

Найденное количество паттернов. «Волны Вульфа» присутствуют в изобилии. Я нашел 7077 паттернов в 1221 акции с января 1990 года по июнь 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Среднее снижение цены. Если вы хотите зарабатывать на этом паттерне, то, согласно статистике, это проще будет сделать на медвежьем рынке. При сопоставимом (в рамках одной категории) сравнении с другими видами графических паттернов (от максимума в точке 5 до абсолютного минимума) падение цены оказывается значительно меньше средних значений, характерных для других паттернов как на бычьих, так и на медвежьих рынках.

При измерении от максимума в точке 5 до линии EPA (в акциях, сильно упавших в цене) среднее снижение цены составляет 9% на бычьих рынках и 14% на медвежьих.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. Это показатель того, сколько «волн Вульфа» не приведут к падению цены более чем на 5% от максимума в точке 5 (на пути вниз к абсолютному минимуму или к линии EPA). Эти два измерения дают разные результаты. Абсолютный минимум использует закрытие цены выше максимума в точке 5 или рост цены на 20% от минимума (более подробное объяснение термина «абсолютный минимум» см. в глоссарии). При расчете частоты несостоятельности паттернов на пути к линии EPA используется падение цены от максимума в точке 5 до ценового минимума, который касается или падает ниже линии EPA.

Средняя частота несостоятельности на бычьих рынках (и нисходящих пробоях) для всех видов графических паттернов составляет 24,7%, а на медвежьих рынках – 10,6%. Таким образом, «волна Вульфа» на обоих рынках отрабатывает лучше (имеет более низкую частоту несостоятельности).

Время до достижения. Линия EPA соединяет разворотные точки 1 и 4. Падение цены до линии EPA происходит быстро, в среднем в течение около 2 недель. Таким образом, с помощью этого паттерна вы сможете

быстро внести приличное количество изменений. Поскольку абсолютный минимум находится дальше, для его достижения требуется почти в два раза больше времени.

Как часто меняется тренд? Это показатель того, какое общее количество паттернов приводят к падению цены более чем на 20% ниже максимума в разворотной точке 5. Результаты оставляют желать лучшего: цифры значительно ниже тех, что мы наблюдали в других видах графических паттернов (средние значения: 28% для бычьих рынков и 49% для медвежьих рынков).

Имейте в виду, что я не вносил в паттерн «волна Вульфа» никаких «секретных ингредиентов» для повышения его производительности. Если вы будете следовать указаниям Вульфа, то, возможно, сможете повысить его производительность.

Таблица 75.3.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема (частота несостоятельности)

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность, если объем в точке 5 выше среднего	-12% (28%)	-19% (11%)
Производительность, если объем в точке 5 ниже среднего	-11% (33%)	-20% (17%)
Объем в точке 5 в два раза выше среднего	-12% (20%)	-21% (9%)

В таблице 75.3. показана статистика производительности паттернов в зависимости от объема.

Производительность при объеме выше/ниже среднего. Я измерял объем в точке 5 (1-й день) и сравнивал его со средним объемом предыдущего месяца (не включая точку 5). Показатели производительности я рассчитывал от максимума в точке 5 до достижения ценой абсолютного минимума, а не линии EPA.

Я обнаружил, что когда в точке 5 объем был выше среднего, цена акции снижалась лишь немного сильнее, однако частота несостоятельности (цифра указана в скобках) заметно уменьшалась как на бычьих, так и на медвежьих рынках.

Объем в два раза выше среднего. В акциях с объемом торгов на пике 5 как минимум в два раза выше среднемесячного уровня частота несостоятельности падала еще больше (до 20% на бычьем рынке), но

общая производительность оставалась примерно на том же уровне. На медвежьих рынках как производительность (21%), так и частота несостоятельности (9%) улучшались.

Вывод: ищите паттерн с высоким объемом на пике 5.

Таблица 75.4.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	-13%
2000-е гг.	-12%
2010-е гг.	-11%
Несостоятельность	
1990-е гг.	27%
2000-е гг.	28%
2010-е гг.	35%

В таблице 75.4. показана производительность «волны Вульфа» с течением времени, измеряемая от пика в точке 5 до абсолютного минимума.

Анализируя данную таблицу, обратите внимание, что производительность паттернов падает, а частота несостоятельности растет. Частота несостоятельности выросла с 28% в 2000-х годах до 35% в 2010-е годы. Не знаю, с чем это связано, но, возможно, популярность паттерна приводит к тому, что на нем торгуют всё больше людей, что приводит к снижению его производительности (такое бывает, если люди прогнозируют движение и действуют раньше, чем обычно).

Таблица 75.5.
Тактика торговли

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Достижение ценой точки ETA и линии EPA	36%	Не измерялось
Достижение ценой линии EPA	37%	41%
Срабатывание стопов	56%	44%
Абсолютный минимум	7%	14%
Точка 1	68%	76%
Точка 2	27%	37%
Точка 3	86%	92%
Точка 4	51%	57%

Тактика торговли

В таблице 75.5. я не показываю обычную тактику торговли. Если вы хотите узнать, как торговать на «волне Вульфа», предлагаю вам посетить вебсайт Билла Вульфа или найти копию его статьи «Видеть будущее».

В таблице 75.5. показано, как часто цена падает до различных точек.

Достижение ценой точки ETA и линии EPA. Я провел визуальное исследование 100 акций и обнаружил, что в 36% случаев акции, достигшие линии EPA, достигали этой линии в течение 5-дневного срока (от двух дней до ETA до двух дней после нее). Данный результат дает представление о том, сколько сделок достигнут своей целевой цены вовремя. Я считал их только на бычьих рынках и не считал на медвежьих.

Достижение линии EPA, ордеров стоп-лосс, абсолютного минимума. Я измерял (с помощью компьютера), что делала цена на пути к абсолютному минимуму, который является самым низким минимумом до закрытия цены более чем на 20% выше минимума (после точки 5).

Если цена закрывалась выше максимума в точке 5, то я считал, что в данной сделке сработал ордер стоп-лосс. На бычьих рынках стоп-лосс срабатывал почти в половине сделок.

Если цена достигала цели на линии EPA, то сделка закрывалась. Чуть более трети сделок достигали своей ценовой цели. Оставшаяся часть достигала абсолютного минимума, самого низкого минимума перед

подъемом цены.

Точки с 1-й по 4-ю. На пути к нахождению абсолютного минимума я вычислял, как часто падала цена до уровня соответствующих разворотных точек. Например, я обнаружил, что цена по пути вниз от точки 5 достигала следующей ближайшей точки (3) в 86% случаев на бычьих рынках и в 92% случаев на медвежьих рынках.

Другими словами, вы можете использовать эти процентные значения, чтобы оценить, насколько сильно может упасть цена.

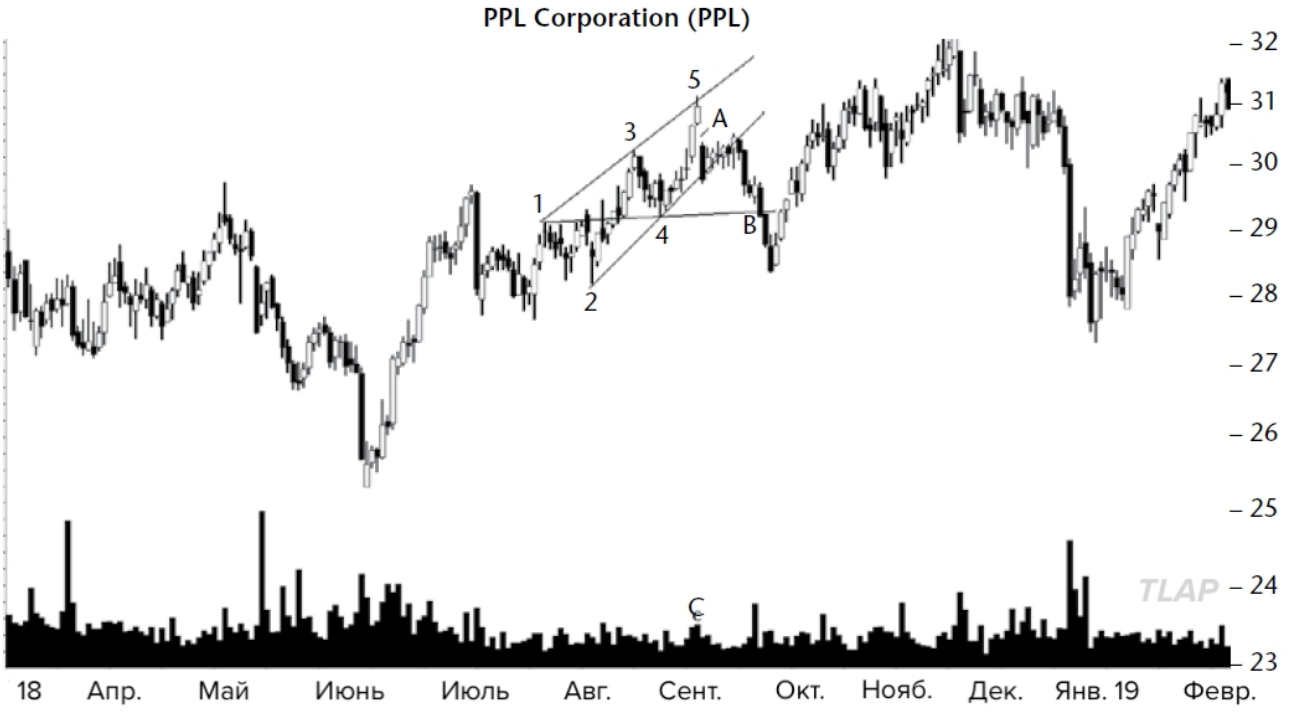
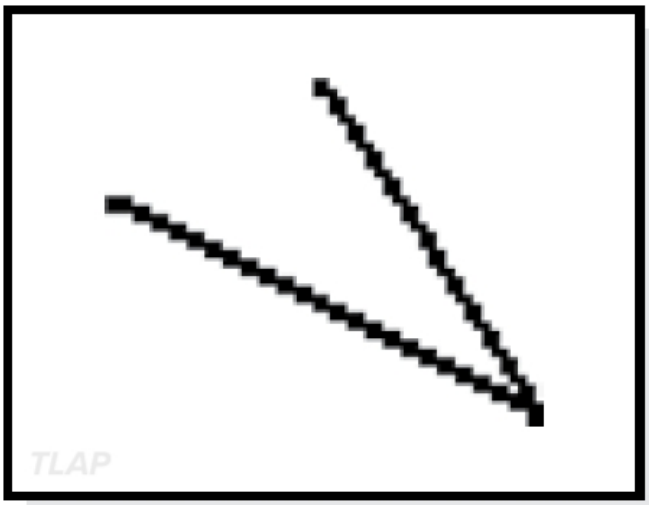


