

# داینامیک تریدینگ (معامله‌گری پویا)

رابرت ماینر

ابراهیم صالح رامسری

سرشناسه	: ماینر، رابرت سی Robert C Miner.
عنوان و پدیدآور	: داینامیک تریدینگ، معامله گری پویا / رابرت ماینر، ترجمه: ابراهیم صالح رامسری.
مشخصات نشر	: تهران، آراد کتاب، ۱۳۹۵
مشخصات ظاهری	: ۴۶۲ ص، مصور، جدول، نمودار.
شابک	: ۹۷۸-۶۰۰-۱۸۶-۲۳۱-۱
یادداشت	: عنوان اصلی: Dynamic trading
موضوع	: سهام - ایالات متحده
موضوع	: سرمایه گذاری - تجزیه و تحلیل
شناسه افزوده	: صالح رامسری، ابراهیم، ۱۳۶۶ - مترجم
رده بندی کنگره	: ۱۳۹۵ م۲د۲ / HG ۴۹۲۱
رده بندی دیویی	: ۳۳۲ / ۶۳۲۲
شماره کتابخانه ملی	: ۴۱۸۵۱۲۱

## داینامیک تریدینگ

ترجمه: ابراهیم صالح رامسری	ناشر: آراد کتاب
نوبت چاپ: اول ۱۳۹۵	تیراژ: ۱۵۰۰ جلد
چاپ و صحافی: عطا - آفرینش	قیمت: ۴۲۰۰۰۰ ریال
شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۱۸۶-۲۳۱-۱	

حق چاپ برای ناشر محفوظ است. کلیه حقوق و حق چاپ متن، طرح روی جلد و عنوان کتاب با نگرش به قانون حمایت حقوق مؤلفان، مصنفان و هنرمندان مصوب ۱۳۴۸ برای انتشارات آراد کتاب محفوظ است و متخلفین تحت پیگرد قانونی قرار می‌گیرند.

مرکز پخش و فروش:

انتشارات آراد کتاب تلفن: ۶۶۹۷۵۲۸۵ - ۶۶۴۸۲۲۲۶ - ۰۹۱۲۳۰۶۲۴۵۸

خرید آنلاین از سایت: [www.aradbook.com](http://www.aradbook.com)

به یاد خاطرات شیرین دوران کودکی مان  
ایکیوسان و به فکر فرورفتنش،  
خانواده‌ی دکتر ار نست و خانه‌ی درختی شان،  
حنا دختری در مزرعه  
هاچ زنبور عسل

....

یاد باد آن روزگاران یاد باد  
ابراهیم صالح رامسری

صفحه	عنوان
۵	پیشگفتار مترجم
۷	پیشگفتار نگارنده
۸	پیشگفتار لاری‌پساونتو بر کتاب «داینامیک تریدینگ»
۱۰	پیشگفتار رابرت ماینر برای معامله‌گران ایرانی
۱۱	فصل اول: آشنایی با داینامیک تریدینگ
۱۷	فصل دوم: آغاز به کار با داینامیک تریدینگ
۲۷	فصل سوم: الگو و تحلیل عملی موج الیوت
۹۹	فصل چهارم: تحلیل قیمتی داینامیک
۱۶۱	فصل پنجم: تحلیل زمانی داینامیک
۲۴۷	فصل ششم: استراتژی‌های معاملاتی و مدیریت معامله
۳۰۱	فصل هفتم: بکارگیری همه‌ی آنچه که آموختیم
۳۷۳	فصل هشتم: دنیای واقعی داینامیک تریدینگ
۴۲۹	پسگفتار
۴۴۵	پیوست مترجم: آشنایی با نرم‌افزار داینامیک تریدر

ما زنده به آنیم که آرام نگیریم

موجیم که آسودگی ما عدم ماست

بالاخره کتاب *داینامیک تریدینگ* هم ترجمه شد! به دنبال استقبال دلگرم‌کننده‌ی مخاطبان ایرانی از ترجمه‌های قبلی اینجانب و نیز به دلیل محبوبیت و البته اهمیت وافر کتاب *گرانسنگ داینامیک تریدینگ* و نیز کمبود شدید منابع فارسی مفید در زمینه‌ی دانش تحلیل بازارهای مالی و البته اشتیاق و علاقه‌ی شخصی بر آن شدم که ترجمه‌ی حاضر را به هم‌میهنان گرامی تقدیم کنم. بی‌تردید این دانش، مراحل بلوغ خود را در میان ایرانیان طی خواهد کرد و امید است در آینده نخبگانی از ایران نیز در دنیای تحلیل بازار سرمایه<sup>1</sup> قد علم کنند و شهرت افرادی مانند جان مورفی، رالف نلسون الیوت، ویلیام گن، رابرت ماینر و ... را بین جهانیان بدست آورند. کما اینکه در سایر دانش‌ها چنین بوده و ایرانیان به ویژه ایرانیان مقیم خارج از کشور، هوش و استعداد ذاتی خود را در زمینه‌های گوناگون به اثبات رسانده‌اند. برای مثال به نقل از روزنامه‌ی *اسپیس نیوز*<sup>2</sup>، 43 درصد از کادر پژوهشی ناسا را متخصصین و پژوهشگران ایرانی تشکیل می‌دهند. امید است در زمینه‌ی تجارت در بازارهای مالی نیز ایرانیان به چنین جایگاهی در جهان دست یابند.

