

Оглавление

Предисловие к русскому изданию	9
--	---

Предисловие.	11
----------------------	----

Глава 1

Введение	12
--------------------	----

Немного истории	12
---------------------------	----

Как я узнал о японских свечах	12
---	----

Почему свечной анализ вызывает большой интерес?	14
--	----

Что читатель найдет в этой книге?	15
---	----

Основные недостатки	17
-------------------------------	----

Важность технического анализа	18
---	----

Глава 2

Исторические предпосылки	21
------------------------------------	----

Часть I

ОСНОВЫ

Глава 3

Построение японских свечей	26
--------------------------------------	----

Глава 4

Модели разворота	32
----------------------------	----

Молот и повешенный (Hammer and Hanging Man)	33
--	----

Модель поглощения (Engulfing Pattern)	43
---	----

Завеса из темных облаков (Dark-Cloud Cover)	47
---	----

Просвет в облаках (Piercing Pattern)	53
--	----

Глава 5

Звезды (Stars)	58
--------------------------	----

Утренняя звезда (Morning Star)	59
--	----

Вечерняя звезда (Evening Star)	61
--	----

Звезды дожи (Doji Stars)	66
------------------------------------	----

Падающая звезда (Shooting Star)	71
---	----

Перевернутый молот (Inverted Hammer)	76
--	----

Глава 6

Другие модели разворота	79
Харами (Harami Pattern)	79
Крест харами (Harami Cross)	85
Вершины и основания «пинцет» (Tweezers Tops and Bottoms)	87
Свечи «захват за пояс» (Belt-Hold Lines)	93
Две взлетевшие вороны (Upside-Gap Two Crows)	96
Три черные вороны (Three Black Crows)	99
Контратака (Counterattack Lines)	101
Три горы и три реки (Three Mountains and Three Rivers)	105
Пологие вершины и основания «сковорода» (Dumpling Tops and Fry Pan Bottoms)	111
Вершины и основания «башня» (Tower Tops and Tower Bottoms)	113

Глава 7

Модели продолжения тенденции	116
Окна (Windows)	116
Гэпы тасуки вверх и вниз (Upward- and Downward-Gap Tasuki)	126
Гэпы на максимумах и на минимумах (High-Price and Low-Price Gapping Plays)	126
Гэпы смежных белых свечей (Gapping Side-by-Side White Lines)	130
Три ступени (Rising and Falling Three Methods)	131
Три наступающих белых солдат (Tree Advancing White Soldiers)	139
Разделение (Separating Lines)	142

Глава 8

Магические дожи	144
Важность дожи	144
Дожы на вершинах	145
Дожы после длинной белой свечи	148
Длинноногая дожи и рикша (Long-Legged Doji and Rickshaw Man)	151
Дожы-надгробие (Gravestone Doji)	154
Дожы в качестве поддержки или сопротивления	155
Три звезды (Tri-Star)	157

Глава 9

Обобщение.	159
---------------------------	------------

Часть II

ПРАВИЛО МНОЖЕСТВА ТЕХНИЧЕСКИХ ПРИЕМОВ

Как работает правило множества технических приемов. 166

Глава 10

Сочетания свечных сигналов 171

Глава 11

Свечи и линии тренда 177

Линии поддержки и сопротивления 177

Нижнее и верхнее спружинивания. 185

Принцип изменения полярности. 192

Глава 12

Свечи и уровни коррекции 199

Глава 13

Свечи и скользящие средние. 205

Простая скользящая средняя 205

Взвешенная скользящая средняя 206

Экспоненциальная скользящая средняя и индикатор MACD. 206

Как пользоваться скользящими средними 207

Комбинация из двух скользящих средних. 210

Глава 14

Свечи и осцилляторы 215

Осцилляторы. 215

Индекс относительной силы (RSI) 216

Стохастический осциллятор. 220

Моментум 224

Глава 15

Свечи и информация об объеме и открытом интересе . . . 227

Объем торгов 227

Балансовый объем 230

Тиковый объем 231

Открытый интерес 233

Глава 16

Свечи и волновая теория Эллиотта. 237

Глава 17

Свечи и рыночный профиль 241

*Глава 18***Свечи и опционы 248***Глава 19***Хеджирование с помощью свечей 254***Глава 20***Мой опыт использования свечей 259****Заключение 265***Глоссарий А***Термины свечного анализа с иллюстрациями 267***Глоссарий Б***Термины западного технического анализа 282****Примечания 288****Библиография. 290**

Предисловие к русскому изданию

Международная брокерская компания Admiral Markets уже не первый год занимается изданием книг, посвященных торговле на финансовых рынках. За это время выпущено более десятка работ, в которых затрагивались самые разные аспекты трейдинга: от психологии торговли до фрактальной теории рынка. Многие книги написаны авторами из Admiral Markets, профессиональными трейдерами, экономистами, аналитиками; есть и книги зарубежных финансовых специалистов: Александра Элдера, Джека Швагера. Основная задача Admiral Markets — распространение актуальной и качественной экономической литературы на территории России.

Многие начинающие трейдеры надеются без должной подготовки заработать на абсолютно новом поприще, и плачевные результаты поспешных и необдуманных решений, как правило, не заставляют себя долго ждать. Чтобы предостеречь вас от трудностей и рисков, связанных с началом торговой деятельности, мы решили представить вашему вниманию замечательную книгу Стива Нисона «Японские свечи».

Книга описывает правила использования уникального и высокоэффективного метода японского технического анализа, завоевавшего в последние годы большую популярность среди трейдеров и финансовых аналитиков всего мира. Данный метод позволяет анализировать современные рынки, что наглядно доказывается на сотнях примеров, включающих рынки ценных бумаг с фиксированными доходами, акций, опционов, валют и фьючерсов.

Компания Admiral Markets, находясь на стороне трейдера, старается представлять наиболее объективную и честную литературу. Наша точка зрения утвердилась в результате многолетней работы на финансовом рынке, мы прекрасно осознаем ценность достоверной информации и во многом благодаря этому гарантируем правовую защищенность наших клиентов. Помимо финансовой литературы Admiral Markets предлагает трейдерам продвинутую систему очного и дистанционного обучения. Курсы ведут опытные специалисты, обеспечивающие начинающих необходимым теоретическим материалом и помогающие приобрести практические навыки. Эта система является одной из лучших в России, что подтверждено аттестатом КРОУФР.

[Купить книгу на сайте kniga.biz.ua >>>](http://kniga.biz.ua)

Книга Стива Нисона «Японские свечи» прекрасно иллюстрирует видение Admiral Markets торговой деятельности и помогает системе обучения компании. Мы надеемся, что данная работа поможет и вам избежать ошибок, характерных для начала карьеры, и облегчит освоение непростой, но привлекательной сферы интернет-трейдинга.

Денис Викторович Горюнов,
генеральный директор
ООО «Адмирал Маркетс»
по России и странам СНГ

Предисловие

能ある鷹は爪を隠す

Умный ястреб прячет свои когти.

Хотите ли вы познакомиться с системой технического анализа, которая столетиями оттачивалась на Востоке, но до конца XX в. оставалась почти неизвестной на Западе? С системой удобной, эффективной и настолько универсальной, что она прекрасно сочетается с другими техническими инструментами? Если так, значит эта книга для вас.