Рисунок 75.4. Пример прибыльной свинг-сделки на «волне Вульфа».

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глава 76
Бычья волна Вульфа®



КРАТКИЙ ОБЗОР

Внешний вид: падающий клин, ограниченный двумя сходящимися линиями тренда.

Восходящие пробои

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Разворот или продолжение	В долгосрочной перспективе бычий разворот	В краткосрочной перспективе продолжение бычьего тренда
Рейтинг производительности	34 из 39	4 из 20
Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности	15%	5%
Среднее снижение цены	35%	32%
Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены	47%	38%
Смотрите также	Падающий клин	

Структура этой главы отличается от других глав в данной книге. Я использовал информацию из статьи Билла Вульфа «Видеть будущее» (http://www.wolfewave.com) и создал свой собственный паттерн, основанный только на этой статье. Он может напоминать или не напоминать настоящие волны Вульфа, и он, безусловно, не содержит конфиденциальную информацию, которую Вульф предоставляет в своем

курсе.

В самом простом виде «бычья волна Вульфа» – это падающий клин с сигнальной линией. Вульф называет эту сигнальную линию EPA (Estimated Price at Arrival – расчетная цена прибытия). Мы вернемся к этому позже.

Приведенный выше краткий обзор дает представление о поведении данного паттерна с точки зрения моих традиционных критериев – роста цены до абсолютного максимума. Однако это не тот способ, которым следует оценивать его производительность.

Некоторые целевые ориентиры Вульфа я буду измерять и обсуждать в разделе «Тактика торговли». Если вы свинг-трейдер, обратите на этот раздел самое пристальное внимание.

Средний рост на бычьих рынках оказался ниже роста других бычьих графических паттернов. Рейтинг отражает слабую производительность этого паттерна: он находится почти в самом конце списка, где 1-е место считается лучшим.

Зато на медвежьих рынках средний рост цены составляет 32%, вследствие чего паттерн находится на 4-ом месте по производительности, где 1-е место тоже считается лучшим.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности, на бычьих рынках является средним, тогда как на медвежьих рынках он необычно мал. Часто наблюдается закономерность: чем выше средний рост цены, тем ниже частота несостоятельности паттерна.

Прежде чем углубиться в статистику производительности, давайте рассмотрим несколько примеров.

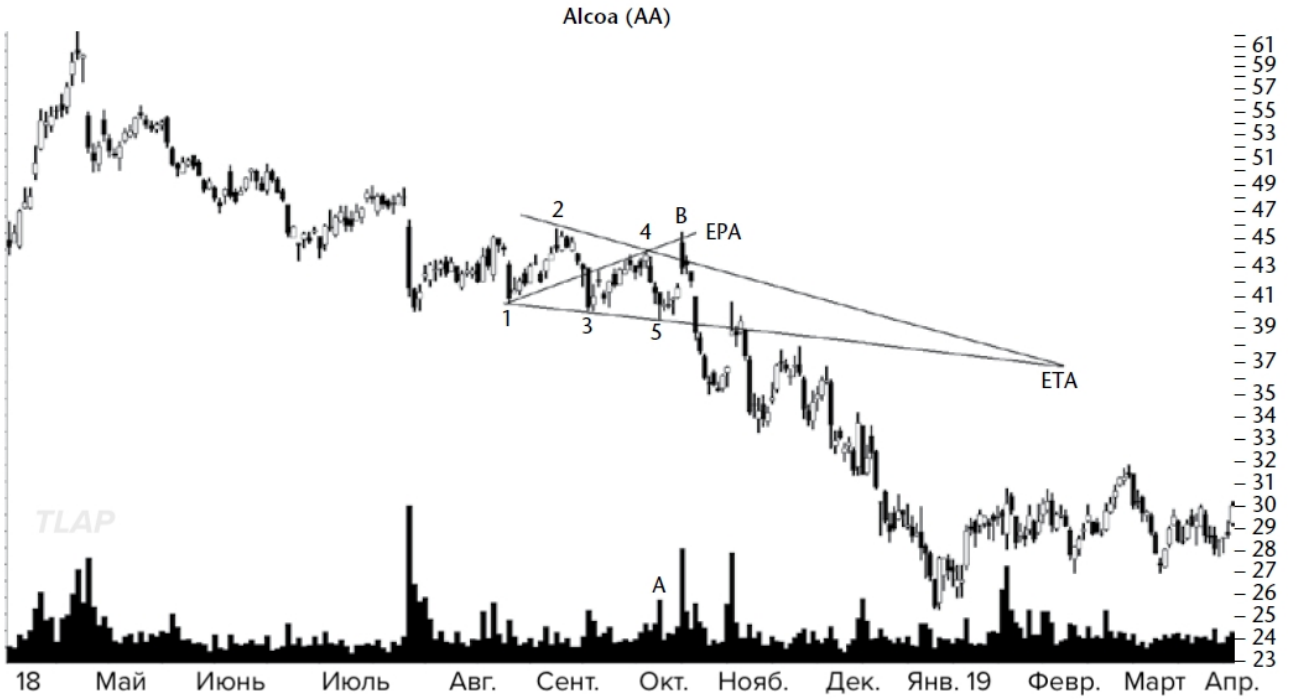


Рисунок 76.1. Эта «бычья волна Вульфа» быстро достигает своего ценового целевого ориентира.

Обзор ценового движения

На рисунке 76.1. показаны пять разворотных точек, формирующих «бычью волну Вульфа»; они пронумерованы от 1 до 5. Линия тренда, соединяющая минимумы 1 и 3, имеет нисходящий наклон, как и другая линия тренда, соединяющая максимумы 2 и 4. Верхняя линия обладает более крутым наклоном, поэтому обе линии сходятся в некоторой точке в будущем. Место их пересечения – это вершина «падающего клина», которую Вульф называет ETA (Estimated Time of Arrival – расчетное время прибытия). Это дата, когда цена акции должна достичь расчетного целевого уровня «волны Вульфа».

Линия EPA соединяет разворотные точки 1 и 4, как показано на рисунке. Если продолжить эту линию в будущее, цена совпадет с EPA в момент ETA, подавая сигнал к продаже.

Однако в данном примере цена достигает EPA в точке B значительно раньше вершины «клина» (точки ETA).

Объем торгов в районе разворотной точки 5 высокий – в точке A (на шкале объема). Объем снижается с обеих сторон от точки A – по мнению Вульфа, именно таким и должен быть паттерн объема. Если вкратце, то «волна Вульфа» – это «падающий клин» с пятью разворотными точками, дополненный линией EPA (1-4).

В этом примере цена пробивается вверх в точке B, но затем рост быстро затухает, и данный паттерн «лопается»: после восходящего пробоя цена обваливается значительно ниже нижней границы «клина». В традиционном смысле этот пример остается бычьим из-за пробоя вверх, но не настолько, чтобы хотелось аплодировать ему стоя.

Давайте обсудим рекомендации по распознаванию «бычьих волн Вульфа».