همه‌ی ما با یک هدف مشترک به وادی کسب و کار در بازارهای مالی قدم نهادیم و در نتیجه احتمالاً خاطرات، خُطرات، دردها، غم‌ها و شادمانی‌های مشترک و مشابهی را در این راه سنگلاخ تجربه کرده‌ایم. زیان، نگرانی و حتی احساس بدشانسی تجربه‌ی مشترکی است که همه‌ی ما در بازارهای مالی با گوشت و خون چشیده‌ایم. حتماً شما هم از دست تجربیات داشته‌اید: مثلاً نوسان‌نماهایی (اندیکاتور) که روی گذشته‌ی بازار خوب جواب می‌دادند و تا به شما رسیدند پشت سر هم زیان دادند؛ یا حتماً برایتان پیش آمده زمانی که قیمت چندین بار به یک خط روند برخورد کرده و بعد برگشته بود، ولی دقیقاً همان موقعی که شما تصمیم گرفتید از برگشت قیمت هنگام برخورد با خط روند مذکور استفاده کنید، قیمت بدون هیچ واکنشی در برابر آن خط روند آنقدر حرکت کرد که فقط به حد ضرر شما برخورد کند و بعد دوباره برگردد. واقعا چقدر اینجور مواقع حرص خوردیم و از کسب سود در بازار ناامید شدیم. انگار همه چیز برعکس بود و تمام نیروهای حاکم بر بازار، کار و زندگی خود را ول کرده بودند و منتظر بودند که ببینند شما چکار می‌کنید تا بازار را علیه شما به حرکت در بیاورند. فعالان بازار سرمایه روزانه به دفعات با قوانین مورفی مواجه می‌شوند<sup>3</sup> و احساس

1- Financial Markets

2- Space News

<sup>3</sup> - قوانین مورفی (Murphy's Laws)، با جان مورفی تحلیلگر تکنیکال اشتباه نشود. قوانین مورفی، در واقع بدشانسی‌هایی هستند که هر روزه با آنها مواجه‌ایم. یک سرگرد آمریکایی به نام ادوارد مورفی به بیان طنزگونه‌ی این جور قوانین پرداخت. برای مثال:

- وقتی در یک کارگاه مشغول به کاری هستید، اگر چیزی از دستتان بیفتد، قطعاً قل می‌خورد و به پرت‌ترین گوشه‌ی ممکن می‌رود.
  - زمانی که دستگاه معیوب خود مانند رادیو، اتو یا جاروبرقی را نزد تعمیرکار می‌برید و می‌خواهید به او نشان دهید که خراب است و به تعمیر نیاز دارد، همان موقع کاملاً بی‌عیب و درست کار خواهد کرد!
  - زمانی که می‌خواهید لگه‌ی روی شیشه‌ی پنجره را پاک کنید، لکه در سمت دیگر شیشه خواهد بود.
  - روی یک کتاب هرگز چای نمی‌ریزد، مگر اینکه آن کتاب امانت باشد.
- (برداشت شده از کتاب «مجموعه‌ی کامل قوانین مورفی»، گردآوری ابراهیم صالح رامسری، انتشارات معین)

می‌کنند بدشانس‌ترین انسان‌های روی زمین هستند. هر وقت خرید کردید، قیمت ریزش کرد و هر وقت فروختید قیمت بالا رفت!!!

ولی شاید این به اصطلاح بدشانسی‌ها حتی در هنگام تحلیل و معامله با استفاده از موج الیوت هم دست از سرتان برنداشته باشد. نکته در اینجا است که اگرچه قوانین الیوت شاید دقیق‌ترین و کامل‌ترین رویکرد تحلیل بازار باشد، ولی پیچیدگی‌های فراوانش این رویکرد را از حالت کاربردی درآورده است. اینجا است که ارزش کار فردی مثل رابرت ماینر آشکار می‌شود. چراکه ماینر کوشیده قوانین الیوت را در قالبی کاملاً کاربردی بریزد و تا حد زیادی هم موفق عمل کرده است. روش موج الیوت به سبک ماینر کمک می‌کند بدون اینکه معامله‌گر درگیر پیچیدگی‌های شمارش موج الیوت شود، بفهمد که هم‌اکنون یک اصلاح پایان یافته و یک روند جدید قرار است شکل گیرد؛ و چه چیز برای یک معامله‌گر بهتر از می‌تواند باشد؟! به ویژه ماینر در مورد بحث زمان هم دیدگاه‌های جالبی ارائه داده و با یاری نرم‌افزار داینامیک تریدر<sup>1</sup> خیلی از محاسبات پیچیده‌ی زمانی را تنها با چند کلیک قابل استفاده کرده است.

#### قبل از خواندن کتاب به دو نکته توجه فرمایید

نخست اینکه، ترجمه‌ی دقیق عبارت داینامیک تریدینگ می‌شود «معامله‌گری پویا». ولی به دلیل استفاده‌ی رایج معامله‌گران ایرانی از معادل انگلیسی و همچنین فضای حاکم بر کتاب، بنده از همان معادل انگلیسی یعنی داینامیک تریدینگ برای عنوان کتاب استفاده کردم.

دوم اینکه در این ترجمه همانند ترجمه‌های قبلی اینجانب، صد در صد رعایت امانت در ترجمه شده و حتی یک واژه هم جا نیفتاده و هیچ چیز از جانب خودم اضافه یا کم نشده است. اگر هم جایی مطلبی را اضافه کرده‌ام، به صورت پاورقی و یا داخل [کروشه] قرار دادم تا خواننده بداند این مطلب مربوط به نویسنده نیست و صرفاً اظهار وجود مترجم می‌باشد! پس اگر خواندن دیدگاه بنده برایتان اهمیت ندارد می‌توانید مطالب پاورقی و مطالب داخل کروشه را نخوانید، به غیر معانی انگلیسی واژگان. فراموش نکنید که معادل انگلیسی تمام واژگان تخصصی مرتبط با تجارت، معامله و تحلیل بازار نیز به صورت پاورقی آورده شده تا خواننده حتی اگر با زبان انگلیسی آشنایی ندارد، دستکم برابر انگلیسی واژگان تخصصی را یاد بگیرد. به ویژه اگر از نرم‌افزار داینامیک تریدر استفاده می‌کنید حتماً معادل انگلیسی واژگان تخصصی را یاد بگیرید تا هنگام کار با نرم‌افزار به مشکل بر نخورید.

