

# ТЕХНИЧЕСКИ АНАЛИЗ



# **ТЕХНИЧЕСКИ АНАЛИЗ**

---

**ПЪЛЕН СПРАВОЧНИК ЗА ТЕХНИЧЕСКИ  
АНАЛИЗАТОРИ НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ**

**Чарлз Д. Къркпатрик II, СМТ  
Джули Р. Далкуист, доктор по философия**

**Русе, 2010**

## **ТЕХНИЧЕСКИ АНАЛИЗ**

### **Пълен справочник за технически анализатори на финансовите пазари**

Първо издание

© **Автори:** Чарлз Д. Къркпатрик II  
Джули Р. Далкуист

**Преводач:** Калоян Начев  
**Редакция:** Дойчин Бояджиев и Десислава Георгиева  
**Предпечатна обработка:** инж. Ивайло Крайчев, Примакс ООД

© 2010 Актив Плюс Партнърс ООД, гр. Русе, ул. Видин 51

Имената на компаниите и продуктите в книгата са търговски марки или регистрирани търговски марки на техните съответни собственици.

Всички права запазени. Тази книга, изцяло или отчасти, не може да бъде възпроизведена, по какъвто и да е начин, без писменото разрешение на издателя.

Отпечатана в България.

Издателство Актив Плюс Партнърс ООД

**ISBN 978 - 954 - 92557 - 1 - 3**

Печат: Авангард Принт ООД

Тази книга се продава с условието, че с публикуването ѝ нито авторите, нито издателската къща предоставят никакви правни, счетоводни, инвестиционни или други професионални услуги или съвети. Всяка отделна ситуация е единствена по рода си. Следователно, ако в някаква конкретна ситуация се изискват финансов съвет или някакво друго специализирано съдействие, трябва да се потърсят услугите на компетентен професионалист, за да е сигурно, че ситуацията е оценена внимателно и подобаващо. Авторите и издателската къща не поемат никаква материална отговорност по отношение на никакви загуби или рискове, произтичащи пряко или косвено от употребата или прилагането на съдържанието на тази книга.



*На Ели – моята скъпа съпруга,  
дългогодишна любима и спътница и най-добър приятел.  
- Чарли*

*На Ричард, Катрин и Сеп  
- Джули*





# СЪДЪРЖАНИЕ

---

Благодарности .....	xxv
За авторите .....	xxix

## ЧАСТ I: ВЪВЕДЕНИЕ 1

---

<b>1</b>	<b>ВЪВЕДЕНИЕ В ТЕХНИЧЕСКИЯ АНАЛИЗ .....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>ОСНОВНИЯТ ПРИНЦИП НА ТЕХНИЧЕСКИЯ АНАЛИЗ - ТРЕНДЪТ .....</b>	<b>9</b>
	Как печели пари техническият анализатор? .....	10
	Какво е тренд? .....	11
	Как се разпознават трендовете? .....	13
	Защо пазарите следват трендове? .....	14
	Какви трендове съществуват? .....	15
	Какви други предположения правят техническите анализатори? .....	17
	Заклучение .....	20
	Въпроси за преговор .....	20
<b>3</b>	<b>ИСТОРИЯ НА ТЕХНИЧЕСКИЯ АНАЛИЗ .....</b>	<b>23</b>
	Ранни финансови пазари и борси .....	23
	Съвременен технически анализ .....	26
	Съвременни постижения в техническия анализ .....	32

<b>4</b>	<b>ПОЛЕМИКАТА ОТНОСНО ТЕХНИЧЕСКИЯ АНАЛИЗ .....</b>	<b>35</b>
	Следват ли пазарите модел на случайно блуждаене? .....	37
	<i>Дебели опашки</i> .....	38
	<i>Максимални спадове</i> .....	40
	<i>Пропорции на мащаба</i> .....	42
	<b>Могат ли да се използват минали модели за прогнозиране</b>	
	<b>на бъдещето? .....</b>	<b>44</b>
	<b>А ефективността на пазарите? .....</b>	<b>45</b>
	<i>Нова информация</i> .....	46
	<i>Рационални ли са инвеститорите?</i> .....	51
	<i>Ще запази ли арбитражът цените в равновесие?</i> .....	53
	<b>Поведенчески финанси и технически анализ .....</b>	<b>55</b>
	<b>Прагматична критика на техническия анализ .....</b>	<b>56</b>
	<b>Каква е емпиричната обосновка на техническия анализ? .....</b>	<b>57</b>
	<b>Заклучение .....</b>	<b>58</b>
	<b>Въпроси за преговор .....</b>	<b>58</b>