Таблица 76.1.
Рекомендации по распознаванию

Характеристика	Обсуждение
Точка 1	Вульф описывает точку 1 следующим образом: «Точка 1 – это минимум, предшествующий точке 2 (максимуму), ниже которого опустилась цена в точке 3». Следует искать начало роста цены, ведущего к точке 2, при условии, что минимум в точке 1 находится выше минимума 3.
Точка 2	Это любой незначительный локальный максимум на графике после точки 1, вершина подъема цены от минимума 1.
Точка 3	Это минимум падения цены, начавшегося в точке 2.
Точка 4	Это вершина подъема цены, берущего начало в точке 3. Точка 4 должна быть ниже точки 2, иначе линии 2-4 и 1-3 не будут сходиться.
Точка 5	Это минимум падения цены, начавшегося в точке 4. Он не обязательно должен находиться на линии 1-3.
Вершина, ETA	Линии 1-3 и 2-4, продолженные в будущее, должны сходиться. Если они не сходятся, значит, этот паттерн не является «волной Вульфа». Точка пересечения этих линий называется ETA (Estimated Time of Arrival – расчетное время прибытия). Это дата вершины «клина».
Прочие правила	Между разворотными точками с 1 по 5 не должно быть других более высоких максимумов или более низких минимумов.
EPA	Estimated Price at Arrival – расчетная цена прибытия. Проведите линию, соединяющую точки 1 и 4. Закрывайте сделку, когда цена достигнет этой линии.

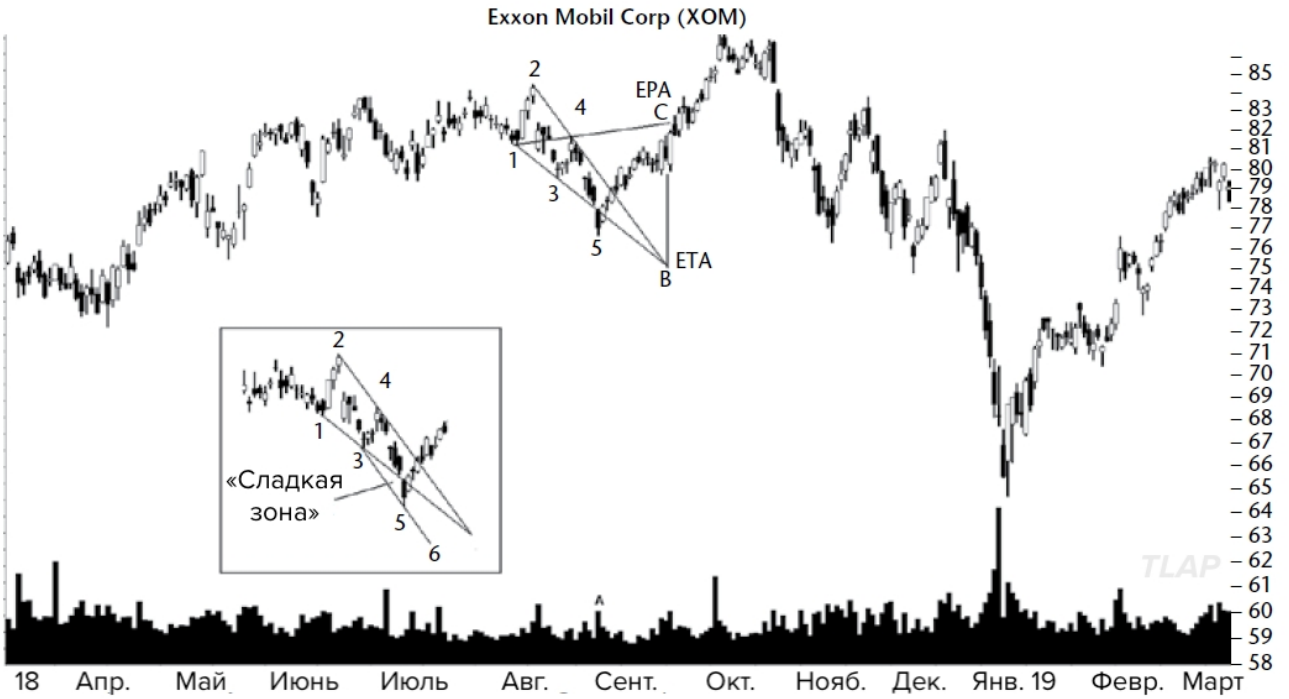


Рисунок 76.2. Эта волна Вульфа демонстрирует рост цены и достижение целевого ориентира почти точно в рассчитанный срок.

Рекомендации по распознаванию паттерна

В таблице 76.1. приведены рекомендации по распознаванию паттерна «волна Вульфа». По мере рассмотрения всех характеристик см. рисунок 76.2. Используя рекомендации из таблицы 76.1., я запрограммировал свой компьютер для автоматического поиска этих паттернов.

Точки 1, 2. Вульф предлагает сначала найти точку 2. Это любой незначительный максимум на графике. От него следует посмотреть назад и найти предыдущий минимум, где цена достигла дна. Это будет точка 1. В своей документации он называет точку 1 «дном», и всё же его графики показывают три примера «бычьих волн Вульфа», где цена акции пробивает этот ценовой уровень (с технической точки зрения это означает, что точка 1 не является незначительным минимумом). Если цена акции пробила минимум 1 «волны Вульфа», я считал эту разворотную точку недействительной. В точке 1 я всегда искал незначительный минимум.

Точка 3. Разворотная точка 3 – это минимум, образовавшийся после максимума 2.

Точка 4. Это вершина подъема цены, начавшегося от точки 3. Этот

максимум должен быть ниже максимума 2, в результате чего две нисходящие линии тренда сходятся. Линия, соединяющая разворотные точки 1 и 4, называется EPA. Когда цена достигает линии EPA, это сигнал для закрытия сделки.

Точка 5 представляет собой минимум, сформировавшийся после максимума 4. Он необязательно должен совпадать с линией тренда 1-3, но должен быть недалеко от нее. Он, скорее, должен располагаться между линией 2-4 и линией, параллельной линии 2-4, проведенной от разворотной точки 3. Область между этими линиями Вульф называет «сладкой зоной». Я показываю ее во вставке.

Вершина, ETA. Две линии тренда (1-3 и 2-4) «волны Вульфа» соединяются в точке, которая называется расчетным временем прибытия (ETA – Estimated Time of Arrival). Предполагается, что в точке ETA цена развернется или, по крайней мере, коснется линии EPA. Если эти две линии не сходятся, то данный паттерн не является «волной Вульфа».

Прочие правила. Я добавил в программу для своего компьютера дополнительные условия, чтобы данный паттерн был похож на паттерны, показанные на рисунках в этой главе. Это означает, что между максимумами и минимумами не должно быть максимумов и минимумов, нарушающих сходящуюся форму данного паттерна. Например, если максимум между разворотными точками 2 и 4 находился бы выше точки 2, то данный паттерн не был бы «волной Вульфа».

EPA. Линия EPA соединяет разворотные точки 1 и 4 и дает сигнал для закрытия сделки. Закрывайте сделку, когда цена коснется линии EPA (в точке C). О правилах торговли мы поговорим позже.

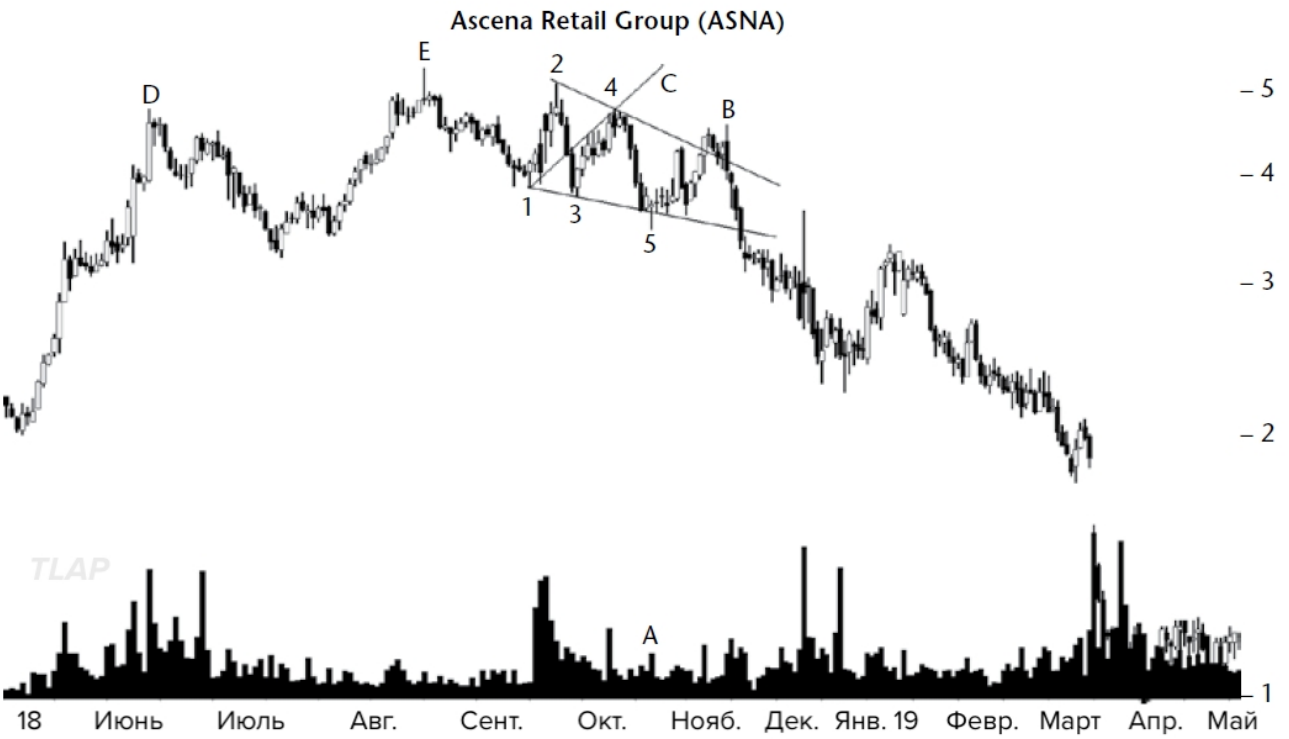


Рисунок 76.3. Цена не поднялась достаточно высоко, чтобы достичь своего целевого ориентира.

