

# Организация финансирования деятельности предприятия

## Тема 2.1 Технический анализ – ОСНОВЫ

Лектор проф. Ткаченко Е.А.

Основной источник: "Курс технического анализа"  
*Владимир Меладзе*

[http://www.parusinvestora.ru/systems/book\\_meladze/book1.shtm](http://www.parusinvestora.ru/systems/book_meladze/book1.shtm)



# Сущность ТА

- технический анализ концентрирует свое внимание на *существенных* моментах разворота цен (S и B на графике). Анализ таких моментов имеет смысл, только если наряду со случайными флуктуациями цен присутствуют и устойчивые тенденции их сдвига, воздействующие на цены в течение определенных интервалов времени (*тренды*).

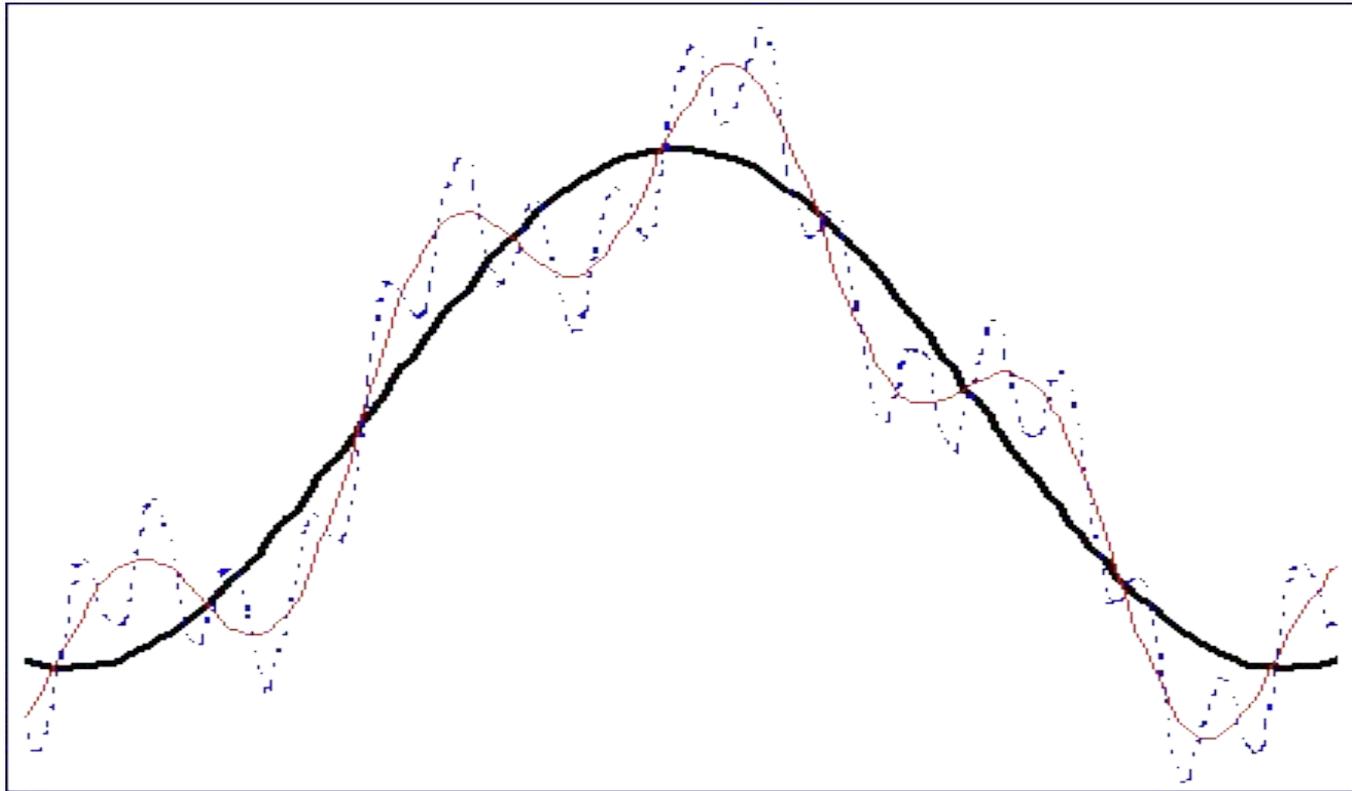
# Сущность ТА

- *Технический анализ* определяется как искусство выделения на ранних стадиях разворота тренда и следования этому тренду до тех пор, пока взвешенная оценка не покажет, что тренд опять развернулся.

# Три важнейших тренда

- Трендом называется направленная тенденция в изменениях уровня цен, ограниченная определенным временным интервалом. Существует много трендов, но три наиболее часто используемыми являются: **первичный** (*primary*), **промежуточный** (*intermediate*) и **краткосрочный** (*short-term*).

# Первичный, промежуточный и краткосрочный тренды (рис.2)



# Первичный тренд

- Первичный тренд длится обычно от 1 до 2 лет и является отражением оценок инвесторов внутренних процессов экономики, лежащих в основе цикла деловой активности. Согласно статистическим данным, цикл деловой активности от впадины до впадины длится приблизительно 3 - 6 лет, из чего следует, что тренд роста или падения (соответственно бычий или медвежий рынок) продолжается от 1 до 2 лет. Так как "ломать - не строить", бычий рынок длится обычно дольше, чем медвежий.