در پایان لازم است سپاسگزاری کنم از دوست و استاد دانشور، جناب آقای رابرت ماینر که نهایت همکاری را چه از لحاظ مادی، چه معنوی و فکری برای ترجمه‌ی فارسی این اثر مبذول داشتند. همچنین از دوست و استاد ادیب و پژوهشگر جناب آقای دکتر محمدرضا توکلی صابری که از مترجمین و محققین پرتلاش کشورمان نیز هستند تشکر می‌کنم که برای تهیه‌ی نسخه‌ی اصلی کتاب وقت و هزینه‌ی زیادی را صرف کردند. شایان ذکر است که ترجمه‌ی فارسی این اثر باید خیلی پیشتر از اینها آماده می‌شد ولی به دلیل مشغله‌های شخصی اندکی این مثنوی تاخیر افتاد؛ بنابراین جا دارد همینجا از مدیر محترم انتشارات آرادکتاب، آقای رضایی به علت این تاخیر عذرخواهی کنم که با سعه‌ی صدر خود بدقولی‌ها و تاخیرهای اینجانب را تحمل کردند. همینطور از سایر کارکنان محترم انتشارات آرادکتاب به ویژه جناب آقای حسن عاقبتی تشکر می‌کنم که با حوصله‌ای ستودنی زحمت اسکن، رتوش و آماده‌سازی نمودارها و تصاویر این کتاب را بر عهده داشتند. در نهایت آرزو می‌کنم مطالعه‌ی این کتاب برایتان مفید واقع شود.

ابراهیم صالح رامسری  
بهار 1395

<sup>1</sup> Dynamic Trader

## پیشگفتار نگارنده

کتاب «داینامیک تریدینگ» با وجود آنکه تبلیغات آنچنانی برایش صورت نگرفت، توانست به عنوان یکی از پرفروش‌ترین کتاب‌های حوزه‌ی تحلیل تکنیکال در دهه‌ی گذشته جایگاه خود را در بازار کتاب پیدا کند، که این امر ما را مجبور کرد خیلی زودتر از آنچه که پیش‌بینی کرده بودیم برای چاپ دومش اقدام کنیم<sup>1</sup>. به باور من کتاب «داینامیک تریدینگ» به دو دلیل با چنین اقبالی از سوی مخاطبین روبرو شد.

نخست اینکه این کتاب در واقع یک دوره‌ی آموزشی همه‌جانبه است. این اثر به خواننده فقط یک رویکرد منحصربفرد در تحلیل تکنیکال آموزش نمی‌دهد، بلکه استراتژی‌های معاملاتی و مدیریتی معامله‌گر که در موفقیت یک معامله‌گر ضروری هستند را نیز می‌آموزد. اغلب کتاب‌های این حوزه بسیار محدود کار کرده و فقط به یکی از جنبه‌های کسب و کار در بازارهای مالی پرداخته‌اند. خیلی کم پیش می‌آید که کتابی یک رویکرد کامل را به شیوه‌ای که در «داینامیک تریدینگ» می‌بینید آموزش داده باشد.

در ثانی، شما در کتاب «داینامیک تریدینگ» با واقعیت بازار سر و کار خواهید داشت. بیشتر کتاب‌ها، دوره‌های آموزشی و مقالات این حوزه به قلم افرادی نگاشته می‌شوند که هرگز خودشان معامله‌گران موفق نبوده‌اند. معمولاً مطالب غلط و گمراه‌کننده‌ی این دست آثار خیلی بیشتر از مطالب مفیدشان است. «داینامیک تریدینگ» یک رویکرد منطقی و سراسر است ارائه می‌دهد که کارآمدی خود را در گذر زمان اثبات کرده و می‌تواند هم به عنوان یک برنامه‌ی معاملاتی مستقل مورد توجه قرار گیرد و هم در کنار برنامه‌های معاملاتی دیگر استفاده شود. صدها نامه، ایمیل و پیام از افرادی دریافت کردیم که اذعان داشتند با بکارگیری استراتژی‌های کاربردی آموزش داده‌شده در این کتاب توانسته‌اند نتایج معاملات خود را به طور قابل توجهی بهبود بخشند.

مطالب این چاپ با چاپ قبلی تفاوتی نکرده، به جز اینکه فقط تعدادی مثال اضافه شده است. رویکرد داینامیک تریدینگ در همه‌ی چارچوب‌های زمانی از یک دقیقه‌ای تا ماهانه و در همه‌ی بازارها اعم از آتی<sup>2</sup>، سهام<sup>3</sup> و ارز<sup>4</sup> و... قابل اعمال است. بیشتر مثال‌های این کتاب مربوط به داده‌های روزانه‌ی بازار آتی است که از سال 1986 عمدتاً در این بازار مشغول معامله، تحلیل و نوشتن هستم. بیشتر کسانی که این کتاب را مطالعه کرده‌اند می‌خواهند بدانند که آیا راهکارهای آموزش داده‌شده در این کتاب در معاملات کوتاه‌مدت میان‌روزی و سهام نیز قابل استفاده‌اند یا خیر. پاسخ کاملاً مثبت است!

در این چاپ مثال‌های بیشتری از داده‌های میان‌روزی<sup>5</sup> و بازار سهام در کتاب گنجانده‌ام. وقتی مشغول خواندن کتاب هستید، فراموش نکنید که در داینامیک تریدینگ فرقی نمی‌کند که در مورد کدام چارچوب زمانی یا کدام بازار بحث می‌کنیم. همه‌ی آنها به یک صورت کنش و واکنش دارند. صرفنظر از چارچوب زمانی و بازار مورد بررسی، تحلیل تکنیکال و استراتژی‌های معاملاتی، یکی هستند. از همه‌ی معامله‌گران، از تازه‌وارد گرفته تا حرفه‌ای، بخاطر بازخوردهای دلگرم‌کننده‌شان در مورد محتوای این کتاب سپاسگزاری می‌کنم.

## رابرت ماینر

1- توجه کنید که ترجمه‌ی حاضر از روی چاپ دوم کتاب داینامیک تریدینگ انجام شده و پیشگفتار حاضر نیز، پیشگفتار رابرت ماینر بر چاپ دوم کتاب است - مترجم.