Несостоявшиеся паттерны

На рисунке 76.3 показан пример «волны Вульфа», появившейся в верхней части восходящего тренда, который, возможно, уже прошел свой пик. При более широком обзоре можно увидеть левое плечо паттерна «голова и плечи» в точке D, голову в точке E и правое плечо в «волне Вульфа» (вероятно, в точке B). Очевидно, что максимумы 2 и 4 вносят свои коррективы, поэтому данный паттерн «голова и плечи» не является идеальным. Тем не менее, возникает ощущение, что после достижения максимума на уровне точки E цена хочет упасть. Поэтому, когда цена поднимается только до уровня точки B и падает, это вряд ли будет для вас сюрпризом.

Волна Вульфа обозначена на рисунке разворотными точками от 1 до 5. В разворотной точке 5 цена пробивает вниз линию 1-3, но если она остается в «сладкой зоне» (напомню, что это зона между линией 2-4 и параллельной ей линией, берущей начало от разворотной точки 3), что и происходит в данном случае, то это нормально.

Объем в разворотной точке 5 (A) выглядит идеально. Он выше, чем в предыдущие дни, и по мере роста цены снижается – по словам Вульфа, так и должны вести себя идеальные паттерны.

Линия EPA (1-4), продленная вверх (до точки C), имеет необычно крутой наклон. Возможно, вы захотите протестировать именно наклон линии и посмотреть, имеет ли он какое-либо значение. Думаю, что имеет. Вам следует торговать на «волнах Вульфа» с менее крутой линией EPA.

В этом примере цена не может достичь линии EPA.

Если бы я купил эту акцию вблизи разворотной точки 5, я бы, вероятно, вышел из сделки на открытии следующего дня после закрытия цены ниже линии 2-4 в точке B. Это принесло бы мне небольшую прибыль от быстрой торговли на колебаниях.

Давайте рассмотрим некоторые статистические данные о производительности, чтобы увидеть, как ведет себя «волна Вульфа».

Таблица 76.2.
Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Найденное количество паттернов	5 084	1 167
Средний рост цены до абсолютного максимума	35%	32%
Средний рост цены до линии EPA	13%	20%
Частота несостоятельности паттернов на пути до абсолютного максимума	15%	5%
Частота несостоятельности паттернов на пути до линии EPA	13%	2%
Время до достижения абсолютного максимума	120 дней	48 дней
Время до достижения линии EPA	17 дней	12 дней
Как часто меняется тренд?	40%	49%

Статистика

В таблице 76.2. приведены общие статистические данные для паттерна «бычья волна Вульфа».

Найденное количество паттернов. Я нашел 6251 паттерн в 1230 акциях, используя данные за период с января 1990 года по июнь 2019 года. Не все акции охватывали весь указанный период, некоторые акции больше не торгуются на рынке.

Средний рост цены. Средний рост измеряется от минимума в точке 5 до абсолютного максимума, который является самым высоким максимумом, прежде чем цена упадет более чем на 20% или закроется

ниже дна паттерна.

Если бы вы торговали на «волне Вульфа» идеально и достаточно часто, вы заработали бы 35% на бычьих рынках и немного меньше на медвежьих. Вы, естественно, не будете торговать на этом паттерне идеально и более 5000 раз, поэтому возможны некие вариации этих цифр.

Как видно из таблицы, если вы будете закрывать сделки на линии EPA, ваши результаты будут сильно отставать от идеальных. Тем не менее, средний рост цены до линии EPA обеспечивает более реалистичный показатель производительности. Это выглядит странно, но такие бычьи паттерны показывают лучшую производительность именно на медвежьих рынках (20%), чем на бычьих (13%).

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности. Частота несостоятельности – это показатель, как часто цена не может подняться более чем на 5% после пробоя.

Результаты бычьего рынка примерно соответствуют тому, чего можно ожидать от данного графического паттерна. Тем не менее, частота несостоятельности на медвежьем рынке является необычайно низкой. Как я уже упоминал, я проверил все данные и не смог найти этому никакого объяснения, кроме как сказать: что есть, то есть. Четвертое место в рейтинге производительности (где 1-е считается лучшим) также предполагает хорошую производительность на медвежьих рынках – отсюда и низкая частота несостоятельности.

Частота несостоятельности паттерна при попытке цены достичь линии EPA ниже (что является хорошим результатом), чем при росте цены до абсолютного максимума. Данный результат измеряется от минимума в разворотной точке 5 до линии EPA, и это еще один показатель, сколько паттернов не смогут обеспечить рост цены более чем на 5%.

Время до достижения. Время до достижения абсолютного максимума зависит от того, насколько высоким является средний рост цены. Для достижения абсолютного максимума потребуется больше времени (средний рост цены на бычьих рынках составляет 35% за 120 дней) по сравнению с ростом цены до линии EPA (где рост составляет 13% за 17 дней).

Проверка математических подсчетов говорит о том, что подъем до линии EPA происходит более чем в два раза быстрее, чем подъем до

абсолютного максимума. Это хорошая новость для свинг-трейдеров. Вы сможете быстро заработать, ставя цели на линии EPA, чем ожидая, когда цена акции достигнет абсолютного максимума.

Как часто меняется тренд? Этот пункт является мерой того, сколько «волн Вульфа» приводят к росту цены более чем на 20% выше минимума в разворотной точке 5. Обратите внимание, что на медвежьем рынке этот результат выше, чем на бычьем, что выглядит необычно. Возможно, это поможет объяснить, почему на медвежьем рынке частота несостоятельности ниже.

Таблица 76.3.
Статистика производительности паттернов в зависимости от объема (частота несостоятельности)

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Производительность, когда объем в точке 5 выше среднего	28% (14%)	26% (4%)
Производительность, когда объем в точке 5 ниже среднего	26% (17%)	26% (7%)
Объем в точке 5 в два раза выше среднего	28% (12%)	36% (4%)

В таблице 76.3. показана статистика производительности паттернов в зависимости от объема.

Производительность при объеме выше/ниже среднего. Поскольку Вульф делает акцент на разворотной точке 5, объем в которой выше, чем в предыдущие дни, я протестировал производительность, когда объем был выше или ниже среднего за предыдущий месяц. На бычьих рынках «во́лны Вульфа» показывают лучшую производительность (измеряемую до абсолютного максимума, а не до линии EPA) и меньшую частоту несостоятельности (указана в скобках), когда объем выше среднего.

На медвежьих рынках разницы в производительности нет, но мы видим снижение частоты несостоятельности (почти вдвое, с 7% до 4%).

Короче говоря, убедитесь, что в разворотной точке 5 есть высокий объем.

Объем в два раза выше среднего. Ради интереса я проверил производительность данного паттерна, когда в разворотной точке 5 объем был как минимум вдвое выше среднего за предыдущий месяц.

На бычьих рынках производительность не изменилась, а частота несостоятельности снизилась (что является хорошим показателем).

На медвежьих рынках частота несостоятельности осталась прежней, а производительность резко возросла (с 26% до 36%). Опять же, производительность измеряется ростом цены от минимума в точке 5 до абсолютного максимума. Таким образом, формирование разворотной точки 5 с высоким объемом будет большим плюсом.

Таблица 76.4.
Производительность и несостоятельность паттернов с течением времени для бычьих рынков

Описание	Бычий рынок
Производительность	
1990-е гг.	34%
2000-е гг.	37%
2010-е гг.	33%
Несостоятельность	
1990-е гг.	16%
2000-е гг.	13%
2010-е гг.	16%

В таблице 76.4. показана производительность и несостоятельность «волн Вульфа» за последние три десятилетия с использованием моих традиционных методов измерения роста цены до абсолютного максимума.

Производительность данного паттерна была лучшей в 2000-х годах, и в этом же десятилетии была наименьшая частота несостоятельности. Худшая производительность была в 2010-х годах, но разница между лучшей (37%) и худшей (33%) производительностью невелика. Если бы рассматривались сделки, где в качестве выхода использовалась линия EPA, мы могли бы и вовсе не увидеть особой разницы.

Таблица 76.5.
Тактика торговли

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Достижение ценой точки ETA и линии EPA	24%	Не измерялось
Достижение ценой линии EPA	47%	38%
Срабатывание стопов	45%	43%
Абсолютный максимум	7%	19%
Точка 1	79%	75%
Точка 2	43%	31%
Точка 3	92%	89%
Точка 4	63%	53%

Тактика торговли

В таблице 76.5. я не показываю обычную тактику торговли. Если вы хотите узнать, как лучше торговать «волны Вульфа», предлагаю вам посетить вебсайт Билла Вульфа или найти копию его статьи «Видеть будущее».