# Динамика стоимости акции Газпром, акция обыкновенная (Московская биржа, руб.)

<http://stocks.investfunds.ru/stocks/25/>

Цена	10.09.2015	1 день	1 месяц	1 год
Цена open	143.60	-0.62%	1.66%	3.76%
Цена avg	143.52	-0.89%	2.81%	3.45%
Цена last	142.99	-0.85%	1.05%	2.72%

Цена	10.09.2015	1 день	1 месяц	1 год
Цена min	142.35	142.35	134.10	113.73
Цена max	144.78	145.40	148.20	166.94

# Промежуточный тренд

- Из графиков изменения цен видно, что цены не движутся по прямым. Движение в основном направлении первичного тренда прерывается рядом возвратных движений - реакций. Такого рода тренды, находящиеся в "противофазе" первичному бычьему рынку, известны как *промежуточные (среднесрочные) изменения цен*. Длятся они от 3 недель до 6 и более месяцев. На Рис. 1 они показаны тонкой сплошной линией.

# Краткосрочные тренды

- Краткосрочные тренды, длящиеся от 1 до 3 - 4 недель, прерывают движение в направлении среднесрочного тренда, точно так же, как те прерывают движение в направлении первичного тренда. На Рис. 1 они показаны прерывистой линией. Они обычно являются реакцией на случайные текущие события, и выявлять их намного сложнее, чем первичные и промежуточные

# Модель рыночного цикла

- Для долгосрочных (позиционных) инвесторов принципиальное значение имеет только первичный тренд, и им важно оценить перспективы бычьего или медвежьего рынка с точки зрения их доходности. Однако *долгосрочные инвесторы должны также оглядываться на промежуточные и в меньшей степени на краткосрочные тренды.*

# Модель рыночного цикла

- Для мелких (скальпирующих) спекулянтов, работающих на *очень коротких отрезках времени*, принципиальное значение имеют *малые колебания цен*, но и им также необходимо знать *направление промежуточного и первичного трендов*.