2- Future

3- Stock

4- Forex

5- داده‌های میان‌روزی (Intraday data): منظور از داده‌های میان‌روزی، چارچوب‌های زمانی کمتر از روزانه است، مثل 60 دقیقه‌ای، 4 ساعته و ... - مترجم

## پیشگفتار لاری پساونتو<sup>1</sup> بر کتاب «داینامیک تریدینگ»

هنگامیکه رابرت ماینر از من خواست که دستنوشته‌هایش برای کتاب «داینامیک تریدینگ» را بازخوانی کنم، خیلی خوشحال شدم که او سرانجام تصمیم گرفت رویکرد تحلیل تکنیکال و استراتژی‌های معاملاتی‌اش را در قالب یک اثر جامع و یگانه به نگارش درآورد. نخستین بار بیش از ده سال پیش، رابرت ماینر را در لوس آنجلس و در یک کارگاه آموزشی درباره‌ی طبیعت هندسی بازارهای مالی ملاقات کردم. از آن تاریخ خیلی اوقات کارهای او را دنبال کردم که این امر مرا به تحسین او واداشت، نه فقط بخاطر رویکرد جامع و کلنگرانه‌ی او، بلکه بخاطر پیگیری سرسختانه‌اش در استراتژی‌های معاملاتی کاربردی.

بیش از سی سال است که در کسوت یک معامله‌گر زندگی می‌کنم و کتابخانه‌ای دارم مملو از کتاب‌ها و دوره‌های معاملاتی کم‌نظیر. همواره بر این باورم که اگر با خواندن یک کتاب فقط یک نکته‌ی مفید یاد بگیرید، آن کتاب ارزش وقت و هزینه‌ای که برایش گذاشتید را داشته است. از این رهگذر، کتاب «داینامیک تریدینگ» محشر است، چراکه در این اثر چیزی بسیار فراتر از یک نکته یاد می‌گیرید.

پژوهش رابرت ماینر در دانش بازار<sup>2</sup>، سالها پیش روی کارهای زیادی از ویلیام گن آغاز شد. طی سالها او در زمینه‌ی تحلیل گن و البته چگونگی کاربرد عملی این رویکرد، به فردی شاخص تبدیل شد. وقتی حاصل پژوهش یک فرد را به عینه می‌بینید، وادار می‌شوید که او را محترم بشمارید. او به راستی هیچ چیز را از قلم نیانداخته است. کتابخانه‌ی شخصی او غیر از کتاب‌های حوزه‌ی بازار سرمایه، پر است از کتاب‌هایی درباره‌ی هندسه، فیزیک، ستاره‌شناسی، ریاضیات، روانشناسی، فلسفه و سایر علوم. این منابع ارزشمند به همراه پژوهش‌های دامنه‌دار و تجربیات گرانبه‌ای ماینر دست به دست هم دادند تا اکنون در قالب «داینامیک تریدینگ» پیش روی خواننده قرار گیرند.

«داینامیک تریدینگ» یک راهنمای کاربردی است که هم تازه‌کاران و هم معامله‌گران حرفه‌ای را به تحسین وامی‌دارد. یکی از ویژگی‌های این کتاب ترتیب گام به گام آن است که مطالعه‌اش را برای مخاطب آسان می‌سازد. ماینر رویکردی کامل در ارتباط با بازار ارائه داده است. او فقط به یک جنبه‌ی محدود از تحلیل تکنیکال و استراتژی‌های معاملاتی تمرکز نکرده، بلکه رویکردی جامع از موقعیت تکنیکالی یک بازار و چگونگی بکارگیری استراتژی‌های معاملاتی بر اساس موقعیت بازار فراهم کرده است.

کتاب «داینامیک تریدینگ» به سه بخش کلی تقسیم می‌شود. بخش نخست، سه بُعد از فعالیت بازار را پوشش می‌دهد: زمان، قیمت و الگو. ترکیب این سه اصل، نمودار پیش روی یک تحلیلگر تکنیکال را به ابزاری قدرتمند برای تعیین اهداف سود و زیان تبدیل می‌کند. بخش مهم بعدی به استراتژی‌های معاملاتی می‌پردازد، به بیان دیگر، نحوه‌ی پیاده کردن این تحلیل جامع به کاربرد عملی را بررسی می‌کند. خیل عظیمی از کتاب‌های آموزشی بازار سرمایه بر موقعیت تکنیکالی بازار تمرکز می‌کنند و از فراهم‌آوری استراتژی‌های کاربردی و نحوه‌ی معامله غافل می‌مانند. ماینر چیزی را که همه‌ی معامله‌گران حرفه‌ای می‌دانند ولی در کتاب‌ها و کارگاه‌های آموزشی بازار سرمایه به ندرت بدانها پرداخته شده را به وضوح فراهم کرده: تصمیمات معاملاتی بر پایه‌ی احتمالات و کنترل ریسک استوار شده‌اند، نه بر اساس پیش‌بینی آینده.

بخش سوم، چگونگی یکپارچه‌سازی تحلیل و استراتژی‌های معاملاتی در قالب یک برنامه‌ی معاملاتی جامع قابل‌استفاده در روز به روز هر موقعیت معاملاتی است. ماینر برای نشان دادن کار خود فقط یک تعداد

1- Larry Pesavento

2- بازار (در انگلیسی: Market): بازار واژه‌ای فارسی است که ریخت قدیمی‌تر آن در زبان پهلوی «واچار» بوده و معنی بنیادین آن «بهازار» است به معنای «جای بها». واژه‌ی «بازرگان» نیز با بازار هم‌خانواده است و در اصل «بازارگان» بوده. (برگرفته شده از کتاب فرهنگ پارسی، نوشته‌ی دکتر میرجلال‌الدین کزازی، انتشارات معین) - مترجم.



مثال‌های دستچین شده ارائه نکرده است. او یک دوره‌ی طولانی از فعالیت بازار را آورده و به روشنی نشان داده که چطور تحلیل داینامیک تریدینگ و استراتژی‌های معاملاتی در شرایط مختلف بازار بکار گرفته شوند. ماینر تحلیل و آموزش داینامیک تریدینگ را بیشتر از ده سال است که از طریق گزارش‌های هفتگی و ماهانه فراهم کرده است. در گیر و داری که خیلی‌ها می‌کوشند تا از به‌اصطلاح رازهایشان صیانت کنند یا برای همایش‌ها و کلاس‌های آموزشی‌شان شهریه‌های گزافی طلب کنند، ماینر صادقانه آموزش‌های مفیدی در اختیار معامله‌گران در سرتاسر جهان قرار داده است. بسیار خوشنودم که او سرانجام کار خود را به شکل یک کتاب درآورده است.