Свечные графики не только старше других разновидностей биржевых графиков, например баровый или крестики-нолики, — они позволяют лучше понимать, что происходит на рынках, и точнее прогнозировать грядущие движения цен. Кроме того, они чрезвычайно интересны и даже забавны сами по себе: чего стоят одни только выразительные свечные термины, такие как «завеса из темных облаков», «вечерняя звезда» или «повешенный».

Хотя многочисленные примеры, которые будут рассмотрены ниже, относятся в основном к американскому рынку, свечной анализ с таким же успехом можно применять для любых других финансовых инструментов. Вы можете быть инвестором, спекулянтом или хеджером, торговать на фондовом, срочном, валютном, товарном рынках — умение распознавать сигналы свечей пригодится вам везде, где работает технический анализ.

Свечной анализ можно использовать как самостоятельный метод прогнозирования или же в дополнение к тем техническим инструментам, к которым вы, возможно, уже привыкли. А если раньше вы никогда не видели свечных графиков — тоже не беда: работая над текстом, я исходил из того, что большинству читателей они будут неизвестны.

Прочитав первую часть этой книги, вы научитесь находить на графиках и правильно интерпретировать более 50 типов свечей и их комбинаций (свечных моделей). Прочитав вторую часть, вы сможете комбинировать разные подходы к прогнозированию цен, чтобы добиваться наилучших результатов. Вряд ли знакомство со свечным анализом расставит для вас все точки над «i», но оно совершенно точно откроет новые грани трейдинга и технического анализа: отныне на рынке вам будет помогать «свет» японских свечей.

ВВЕДЕНИЕ

始めは大事

Самое важное — это начало.

Немного истории

В декабре 1989 г. я написал первую статью о свечных графиках, с большим интересом встреченную читателями в США. Как оказалось, в тот момент я был одним из немногих американцев, знакомых с древней методикой японского свечного анализа. Затем я опубликовал еще ряд статей, провел множество презентаций, организовал учебные курсы и давал интервью в разных штатах. В начале 1990 г. вышел буклет с короткими выдержками из моей диссертации «Графические методы анализа рынка». Несмотря на то что там содержались лишь базовые сведения о японских свечах, буклет тоже оказался весьма востребованным: за несколько следующих месяцев инвестиционный банк Merrill Lynch, выступавший в качестве издателя, получил на него больше 10 000 заказов.

Как я узнал о японских свечах

Я часто спрашивал себя, почему система, придуманная в Японии столетия назад, на Западе так долго оставалась неизвестной? Может быть, японцы старались сохранить ее в тайне или же информация о ней по каким-то другим причинам не поступала в Соединенные Штаты? Я не знаю точного ответа, но мне потребовались годы исследований, чтобы собрать воедино все то, о чем будет рассказано в этой книге. Возможно, другим исследователям просто не хватило настойчивости и терпения, чтобы сложить из разрозненных фактов целостную картину. А несколько раз мне просто везло.

Так, в 1987 г. я познакомился с японским брокером, женщиной. Однажды, когда я находился в ее офисе, она просматривала подборку графиков японских акций (на этих графиках уже тогда использовались свечи, а не бары, как было принято на Западе). «Посмотри, окно!», — воскликнула она, указывая на одну из страниц. Я поинтересовался, что

она имеет в виду, и понял, что «окно» — это то же самое, что гэп (ценовой разрыв) в западном техническом анализе: в США было принято говорить, что «закрылся гэп», а в Японии — что «закрылось окно». От этого же брокера я услышал другие необычные слова и выражения, связанные со свечами, такие как «дожи» или «завеса из темных облаков». Все это меня крайне заинтересовало, и несколько следующих лет я провел за изучением той информации по свечному анализу, которую только мне удавалось найти.

А находить ее было нелегко: в США по этой теме еще почти ничего не публиковалось. После общения с японским брокером я пробовал экспериментировать со свечами, вручную вычерчивая графики и анализируя их. Затем в библиотеке Ассоциации технических аналитиков я наткнулся на книгу «Анализ цены акции в Японии» (Analysis of Stock Price in Japan), переведенную с японского. Свечам в ней отводилось всего десять страниц, но у меня, по крайней мере, появился хоть какой-то материал на английском.

Спустя еще несколько месяцев ко мне попало другое англоязычное издание, уже гораздо сильнее повлиявшее на мою дальнейшую профессиональную деятельность. Офис-менеджер из Ассоциации технических аналитиков Шелли Лебек привезла из Японии книгу Сейки Шимицу «Японский график графиков» (The Japanese Chart of Charts) в переводе Грега Николсона. Мало того, что она была на английском, — о свечных графиках в ней рассказывалось на 70 страницах! Читая ее, я чувствовал себя странником в пустыне, который добрался, наконец, до оазиса после долгого изнурительного пути.

Хотя книга и представляла собой настоящий клад знаний, не просто было вникнуть в ее суть. Во-первых, стиль изложения местами был весьма туманным, что объяснялось, вероятно, особенностями перевода, — а ведь мне нужно было овладеть необычной японской терминологией. Во-вторых, книга была написана уже довольно давно, 25 годами ранее, да и адресована более искушенному в свечном анализе японскому читателю. Но, по крайней мере, у меня появился довольно обширный справочный материал по свечам.

Я месяцами носил эту книгу с собой, перечитывал, делал пометки, пытался применить описанные в ней методы анализа на графиках, которые чертил от руки. Я постоянно обдумывал изложенные в книге идеи и постигал терминологию. В одном мне, несомненно, повезло: мне помогал сам автор Сейки Шимицу, отвечавший на множество моих вопросов. Хотя мистер Шимицу и не говорит по-английски, переводчик Грег Николсон любезно согласился быть нашим посредником в переписке по факсу.

Для того чтобы лучше разобраться в свечном анализе, я стал искать трейдеров, которые применяют его на практике и согласились бы поделиться драгоценным опытом. Так я познакомился с японским

трейдером Морихико Гото. С ним мы часами обсуждали историю и использование свечных графиков, и это было крайне увлекательно!

Также я организовал перевод большого объема японской литературы о свечах, хотя это было и непросто. Во-первых, предстояло раздобыть оригинальные книги, а во-вторых, отыскать переводчика, который не только владеет японским, но и разобрался бы в тонкостях свечного анализа. По некоторым данным, тогда во всей Америке насчитывалось меньше 400 профессиональных переводчиков с японского*. Но мне повезло: я познакомился с уникальным человеком — директором Центра иностранных языков в Нью-Йорке Ричардом Солбергом, американцем, который в совершенстве знал японский язык и при этом владел навыками технического аналитика. Он делал прекрасные переводы, а также помогал доставать литературу о свечах, изданную в Японии. С его помощью я собрал, возможно, самую крупную в США коллекцию книг о свечном анализе.

До выхода в свет моей первой статьи в конце 1989 г. лишь немногие информационные агентства транслировали данные биржевых торгов в виде свечных графиков. В дальнейшем их число увеличивалось с каждым годом, что свидетельствовало о растущей популярности свечного анализа в Америке и других западных странах.