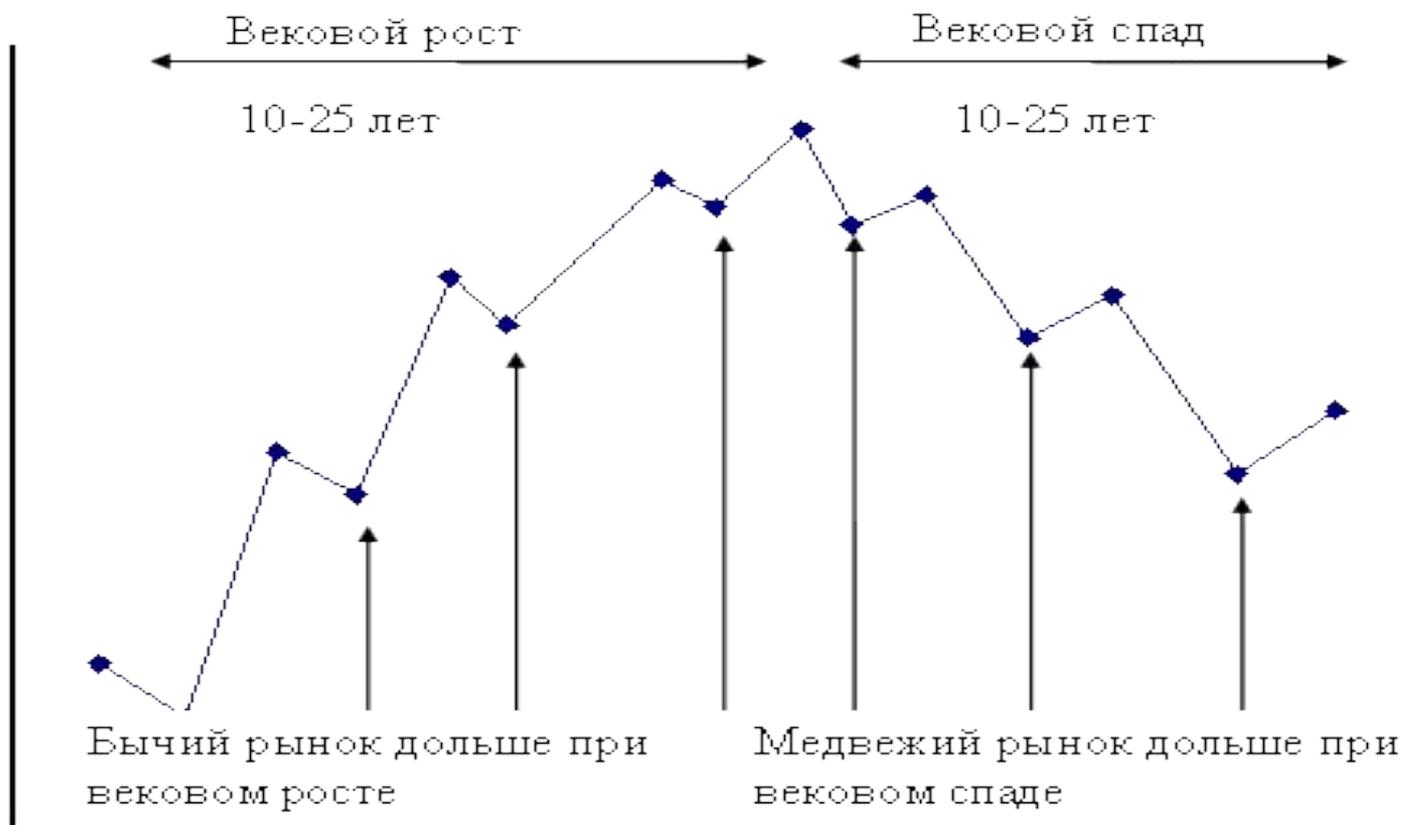
# Тренды дня

- Принципы технического анализа также пригодны для использования в ежедневном режиме.
- два существенных отличия:
- Первое: моменты разворота на часовых диаграммах имеют лишь краткосрочное действие и не влияют на моменты разворота в долгосрочном плане.
- Второе: торговля на сверхкоротких периодах в гораздо большей степени подвержена влиянию психологических и сиюминутных реакций на происходящие события, чем торговля на длинных периодах.