## ЧАСТ II: ПАЗАРИ И ПАЗАРНИ ИНДИКАТОРИ 59

---

<b>5</b>	<b>ПРЕГЛЕД НА ПАЗАРИТЕ .....</b>	<b>61</b>
	<b>На какви видове пазари може да се използва</b>	
	<b>техническият анализ? .....</b>	<b>62</b>
	<b>Видове сделки .....</b>	<b>63</b>
	<i>Кешов пазар</i> .....	64
	<i>Фючърсни пазари</i> .....	66
	<i>Опционни пазари</i> .....	70
	<b>Как работи пазарът? .....</b>	<b>71</b>
	<b>Кои са играчите на пазара? .....</b>	<b>73</b>
	<b>Как се измерва пазарът? .....</b>	<b>74</b>
	<i>Ценово претеглен индекс</i> .....	75
	<i>Претеглен по пазарна капитализация индекс</i> .....	76
	<i>Равно претеглен (или геометричен) индекс</i> .....	77

Съдържание	xi
<b>Заключение</b> .....	<b>78</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>78</b>
<b>6 ТЕОРИЯ НА ДАУ</b> .....	<b>81</b>
<b>Теорема на теорията на Дау</b> .....	<b>84</b>
<i>Първичният тренд</i> .....	87
<i>Вторичният тренд</i> .....	87
<i>Краткотрайният тренд</i> .....	88
<i>Концепцията за потвърждението</i> .....	88
<i>Значението на обема</i> .....	90
<b>Критики на теорията на Дау</b> .....	<b>92</b>
<b>Заключение</b> .....	<b>92</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>93</b>
<b>7 НАСТРОЕНИЕ</b> .....	<b>95</b>
<b>Какво представлява настроението?</b> .....	<b>96</b>
<b>Играчите на пазара и настроението</b> .....	<b>97</b>
<b>Как влияе човешката нагласа на вземането на решения?</b> .....	<b>98</b>
<b>Поведението на тълпата и концепцията за</b> <b>противоположното мнение</b> .....	<b>101</b>
<b>Как се измерва настроението на неинформирани играчи?</b> .....	<b>102</b>
<i>Концепцията за индикаторите на настроението</i> .....	102
<i>Индикатори на настроението, основани на</i> <i>опции и волатилност</i> .....	103
<i>Изследване на мнението</i> .....	109
<i>Други начини за измерване на противоположното мнение</i> .....	114
<i>Неизмерими индикатори на противоположното мнение</i> .....	124
<i>Исторически индикатори</i> .....	125
<b>Как се измерва настроението на информирани играчи?</b> .....	<b>126</b>
<i>Играчи с вътрешна информация</i> .....	126
<b>Настроението на другите пазари</b> .....	<b>133</b>
<i>Данни от COT за съкровищните облигации</i> .....	133
<i>Позиции на първичните дилъри на съкровищни облигации</i> .....	134
<i>Индекс на страха на пазара на облигации</i> .....	134

<i>Очаквания за цената на съкровищните бонове от фонд мениджърите на паричния пазар</i> .....	135
<b>Заключение</b> .....	<b>136</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>137</b>
<b>8 ИЗМЕРВАНЕ НА ПАЗАРНАТА СИЛА</b> .....	<b>139</b>
<b>ШИРОЧИНА НА ПАЗАРА</b> .....	<b>141</b>
<i>Линията на широчината или линия на покачване/спад</i> .....	142
<i>Пълзяща средна на линията на покачване/спад</i> .....	147
<i>Еднодневно изменение в линията на покачване/спад</i> .....	148
<i>Индекс на несъответствието в широчината</i> .....	149
<i>Разлики в широчината</i> .....	150
<i>Съотношения на широчината</i> .....	154
<i>Гласък в широчината</i> .....	158
<i>Обобщение на индикаторите на широчината</i> .....	159
<b>Индикатори на обема на растящите и падащи акции</b> .....	<b>159</b>
<i>Индекс на Армс</i> .....	159
<i>Дни с деветдесет процента спад (NPDD)</i> .....	162
<b>Нови нетни върхове и нови нетни дъна</b> .....	<b>163</b>
<i>Нови върхове срещу нови дъна</i> .....	164
<i>Логически индекс на върховете и дъната</i> .....	164
<i>Политбата на Хинденбург</i> .....	165
<b>Брой акции над тяхната 30-седмична пълзяща средна</b> .....	<b>166</b>
<b>Много краткосрочни индикатори</b> .....	<b>167</b>
<i>Широчина и нови върхове към нови дъна</i> .....	167
<i>Индекс на Армс</i> .....	169
<i>Нетни тикове</i> .....	169
<b>Заключение</b> .....	<b>169</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>171</b>
<b>9 ВРЕМЕВИ МОДЕЛИ И ЦИКЛИ</b> .....	<b>173</b>
<b>Периоди, по-дълги от четири години</b> .....	<b>175</b>
<i>Вълни на Кондратиев или К-вълни</i> .....	175
<b>34-годишни исторически цикли</b> .....	<b>177</b>