این اثر در گذر زمان سرافراز خواهد ماند. کتاب «داینامیک تریدینگ» یکی از آثار ارزشمند در دنیای بازار سرمایه خواهد بود. بر من خرده‌نگیرید که قصد پیش‌بینی آینده را دارم، ولی به گمان من در سالهای آتی، این کتاب یکی از ملزومات مطالعاتی معامله‌گران خواهد شد.

لاری پساونتو  
توسان-آریزونا

## پیشگفتار رابرت ماینر برای معامله‌گران ایرانی

بیش از بیست سال است که کتاب داینامیک تریدینگ اینجانب، مرجعی مهم برای آموزش رویکرد زمانی، قیمتی و الگویی استراتژی‌های معاملاتی کاربردی و منحصر‌بفرد من تبدیل شده که بیش از سی سال است مشغول آموزش آن به معامله‌گران سرتاسر دنیا هستم.

چقدر مسرت‌بخش است که برای ترجمه‌ی فارسی این اثر نیز پیشگفتار می‌نویسم و امیدوارم به شما دیدی منحصر‌بفرد در زمینه‌ی استراتژی‌های معاملاتی و مدیریت معامله بدهد، همانگونه که برای بسیاری از معامله‌گران جهان نیز مفید واقع شد.

لازم به ذکر است که ترجمه‌ی حاضر با رضایت کامل اینجانب انجام شده است. ارتباط با ابراهیم صالح رامسری برایم جای بسی خوشنودی است؛ او حق امتیاز رسمی ترجمه‌ی این ویرایش از کتاب داینامیک تریدینگ را در اختیار دارد. این ترجمه تنها ترجمه‌ی قانونی و مورد تایید من به زبان فارسی است.

برای مطالعه‌ی این کتاب وقت و حوصله به خرج دهید. شک ندارم که مطالعه‌ی این کتاب باعث پیشرفت چشمگیر معاملات شما خواهد شد و در خواهید یافت که کسب و کار معامله در بازارهای مالی چالش‌برانگیز و البته زیباست، آنچنانکه من نیز در این سی سال به این نتیجه رسیدم.

دوستدار شما،  
رابرت ماینر

گروه تحلیلی-آموزشی داینامیک تریدرز  
[www.dynamicttraders.com](http://www.dynamicttraders.com)

# 1

## فصل

# آشنایی با دینامیک تریدینگ

در دینامیک تریدینگ:

- می‌آموزید که به چه چیزهایی نیاز دارید تا یک معامله‌گر<sup>1</sup> یا سرمایه‌گذار<sup>2</sup> موفق باشید.
- می‌آموزید که چگونه موقعیت الگوی<sup>3</sup> روند جاری بازار<sup>4</sup> را شناسایی کنید، از جمله شرایط لازم برای اخطار<sup>5</sup>، هنگامیکه بازار در حال رسیدن به انتهای یک روند<sup>6</sup> است با استفاده از کاربرد عملی تحلیل موج الیوت<sup>7</sup>.
- می‌آموزید که چگونه از قبل، نواحی قیمتی که بیشترین احتمال وجود حمایت<sup>8</sup> یا مقاومت<sup>9</sup> و بطور کلی تغییر روند در آنها وجود دارد را شناسایی کنید.
- می‌آموزید که چطور بازه‌های زمانی که بیشترین احتمال تغییر روند در آنها وجود دارد را پیش از وقوعشان تشخیص دهید.
- یاد می‌گیرید که چگونه تحلیل<sup>10</sup> زمانی و قیمتی و نیز تحلیل الگو را در یک برنامه‌ی معاملاتی<sup>11</sup> عملی، یکپارچه کنید.
- می‌آموزید که چگونه موقعیت‌های معاملاتی با بیشترین احتمال موفقیت که بهترین فرصت‌های کسب سود را برایتان فراهم می‌کنند تشخیص دهید.

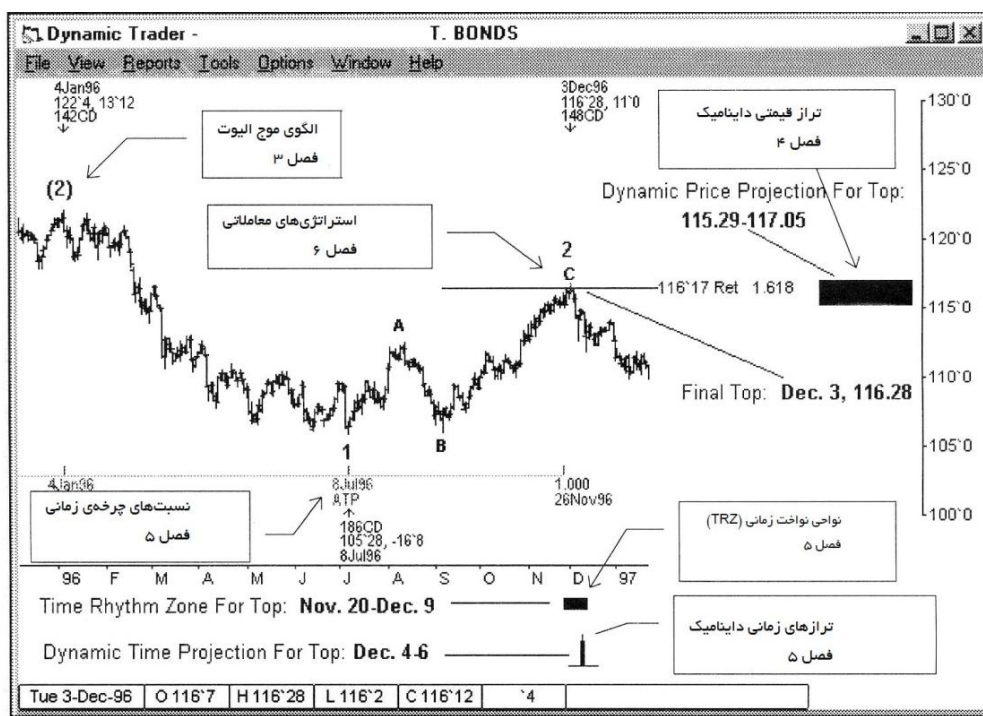
- 
- 1- Trader
  - 2- Investor
  - 3- Pattern
  - 4- Market
  - 5- Signal
  - 6- Trend
  - 7- Elliot Wave
  - 8- Support
  - 9- Resistance
  - 10- Analysis
  - 11- Trading Plan