# Вековой (secular) тренд

- Первичный тренд состоит из нескольких промежуточных циклов, вековой же, или очень длинный, тренд строится из нескольких первичных. Такой "суперцикл", или длинная волна, длится очень долго - обычно свыше 10 лет, часто 25. На Рис. 3 показана связь между первичными и вековыми трендами.

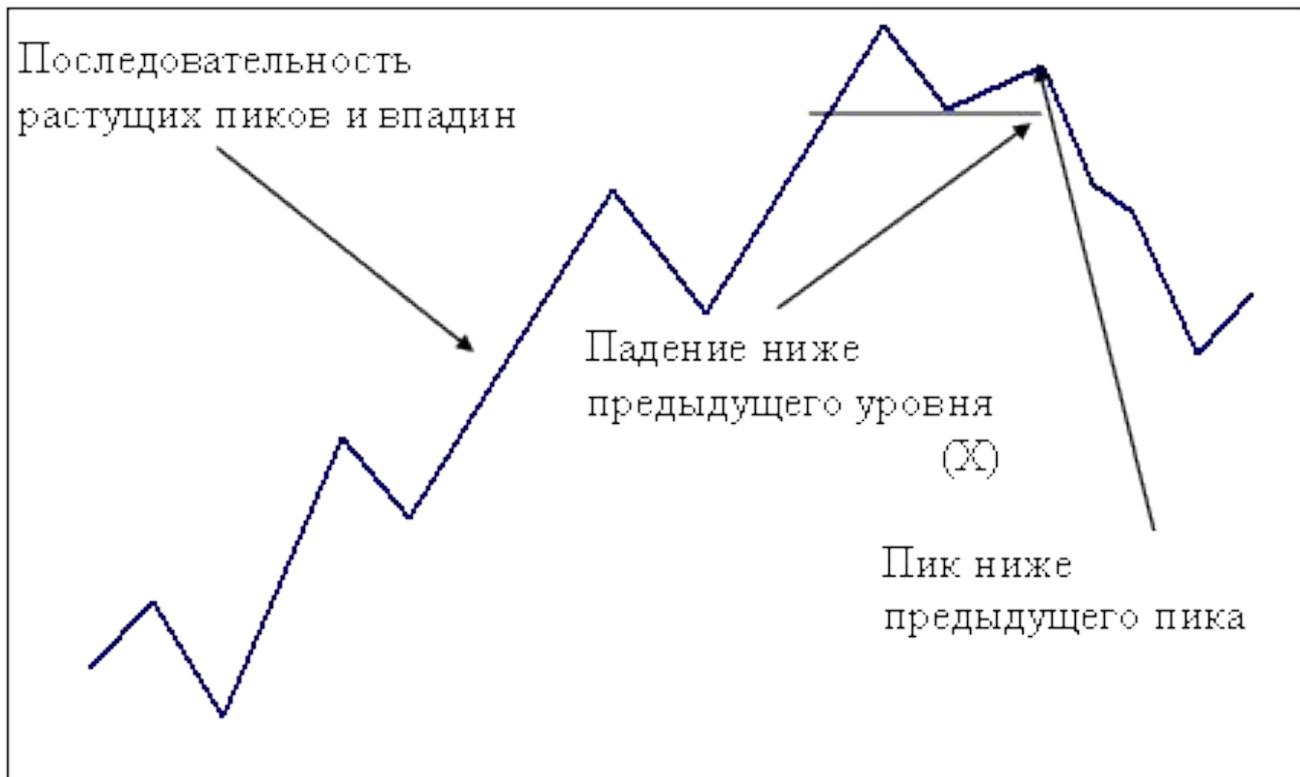
# Последовательность пиков и впадин (рис.3)