В таблице 76.5. показано, как часто цена падает до различных точек.

Достижение ценой точки ETA и линии EPA. Я провел неформальный тест: визуально протестировал 100 акций и подсчитал, как часто «волны Вулфа» показывали, что цена достигнет линии EPA в точке ETA. Другими словами, цена на вершине клина должна касаться линии 1-4, продленной в будущее, в течение 5-дневного срока (2 дня до ETA и 2 дня после нее). На рисунке 76.4. показан такой пример на стыке линий EPA и ETA.

Я обнаружил, что около четверти паттернов достигали своей ценовой цели в срок. На медвежьих рынках я это не тестировал.

Достижение линии EPA, ордеров стоп-лосс, абсолютного максимума. Я сымитировал торговлю на паттерне и проанализировал причины выхода. Я обнаружил, что цена достигает линии EPA в трети (38%) и половине (47%) случаев на медвежьих и бычьих рынках соответственно. Аналогичное количество паттернов достигало ордеров стоп-лосс, то есть цена закрывалась ниже минимума в точке 5. В остальных паттернах цена так и не доходила до линии EPA, но достигала абсолютного максимума, то есть поднималась до максимума, а затем падала более чем на 20%.

Точки с 1-й по 4-ю. Я проверил, как высоко поднималась цена на пути к абсолютному максимуму. Цена почти всегда будет касаться точки 3, как и следовало ожидать (потому что она ближе всего к разворотной точке 5). Что касается точек, расположенных дальше, таких как разворотная точка 2, то цена достигает их уровней в менее чем половине случаев.

Вы можете использовать эти процентные значения в качестве ориентира, когда планируете торговать на росте цены до линии EPA или даже до абсолютного максимума.

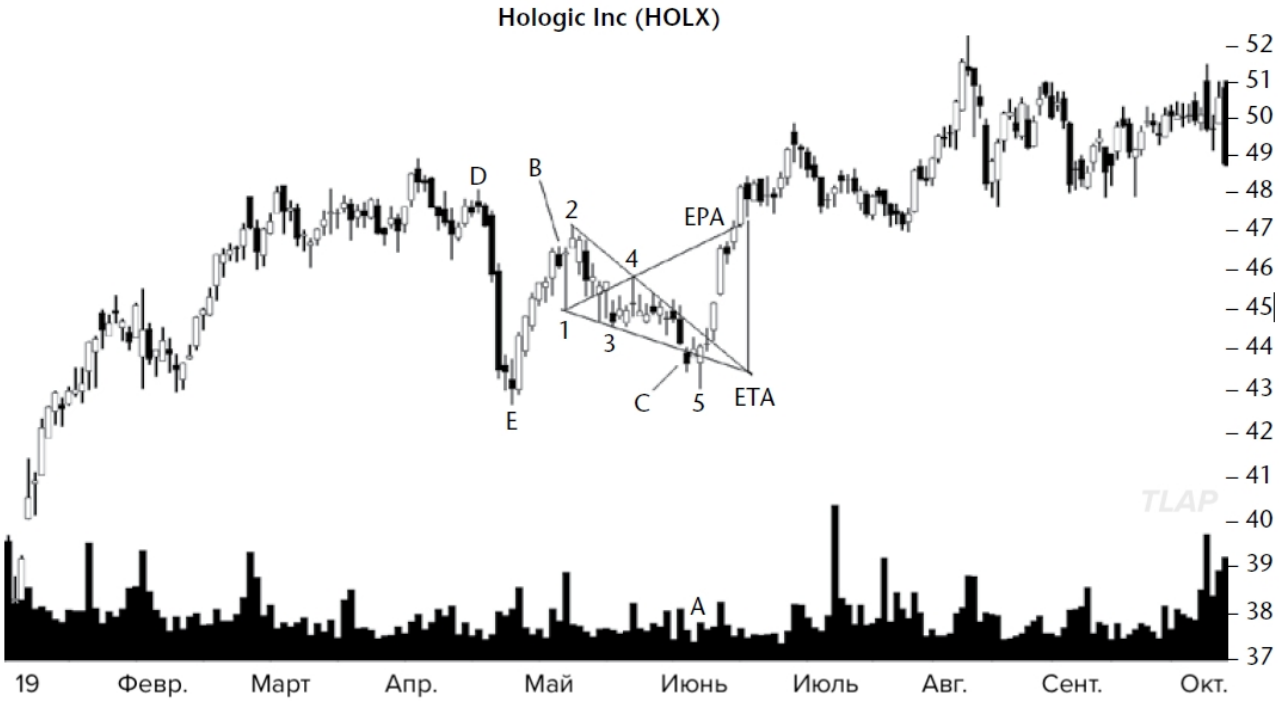


Рисунок 76.4. Когда «волна Вульфа» хорошо отрабатывает, можно легко и быстро заработать деньги.

Томас Булковски,
Переведено специально для TLAP

Глоссарий

Абсолютный максимум. Максимальная цена перед падением на 20% или более, измеряемая от самого высокого максимума до цены закрытия или минимума графического паттерна. Если цена акции не снижалась на 20% до конца данных, используйте самый высокий максимум вблизи этой точки. Как найти абсолютный максимум, объясняется во введении.

Абсолютный минимум. Минимальная цена перед ростом на 20% или более, измеряемая от самого низкого минимума до цены закрытия или вершины графического паттерна. Если цена акции не росла на 20% до конца данных, используйте самый низкий минимум вблизи этой точки. Как найти абсолютный минимум, объясняется во введении.

Бычий рынок. Любая дата за пределами медвежьего рынка, определяемого согласно индексу Standard & Poor's 500. Для определения конкретных временны́х периодов см. «Медвежий рынок».

Высокие и низкие паттерны. Соотношение, выраженное в процентах от высоты паттерна и цены пробоя. Медианное значение высоты разделяет паттерны на низкие (высота которых меньше или равна медиане) и высокие (высота которых больше медианы).

Высота вводной фазы. Высота от линии тренда до самого высокого максимума (или самого низкого минимума) в первой четверти паттернов «разворот "изгиб и разгон", вершина» и «разворот "яма и разгон", дно».

Гэп. Вертикальный промежуток между двумя ценовыми барами на графике. В растущих трендах гэп возникает, когда сегодняшний ценовой минимум выше вчерашнего максимума. В падающих трендах гэп возникает, когда сегодняшний ценовой максимум ниже вчерашнего минимума.

Движение цены вверх перед паттерном. Цена иногда превышает уровень вершины паттерна примерно за две недели до начала его формирования. Это движение не учитывается при определении начала тренда. На рисунке Г4 показан пример движения вверх в точке F. Цена формирует «симметричный треугольник» (E) и растет от минимума в точке D. В точке F, перед началом «треугольника», она совершает резкий скачок, что может помешать определению начала тренда.

Движение цены вниз перед паттерном. За 2 недели до начала формирования графического паттерна цена опускается ниже дна паттерна и быстро восстанавливается. На рисунке Г4 показан пример движения вниз в точке B. Цена падает от максимума в точке C и образует «нисходящий треугольник» (A). В процессе снижения она пробивает точку B, являющуюся началом графического паттерна, что может помешать определению начала тренда.

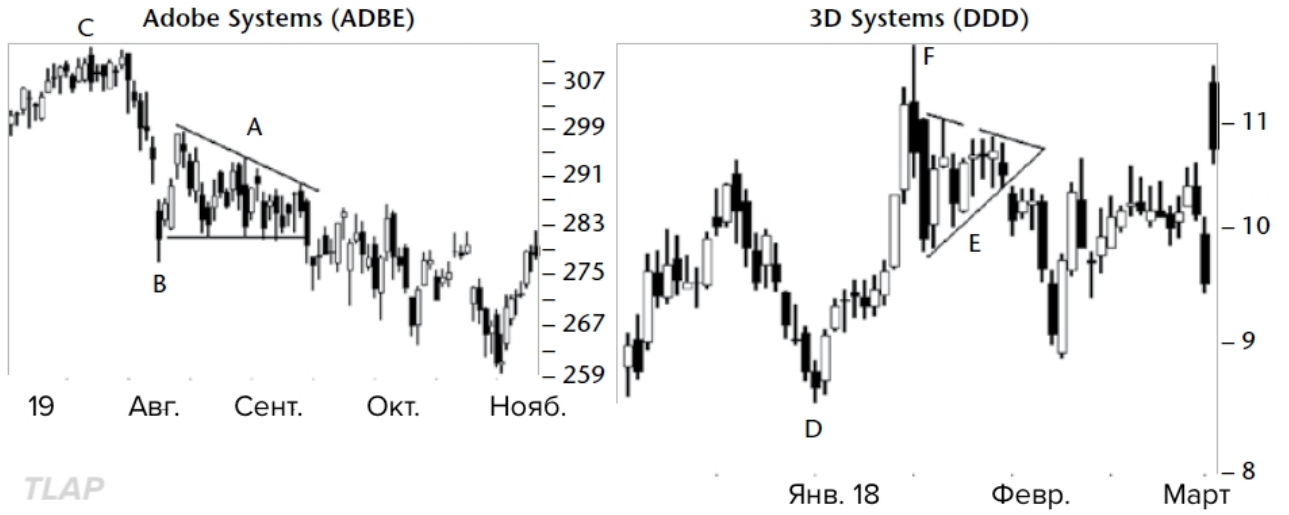


Рисунок Г4. Перед началом формирования двух графических паттернов цена движется вниз (B) и вверх (F), и это не учитывается при определении начала тренда.