**هدفمان چیست و چه کاری انجام خواهیم داد**

داینامیک تریدینگ به شما خواهد آموخت که چطور با اطمینان، موقعیت‌های بازار را ملاحظه کرده و بر اساس آنها تصمیمات معاملاتی یا سرمایه‌گذاری بگیرید. تمام بازارهای سرمایه و کالا<sup>1</sup> بطور پیوسته در جریان تغییرات داینامیک و پویا هستند. هنگامیکه به آموزه‌های این کتاب مسلط شدید، نه تنها نسبت به تغییرات روند، پیش از وقوعشان آماده خواهید بود، بلکه این آمادگی در برابر سطوح قیمتی و زمانی احتمالی هر روند و اصلاح<sup>2</sup> نیز وجود خواهد داشت.

یکی از اهداف بسیار مهم داینامیک تریدینگ، حدس زدن گستره‌ی روندها و زمان<sup>3</sup> و قیمت<sup>4</sup> برگشت‌ها پیش از وقوعشان است.

نمودار 1-1 مثالی است از قدرت تحلیل داینامیک بازار. به لحاظ زمانی، بین تاریخ‌های 20 نوامبر تا 9 دسامبر، زمان احتمالی برای ایجاد یک سقف<sup>5</sup> قیمت بدست آمده است و در مورد قیمت نیز، تحلیل داینامیک، بین قیمت‌های 115.29 الی 117.05، مکان احتمالی ایجاد یک سقف است. همانگونه که در نمودار مشاهده می‌شود، سقف قیمتی در 3 دسامبر و در قیمت 116.28 رخ داد؛ یعنی در همان محدوده‌ی قیمتی و زمانی بدست آمده از تحلیل داینامیک.



شکل ۱-۱

آیا این تحلیل پس از آنکه همه چیز تمام شد و سقف قیمتی ایجاد شده بود انجام گرفت؟ خیر. آنچه که گفته شد، هفته‌ها پیش از این تحلیل شده و توسط نگارنده در گزارش داینامیک تریدر<sup>6</sup> چاپ شده بود. با یادگیری

- 1- Commodity
- 2- Correction
- 3- Time
- 4- Price
- 5- High
- 6- Dynamic Trader Report

تحلیل داینامیک تریدینگ و بکارگیری استراتژی‌های معاملاتی، شما از قبل برای اهداف زمانی و قیمتی روندها و اصلاح‌ها آمادگی خواهید داشت، قیمت‌ها و زمان‌هایی که در آنها بیشترین احتمال تغییر روند وجود دارد و نیز استراتژی‌های معاملاتی با ریسک پایین<sup>1</sup>.

### اکنون زمان تغییر است

آیا برای برخی تغییرات آماده‌اید؟ آیا دوست دارید با اکثریتی که در بازار ناموفق هستند متفاوت باشید؟ بیشتر معامله‌گران پول خود را از دست می‌دهند. حتی گفته می‌شود نود درصد افراد در بازارهای مالی ناموفق هستند. چگونه چنین چیزی ممکن است وقتی که در این سالها، گزارش‌های تحلیلی و تکنیکی فراوانی یافت می‌شوند؟ امروزه که نرم‌افزارهای تحلیلی را تنها با چند دلار ناقابل می‌توان فراهم کرد، چگونه چنین آماري همچنان وجود دارد؟ در این بیست سال اخیر، با وجود اینکه این همه کتاب‌های آموزشی و راهنما نگاشته شده، نشریات مربوط به بازار منتشر شده و کلاس‌ها و کارگاه‌های آموزشی، فراوان شده‌اند، درصد معامله‌گران بازنده همچنان در همان میزان پیشین خود قرار دارد. به نظر می‌رسد دانش و ابزارهای تحلیلی ما بیشتر و قابل دسترس‌تر شده‌اند، ولی این امر موجب نشده که تعداد معامله‌گران موفق بیشتر شود. به اعتقاد من، در ذهن بسیاری از معامله‌گران و سرمایه‌گذاران، این باور غلط وجود دارد که همان نوسان‌نماهای تکنیکال غلط استفاده‌شده‌ی همیشگی، واقعا می‌توانند ارزیابی دقیقی از موقعیت بازار فراهم نمایند. اگر اکثر معامله‌گران در بازار زیان می‌کنند، پس واقعا برخی تغییرات لازم است. زمانش رسیده که بازار را از دریچه‌ی جدیدی بنگریم و روش‌ها و استراتژی‌های معاملاتی جدیدی به کار بگیریم. از نظر من، کسی که همان کارهای تکراری همیشگی را انجام می‌دهد ولی انتظار نتایج متفاوت دارد، باید به سلامت روانی‌اش شک کرد.<sup>2</sup> آیا شما هم در همین دسته از افراد قرار دارید؟ آیا شما هم می‌خواهید از همان راهکارهای معاملاتی و ابزارهای تحلیلی استفاده کنید که اکثر معامله‌گران و سرمایه‌گذاران در این سالها به کار گرفته‌اند و البته نتیجه هم نگرفته‌اند؟