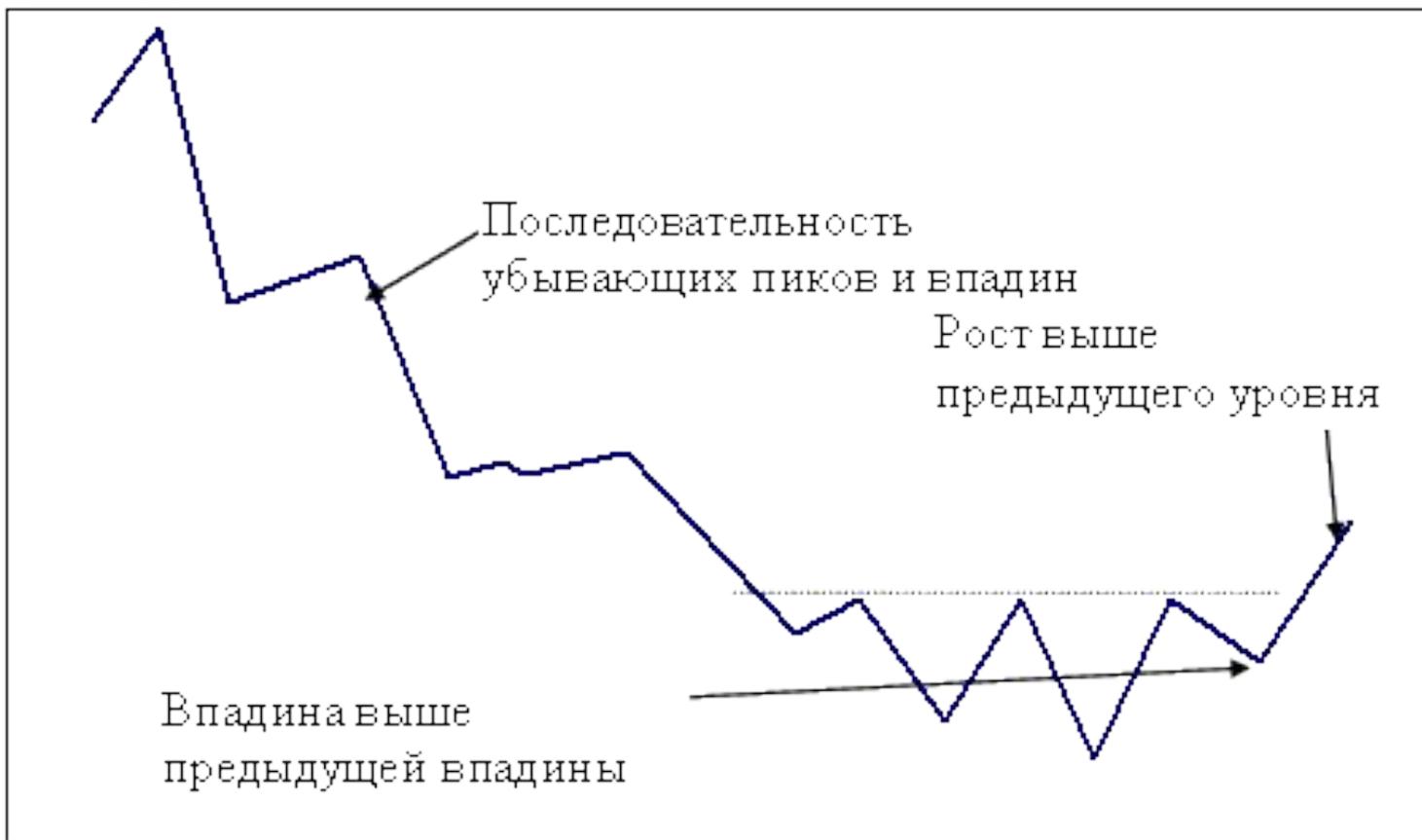
# Закон Доу

- Одним простым базовым методом является метод последовательности пиков и впадин, который основывается на замеченной **Чарльзом Доу** закономерности, заключающейся в том, что изменения цен растущего рынка представляют собой последовательность волн, в которой каждая последующая поддержка или реакция находится выше своей предшественницы. Прерывание в последовательности растущих пиков и впадин является сигналом разворота

