



ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Авторы: С. В. Дышлевский

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ в экономике, метод прогнозирования цен финансовых инструментов на основе их изменения в прошлом. Предполагает изучение ценовых графиков, «чартов».

Т. а. основан на теории Доу (названа по имени амер. предпринимателя Ч. Г. Доу), впервые систематически представленной в 1903 амер. экономистом С. Нельсоном в кн. «Азбука спекуляций на фондовом рынке», а в дальнейшем получившей развитие в работах У. Гамильтона («The Stock Market Barometer») и Р. Риа («Dow Theory»). Осн. положения теории Доу: на рынке существуют колебания трёх видов; рыночные тренды (направленное движение цен) имеют три фазы; рынок учитывает все новости; средние показатели рыночных цен – индексы – должны коррелировать между собой; ценовые тренды зависят от объёма торгов; тренды существуют до появления чётких сигналов об их завершении. В теории учитываются цены закрытия торговой сессии, используются понятия «бычий» (растущий) и «медвежий» (падающий) рынки. Осн. виды колебаний – первичные «бычий» или «медвежий» тренды. На первичный тренд участники торгов не могут влиять. Вторичные (промежуточные) колебания – падение цен на бычьем рынке или повышение на медвежьем – длятся от 3 нед до нескольких месяцев, цены изменяются на 30–60% от первоначального уровня; в этом случае говорят о «коррекции цен» на рынке. Краткосрочные колебания связаны со случайными факторами. Некоторые положения теории Доу подтверждаются при анализе многолетних ценовых рядов (чёткая корреляция между схожими индексами на рынке одной страны, поддержка трендов объёмами торгов). Другие положения (выявление сигналов о завершении тренда, рынок учитывает все новости) остаются спорными.

В Т. а. используются индикаторы и фигуры, которые могут быть представлены на 3

видах графиков – в виде линий, баров или японских свечей. Индикатор Т. а. – используемая для прогнозирования цены финансового актива функция данных об её изменении. Индикаторы Т. а. применимы на рынках всех финансовых инструментов: фондовом, срочном, валютном и товарном. Все индикаторы можно классифицировать по 3 группам: трендовые индикаторы; осцилляторы; индикаторы объёма.

Трендовые индикаторы, или трендовые модели, применяются на этапе развития ценовой тенденции (тренда); учитывают линии поддержки и сопротивления на ценовых графиках. Поддержка – уровень цен, при котором потенциал покупки ценных бумаг достаточно велик, чтобы остановить падение цен. Сопротивление – уровень цен, когда потенциал продажи ценных бумаг достаточно велик, чтобы остановить рост цен. Слабая поддержка и сопротивления вызывают паузу («боковой тренд») в росте цен, сильные способны развернуть тренд. Линии поддержки и сопротивления на ценовом графике могут быть горизонтальными (одинаковые цены) или наклонными (следуют за трендом, в этом случае говорят о «ценовом канале»). Наиболее популярны скользящая средняя (Moving average), индикатор направленного движения (Directional Movement+/-DM), полосы Боллинджера (Bollinger Bands), параболический индикатор SAR, индикатор равновесия Ишимоку (Ichimoku Kinko Hyo), стандартное отклонение цен в предположении нормального распределения. К трендовым относятся индикаторы, разработанные Б. Вильямсом (аллигатор, индикатор фракталов), и фигуры Т. а.: треугольник (восходящий, нисходящий, сужающийся, расширяющийся, симметричный), «голова-плечи» (прямая и перевернутая), «двойное дно», «двойная вершина», флаг (медвежий и бычий), прямоугольник, вымпел (медвежий и бычий) и др. Изменение тренда можно определять по графикам в виде японских свечей.

Осцилляторы – наиболее многочисл. группа индикаторов Т. а. Колебания (осцилляции) цен определяются в некотором фиксированном диапазоне. Построенные с применением осцилляторов графики имеют вид ломаной линии. Осцилляторы используются для прогнозирования момента разворота рынка. Для осцилляторов важно понятие избыточно высоких/низких цен (перекупленности/перепроданности). Осцилляторы можно разделить на 2 группы: с применением фильтрации для устранения высокочастотной составляющей колебаний, ценового шума (индикатор

схождения/расхождения скользящих средних MACD, индикатор среднего истинного диапазона ATR, индикатор Ишимоку, осциллятор Чайкина СНО) и без неё (индекс относительной силы RSI, индекс торгового канала, индикаторы Демарка, стохастические осцилляторы – индикаторы перепроданности/перекупленности). Недостатки осцилляторных моделей: они не реагируют на тренды; подают правильные сигналы, если длина торгового диапазона близка к периоду осциллятора, но ложные, когда эти показатели различаются. Рекомендуется сочетать осцилляторы с трендовыми индикаторами.

Индикаторы объёма можно отнести к 2 группам: коррелирующие с ценовыми графиками и примерно повторяющие трендовые индикаторы (индикатор накопления/распределения, индекс денежных потоков, индикатор балансового объёма); индикаторы объёма – осцилляторы (индикатор аккумуляции объёма, индикатор объёма Клингера и др., осциллятор Чайкина). Индикаторы объёма целесообразно применять в сочетании с индикаторами др. групп, чтобы повысить надёжность торгового сигнала.

Литература

Лит.: Колби Р. Энциклопедия технических индикаторов рынка. 4-е изд. М., 2011; Моррис Г. Японские свечи: Метод анализа акций и фьючерсов, проверенный временем. 6-е изд. М., 2012; Швагер Дж. Технический анализ: Полный курс. 10-е изд. М., 2014; Дышлевский С. В. Энциклопедия валютного спекулянта. М., 2015; Найман Э. Л. Малая энциклопедия трейдера. 15-е изд. М., 2015.