Десетгодишният модел .....	179
<b>Периоди от четири или по-малко години .....</b>	<b>180</b>
<i>Четиригодишен или Президентски цикъл .....</i>	<i>180</i>
<i>Модел на изборната година .....</i>	<i>182</i>
<i>Сезонни модели .....</i>	<i>182</i>
<b>Януарски сигнали .....</b>	<b>184</b>
<i>Януарски барометър .....</i>	<i>184</i>
<i>Януарски ефект .....</i>	<i>184</i>
<b>Събития .....</b>	<b>184</b>
<b>Заклучение .....</b>	<b>185</b>
<b>Въпроси за преговор .....</b>	<b>185</b>
<b>10 ДВИЖЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ .....</b>	<b>187</b>
<b>Фондовете на пазара .....</b>	<b>188</b>
<i>Фондове, инвестиращи на паричния пазар .....</i>	<i>188</i>
<i>Стойност на маржина .....</i>	<i>189</i>
<i>Публични предлагания на акции .....</i>	<i>190</i>
<b>Фондове извън пазара на ценни книжа .....</b>	<b>192</b>
<i>Финансови активи на домакинствата .....</i>	<i>192</i>
<i>Парична маса .....</i>	<i>193</i>
<i>Банкови кредити .....</i>	<i>195</i>
<b>Цената на ресурса .....</b>	<b>196</b>
<i>Краткосрочни лихвени проценти .....</i>	<i>196</i>
<i>Индекс на мизерията .....</i>	<i>197</i>
<i>Правило на Баучър за скоростта на изменение</i> <i>на съкровищните бонове .....</i>	<i>198</i>
<i>Индикатор на Цвайг за лихвения процент за големи заематели ..</i>	<i>199</i>
<b>Политика на Федералния резерв .....</b>	<b>200</b>
<i>Прогнозиране на промените в политиката на</i> <i>Федералния резерв .....</i>	<i>201</i>
<i>Индикатор на Цвайг за Федералния резерв .....</i>	<i>202</i>
<i>Три стъпки и спъване .....</i>	<i>203</i>
<i>Две прекатурвания и скок .....</i>	<i>203</i>
<i>Дългосрочни лихвени проценти</i> <i>(или с други думи, пазарът на облигации) .....</i>	<i>204</i>

<i>Крива на доходността</i> .....	205
<b>Заклучение</b> .....	<b>207</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>208</b>

## **ЧАСТ III: АНАЛИЗ НА ТРЕНДА 209**

---

<b>11</b> <b>ИСТОРИЯ И ПОСТРОЯВАНЕ НА ГРАФИКИТЕ</b> .....	<b>211</b>
<b>История на графичното изображение</b> .....	<b>213</b>
<b>Какви данни са необходими за построяването на графиката?</b> ....	<b>217</b>
<b>Какви видове графики използват анализаторите?</b> .....	<b>219</b>
<i>Ранни графики</i> .....	219
<i>Линейни графики</i> .....	219
<i>Бар графики</i> .....	223
<i>Графики тип „японски свеци“</i> .....	225
<b>Какъв вид скала трябва да се използва?</b> .....	<b>226</b>
<i>Аритметична скала</i> .....	226
<i>Полулогаритмична скала</i> .....	226
<b>Графики с кръстчета и нули</b> .....	<b>229</b>
<i>Обрат в една кутийка (точка)</i> .....	230
<i>Размер на кутийката</i> .....	232
<i>Обрат в множество кутийки</i> .....	232
<i>Време</i> .....	233
<i>Аритметична скала</i> .....	234
<i>Логаритмична скала</i> .....	234
<b>Заклучение</b> .....	<b>235</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>235</b>
<b>12</b> <b>ТРЕНДОВЕ: ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ</b> .....	<b>237</b>
<b>Трендът – ключът към печалбите</b> .....	<b>238</b>
<b>Терминология на тренда</b> .....	<b>239</b>
<b>Основа на трендовия анализ – теорията на Дау</b> .....	<b>239</b>
<b>Как психологическата нагласа на инвеститорите влияе на трендовете?</b> .....	<b>241</b>

<b>Как се определя трендът?</b> .....	<b>242</b>
<i>Върхове и дъна</i> .....	242
<b>Определяне на рейндж (диапазон)</b> .....	<b>245</b>
<i>Какво е рейндж?</i> .....	245
<i>Какво означава подкрепа и съпротива?</i> .....	245
<i>Защо възникват нивата на подкрепа и съпротива?</i> .....	245
<i>Какво е значението на кръглите числа?</i> .....	247
<i>Как се определят точките на обръщане?</i> .....	247
<i>Как анализаторите използват рейнджовете?</i> .....	253
<b>Насочени трендове (възходящи и низходящи)</b> .....	<b>255</b>
<i>Какво е насочен тренд?</i> .....	255
<i>Как се забелязва възходящият тренд?</i> .....	256
<i>Канали</i> .....	262
<i>Вътрешни линии на тренда</i> .....	263
<i>Корекции</i> .....	264
<i>Отдръпвания и отскачания</i> .....	266
<b>Други видове линии на тренда</b> .....	<b>267</b>
<i>Линии на тренда в графики с кръстчета и нули</i> .....	267
<i>Линии на скоростта</i> .....	268
<i>Вила на Андрюз</i> .....	269
<b>Заключение</b> .....	<b>270</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>270</b>
<b>13 Пробиви и стопове</b> .....	<b>273</b>
<b>Пробиви</b> .....	<b>274</b>
<i>Какво е пробив?</i> .....	274
<i>Как се потвърждава пробивът?</i> .....	274
<i>Техники</i> .....	274
<i>Може ли един пробив да бъде очакван?</i> .....	281
<b>Стопове</b> .....	<b>282</b>
<i>Какво представляват стоповете за</i> <i>влизване и излизане от пазара?</i> .....	282
<i>Промяна на стоп поръчки</i> .....	283
<i>Какво представляват защитните стопове?</i> .....	284
<i>Какво представляват пълзящите стопове?</i> .....	285