Почему свечной анализ вызывает большой интерес?

После публикации своих статей я получил огромное число звонков и писем из разных уголков земного шара с просьбами прислать более подробную информацию. Есть множество причин высокого интереса к свечному анализу, я назову лишь несколько:

1. Японские свечи универсальны, и ими успешно могут пользоваться как профессионалы, но и трейдеры-новички.
2. История свечного анализа насчитывает несколько столетий, на протяжении которых от постоянно оттачивался методом проб и ошибок.
3. Японцы придумали яркие, запоминающиеся названия для различных типов свечей и их комбинаций. Приобщившись к японской терминологии, вы вряд ли сможете без нее обходиться.
4. В Японии давно знали о западных методах технического анализа, а вот на Западе — почти ничего о японских. В каком-то смысле западный мир берет реванш, получив, наконец, возможность применять японские свечи наряду с привычными инструментами.

* Hill, Julie Skur. That's Not What I Said, Business Tokyo, August 1990, pp. 46–47.

5. Использование свечных графиков вместе с другими средствами технического анализа значительно повышает ваши шансы на успех — это ситуация win-win.

Что читатель найдет в этой книге?

Как уже упоминалось, первая часть книги посвящена построению и интерпретации более чем 50 разновидностей свечей и свечных моделей, а во второй рассказывается о том, как сочетать между собой разные методы технического анализа — именно при таком подходе раскрывается вся сила свечных графиков, и именно так поступаю я сам.

Имейте в виду, что схематические изображения свечей, которые вы встретите на иллюстрациях, — это всего лишь образцы, помогающие быстрее усвоить материал. Внешний вид тех же самых свечей и моделей на реальных графиках может несколько отличаться от идеала, что не мешает им давать достоверные рыночные сигналы. Вы увидите это в многочисленных примерах, которые я привожу на протяжении всей книги.

Когда будете решать, сложилась на графике та или иная свечная модель или нет, вы всегда будете действовать несколько субъективно. Но это же можно сказать и о любом другом методе технического анализа. Например, считать ли пробитым уровень поддержки в \$400, если цена фьючерса опускается ниже этой отметки внутри дня, или все-таки сначала нужно дождаться закрытия торгов? А если цена закрытия не дотянет до \$400 символические 10 центов, пробьет она уровень или нет? Ответы на эти вопросы зависят от темперамента трейдера, его рыночной философии и склонности к риску. Так и здесь: образцы и примеры в этой книге помогут вам усвоить базовые принципы распознавания различных рыночных сигналов, но конечное решение всегда будет оставаться за вами.

Я уверен, что принцип действия любого рыночного индикатора лучше всего объяснять на примерах из практики, и в этой книге им отводится много места. Вы встретите графики различных акций, облигаций, металлов, валют, биржевых индексов, но большинство примеров относится к фьючерсному рынку, с которым я чаще всего имел дело. Это будут графики разных временных интервалов (таймфреймов) — внутрисуточные, недельные, месячные, ну а чаще всего дневные. Запомните, что принципы формирования свечей и свечных моделей всегда одинаковы — вне зависимости от таймфрейма.

В конце книги публикуются два глоссария: первый содержит термины свечного анализа, а также схематические образцы свечей

и моделей, а второй — описание других многочисленных технических инструментов, упоминаемых в различных главах.

Иногда в японских источниках встречаются разные определения для одних и тех же терминов. Например, один автор пишет, что для формирования модели «завеса из темных облаков» требуется, чтобы цена открытия рынка превышала цену закрытия предыдущего дня (см. главу 4), а другие авторы считают, что торги должны начаться на отметке выше предыдущего максимума. В техническом анализе, учитывая его субъективность, определения всегда зависят от опыта и уровня подготовки того, кто их дает. В таких ситуациях я выбирал для этой книги те варианты, при которых выдаваемый свечами сигнал сработает с большей вероятностью. Так, «завеса из темных облаков» предвещает разворот тренда и формируется на вершине. Очевидно, что медвежья тенденция будет выражена сильнее, если рынок начнет падать после открытия на рекордных отметках, а не просто выше цены закрытия, поэтому в данном случае я выбрал второе определение.

Кроме того, большая часть японских текстов, которые я изучил, отличалась отсутствием четкости. Отчасти это может объясняться присущей японцам склонностью выражаться туманно. Такая особенность японского характера уходит корнями в эпоху феодализма, когда самурай мог отсечь голову любому простолюдину, заподозрив, что тот относится к нему без должного почтения. Предугадать, что именно хотел услышать самурай от простолюдина, порой было трудно, так что расплывчатые ответы, вероятно, спасли в то время немало голов. Впрочем, главную причину нечеткости изложения я склонен усматривать в другом: технический анализ — скорее искусство, чем наука, в нем есть ориентиры, но нет строгих правил, а значит может и не быть четких определений.

Тем не менее из-за этой нечеткости некоторые идеи, изложенные в книге, отражают не только точку зрения японских авторов, но и мои собственные взгляды. Например, если японский источник утверждает, что свеча должна «превзойти» предыдущую, чтобы сигнализировать о наметившейся бычьей тенденции, то слово «превзойти» я заменяю на «закрыться выше», поскольку считаю, что цена закрытия гораздо важнее ценового максимума, достигнутого внутри дня. Или, например, в японской литературе многие графические модели признаются особенно значимыми, если возникают в «зоне высоких цен» или «зоне низких цен» — очевидно, что такие оценки во многом субъективны.

Основные недостатки

Как уже говорилось, распознавание различных типов свечей и свечных моделей на реальных графиках не лишено субъективности, что можно считать слабым местом свечного анализа, хотя этот же недостаток присущ и всем остальным техническим инструментам. С другой стороны, субъективность может сыграть вам на руку, ведь, набираясь опыта, вы сами сможете определять, какие сигналы свечей работают на вашем конкретном рынке лучше всего, и, соответственно, у вас появится преимущество над теми, кто не потратил на изучение рыночной специфики так много времени и сил.

Определенные сложности связаны и с тем, что для формирования свечи необходимо знать ее цену закрытия, о чем будет рассказано ниже. Следовательно, приходится либо дожидаться этой цены, либо реагировать на получаемый сигнал заранее, когда свеча еще продолжает формироваться. А возможно, вы предпочтете и вовсе отложить решение до появления следующей цены открытия, чтобы убедиться в достоверности сигнала. Эта особенность свечных графиков тоже не является чем-то уникальным: на цены закрытия опираются многие системы технического анализа, особенно построенные на базе скользящих средних. Срабатывание таких систем — одна из причин, по которым в последние минуты биржевых сессий нередко наблюдается всплеск торговой активности.

Иногда для проверки сигнала, возникающего на дневном графике, я не дожидаясь завершения торгов, а вместо этого сверяюсь с графиком часовых свечей. Допустим, на дневном графике вырисовывается бычья свечная модель, но для ее завершения необходимо знать, на какой отметке завершится биржевая сессия. Если основной рыночный тренд в этот период восходящий, и на часовом свечном графике я тоже замечаю бычий сигнал, то совершаю покупку, не дожидаясь дневной цены закрытия.