# Разворот растущих пиков и впадин Рис 4.



# Разворот падающих пиков и впадин (рис.5.)



# Значение точки X и точки Y

- На Рис. 4 рынок разбит на последовательность растущих пиков и впадин, однако вслед за наивысшим пиком цена падает в точке X ниже уровня предыдущего падения. В этот момент серия растущих впадин прерывается, но не прервалась еще последовательность растущих пиков. Другими словами, *в точке X получена только половина сигнала.*
- Полный сигнал о развороте как растущих пиков, так и впадин получается только в точке Y, когда цена опускается ниже уровня, достигнутого ранее в точке X.

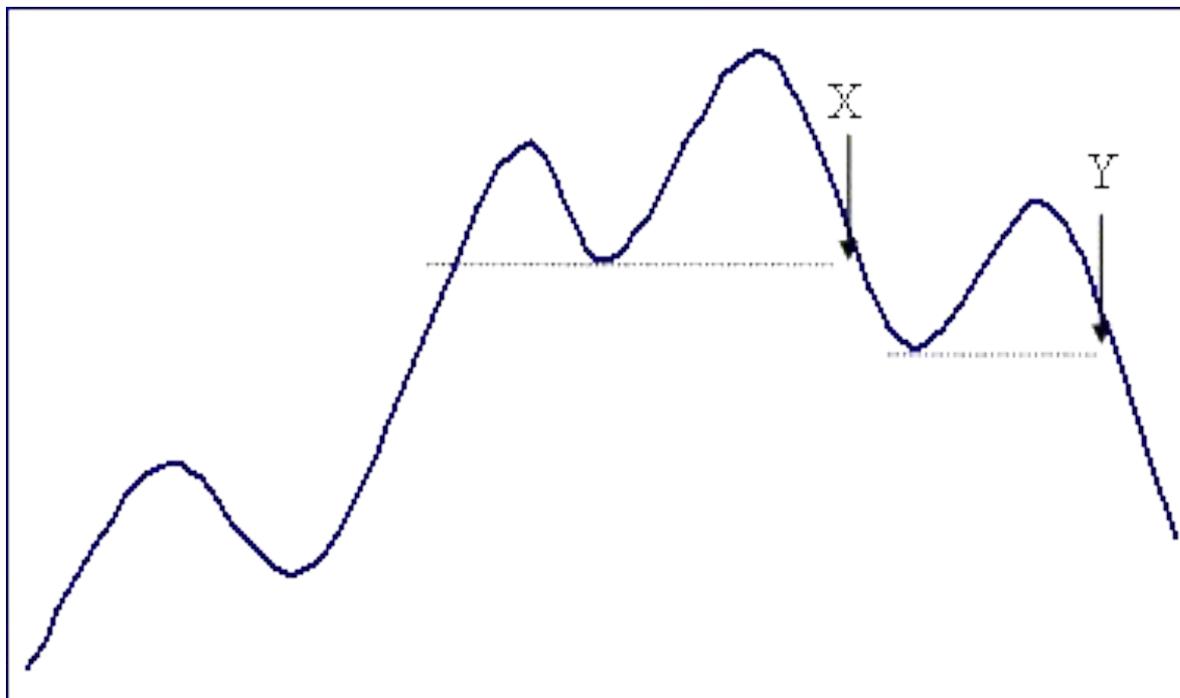
# Проблема точки X

- В точке же X возникает дилемма, поскольку тренд должен по-прежнему относиться к положительному, но сам факт, что последовательность растущих впадин прервалась, показывает внутреннюю слабость рынка. С одной стороны, мы получили лишь половинный сигнал медвежьего рынка, в то время как, с другой стороны, ожидание момента Y приводит к потере существенной части прибыли, полученной на бычьем рынке.