Двойные изгибы. Цена поднимается в паттерне «разворот “изгиб и разгон”, вершина» или опускается в паттерне «разворот “яма и разгон”, дно», а затем возвращается к линии тренда два или более раз.

Двухкратно несработавший паттерн. Цена дважды перечеркивает графический паттерн по его высоте. См. «Несработавший (лопнувший) паттерн» и рисунок Г1.

Жесткий стоп. Ордер стоп-лосс, размещенный у брокера для исполнения. Противоположность ментальному стопу.

Завершение формирования паттерна. Обычно это самый высокий максимум или самый низкий минимум в графическом паттерне. Например, начало и конец «двойного дна» – это самый низкий минимум в каждом основании.

Закрытие гэпа. Цена формирует гэп, но последующее ценовое движение полностью заполняет этот гэп, тем самым закрывая его.

Изменение индекса Standard & Poor's 500. Изменение индекса S&P 500 с использованием дат пробоя графического паттерна и абсолютного максимума или минимума.

Количество дней до достижения абсолютного максимума или минимума. Среднее время от даты пробоя до даты абсолютного максимума или минимума, измеряемое в календарных днях.

Консолидация. Область price action, в которой цена переходит от тренда к боковому движению.

Контртрендовое движение. Цена движется против преобладающего рыночного тренда. Нисходящие пробои на бычьих рынках или восходящие пробои на медвежьих рынках являются контртрендовыми.

Контртрендовый паттерн. Паттерн с восходящим пробоем на медвежьих рынках или с нисходящим пробоем на бычьих рынках, то есть пробой происходит против преобладающего рыночного тренда.

Коррекции. Восстановление цены после восходящего пробоя. Цена снижается или приближается очень близко к уровню пробоя или линии тренда паттерна в течение 30 дней после пробоя вверх. Между фазой коррекции и пробоем должно быть свободное пространство. См. рисунок Г2.

Коррекция ручки. В «перевернутой чашке с ручкой» рост цены от минимума «чашки» справа до максимума «ручки» в процентах от высоты чашки, вычисляемой от правого края до самого высокого максимума в паттерне.

Краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный тренды. Краткосрочные тренды длятся до 3 месяцев. Среднесрочные тренды длятся от 3 до 6 месяцев. Долгосрочные тренды длятся более 6 месяцев.

Лимитный ордер. Ордер брокеру, в котором вы указываете, что готовы купить не дороже либо продать не дешевле заданной цены.

Линейная регрессия. Метод, при котором для ряда чисел подбирается прямая линия; наклон полученной линии отражает тренд. Используется для определения тренда объема графического паттерна от начала его формирования и до завершения, а не до пробоя.

Линия шеи. Линия тренда, соединяющая «подмышечные впадины» в паттерне «голова и плечи». Закрытие цены ниже/выше линии шеи сигнализирует о пробое этого графического паттерна.

Максимальный рост или снижение цены. Используется в качестве неперекрывающихся интервалов для распределения частоты несостоятельности паттернов в виде произвольного списка контрольных значений (таких как 5%, 10%, 15% и так далее).

Максимум тренда. Отмечается во «флагах», «вымпелах» и, возможно, других графических паттернах. Незначительный максимум, который начинает или завершает прямолинейное ценовое движение. Похож на абсолютный максимум, за исключением того, что он знаменует собой начало или конец очень краткосрочного ценового тренда, а не изменение цены на 20%.

Медвежий рынок. Снижение индекса Standard & Poor's 500 с 24 марта 2000 года по 10 октября 2002 года и с 12 октября 2007 года по 6 марта 2009 года.

Медиана. Среднее значение в отсортированном списке чисел, при котором половина значений находится ниже медианы, а половина – выше нее. Если среднего значения не существует, используется среднее из двух ближайших значений. Например, в списке 10, 15, 30, 41 и 52 медиана равна 30, поскольку по обе стороны от нее находятся по два значения.

Ментальный стоп-лосс. Ордер стоп-лосс, который вы ставите мысленно, а не размещаете у брокера. Например, внутридневные трейдеры могут использовать ментальный стоп-лосс и продавать в подходящее время, вместо того чтобы позволить жесткому ордеру стоп-лосс форсировать выход. Противоположность жесткому стопу.

Минимум тренда. Отмечается во «флагах», «вымпелах» и, возможно, других графических паттернах. Незначительный минимум, который начинает или завершает прямолинейное ценовое движение. Похож на абсолютный минимум, за исключением того, что он знаменует собой начало или конец очень краткосрочного ценового тренда, а не изменение цены на 20%.

Начало тренда. Цена, от которой начинается тренд, ведущий к формированию графического паттерна. Чтобы найти начало тренда,

найдите начало паттерна и двигайтесь назад во времени. Если цена растет, отдаляясь от графического паттерна, найдите самый высокий максимум до закрытия на 20% или более ниже и до достижения самого высокого максимума. Этот самый высокий максимум и будет началом тренда.

Если цена падает, отдаляясь от графического паттерна (если посмотреть назад в историю), найдите самый низкий минимум до закрытия на 20% или более выше и до достижения самого низкого минимума. Этот самый низкий минимум и будет началом тренда. Движения цены вверх и вниз в течение двух недель до начала формирования графического паттерна игнорируются.

Незначительный (небольшой) максимум. Ценовой пик, обычно отделенный от других пиков как минимум 5 барами. Точки 3 и 4 на рисунке Г2 являются незначительными максимумами.

Незначительный (небольшой) минимум. Ценовое основание, обычно отделенное от других оснований как минимум 5 барами. Точки 1 и 2 на рисунке Г2 являются незначительными минимумами.

Несостоявшееся частичное снижение цены. Цена частично снижается, но не пробивает паттерн или движется в противоположном направлении.

Несостоявшийся частичный рост цены. Цена частично растет, но не пробивает паттерн или движется в противоположном направлении. См. рисунок Г2.

Несработавшие (лопнувшие) паттерны. Графические паттерны, после пробоя которых цена растет или падает более чем на 10% от уровня пробоя, после чего разворачивается и закрывается по другую сторону данного паттерна.

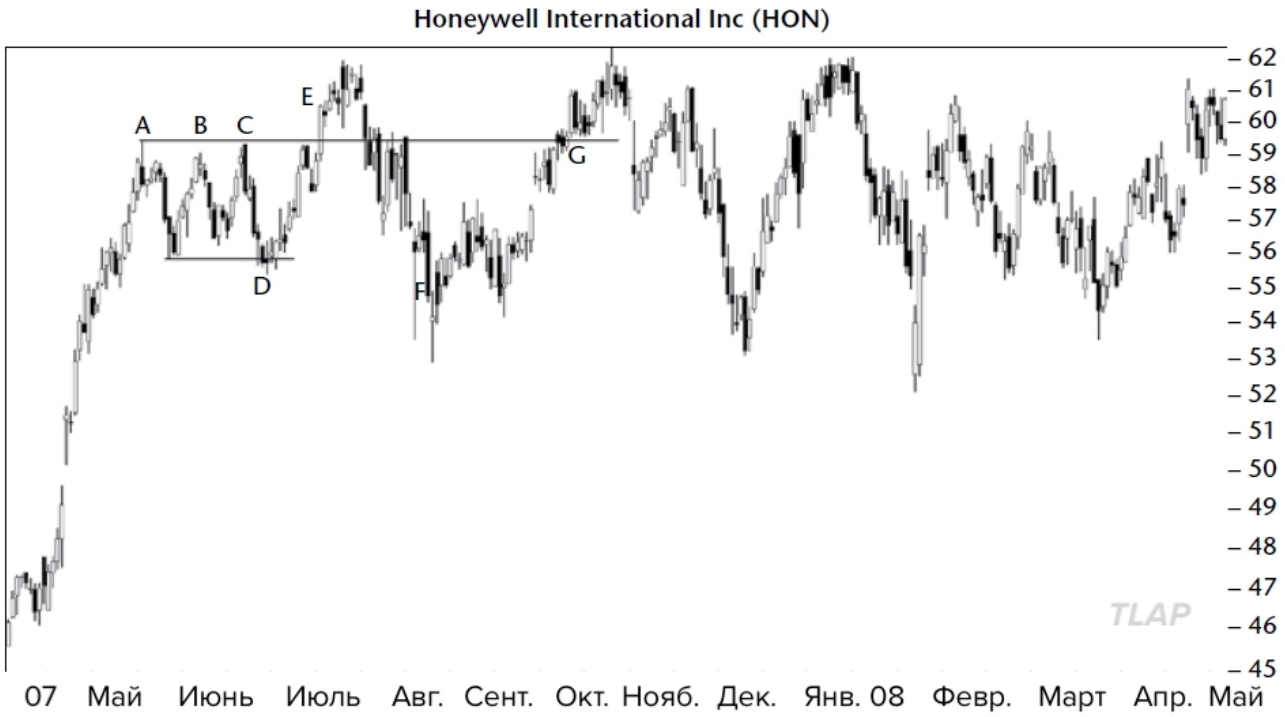


Рисунок Г1. Эта «тройная вершина» не сработала (лопнула) более трех раз – такой паттерн называется трехкратно несработавшим.