Наконец, еще одним недостатком свечного анализа можно считать то, что с его помощью невозможно определять цель движения цены. Для этого приходится либо использовать другие технические инструменты, такие как уровни поддержки и сопротивления или уровни коррекции Фибоначчи, либо, открывая позиции по сигналам свечей, держать их открытыми до возникновения противоположных сигналов. В любом случае свечной анализ лучше использовать вместе с другими техническими инструментами, обязательно учитывая общую ситуацию, складывающуюся на рынке. Свечи позволяют получать много полезной информации, но иногда они все-таки не срабатывают: в техническом анализе нельзя добиться 100%-ной точности прогнозов.

Прежде чем продолжить рассказ о японских свечах, специально для новичков в трейдинге я коротко остановлюсь на техническом анализе как таковом, однако не буду углубляться в детали и отсылаю всех, кого они интересуют, к превосходной книге Джона Мэрфи «Технический анализ фьючерсных рынков» (Technical Analysis of the Futures Markets)*. Если же эта тема вам уже знакома, то можете пропустить следующие несколько страниц, поскольку они никак не связаны с дальнейшим изложением.

Важность технического анализа

По сравнению с фундаментальным анализом технический имеет как минимум пять важных преимуществ. Во-первых, фундаментальный анализ не учитывает психологию трейдеров, от которой движения цен порой зависят даже сильнее, чем от финансовых показателей, рыночных коэффициентов, экономических прогнозов и т.д. Один грамм эмоций может стоить дороже килограмма фактов. Как заметил экономист Джон Мейнард Кейнс, «нет ничего более губительного, чем рациональная инвестиционная политика в нашем иррациональном мире»**. Технический анализ — единственный способ измерить этот «иррациональный», эмоциональный компонент, присутствующий на всех рынках.

Вот одна забавная история о том, как сильно психология трейдеров может влиять на поведение рынка. Это отрывок из книги Боба Тамаркина «Новые Гэтсби» (The New Gatsbys), место действия — Чикагская биржа (Chicago Board of Trade).

«Цены на соевые бобы резко пошли вверх: в районе соевого пояса в штате Иллинойс свирепствовала засуха, и если она не закончится в ближайшее время, то на рынке будет ощущаться острая нехватка бобов. <...> Внезапно в оконное стекло ударили несколько капель дождя. “Посмотрите! — закричал кто-то. — Дождь!” Более 500 пар глаз обратились к большим окнам. В Чикаго действительно шел дождь. Капли стучали по стеклам все сильнее и, наконец, превратились в ливень.

“Продаю! Покупаю! Покупаю! Продаю!” — крики трейдеров сливались в рев, не уступавший раскатам грома за окнами, и цена на соевые бобы сначала медленно поползла вниз, а затем обрушилась, как тропический ливень на землю.

В Чикаго шел проливной дождь, но ведь никто не выращивает сою в Чикаго. В сердце соевого пояса, в трех сотнях миль к югу, небо

* Мэрфи Джон Дж. Технический анализ фьючерсных рынков. Теория и практика. — М.: Альпина Паблишер, 2011. — 616 с.

** Smith, Adam. The Money Game, New York, NY: Random House, 1986, p. 154.

оставалось синим, солнце сияло и по-прежнему было очень сухо. Но даже если дождь и не орошал соевые поля, он шел в головах у трейдеров, и именно это имело значение. Ни один фактор не значит ровным счетом ничего, пока рынок на него не отреагирует. В игре участвуют мнения и эмоции»*.

Чтобы убедиться в том, насколько значима психология масс, задумайтесь, что происходит, когда мы расплачиваемся деньгами за еду или одежду? Почему в обмен на клочок бумаги или кусочек металла, которые сами по себе не стоят почти ничего, можно получить реальные материальные ценности? Причина — единая для всех психология: люди берут деньги, поскольку знают, что и сами всегда смогут обменять их на нужные вещи. Если эта массовая психология перестанет работать, то деньги превратятся в ничто.

Второе преимущество технического анализа — в том, что он помогает придерживаться дисциплинированной торговли и побороть эмоции, одного из главных врагов всех трейдеров. Как только вы начинаете заключать реальные сделки, эмоции сразу же занимают место у руля, а разум и объективность превращаются в пассажиров. Если не верите, попробуйте сначала поторговать на демо-счете, ничем не рискуя, а затем перейдите к торговле на собственные деньги. Вы очень быстро заметите, как сильно на ваших действиях стали отражаться эмоциональное напряжение и страх проигрыша — обычно это прямо пропорционально вложенной сумме. Инструменты технического анализа возвращают объективность на водительское место: они будут подсказывать, когда войти в рынок, когда из него выйти, на каких отметках устанавливать стоп-лоссы. Технический анализ учит лучше взвешивать риски и рациональнее управлять капиталом.

К сожалению, человек склонен видеть рынок таким, каким ему хочется, а не таким, каков он на самом деле. Допустим, трейдер покупает, и после этого цена падает. Закроет ли он позицию с убытком? Зачастую этого не происходит, даже если не остается ни малейшей надежды на рост: трейдер начинает цепляться за любые фундаментальные новости, поддерживающие веру в то, что цена еще двинется в нужном ему направлении.

Возможно, рынок пытается сообщить трейдеру нечто важное, ведь рынки общаются с нами, а мы можем расшифровывать их сигналы с помощью технического анализа. Что, если бычья торговая идея уже полностью себя исчерпала, и цены могут не только не восстановиться, но и продолжить падение? Наш герой, возможно, просто закрывает глаза и уши, не желая воспринимать неприятную для него информацию без эмоций. Если я не ошибаюсь, первым, кто сказал, что целое лучше видится издалека, был известный трейдер начала XX в. Джесси Ливермор.

* Tamarkin, Bob. The New Gatsbys, Chicago, IL: Bob Tamarkin, 1985, pp. 122–123.

Технический анализ позволяет как бы сделать шаг назад и шире взглянуть на рыночную ситуацию, объективнее принимая решения.

Третье преимущество технического анализа — он работает, даже если вы не до конца в него верите. Порой технические факторы становятся главной причиной движения цен, и раз уж они сами по себе влияют на поведение рынка, то следует их учитывать.

В-четвертых, хотя чисто теоретически цена всегда должна формироваться на рынке независимо от того, какой она была в прошлом, в действительности это не совсем так. Процесс ценообразования зависит от психологии людей, которые помнят предыдущие цены и опираются на них, принимая те или иные решения. С одной стороны, только люди решают, куда будут двигаться цены, но с другой — сами цены иногда диктуют, какими будут действия людей. Цена является главным предметом изучения в техническом анализе, и тот, кто пренебрегает техническими инструментами, просто забывает об этом.

В-пятых, анализ поведения цены — это самый простой и доступный способ понять, что происходит с балансом спроса и предложения. Широкая публика может еще не знать каких-то фундаментальных новостей, но высока вероятность, что они уже заложены в цену. Ведь тот, кто первым получает доступ к важной информации, обычно заранее начинает покупать или продавать. Когда же эта информация становится общедоступной, рынок зачастую реагирует на нее сдержанно, поскольку к тому моменту успевает ее отыграть.

ИСТОРИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ

古きを訪ねて新しきを知る

Изучая прошлое, мы познаем настоящее.