<i>Какво представляват времевите стопове?</i> .....	289
<i>Какво представляват паричните стопове?</i> .....	289
<i>Как могат да се използват стоповете при пробиви?</i> .....	290
<i>Използване на стопове при възникване на гапове</i> .....	290
<i>Изчакване на корекция</i> .....	291
<i>Изчисляване на съотношението риск/възвращаемост за търгуване при пробив</i> .....	292
<i>Поставяне на стопове за фалшив (или „специализиран“) пробив</i> .....	293
<b>Заклучение</b> .....	<b>295</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>295</b>

## **14 ПЪЛЗЯЩИ СРЕДНИ** ..... **297**

<b>Какво е пълзяща средна?</b> .....	<b>298</b>
<b>Как се изчислява проста пълзяща средна?</b> .....	<b>298</b>
<i>Дължина на пълзящата средна</i> .....	302
<i>Използване на множество пълзящи средни</i> .....	304
<b>Какви други видове пълзящите средни се използват?</b> .....	<b>305</b>
<i>Линейно претеглена пълзяща средна (LWMA)</i> .....	306
<i>Експоненциално изгладена пълзяща средна (EMA)</i> .....	306
<i>Метод на Уайлдър</i> .....	308
<i>Геометрична пълзяща средна (GMA)</i> .....	309
<i>Триобектна пълзяща средна</i> .....	309
<i>Променлива EMA</i> .....	309
<b>Стратегии за използване на пълзящи средни</b> .....	<b>310</b>
<i>Определяне на тренда</i> .....	310
<i>Определяне на подкрепа и съпротива</i> .....	311
<i>Определяне на ценови крайности</i> .....	311
<i>Подаване на специфични сигнали</i> .....	312
<b>Какво представлява насоченото движение?</b> .....	<b>313</b>
<i>Построяване на индикатори на насоченото движение</i> .....	313
<i>Използване на индикаторите на насоченото движение</i> .....	314
<b>Какво представляват обвивките, каналите и линиите?</b> .....	<b>316</b>
<i>Процентни обвивки</i> .....	316
<i>Линии</i> .....	316



Съдържание	xvii
Търговски стратегии, използващи линии и обвивки .....	320
Канал .....	323
<b>Заключение .....</b>	<b>324</b>
<b>Въпроси за преговор .....</b>	<b>324</b>

## ЧАСТ IV: АНАЛИЗ НА ГРАФИЧНИТЕ МОДЕЛИ 327

---

<b>15</b> МОДЕЛИ НА БАР ГРАФИКИ .....	<b>329</b>
<b>Какво е модел? .....</b>	<b>330</b>
<i>Характеристики на обикновения модел .....</i>	<i>330</i>
<b>Съществуват ли моделите? .....</b>	<b>334</b>
<i>Поведенчески финанси и разпознаване на модели .....</i>	<i>334</i>
<b>Компютри и разпознаване на модели .....</b>	<b>335</b>
<b>Структура на пазара и разпознаване на модели .....</b>	<b>337</b>
<b>Бар графики и модели .....</b>	<b>338</b>
<b>Доколко доходносни са моделите? .....</b>	<b>339</b>
<b>Класически модели на бар графики .....</b>	<b>340</b>
<i>Двоен връх и двойно дъно .....</i>	<i>340</i>
<i>Правоъгълник (наричан също „рейндж” и „кутийка”) .....</i>	<i>343</i>
<i>Троен връх и тройно дъно .....</i>	<i>346</i>
<i>Стандартни триъгълници –</i>	
<i>низходящи, възходящи и симетрични .....</i>	<i>347</i>
<i>Низходящ триъгълник .....</i>	<i>348</i>
<i>Възходящ триъгълник .....</i>	<i>351</i>
<i>Симетричен триъгълник</i>	
<i>(наричан също „спирала” или „равнобедрен триъгълник”) .....</i>	<i>352</i>
<i>Разширяващи се модели .....</i>	<i>355</i>
<i>Диамантен връх .....</i>	<i>356</i>
<i>Клин и кулминация .....</i>	<i>358</i>
<b>Модели със заоблени ръбове – Заобляне и Глава и рамене .....</b>	<b>362</b>
<i>Заоблен връх, заоблено дъно</i>	
<i>(наричани също, „чинийка”, „купа” или „чаша”) .....</i>	<i>362</i>