اکنون زمانش رسیده که راه خود را از این افراد جدا کنید! زمانش رسیده که کاری متفاوت انجام دهید. داینامیک تریدینگ، افزون بر تکنیک‌های جدید، تغییراتی نیز در تکنیک‌های پیشین اعمال کرده و این دو را در یک تحلیل و برنامه‌ی معاملاتی جامع، یکپارچه کرده است. اگر می‌خواهید با آن نود درصد گفته‌شده فرق داشته باشید، باید کاری متفاوت از آن نود درصد انجام دهید. مگر می‌شود همانند آنها عمل کرد، ولی نتیجه‌ای متفاوت گرفت؟

تقریباً ده سال است که این راهکارها و روش‌ها را در کشورهای گوناگون، به معامله‌گران تازه‌کار و حرفه‌ای آموزش داده‌ام. خیلی از افراد که ادعای استاد بودن می‌کنند، خودشان حتی حساب معاملاتی نیز ندارند. اینجانب در سال 1993 در مسابقه‌ی جهانی معامله در بازارهای مالی که از سوی شرکت معاملاتی روبینز<sup>3</sup> برگزار می‌شود، با کسب بیش از 118 درصد سود حساب در یک سال، رتبه‌ی نخست را کسب نمودم که گواهیست بر سودآوری روش‌های این کتاب.<sup>4</sup> این مسابقه در حساب‌های واقعی انجام می‌شود و مطلقاً مسابقات و معاملاتی فرضی نیستند. شاید شگفت‌زده شوید اگر بدانید که از میان افرادی که در نشریات

#### 1- Low-Risk

2- اینشتین می‌گوید: «از میزان حماقت انسانی در شگفتم که کاری که همیشه انجام می‌دهم را انجام می‌دهم، اما در دل به نتیجه‌ای متفاوت امید دارم» (برگرفته شده از کتاب «هدیه بزرگان»، گردآوری اردشیر بهجت، انتشارات بهجت) - مترجم.

#### 3- www.robbinstrading.com

4- توجه کنید که با کسب 118 درصد سود در یک سال، رتبه‌ی نخست را بدست آورده. یعنی از نظر خودشان کسب 118 درصد سود در یک سال، شاهکار است. این باید قابل‌توجه کسانی باشد که دنبال سودهای رویایی هستند و یا فکر می‌کنند تجارت در بازارهای مالی یعنی یک شبه پولدار شدن. البته مقدار سودی که رابرت ماینر کسب می‌کند نباید به این باور ذهنی منجر شود که 118 درصد سود سالانه یعنی نهایت سودی که یک نفر ممکن است عایدش شود. من و شما ممکن است حتی خیلی بیشتر از این هم سود کنیم. ولی دستکم نباید غرق در اعداد رویایی شویم؛ مثلاً در این اندیشه باشیم که هر ماه سرمایه‌مان را دو یا سه برابر کنیم. گرچه کسب سودهای اینچنینی هم غیرممکن نیست - مترجم.

سرمایه‌گذاری مطلب می‌نویسند و یا نرم‌افزارهای معاملاتی درست می‌کنند، تنها پنج درصدشان معامله‌گران و سرمایه‌گذاران موفق هستند. همه‌ی اطلاعاتی که ارائه می‌دهند، از دیدگاه نظری یا فرضی نگاشته می‌شوند و معمولاً هیچکدام در تحلیل‌های عملی، سرمایه‌گذاری و معامله قابل اجرا نیستند.

نگارنده همزمان که در بازارهای مالی مشغول معامله و تحلیل است، از طریق گزارش‌های تحلیلی دینامیک تریدینگ به صورت هفتگی و ماهانه، به عنوان مشاور و تحلیلگر سرمایه‌گذاری و معاملاتی نیز فعالیت دارد. این گزارش‌ها، تحلیلی جامع از بازارهای مهم سرمایه و کالا<sup>1</sup> از سال 1986 فراهم آورده‌اند. هر گزارش به تنهایی می‌تواند یک منبع آموزشی مدون درباره‌ی تحلیل تکنیکال دینامیک و استراتژی‌های معاملاتی باشد.

گزارش‌های مشاوره‌ای هفتگی و ماهانه، کارنامه‌ای ده‌ساله از اعتبار تحلیل‌ها، روش‌های پیش‌بینی و استراتژی‌های معاملاتی آموزش داده شده در این کتاب هستند. در تمام این مدت، البته رویکردهای زمانی منحصربفرد و جامع من موجب شهرت شد. یک دوره‌ی سه‌ساله از این گزارش‌ها مورد ارزیابی قرار گرفت و معلوم شد 89 درصد مواقعی که تغییر روند در بازار رخ داد، در زمان‌هایی بودند که در گزارش‌های من به عنوان بازه‌های زمانی تغییر روند بدان‌ها اشاره شده بود. تردید ندارم که بزودی درمی‌یابید که این نوع از تحلیل زمانی، تا چه حد برای شما مفید خواهد بود.

در سال 1996 از میان صدها تحلیلگر بازار و نویسنده‌ی روزنامه‌های تحلیلی، اینجانب به عنوان معامله‌گر برتر سال برگزیده شدم، این مقام بیشتر بخاطر تحلیل‌های تکنیکال از موقعیت بازار و پیش‌بینی‌های قیمتی و زمانی‌ام در سهم‌های گوناگون بدست آمد. همان رویکردهای تحلیل که مرا در شناسایی بسیار دقیق موقعیت بازار سهام و پیش‌بینی اهداف زمانی و قیمتی یک روند توانمند کرد، در این کتاب آموزش داده شده‌اند. درک و بکارگیری این راهکارها چندان سخت نیست، ولی نیاز به تلاش و تمرین دارد.

این نخستین کتاب جامعی است که در این ده سال منتشر کرده‌ام. پیشتر، یک معامله‌گر یا سرمایه‌گذار مجبور بود برای یک دوره‌ی آموزشی خانگی یا یک کارگاه آموزشی آخر هفته‌ی من، پولی معادل نهمصد دلار بپردازد. شاید از خود می‌پرسید پس چرا همه‌ی این اطلاعات را در قالب یک کتاب با قیمت ناچیزی عرضه کرده‌ام؟ احتمالاً انتظار دارید فروتنانه این موضوع را به سخاوتمندی خویش ربط دهم، ابدا چنین چیزی نیست. بلکه امیدوارم طیف مخاطبان و معامله‌گرانی که برای تغییر آماده‌اند گسترده‌تر شود. برخی از شما ممکن است با مشترک شدن گزارش‌های مشاوره‌ای هفتگی و ماهانه‌ی من، بخواهید مطالعات خود را ادامه دهید. برخی دیگر ممکن است به کار کردن با نرم‌افزاری که من عرضه کرده‌ام علاقمند شوید.