В данной главе рассказывается о том, каким образом в Японии несколько веков назад зародился технический анализ. Эта история содержит немало захватывающих эпизодов, но если вам не терпится поскорее добраться до сути дела, т.е. до принципов построения и применения свечей, то можете ее пропустить или, например, вернуться к ней позже.

Одним из тех, кто первым в Японии начал использовать прошлые цены для предсказания будущих цен, был легендарный Мунэхиса Хомма*, который нажил огромное состояние, торгуя рисом в 1700-х гг. Но прежде чем рассказать об этом незаурядном человеке, мне хотелось бы остановиться на экономическом положении Японии времен торговых успехов Хоммы. Мы рассмотрим период с конца XVI в. до середины XVIII в., когда 60 разрозненных японских провинций объединились в процветающее государство.

Весь XVI в. в стране шли непрерывные войны, и повсюду царил хаос, поскольку каждый крупный феодал (даймё, в буквальном переводе — «большое имя») стремился подчинить себе соседние территории. Позже это столетие стали называть сэнгоку дзидай, или эпохой воюющих провинций. И вот к началу 1600-х гг. три выдающихся генерала — Нобунага Ода, Хидэёси Тоётоми и Иэясу Токугава — смогли, наконец, создать единое государство, потратив на это более 40 лет. Их отвага и подвиги были воспеты в японском фольклоре. Например, одна из поговорок гласит: «Нобунага истолок рис, Хидэёси замесил тесто, а Иэясу съел лепешку». Это означает, что все три генерала внесли вклад в объединение Японии, но сегуном стал последний — Иэясу Токугава, чья семья правила страной с 1615 г. по 1867 г. (этот период называют эпохой сегуната Токугавы).

* Иногда его имя пишется как Соко, а фамилия — Хонма: дело в том, что одни и те же японские иероглифы можно трактовать по-разному, поэтому окончательный выбор остается за переводчиком.

Неудивительно, что войны, столетиями раздиравшие Японию, нашли отражение в терминологии свечного анализа. Названия многих свечей, которые вы найдете в книге, напоминают о поле битвы: «ночная и утренняя атаки», «три наступающих солдата», «линии контратаки», «надгробие» и т.д. Если вдуматься, от трейдера требуется владеть навыками, необходимыми для победы в сражении: нужно быть стратегом, психологом, не бояться соперничества, уметь вовремя отступить — и, разумеется, быть удачливым.

Относительная стабильность, которую обеспечивала централизованная феодальная система, возглавляемая Токугавой, создавала благоприятную среду для роста аграрной экономики, и, что еще важнее, расширения внутренней торговли. К XVII в. на смену многочисленным замкнутым провинциальным рынкам пришел общенациональный рынок.

Уже упомянутый генерал Хидзэси Тоётоми видел столицей тогдашней Японии — Осаку и всячески поддерживал ее становление как торгового и финансового центра. Благодаря удобному доступу к морю (а в те времена путешествие по суше занимало много времени, было опасным и дорогим) Осака стала перевалочным пунктом, через который проходило множество товаров из всех уголков страны, из-за чего ее иногда называли «кухней Японии». Постоянно пополнявшиеся запасы на обширных складах помогали сглаживать колебания цен, связанные с перебоями в поставках из отдельных регионов.

Жизнь в Осаке была пронизана стремлением извлечь выгоду, в то время как в других городах коммерция считалась презренным занятием. В Японии существовала иерархия из четырех сословий: наивысшим были военные, за ними шли земледельцы, затем ремесленники и, наконец, торговцы. Только в XVIII в. последним удалось разрушить этот социальный барьер. Примечательно, что даже в конце XX в. традиционным приветствием в Осаке оставалось «Мокари-макка», что означает «получаете ли вы прибыль?».

Житель этого города Дзёдоя Кейан обеспечивал поставки для армии Хидзэси — одного из трех генералов-объединителей. Кейан проявил недюжинные способности в той сфере, которая сейчас называется логистикой, а также в контроле над ценами. Его двор играл настолько важную роль на рисовом рынке, что именно там возникла первая в Японии рисовая биржа. Сам Кейан сильно разбогател — как оказалось впоследствии, даже слишком сильно. В 1705 г. *бакуфу* (военное правительство, возглавляемое сегуном) конфисковало все его состояние, обвинив его в чрезмерной роскоши, не соответствующей социальному статусу. Бакуфу не без причин тревожило растущее влияние отдельных дельцов. Так, в 1642 г. вместе с несколькими представителями власти торговцы попытались установить жесткий контроль над рынком риса. Наказание было суровым: имущество провинившихся конфисковали, детей казнили, а самих отправили в ссылку.

Биржевой рисовый рынок, зародившийся при дворе Дзёдои Кайана, окончательно сложился в конце XVII в. с появлением в Осаке рисовой биржи Дожимы. Поначалу торговля на ней велась самим рисом, а после 1710 г. — так называемыми *рисовыми купонами*, то есть складскими расписками, которые выпускала и принимала сама биржа.

Торговля рисом стала основой экономического процветания Осаки, на ее бирже работало свыше 1300 рисовых дилеров. Поскольку в то время в Японии не существовало валютного стандарта (все попытки ввести твердую валюту проваливались из-за махинаций с качеством монет), рис часто использовался как инструмент для расчетов. Нуждавшийся в деньгах феодал отправлял излишки урожая в Осаку, где их помещали на склад на его имя. Взамен он получал рисовый купон, который можно было обменять на другой товар, то есть фактически продать. Из-за финансовых проблем многие даймё продавали купоны в счет будущего урожая (крестьяне отдавали им по 40–60% собранного риса). Иногда заложенным таким образом оказывался урожай на несколько лет вперед.

Рисовые купоны, продаваемые в счет ожидавшихся поставок, стали первыми фьючерсами в истории человечества, а рисовая биржа Дожимы, на которой они торговались, — первой фьючерсной биржей. Иногда их еще называли «пустыми рисовыми купонами», поскольку они не были обеспечены реальным рисом на складах. Некоторое представление о том, насколько популярной была в то время фьючерсная рисовая торговля, дают следующие цифры: в 1749 г. число пустых рисовых купонов, обращавшихся на рынке Осаки, было эквивалентно 110 000 тюков риса (торги велись в тюках), в то время как реально во всей Японии насчитывалось только 30 000 тюков.

В такой обстановке начинал свою деятельность Мунэхиса Хомма, прозванный «богом рынков». Он родился в 1724 г. в семье, о богатстве которой свидетельствует поговорка того времени: «Я никогда не стану Хоммой, мне достаточно того, что я удельный князь». Когда Мунэхиса возглавил семейное дело в 1750 г., на первом этапе он занялся торговлей на рисовой бирже в портовом городе Саката, который являлся региональным центром рисового рынка. О родном городе основоположника свечного анализа напоминает выражение «правила Сакаты», которое нередко встречается в японских источниках.

После смерти отца именно Мунэхисе было поручено управление семейным капиталом, несмотря на то что он являлся младшим сыном, а в ту эпоху наследником обычно становился старший. Причиной, возможно, послужили его необыкновенные коммерческие способности, которые рано успели себя проявить. С деньгами семьи Хомма отправился на рисовую биржу Дожимы в Осаке и начал там торговать фьючерсами на рис.