Глава и рамене .....	364
По-кратки, продължаващи модели за търговия – Флагове и вимпели (наричани също „формация със свален наполовина флаг”) .....	368
<b>Дългосрочни модели на бар графики с най-добра ефективност и най-малък риск от неуспех .....</b>	<b>370</b>
<b>Заключение .....</b>	<b>372</b>
<b>Въпроси за преговор .....</b>	<b>372</b>
<b>16 МОДЕЛИ НА ГРАФИКИ С КРЪСТЧЕТА И НУЛИ .....</b>	<b>375</b>
<b>По какво се различава графиката с кръстчета и нули? .....</b>	<b>376</b>
Изпускане на времето и обема .....	376
Необходим непрекъснат ценови поток .....	377
„Стари” и „Нови” методи .....	377
<b>История на графиките с кръстчета и нули .....</b>	<b>378</b>
<b>Модели и графики на обрата в едно квадратче .....</b>	<b>380</b>
Област на консолидация при графиката с една кутийка (наричана също „Област на насищане”) .....	380
Линии на тренда в графиките на обрат в една кутийка .....	381
Глава и рамене .....	384
Опорна точка .....	385
Точки на действие .....	386
<b>Графики с кръстчета и нули на обрат в три точки (или кутийки) .....</b>	<b>386</b>
Линии на тренда при графиките на обрат в три кутийки .....	387
Броят в графиките на обрат в три кутийки .....	388
Осемте стандартни модела на графиките на обрат в три кутийки .....	390
Други модели .....	396
<b>Заключение .....</b>	<b>399</b>
<b>Въпроси за преговор .....</b>	<b>400</b>
<b>17 КРАТКОСРОЧНИ МОДЕЛИ .....</b>	<b>401</b>
<b>Построяване и определяне на модели .....</b>	<b>404</b>
<b>Традиционни краткосрочни модели .....</b>	<b>405</b>

<b>Съдържание</b>	<b>xix</b>
<i>Гапове</i> .....	405
<i>Шип (или бар с широк или голям диапазон)</i> .....	414
<i>Отскок на умрялата котка (DCB)</i> .....	415
<i>Обрат с остров</i> .....	416
<i>Модел на обрат в един и два дни</i> .....	417
<i>Модел с множество барове</i> .....	425
<i>Модел, използващи волатилността</i> .....	429
<i>Дневни модели</i> .....	432
<b>Обобщение на краткосрочните модели</b> .....	<b>434</b>
<b>Модел тип „японски свеци“</b> .....	<b>434</b>
<i>Модел тип „японски свеци“ с един и два бара</i> .....	436
<i>Модел с множество барове</i> .....	442
<b>Заклучение</b> .....	<b>446</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>447</b>

## **ЧАСТ V: ПОТВЪРЖДЕНИЕ НА ТРЕНДА 449**

---

<b>18</b>	<b>ПОТВЪРЖДЕНИЕ</b> .....	<b>451</b>
	<b>Потвърждение с обема</b> .....	<b>452</b>
	<i>Какво е обем?</i> .....	452
	<i>Как се представя обемът?</i> .....	452
	<i>Съдържат ли статистическите данни</i> <i>ценна информация за обема?</i> .....	455
	<i>Как се използват статистическите данни за обема?</i> .....	456
	<i>Кои индекси и осцилатори включват обема?</i> .....	458
	<i>Осцилатори, свързани с обема</i> .....	463
	<i>Шипове на обема</i> .....	470
	<i>Примери за шипове на обема</i> .....	471
	<b>Открит контракт</b> .....	<b>473</b>
	<i>Какво представлява откритият контракт?</i> .....	473
	<i>Индикатори на откритите контракти</i> .....	473
	<b>Потвърждение на цената</b> .....	<b>475</b>
	<i>Какво е движеща сила?</i> .....	475
	<i>Доколко успешни са индикаторите на движещата сила?</i> .....	477

<i>Специфични индекси и осцилатори</i> .....	478
<b>Заклучение</b> .....	<b>494</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>494</b>

## ЧАСТ VI: ДРУГИ ТЕХНИЧЕКИ МЕТОДИ И ПРАВИЛА 497

---

<b>19 Цикли</b> .....	<b>499</b>
<b>Какво представляват циклите?</b> .....	<b>502</b>
<i>Други аспекти на анализа на циклите</i> .....	506
<b>Как могат да се открият цикли в пазарните данни?</b> .....	<b>509</b>
<i>Анализ на Фурие (спектрален анализ)</i> .....	510
<i>Спектрален анализ с максимална ентропия</i> .....	511
<i>По-прости (и по-практични) методи</i> .....	511
<b>Проекции</b> .....	<b>520</b>
<i>Проектиране на периода</i> .....	520
<i>Проектиране на амплитуда</i> .....	522
<b>Заклучение</b> .....	<b>529</b>
<b>Въпроси за преговор</b> .....	<b>530</b>
<b>20 Елиът, Фибоначи и Ган</b> .....	<b>531</b>
<b>Вълнова теория на Елиът (EWT)</b> .....	<b>531</b>
<i>Ралф Нелсън Елиът</i> .....	532
<i>Основи на Вълновата теория на Елиът</i> .....	533
<i>Импулсни вълни</i> .....	535
<i>Корективни вълни</i> .....	538
<i>Насоки и общи характеристики на EWT</i> .....	541
<i>Алтернативи на EWT</i> .....	545
<i>Употреба на EWT</i> .....	547
<b>Редица на Фибоначи</b> .....	<b>548</b>
<i>Фибоначи</i> .....	548
<i>Редица на Фибоначи</i> .....	549