На рисунке Г1 показан пример. В точках A, B и C цена формирует «тройную вершину». Данный графический паттерн подтверждается как действительный, когда цена акции закрывается ниже дна паттерна на уровне точки D. На следующий день цена падает, но это падение составляет менее 10% от цены пробоя, после чего она разворачивается и закрывается выше вершины паттерна в точке E, перечеркивая этот нисходящий пробой и весь паттерн по его высоте. Если цена вырастет более чем на 10% выше точки A (вершины данного графического паттерна), то эта «тройная вершина» станет однократно несработавшим (лопнувшим) паттерном.

В данном случае цена не поднялась более чем на 10% выше уровня точки A, но развернулась снова и упала, закрывшись ниже дна графического паттерна на уровне точки F – данный паттерн не сработал (лопнул) второй раз. Если бы цена упала более чем на 10% ниже дна графического паттерна, то эта «тройная вершина» считалась бы двухкратно несработавшим паттерном.

Но в данном случае цена упала менее чем на 10% и снова развернулась, закрывшись выше вершины графического паттерна в точке G – данный паттерн не сработал (лопнул) третий раз. В нашем случае количество таких несрабатываний превысило три, поэтому данная «тройная вершина» является более чем трехкратно

несработавшим паттерном, поскольку было больше трех несрабатываний.

Объем в день пробоя. Объем торгов в день пробоя. Объем в день пробоя сравнивается со средним объемом за предыдущие 30 дней (не включая день пробоя).

Однократно несработавший паттерн. Графический паттерн, в котором цена проходит не более 10% в направлении пробоя, разворачивается и движется в другом направлении, пересекая его противоположную границу и перечеркивая паттерн по высоте, а затем движется более чем на 10%. См. «несработавший (лопнувший) паттерн» и рисунок Г1.

Ордер стоп-лосс. Торговый ордер на покупку по цене выше (buy stop) или на продажу по цене ниже (sell stop) текущей рыночной цены.

Откат. Восстановление цены после нисходящего пробоя. Цена возвращается к уровню пробоя или линии тренда в течение 30 дней после пробоя. Между откатом и пробоем должно быть свободное пространство. Это правило не позволяет применять термин «откат» к ценовой консолидации вблизи уровня пробоя. См. рисунок Г2.

Паттерн продолжения. Цена пробивает графический паттерн в том же направлении, в котором вошла в него. Например, если перед формированием графического паттерна преобладающий ценовой тренд был восходящим и цена пробила вершину паттерна, то он выступает в роли паттерна продолжения восходящего тренда. Противоположность разворотного паттерна.

Плоское основание. Область консолидации, в которой цена неоднократно касается или приближается к ценовому уровню в течение нескольких недель или месяцев. Нижняя или верхняя часть этой области может выглядеть горизонтальной (плоской) и иногда образует основание предстоящего восходящего движения, отсюда и название «плоское основание».

Позиционный трейдер. Трейдер, который удерживает позицию в течение нескольких дней, недель или дольше, следуя за долгосрочным трендом. Противоположность свинг-трейдеру

Потери за время удержания позиции. Максимальная сумма денег, которую вы могли потерять, продав актив в самый неудачный момент в

ходе сделки.

Правило измерения. Варьирует у разных видов графических паттернов, но обычно высота паттерна добавляется к цене пробоя (для восходящих пробоев) или вычитается из нее (для нисходящих пробоев). Результатом является целевая цена. См. «Процент достижения целевого ценового ориентира» в кратком обзоре результатов каждой главы, чтобы узнать, как часто цена достигает прогнозируемых целей. Этот показатель также включен в таблицу 10 каждой главы.

Преждевременный пробой. Цена движется или закрывается за пределами линии тренда, но быстро возвращается. В момент пробоя невозможно сказать, будет он преждевременным или действительным. Во втором и последующих изданиях этой книги при вычислении статистики предполагается, что преждевременный пробой является фактическим.

Пробой. Пробой происходит, когда цена закрывается за пределами линии тренда или выше/ниже максимума/минимума паттерна. В разных видах паттернов пробой может выглядеть по-разному.

Пробойный гэп, наличие гэпа в день пробоя. Это гэп в день пробоя. Обычно это гэп на отрыв, который возникает на высоком объеме после выхода цены из зоны консолидации.

Производительность гэпа. Мера того, насколько хорошо работает графический паттерн с гэпом в день пробоя или без него. Рассчитывается от цены открытия следующего дня после гэпа до абсолютного максимума или минимума.

Производительность несработавших (лопнувших) паттернов. После того, как паттерн не сработал (лопнул), его производительность измеряется по тому, насколько далеко движется цена в новом направлении: от вершины или основания графического паттерна до абсолютного максимума или минимума соответственно. См. «Несработавший (лопнувший) паттерн» и рисунок Г1.

Производительность паттерна на высоком объеме на левом/правом крае паттерна. Сравнение объема вблизи пиков или оснований (2 дня до пика или основания и 2 дня после него).

Производительность паттернов в зависимости от их расположения в годовом ценовом диапазоне. Я распределил цену пробоя по трем

категориям (в верхней, средней или нижней трети), в зависимости от того, где она находилась в годовом ценовом диапазоне от максимума до минимума. В каждом диапазоне я определял среднее значение. Далее вычислялась производительность графических паттернов на основе их расположения на графике в рамках годового ценового диапазона.

Производительность ручки. Рост (или снижение) цены от «ручки» до абсолютного максимума (или минимума), может быть короче или длиннее медианной длины ручки в паттерне «чашка с ручкой». «Ручка» измеряет расстояние от правого края чашки до пробоя.

Процент паттернов, достигающих целевого ориентира цены. Показывает, как часто цена достигает или превышает цель, рассчитанную по правилу измерения.

Процент паттернов, не достигающих уровня безубыточности (частота несостоятельности). Процент всех паттернов, после пробоя которых цена не поднимается или не падает более чем на 5%. Безубыточность предполагает, что ценовое движение на 5% покроет расходы на сделку (проскальзывание, сборы, комиссии и так далее).

Разворотный паттерн. Цена входит и выходит из графического паттерна с той же стороны. Преобладающий ценовой тренд меняется с восходящего на нисходящий или с нисходящего на восходящий. Противоположность паттерну продолжения.

Расположение паттерна на графике в рамках годового ценового диапазона. Определяется по месту пробоя в годовом ценовом диапазоне от максимума до минимума. Чтобы определить годовой ценовой диапазон, начните с дня перед пробоем и найдите самый высокий максимум и самый низкий минимум за предыдущие 12 месяцев. Чтобы определить место паттерна на графике в рамках годового диапазона (в верхней, средней или нижней трети), разделите этот диапазон на три части и посмотрите, в какую из них попадает текущая цена пробоя.

Рейтинг производительности. Рейтинг среднего роста или снижения цены в каждом графическом паттерне, отсортированный по направлению пробоя и состоянию рынка (бычий/медвежий), где 1-е место считается самым высоким по производительности.

Свинг-трейдер. Трейдер, который пытается получить прибыль, торгуя

на ценовых колебаниях от максимума до минимума или от минимума до максимума. Обычно он удерживает позиции несколько дней или недель, но не в течение нескольких месяцев или лет.

Стоп-лосс, основанный на волатильности. Ордер стоп-лосс, место которого определяется волатильностью акции. Рассчитайте ценовой диапазон от максимума до минимума каждого дня за последние 22 дня (приблизительное количество торговых дней в месяце). Возьмите среднее из этих значений и умножьте на два. Чтобы получить значение стоп-лосса, основанного на волатильности, для лонга, вычтите этот результат из текущего ценового минимума. А для шорто́в добавьте этот результат к текущему ценовому максимуму.

Среднее значение. Сумма значений, деленная на количество значений.

Средний рост или снижение цены. Для каждой акции измерялся рост цены от уровня пробоя до абсолютного максимума или снижение цены от уровня пробоя до абсолютного минимума с последующим вычислением среднего значения.

Стартовая цена. Цена, с которой начинается сильный тренд, ведущий к формированию графического паттерна. Часто ассоциируется с паттернами «ромбовидная вершина и дно», «большая M» и «большая W». Иногда цена снижается до уровня чуть выше стартовой цены, после чего разворачивается.

Стоп-лосс (как часто пробиваются уровни стоп-лосс). Ордер стоп-лосс. Чтобы понять, как часто происходит пробой уровней стоп-лосс, посмотрите на «двойное дно» на рисунке Г3. В точках A и B появляется графический паттерн «двойное дно», а вершина паттерна находится на уровне точки C. Когда цена закрывается выше точки C (что происходит в точке D), данный паттерн подтверждается как действительное «двойное дно». Мой компьютер находит самый низкий минимум на пути к абсолютному максимуму по отношению к графическому паттерну. В этом примере абсолютный максимум не отображается, потому что цена поднимается слишком высоко. На пути к абсолютному максимуму цена акции падает до точки E.