Семья Хоммы имела огромные рисовые плантации и благодаря влиятельности обладала подробной информацией о ситуации на рынке

риса. Мунэхиса организовал собственную систему связи: в условленное время он расставлял людей на крышах домов на всем пути от Осаки до Сакаты, и они флагами передавали по цепочке сигналы. Кроме того, в течение многих лет он вел наблюдения за погодой и записывал результаты, а чтобы лучше изучить психологию инвесторов, анализировал колебания рисовых цен вплоть до того времени, когда биржа еще находилась при дворе Дзёдои Кейана.

Такой подход к биржевой торговле позволил Мунэхисе Хомме добиться колоссальных успехов в Осаке и начать торговать еще и на региональной бирже в Эдо (ныне Токио). Он нажил гигантское состояние благодаря настоящему таланту трейдера: говорят, например, что однажды он провел 100 успешных биржевых сделок подряд.

Авторитет Мунэхисы Хоммы был настолько велик, что в Эдо о нем сложили песню с такими словами: «Когда в Сакате (то есть на родине Хоммы) солнечно, в Дожиме (на рисовой бирже в Осаке) облачно, а в Курамаэ (на бирже Курамаэ в Эдо) идет дождь». Иными словами, когда в Сакате хороший урожай, цены на рис падают на бирже Осаки и обрушиваются в Эдо. Эта песня характеризует влияние Хоммы на рисовый рынок.

Мунэхиса Хомма умер в 1803 г. В последние годы жизни он был финансовым советником правительства и получил почетный титул самурая. Торговые принципы, применявшиеся Хоммой на рисовом рынке и описанные им в двух книгах, легли в основу свечного анализа, который в наши дни получил распространение по всему миру.

ЧАСТЬ I

ОСНОВЫ

[Купить книгу на сайте kniga.biz.ua >>>](http://kniga.biz.ua)

ГЛАВА 3

ПОСТРОЕНИЕ ЯПОНСКИХ СВЕЧЕЙ

櫓權がなくて舟で渡れぬ

Без весел нельзя отправляться в путешествие на лодке.

Различия между баровым и свечным графиками заметить нетрудно, хотя и тот, и другой содержат одинаковую информацию о ценах. При использовании свечей плоский, двухмерный баровый график как бы становится трехмерным: кажется, будто свечи пытаются покинуть пределы страницы, создавая стереоскопическую картину рынка. Сравните рисунки 3.1 и 3.2 — свечной график явно производит более яркое впечатление.

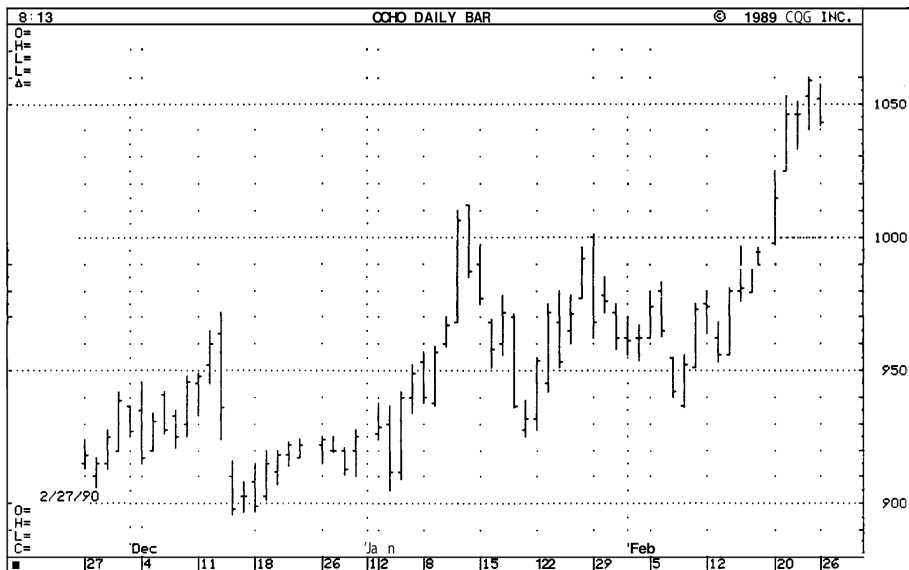


Рис. 3.1. Какао, дневной баровый график

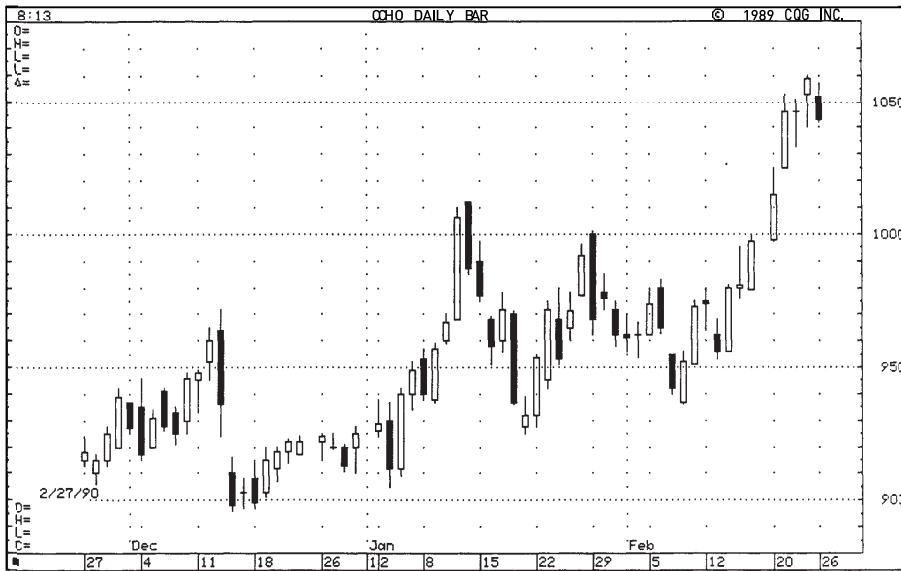


Рис. 3.2. Какао, дневной свечной график

Для построения дневного барового графика необходимо знать цены открытия (open) и закрытия (close), а также максимальную (high) и минимальную (low) цены торговых сессий. Концы вертикальной линии каждого бара соответствуют дневным минимуму и максимуму. С левой стороны от вертикальной линии ставится горизонтальная черточка, отражающая цену открытия торгов, а с правой — еще одна, отражающая цену закрытия.

На рисунке 3.3 показаны баровый и свечной графики, которые построены на основе одних и тех же исходных данных. Широкая часть свечи называется *телом* (real body) и охватывает ценовой диапазон между ценами открытия и закрытия. Если тело свечи черное (то есть заполненное), значит цена закрытия была ниже цены открытия торгов, если белое (пустое) — наоборот, торги завершились на отметке выше той, на которой начались.