Съдържание	xxi
Златното сечение .....	549
Ценови и времеви цели .....	551
У. Д. Ган .....	553
Заключение .....	554
Въпроси за преговор .....	555

## ЧАСТ VII: ПОДБОР 557

---

<b>21 ПОДБОР НА АКЦИИ И ПАЗАРИ: ТЪРГУВАНЕ И ИНВЕСТИРАНЕ ....</b>	<b>559</b>
<b>Кои акции трябва да избира да търгувам? .....</b>	<b>559</b>
Избор между фючърсни и фондови пазари .....	560
<b>В кои акции трябва да избира за инвестиране? .....</b>	<b>563</b>
<b>Анализ „Отгоре надолу” .....</b>	<b>564</b>
Акцент върху дългосрочните периоди .....	564
Акцент върху цикличността .....	568
Индустриални сектори на фондовия пазар .....	574
<b>Отдолу-нагоре – Подбор на специфични акции и</b>	
<b>относителна сила .....</b>	<b>576</b>
Относителна сила (RS) .....	576
Академични изследвания на относителната сила .....	577
Измерване на относителната сила .....	
<b>Примери за това как избрани професионалисти търсят</b>	
<b>благоприятни акции .....</b>	<b>581</b>
Методът CANSLIM на Уилям О’Нийл .....	581
Метод на Джон П. О’Шонеси .....	582
Метод на Чарлз Д. Къркпатрик .....	582
Метод на Валю Лайн .....	582
Метод на Ричард Д. Уайкоф .....	583
<b>Заключение .....</b>	<b>585</b>
<b>Въпроси за преговор .....</b>	<b>586</b>

## ЧАСТ VIII: ТЕСТВАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА СИСТЕМИ 587

---

<b>22</b>	<b>РАЗРАБОТКА И ТЕСТВАНЕ НА СИСТЕМИ .....</b>	<b>589</b>
	<b>Защо са необходими системите? .....</b>	<b>590</b>
	<i>Дискреционни срещу недискреционни системи .....</i>	<i>591</i>
	<b>Как да разработя система? .....</b>	<b>593</b>
	<i>Изисквания за разработване на система .....</i>	<i>593</i>
	<i>Разбиране за риска .....</i>	<i>594</i>
	<i>Първоначални решения .....</i>	<i>595</i>
	<i>Видове технически системи .....</i>	<i>597</i>
	<b>Как да тествам системата? .....</b>	<b>600</b>
	<i>Данни .....</i>	<i>600</i>
	<b>Оптимизация .....</b>	<b>610</b>
	<i>Измерване на стабилността на резултатите на системата .....</i>	<i>614</i>
	<b>Заключение .....</b>	<b>623</b>
	<b>Въпроси за преговор .....</b>	<b>623</b>
<b>23</b>	<b>УПРАВЛЕНИЕ НА КАПИТАЛА И РИСКА .....</b>	<b>625</b>
	<b>Управление на риска и капитала .....</b>	<b>626</b>
	<b>Тестване на стратегии за управление на капитала .....</b>	<b>628</b>
	<b>Рискове при управлението на капитала .....</b>	<b>629</b>
	<i>Определяне на риска .....</i>	<i>629</i>
	<i>Концепции .....</i>	<i>629</i>
	<i>Печалба към риск .....</i>	<i>631</i>
	<i>Нормални рискове .....</i>	<i>632</i>
	<i>Необичайни рискове .....</i>	<i>638</i>
	<b>Стратегии за риска на управлението на капитала .....</b>	<b>640</b>
	<i>Стратегии за излизане .....</i>	<i>640</i>
	<b>Наблюдение на системи и портфейли .....</b>	<b>646</b>
	<b>Ако всичко се обърка .....</b>	<b>647</b>
	<b>Заключение .....</b>	<b>647</b>
	<b>Въпроси за преговор .....</b>	<b>647</b>

**ЧАСТ ІХ: ПРИЛОЖЕНИЯ 649**

---

<b>А</b>	<b>ОСНОВНА СТАТИСТИКА .....</b>	<b>651</b>
	Възвращаемост .....	652
	Вероятност и статистика .....	652
	Описателна статистика .....	654
	<i>Начини за измерване на централната тенденция .....</i>	<i>654</i>
	<i>Начини за измерване на дисперсията .....</i>	<i>656</i>
	<i>Връзки между променливите .....</i>	<i>658</i>
	Дедуктивна статистика .....	663
	Съвременна теория на портфейлите .....	667
	Измерване на ефективността .....	674
	Усъвършенствани статистически методи .....	676
	Изкуствен интелект .....	678
	Въпроси за преговор .....	679
<b>Б</b>	<b>ВИДОВЕ ПОРЪЧКИ И ДРУГА ТЪРГОВСКА ТЕРМИНОЛОГИЯ .....</b>	<b>681</b>
	Формуляр за поръчка .....	683
	Библиография .....	685
	Индекс .....	703





## БЛАГОДАРНОСТИ

---

На Ричард Д. Къркпатрик, мой баща и бивш портфолио мениджър за Фиделити в началото на 50-те години на 20 век. Той първи ме запозна с техническия анализ когато бях на възраст 14 години, като ме помоли да актуализирам неговите графики. В годината на неговото пенсиониране, 1968, той управляваше взаимния фонд с най-добри резултати в света.