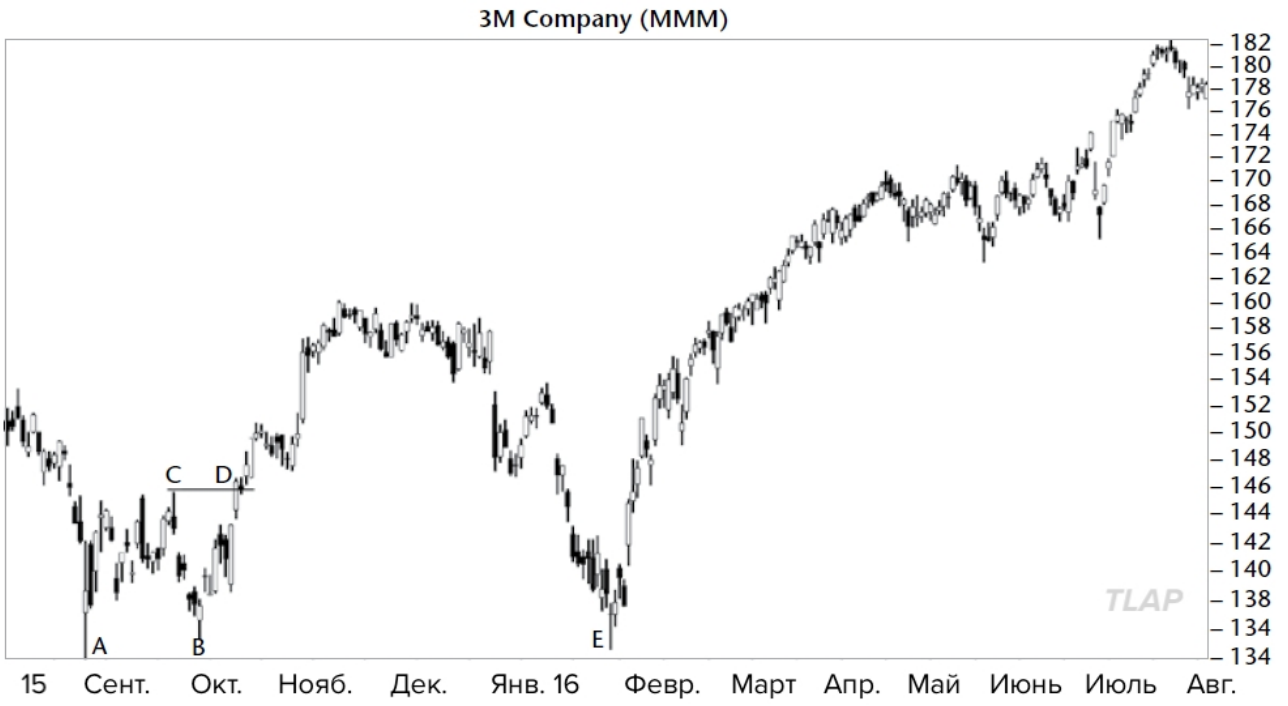


Рисунок Г3. Как срабатывают ордера стоп-лосс, когда цена поднимается к абсолютному максимуму.

Стоп-лоссы, расположенные в верхней или средней части графического паттерна, сработают. Однако стоп-лосс, размещенный на уровне минимума А (нижнего из двух минимумов), не сработает, поскольку точка Е находится выше цены А.

Я проверял каждый графический паттерн и подсчитывал, как часто цена падала до тех или иных уровней в графическом паттерне на пути к абсолютному максимуму, как показано на рисунке. Аналогичным образом я подсчитывал, сколько раз цена поднималась до тех или иных уровней в графическом паттерне на пути к абсолютному минимуму (в случае нисходящих пробоев).

Не следует размещать ордера стоп-лосс по этому методу в паттернах «восходящие и нисходящие клинья», потому что они не пробиваются в верхней или нижней части.

Точка, цена или уровень подтверждения. Цена или уровень, подтверждающий действительность графического паттерна. Также известна как точка, цена или уровень пробоя.

Тренд объема. Тренд объема определяется по наклону линии, рассчитанной с помощью линейной регрессии по данным объема. Растущий тренд объема означает, что с течением времени объем

растет. Падающий тренд объема означает, что с течением времени объем падает.

Трех- и более кратно несработавший паттерн. Графический паттерн не срабатывает (лопается) три или более раз. См. «несработавший (лопнувший) паттерн» и рисунок Г1.

Узел. Место в тренде, где цена движется горизонтально в течение не менее 3 дней. В растущем тренде и вблизи нисходящего пробоя узел может выступать в качестве области поддержки и вызывать откат. См. главу 1, рисунок 1.8.

Узкий паттерн. Измеряется от начала до конца графического паттерна. Это ширина паттерна в календарных днях. Паттерны шире медианы считаются широкими, а паттерны уже медианы – узкими.

Фаза коррекции. Область ценового движения в паттерне «размеренное движение вверх (или вниз)», в которой цена частично восстанавливается после предыдущего движения.

Фаза падения. Крутое падение цены акции в паттерне «трамплин для прыжков в воду», измеряемое от конца «трамплина» до последующего минимума. Часто длится от нескольких недель до месяцев. Восстановление цены обычно V-образное.

Флагшток. Сильное вертикальное движение вверх или вниз, где цена практически не останавливается в течение нескольких дней. Относится к «флагам» и «вымпелам».

Цена пробоя. Цена акции, по которой происходит пробой графического паттерна. Показатели производительности, учитывающие цену пробоя, используют цену открытия следующего дня после пробоя. Если используется торговый ордер (например, ордер buy stop), то при пробоях вверх сделка будет исполняться по более высокой цене ордера buy stop или по цене открытия, а при пробоях вниз по более низкой цене ордера sell stop или по цене открытия.

Частичное снижение цены. После касания верхней линии тренда цена снижается, но не касается и не приближается к нижней линии, после чего формирует отчетливый незначительный минимум и, как правило, немедленно совершает пробой вверх. Частичное снижение цены должно начинаться перед фактическим пробоем и формироваться ближе к завершению действительного графического

паттерна (после того, как паттерн будет соответствовать всем рекомендациям по распознаванию). См. рисунок Г2.

Частичное снижение цены внутри паттерна. То же, что и частичное снижение, за исключением того, что пробоя не происходит и графический паттерн продолжает формироваться. Ищите два последовательных касания линии тренда на одной стороне с небольшим минимумом между ними (выглядит как петля, висящая ниже линии тренда). Незначительный минимум не должен приближаться или касаться противоположной линии тренда. Частичное снижение цены внутри паттерна происходит только после того, как графический паттерн подтвердился как действительный, т.е. если он соответствует всем рекомендациям по распознаванию. См. рисунок Г2.

Рисунок Г2. По часовой стрелке сверху слева: частичное снижение и частичный рост цены дают предварительное уведомление о направлении пробоя. Частичный подъем или снижение цены внутри паттерна ошибочно прогнозирует направление пробоя. Откаты и коррекции происходят после пробоя, когда цена акции возвращается к уровню пробоя или линии тренда в течение 30 дней и формирует свободное пространство во время коррекции. Точки 1 и 2 – это

незначительные минимумы. Точки 3 и 4 – незначительные максимумы.

Частичный подъем цены внутри паттерна. Происходит в пределах графического паттерна после того, как цена касается нижней линии тренда, поднимается, а затем возвращается к нижней линии тренда, не приближаясь и не касаясь противоположной линии. Пробоя после него не происходит. Ищите два последовательных касания линии тренда на одной стороне с небольшим максимумом между ними (выглядит как холм на линии тренда). Частичный подъем внутри паттерна – это то же самое, что и частичный подъем, за исключением того, что после него не происходит пробой и графический паттерн продолжает формироваться. Частичный подъем цены внутри паттерна происходит только после того, как графический паттерн подтвердился как действительный, т.е. если он соответствует всем рекомендациям по распознаванию. См. рисунок Г2.

Частичный рост цены. После касания нижней линии тренда цена растет, но не касается и не приближается к верхней линии, после чего формирует отчетливый незначительный максимум и, как правило, немедленно совершает пробой вниз. Частичный рост цены должен начинаться перед фактическим пробоем и формироваться ближе к завершению действительного графического паттерна (после того, как паттерн будет соответствовать всем рекомендациям по распознаванию). См. рисунок Г2.

Частота несостоятельности паттернов. Процент несостоявшихся паттернов – это доля всех паттернов, после пробоя которых цена поднимается или опускается не более чем на указанную величину (на 5%, 10% и т.д.).

Частотное распределение. Метод отнесения данных к одному из нескольких неперекрывающихся интервалов. Частотное распределение показывает, как часто встречаются те или иные ценовые значения. Например, если вы вывернете карманы, вы можете найти в них три копейки и два цента. Это частотное распределение – подсчет того, сколько копеек и сколько центов у вас есть.

Широкий паттерн. Измеряется от начала до завершения графического паттерна в календарных днях. Паттерны шире медианы считаются широкими, а паттерны у́же медианы являются узкими.

Томас Булковски

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ ГРАФИЧЕСКИХ ПАТТЕРНОВ

Третье издание

Переведено для сайта Tlap.club
Наш ТГ канал: t.me/tradelikeaproru