Тонкие линии над телом свечи и под ним называются *теньями* (shadows), они отражают ценовые экстремумы дня. Высшая точка *верхней тени* (upper shadow) соответствует максимальной цене, а низшая точка *нижней тени* (lower shadow) — минимальной. Нетрудно догадаться, почему эти графики называются свечными: внешне они действительно напоминают свечи с торчащими из них фитилями. Если у свечи отсутствует верхняя тень, то говорят, что у нее *срезана вершина* (shaven head), если нижняя — что *срезано основание* (shaven bottom). Японцы считают, что самую важную информацию о движении цены

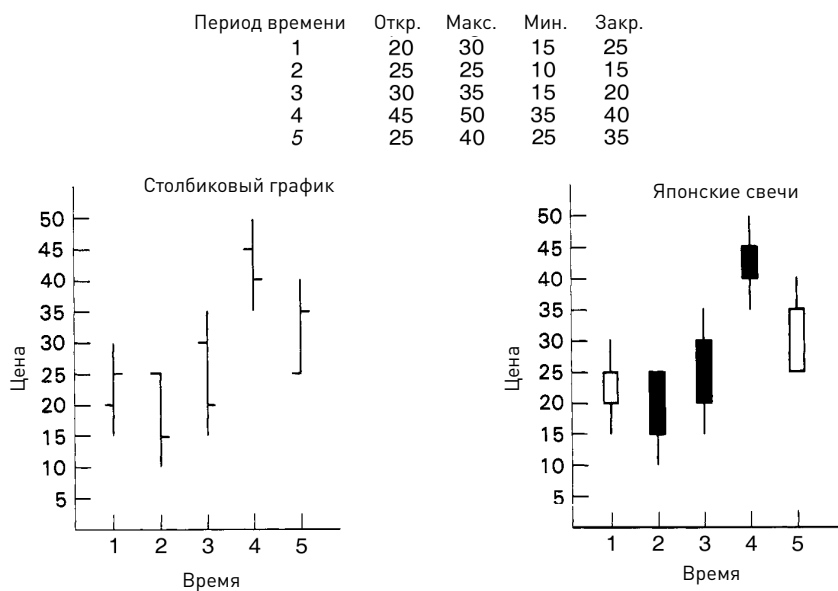


Рис. 3.3. Баровый и свечной графики

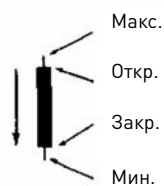


Рис. 3.4. Черная свеча

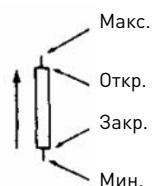


Рис. 3.5. Белая свеча



Рис. 3.6. Волчки

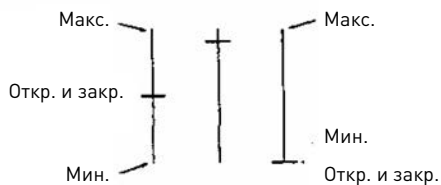


Рис. 3.7. Примеры дожи

передает тело свечи, тени же в свечном анализе рассматриваются как дополнительные, менее значимые детали.

На рисунках 3.4–3.7 представлены различные типы свечей. Длинная черная свеча на рисунке 3.4 соответствует медвежьему периоду, при котором торги открываются вблизи максимальных отметок дня, а закрываются в районе дневного минимума. В свою очередь длинная белая свеча, изображенная на рисунке 3.5, характерна для бычьего рынка: в данном случае цена тоже колеблется в широком диапазоне, но открытие торгов происходит недалеко от минимальной цены, а закрытие — в районе максимальной. На рисунке 3.6 показаны так называемые *волчки* (*spinning tops*) — свечи с малым размером тела, свидетельствующие о том, что между быками и медведями происходила упорная борьба. Сами по себе волчки нейтральны, если возникают в пределах узкого торгового коридора, однако они начинают играть важную роль, когда соседствуют с некоторыми другими свечами (мы поговорим об этом в разделах о таких свечных моделях, как звезды и харамы). В данном случае у волчков короткие тени, но это не имеет значения: главной отличительной чертой волчка является его маленькое тело, которое может быть как черным, так и белым. Наконец, на рисунке 3.7 вы можете видеть варианты такой разновидности свечей, как *дожи* (*doji*). Тело у дожи полностью отсутствует — оно превратилось в горизонтальную линию, при этом длина теней может быть разной.

Для формирования дожи нужно, чтобы цены открытия и закрытия торговой сессии совпадали либо почти совпадали. Дожи играют настолько важную роль в свечном анализе, что в книге мы уделим им особое внимание (см. главу 8 «Магические дожи»).

Свечные графики выглядят более красочно, если использовать на них яркие контрастные цвета, например, заменив белые свечи красными, как это принято делать в Японии. Возможно, некоторым читателям знакомы выражения «линия инь» и «линия янь». Так называют черную и белую японские свечи в Китае. В самой же Японии о черной свече говорят «ин-сен» (черная линия, *in-sen*), а о белой — «ё-сен» (белая линия, *yo-sen*).

Не случайно в свечном анализе особое значение придается ценам открытия и закрытия, ведь именно они соответствуют двум самым эмоциональным периодам торговой сессии. Японская пословица гласит: «Первый утренний час управляет всем днем». Так и период открытия рынка задает вектор дальнейшего движения цен: к этому моменту все вечерние новости уже бывают отфильтрованы и осмыслены, и все формирующиеся на рынке тенденции как бы сходятся в единой временной точке. Чем сильнее эмоции, овладевшие трейдером, тем раньше он постарается заключить сделку, будь то покупка, продажа или открытие новых позиций для хеджирования старых.

У потенциальных покупателей и продавцов после утреннего всплеска торговой активности появляются некие ценовые ориентиры, от которых уже можно отталкиваться, планируя дальнейшие сделки. Торговлю на бирже нередко сравнивают с участием в сражении, и если продолжать эту аналогию, то можно сказать, что начало сессии позволяет трейдерам предварительно оценить расстановку сил на поле боя. Иногда в этот момент крупные участники рынка пытаются специально сдвинуть цены в ту или иную сторону, выставя большие заявки на покупку или продажу. Японцы называют это утренней атакой — обратите внимание, что здесь возникает очередная военная аналогия.

Что же касается цены закрытия, то в ряде случаев именно от нее зависит срабатывание маржин-коллов по открытым позициям, поэтому последние минуты торгов тоже связаны с сильным эмоциональным напряжением на рынке. За ценой закрытия пристально следят технические аналитики, поскольку она, во-первых, может подтвердить формирование на графике той или иной модели, а во-вторых, используется во многих технических инструментах, таких как скользящие средние. Если в момент закрытия торгов или чуть раньше на биржу выставяется крупная заявка на продажу или покупку, чтобы воздействовать на цену, то японцы называют это ночной атакой.

Рисунки 3.4–3.7 демонстрируют, как на внешний вид свечи влияют соотношения между ценами открытия и закрытия, максимума и минимума. А теперь давайте посмотрим, как свечи и их комбинации позволяют прогнозировать движения рынка.

ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ: ТЕРМИНОЛОГИЯ И ЭМОЦИИ

Технический анализ — пожалуй, единственный способ оценить психологическое состояние рынка, и эмоционально окрашенные названия свечных моделей как нельзя лучше отражают результаты этой оценки. Услышав такие выражения, как «завеса из темных облаков» или «повешенный», можно ли подумать, что на рынке царит радостное оживление? Вряд ли. И речь в обоих случаях действительно идет о медвежьих сигналах. Не исключено, конечно, что после их появления пессимистичный настрой сменится более оптимистичным. Скажем, увидев завесу из темных облаков, покупатели могут попытаться поддержать рынок, защищая свои позиции от обесценения. С другой стороны, и медведи могут усилить давление, если к тому располагают другие факторы.

В этой книге описываются графические модели, со многими из которых, вероятно, вы познакомитесь впервые. Но яркие разнообразные названия, придуманные японцами, не только забавно звучат, но и позволяют легко определять, является та или иная

· модель бычьей либо медвежьей. Например, в главе 5 рассказы- ·
· вается о моделях «вечерняя звезда» и «утренняя звезда». Даже ·
· не зная, как они выглядят и при каких условиях образуются ·
· на графике, нетрудно догадаться, что первая из них является ·
· медвежьим рыночным сигналом, а вторая — бычьим, ведь ве- ·
· черняя звезда появляется на небосводе при приближении суме- ·
· рек, а утренняя предшествует восходу солнца. ·

МОДЕЛИ РАЗВОРОТА

一寸先は闇

До темноты остается всего один дюйм.

Технические аналитики ищут на графиках сигналы, которые указывали бы на изменения в психологии трейдеров, а значит и на смену рыночного тренда. Такими сигналами являются *модели разворота* (reversal patterns), которые в западном техническом анализе включают в себя, например, двойные вершины и основания, островные вершины и основания, дни разворота, модель «голова и плечи».

Термин «модели разворота» не совсем точен, ведь, услышав это выражение, можно подумать, что старая тенденция резко прекращается и сразу же возникает противоположная ей новая. Но такая картина наблюдается не всегда: обычно разворот тренда происходит медленно, поэтапно, по мере того как меняется психология участников торгов. Сигнал разворота указывает, что старая тенденция, скорее всего, прекратится, но на смену ей необязательно придет противоположная — и это очень важно уяснить. Представьте себе автомобиль, который едет со скоростью 30 миль/ч. Зажигаются красные сигналы тормозов, и он останавливается. Красный свет — своего рода индикатор разворота, который говорит о том, что предыдущий тренд (движение автомобиля вперед) скоро закончится. Однако теперь, когда машина встала, захочет ли водитель ехать в обратном направлении, останется ли он на месте, или, может быть, снова поедет вперед? Без дополнительных сигналов ответить на эти вопросы мы не сможем.

На рисунках 4.1–4.3 вы найдете примеры поведения рынка после появления сигнала разворота на вершине. Цены могут некоторое время двигаться в боковом диапазоне и лишь затем перейти к снижению, как на рисунке 4.1, а в другой ситуации вместо этого может возобновиться рост (см. рис. 4.2), хотя иногда случается и так, что восходящий тренд действительно сразу же переходит в нисходящий (см. рис. 4.3).

Логично было бы называть модели разворота моделями изменения тенденции, и у меня было искушение так и поступить в данной книге. Я не стал этого делать во избежание расхождений с прочей литературой по техническому анализу, но еще раз обращаю ваше внимание, что «модель разворота» далеко не всегда предвещает разворот.



Рис. 4.1. Разворот на вершине



Рис. 4.2. Разворот на вершине



Рис. 4.3. Разворот на вершине

Умение распознавать такие модели на графиках является ценным навыком, ведь трейдеру всегда важно понимать, какой тренд складывается на рынке. Индикаторы разворота служат своего рода дорожными знаками, которые предупреждают: «Осторожно: тенденция меняется». Они означают, что необходимо скорректировать торговую стратегию в соответствии с новыми реалиями: может быть, закрыть старые позиции, а может, открыть новые — мы еще обсудим это в последующих главах.

Одно из ключевых правил заключается в том, что открывать новые позиции по сигналу разворота следует только тогда, когда он соответствует направлению основного тренда. Предположим, что модель разворота на вершине образуется на бычьем рынке, то есть в период длительного роста котировок.

Не следует открывать короткие позиции только на основании медвежьего разворотного сигнала, а вот длинные позиции лучше всего закрыть. Однако тот же самый сигнал, появившись в период нисходящего большого тренда, был бы уже достаточным основанием для открытия «шортов».

Начав рассказывать о моделях разворота, я неслучайно сразу же углубился в детали: большинство индикаторов свечного анализа являются как раз разворотными. Давайте обратимся к первым двум из них — свечам «молот» и «повешенный».

Молот и повешенный (Hammer and Hanging Man)

На рисунке 4.4 показаны свечи с длинными нижними тенями и маленькими телами, находящимися в верхней части ценового диапазона. Удивительная особенность этих свечей заключается в том, что они могут быть как бычьими, так и медвежьими в зависимости от рыночной тенденции в момент их возникновения на графике. Если тренд нисходящий, то следует ожидать его завершения, а свеча в этом случае будет называться молотом (см. рис. 4.5). Интересно, что ее японское назва-



Рис. 4.4. Свечи «молот» и «повешенный»



Рис. 4.5. Молот



Рис. 4.6. Повешенный

ние — *такури*, что в буквальном переводе означает нечто вроде «попытки измерить глубину, нащупывая дно ногой».

Если точно такая же свеча возникает в период подъема цен, то она говорит о вероятном завершении бычьего тренда (см. рис. 4.6) и носит зловещее название «повешенный», поскольку, находясь на вершине графика, действительно может напомнить висящего человека с болтающимися ногами.

Кому-то покажется странным, что один и тот же тип свечей бывает и бычьим и медвежьим сигналом, но ведь и в западном техническом анализе есть аналогичные инструменты. Так, если модель разворота «остров» образуется на графике после продолжительной восходящей тенденции, то она предупреждает о грядущем снижении котировок, а если в период нисходящего тренда — то о вероятном росте.

Молот и повешенного можно узнать по трем признакам:

1. Тело свечи находится в верхней части ценового диапазона. Цвет тела не важен.
2. Нижняя тень должна быть в два раза длиннее тела.
3. Верхняя тень должна отсутствовать или быть очень короткой.

Чем длиннее нижняя тень, чем короче верхняя тень и чем меньше тело, тем сильнее бычий сигнал молота или медвежий сигнал повешенного. Хотя тела свечей в обоих случаях могут быть и белыми и черными, у молота с белым телом немного ярче выражен бычий характер, а у повешенного с черным телом — медвежий. Белое тело молота означает, что в течение торговой сессии цены стремительно падали, но к ее закрытию поднялись в район дневных максимумов, что свидетельствует об усилении бычьих настроений. Черное тело повешенного говорит о том, что рынок не смог вернуться к отметкам, на которых начинал день, и значит можно ожидать дальнейшего снижения.

Прежде чем реагировать на повешенного, очень важно дождаться дополнительных медвежьих сигналов, ведь эта разновидность свечи возникает на рынке, который полон бычьей энергии. Торги в день ее образования открываются вблизи максимальных отметок, но затем происходит масштабная распродажа, после которой к концу сессии цена поднимается ближе к отметкам открытия. Из этого еще нельзя делать вывод, что повешенный обязательно окажется сигналом разворота