На Асоциацията на техническите анализатори, посредством която се запознах с много от най-добрите новатори и практикуващи специалисти по технически анализ и особено на членовете от персонала Касандра Таунз и Мари Пенза за тяхната подкрепа и съдействие с предоставянето на достъп до библиотеката на МТА.

На Скип Кейв, бивш Декан на Колежа по бизнес администрация във Форт Люис, за това, че ми позволи да му помогна във воденето на курс по технически анализ, задейства този проект като ме запозна с други автори на учебници, като помощник-декан Рой Кук и за предоставянето на офис пространство по време на първоначалния етап на написване и изследвания за тази книга.

На Томас Харингтън, понастоящем Декан на Колежа по бизнес администрация във Форт Люис, за това, че ми позволи да поддържам офис в колежа, предоставянето на специални привилегии в библиотеката на колежа и за това, че ме помоли да продължа да водя курса по технически анализ.

На моите студенти от група ВА317 в Колежа по бизнес администрация във Форт Люис, за това, че бяха моите опитни морски свинчета и за това, че ме държаха нащрек с въпросите и забележките си.

На моите приятели и колеги от Фондовата борса във Филаделфия, конкретно на Вини Касела, бивш президент, който ми даде вътрешна информация за това как наистина работят пазарите.

На всеотдайните хора в Пиърсън Едюкейшън, особено на Джим Бойд, изпълнителен редактор, Сузи Ейбрахам, помощник редактор, Кристи Хакърд, редактор на продукцията, Сара Кърнс, редактор и на всички други зад сцената, които не съм познавал пряко.

На Фил Рот и Брус Камич, и двамата бивши президенти на Асоциацията на техническите анализатори, професионални технически анализатори и временни лектори

на курсове по технически анализ в университети в района на Ню Йорк, за редакцията на материала в тази книга и за тяхната помощ.

На Джули Далкуист, моята съавторка, и нейния съпруг, Ричард Бауър, и двамата преподаватели, отдадени на университетското образование, за представянето на академичната гледна точка в книгата.

На моята съпруга, Ели, на която и се налага да ме търпи в продължение на повече от 45 години и която винаги го е правила толкова приятно и с любов.

На моите деца, Аби, Анди, Беър и Брадли за тяхната любов и подкрепа.

И на моите внуци, Индия и Мила, които не допринесоха с нищо за книгата, но помолиха да бъдат споменати.

Благодаря и на всички вас, многото други хора от времето от моя живот, през което съм използвал технически анализ, за вашата подкрепа, приятелство и готовност да предадете вашите знания за търгуването на пазарите.

*Чарлз Д. Къркпатрик  
Дуранго, Колорадо  
11 април 2006 г.*

Помощта и подкрепата на много хора допринесе за превръщането на мечтата за тази книга в действителност. Фред Мейснър беше човекът, който първи ме запозна с моя съавтор, Чарли, на заседание на Управителния съвет на Асоциацията на техническите анализатори. След като работих с Чарли по няколко проекта и членувахме заедно в Образователния борд на фондацията на Асоциацията на техническите анализатори, той смело се съгласи да си сътрудничим при написването на тази книга. Чарли беше идеалният съавтор – положително настроен, търпелив и упорит. За мен беше чест да работя с някой, който има толкова много знания и беше невероятно преживяване да работя с човек, който желае да сподели своите знания.

Беше удоволствие за мен да работя с персонала на факултета по финанси в Университета на Тексас в Колежа по бизнес в Сан Антонио през последните няколко години, когато тази книга беше в процес на написване. Кийт Феърчайлд, декан, и Робърт Ленгъл, помощник-декан и директор на Центъра за професионално усъвършенстване, ми оказаха изключителна подкрепа. Специално благодаря и на Нейтън Тачър, Умеш Кумар и Марго Кихано за прочитането на първоначалната чернова и търсенето на справочна литература.

Компетентността на всеотдайния екип на Пиърсън Едюкейшън беше неоценима за Чарли и мен и ни помогна да приведем нашите идеи в този окончателен вид. Благодарности на Джим Бойд, Сюзи Ейбръхам, Кристи Хакърд, Сара Кърнс и целия екип на Пиърсън Едюкейшън за тяхните нежни сръчквания, непрекъснато окуражаване и неуморните им усилия в този проект.