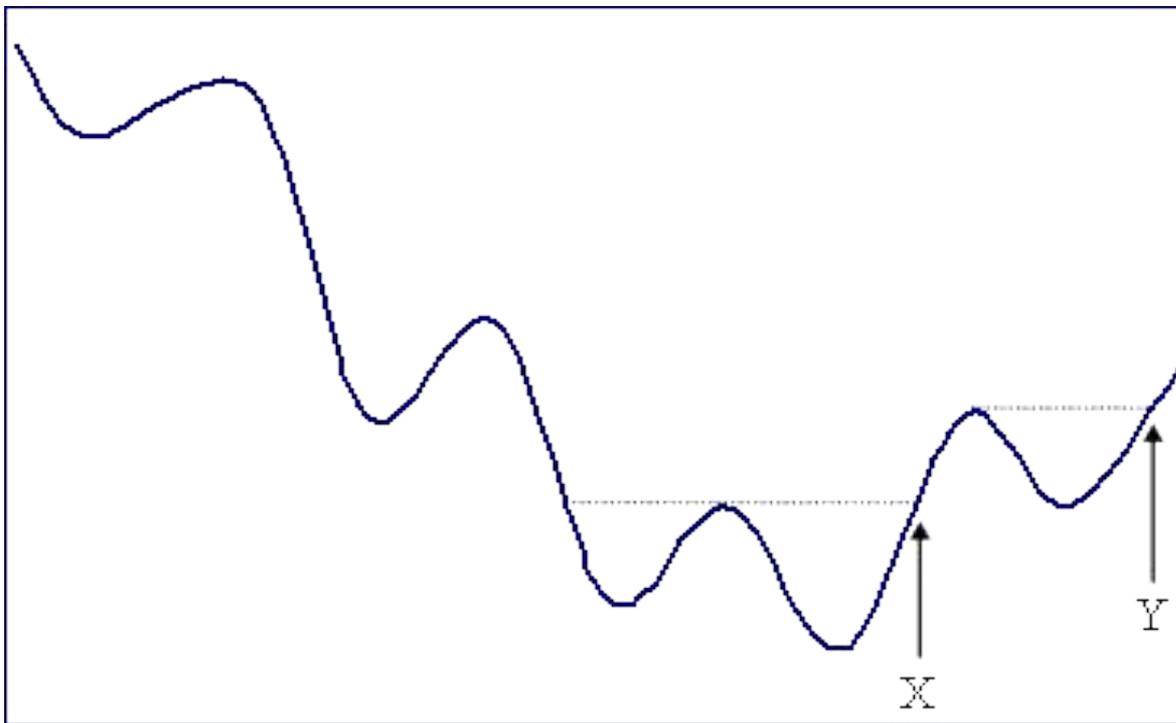
# Методы разрешения дилеммы в точке X

- Для разрешения дилеммы следует обратиться к взвешенной оценке сложившейся на рынке ситуации. Используются технические индикаторы, таких как:
  - скользящие средние (СС),
  - объем продаж,
  - индикаторы моментов и ширины рынка (которые будут обсуждаться ниже),
  - ЦЕЛЬ – убедиться в изменении тренда, получить подтверждение результатам, полученным по методу пиков и впадин

# Разворот бычьего тренда.



# Разворот медвежьего тренда



# Выводы

- На уровень цен любого рынка одновременно влияют сразу несколько трендов.
- Тримя важнейшими трендами являются: первичный, промежуточный и краткосрочный.
- Принципы технического анализа применимы и к тренду дня, но, поскольку их природа в большой степени случайна, то результаты анализа менее эффективны, чем в случае долговременных трендов.
- Очень длинные (вековые) тренды влияют на размах (амплитуду) первичных бычьих и медвежьих трендов.
- Метод последовательности пиков и впадин - это главный метод при определении трендов, он лежит в основании всего технического анализа.