Съпругът ми, Ричард Бауър, ми помогна по много повече начини, отколкото мога да си представя. Той благоволи да напише Приложението за основна статистика за тази книга. Той беше като еталон за проверка на много от идеите в тази книга. Той прочете черновите и направи много полезни предложения за ръкописа. Въпреки това, неговата подкрепа не се изразяваше само в професионалната му компетентност. Ричард неуморно се грижеше за многото домашни задължения, тъй като аз прекарвах много време

в работа по този проект. Неговата помощ улесни пътуванията ми за срещи с Чарли и работата по проекта. Благословена съм да имам неговата непоколебима емоционална подкрепа и насърчаване.

Двете ми деца също бяха източник на подкрепа и вдъхновение. Те бяха крайно търпеливи по време на целия процес. Също така ми припомниха за нуждата от забавления, смях и здравата прегръдка, когато се изкушавах да работя прекалено усърдно. Темата за числата на Фибоначи се оказа още по-интересна задача, тъй като моят седемгодишен син Сеп беше действително заинтересуван да научи за какво пиша. Деветгодишната ми дъщеря Катрин, която е начеващ писател, прекара безброй часове, пишейки до мен. Мога само да се надявам, че един ден тя също ще бъде обградена от толкова много членове на семейството, приятели и колеги, които да ѝ помагат да осъществи мечтите си да напише книга.

*Джули Далкуист  
Сан Антонио, Тексас  
Април 2006 г.*



## ЗА АВТОРИТЕ

---

**Чарлз Д. Къркпатрик II, СМТ**, понастоящем е

Президент на Къркпатрик и компания ООД, Дуранго, Колорадо – частна фирма, специализирана в изследвания, базирани на технически анализ, издател на консултантския бюлетин „Маркет стратегист“.

Директор на Асоциацията на техническите анализатори, Уудбридж, Ню Джързи – асоциация на професионалните технически анализатори – Комитет за наградата Дау; Комитет по образованието; Председател на комитета на академично взаимодействие.

Директор на образователната фондация към Асоциацията на техническите анализатори, Кеймбридж, Масачузетс – благотворителна фондация, създадена за осигуряване на курсове по технически анализ на колежанско и университетско ниво.

Редактор на *Джърнъл ъв техникъл анализ*, Уудбридж, Ню Джързи – официален всекидневник за изследвания с помощта на техническия анализ.

Преподавател по Финанси, Колеж по бизнес администрация във Форт Луис, Дуранго, Колорадо – един от само седемте колежа (за разлика от университетите) в САЩ, акредитирани от Асоциацията за акредитация на бизнес колежите (AACSB).

Квалифициран пазарен техник (СМТ).

В допълнение към длъжностите, заемани понастоящем, г-н Къркпатрик все още издава бюлетин за фондовите борси, който включва неговите удостоявани с награди котировки на акции. В миналото той е бил управител на хедж фонд, инвестиционен консултант, финансов съветник на брокери, брокери на пода и портфолио мениджъри, изследовател в областта на техническия анализ, институционален брокер, опционен спекулант, финансов брокер и посредник в блокови сделки, лектор и оратор по аспектите на техническия анализ пред групи от професионални борсови посредници и представители на академичната общност, съдебно вещо лице по въпросите на фондо-

вия пазар, собственик на няколко малки фирми, на институционална брокерска фирма и съсобственик на фирма за търговия с опции на Чикагската борса за опции. Неговите трудове са публикувани от издателство Барънс и други и през 1993 и 2001 г. той печели наградата Чарлз Х. Дау за отлични постижения в техническия анализ. Получил образованието си в Академията „Филипс Екзитър”, колежа Харвард (А.В.) и колежа Уоргън към Университета на Пенсилвания (М.В.А.), той също така е удостоен с отличия полкови офицер от Първа Кавалерийска Дивизия във Виетнам. Понастоящем той живее малко извън град Дуранго, Колорадо, със своята жена Ели и техните домашни животни.

**Джули Р. Далкуист, доктор по философия.** Получава бакалавърска степен по бизнес администрация в Университета на Луизиана в Монроу, магистърска степен по теология от университета „Сейнт Мери” и докторска степен по икономика от университета „Ей енд Ем” в Тексас. Понастоящем тя е старши лектор във факултета по финанси в Университета на Тексас, в Колежа по бизнес „Сан Антонио”. Д-р Далкуист е член на академичния състав на UTSA - Е.М.В.А. и е чест говорител на национални и международни конференции. Тя е съавтор (с Ричард Бауър) на *Технически пазарни индикатори: Анализ и резултати* (Джон Уайли и синове). Нейни изследвания са публикувани във *Файненшъл аналитис джърнъл*, *Джърнъл ъв техникъл анализ*, *Мениджериял файненс*, *Ъплайд икономикс*, *Уъркинг мани*, *Файненшъл практисиз енд едюкейшън*, както и в *Джърнъл ъв файненшъл едюкейшън*. Тя е член на Борда на Образователната фондация на Асоциацията на техническите анализатори, на борда по образованието на *Саутуестърн бизнес администрейшън джърнъл* и е редактор на редица всекидневници, включително *Джърнъл ъв техникъл анализ*. Живее в Сан Антонио със съпруга си Ричард Бауър и техните две деца Катрин и Сеп.