چه بخواهید عضو گزارش‌های مشاوره‌ای من شوید و یا نرم‌افزار دینامیک‌تریدر مرا خریداری کنید، من یک چیز را به شما قول می‌دهم: فقط با خواندن همین کتاب نیز درآمدتان افزایش خواهد یافت. روش‌های معاملاتی و تحلیلی جدیدی را خواهید آموخت که بی‌درنگ می‌توانید به عنوان یک روش کامل معاملاتی از آنها استفاده کنید یا به عنوان بخشی تکمیلی، آنها را به روش‌های معاملاتی پیشین خود اضافه نمایید. بیش از ده سال است که من به مشاوره و آموزش معامله‌گران مشغول هستم. در این مدت در ذهن مخاطبین، نامی خوش برای خود دست و پا نموده و کوشیده‌ام تا مشتریان همواره به نیکی از من یاد کنند. زیرا در صنعتی که به بی‌کیفیتی و عدم صداقت در کارها معروف است، بنده محصولات و خدمات باکیفیت ارائه داده و سعی کردم هر کاری را به نحو احسن انجام دهم. اگر به هر دلیل احساس می‌کنید که مطالب این کتاب، ارزش پولی را که برایش پرداختید نداشت، تا شصت روز فرصت دارید محصول را پس فرستاده و پولتان را پس بگیرید.<sup>2</sup> شک ندارم که هرگز در پیشگفتار هیچ کتابی، ضمانتی مبنی بر پس گرفتن آن داده نشده است.

دلیل دیگری که این اطلاعات را با قیمت پایین در دسترس همگان قرار دادم این بود که در چند سال اخیر، خیلی از مطالب آموزشی که طی سالها از سوی اینجانب آموزش داده می‌شد، توسط عده‌ای دیگر بیان شد و حتی به صورت نرم‌افزار نیز درآمد، بدون اینکه کوچکترین اشاره‌ای به منابع و سرچشمه‌های این اطلاعات

1- Commodity

2- آشکار است که این ضمانت، تنها برای هموطنان نویسنده (در کشور آمریکا) قابل اجراست - مترجم.

شود. این افراد برای ارائه و آموزش این مطالب، اغلب مبالغ و شهریه‌های کلانی نیز مطالبه می‌کردند، و زشت‌تر اینکه خیلی اوقات نیز آموزش‌های غلط می‌دادند. احتمالاً به این دلیل که خود آن آموزگار، این روش‌ها را بوجود نیاورده بود و شاید اصلاً حتی آنها را در بازار عملاً به کار هم نگرفته بود.

اواخر سال 1993 بود که در یک همایش در شیکاگو درباره‌ی رابطه‌ی بین تحلیل زمانی بازار و ساختار انرژی اتمی سخن راندم و این سنجش و کاربرد عملی تحلیل زمانی و استراتژی‌های معاملاتی را تشریح کردم. به هر روی، علیرغم اینکه کمی شگفت به نظر می‌رسد، چندان چیز مبهمی نیست. تقریباً سی روز پس از آن همایش، یک تولیدکننده‌ی نرم‌افزارهای تحلیل تکنیکال که در همایش شرکت کرده بود و البته هیچ یک از راهکارهای زمانی مرا نیز در نرم‌افزارش نداشت، از واژه‌ی محورهای انرژی استفاده کرد، دقیقاً همانگونه که من در آن همایش بیان کرده بودم. من حتی به پاس اینکه یک نرم‌افزار کلیشه‌ای دیگر تولید شده بود، یک نسخه از آن را هم تهیه نکردم تا لااقل ببینم چیست.

باری، از بحث تقلید و تقلیدبازی بگذریم، خلاصه اینکه تصمیم گرفتم به همایش‌ها و مقاله‌نویسی در نشریات تحلیلی-آموزشی پایان دهم؛ تا اینکه دست به نگارش کتابی برای جامعه‌ی سرمایه‌گذاران و معامله‌گران زدم. سالها از آن روز گذشته و این کتاب اکنون در دست شماست.

مدتهاست که فهمیده‌ام هر آن چیزی که شما در دسترس عموم قرار می‌دهید، اعم از مقاله، کتاب، سخنرانی یا کارگاه آموزشی، دامنه‌ی اجتماعی پیدا می‌کند و هر کسی می‌تواند بدون ذکر منبع از آنها استفاده نماید مگر اینکه به طریقی مشمول قانون حمایت از حقوق نویسندگان و پدیدآورندگان<sup>1</sup> شود. دست‌کم اینک می‌دانم که مطالب آموزشی‌ام با قیمتی مناسب در دسترس همگان قرار دارد.

همانند هزاران معامله‌گری که در سرتاسر جهان این کتاب را خوانده‌اند و در معاملات خود به کار گرفته‌اند، من نیز ارزش این کتاب را می‌دانم. در حرفه‌ی معامله‌گری و سرمایه‌گذاری در هر سطحی که باشید، از این کتاب بهره‌ی لازم را خواهید برد. من این آموزه‌ها را به افراد مختلف در سطوح گوناگون یاد داده‌ام؛ از معامله‌گران تازه‌کاری که به سختی حتی فرق بین خرید<sup>2</sup> و فروش<sup>3</sup> را می‌دانستند گرفته تا افراد حرفه‌ای که مدیر سرمایه بودند و مسئولیت میلیون‌ها دلار پول دیگران را بر عهده داشتند. خیلی از این افراد، از روش‌های من به عنوان روش معاملاتی شخصیشان استفاده می‌کنند؛ برخی هم به عنوان بخشی از برنامه‌ی معاملاتی شخصی خود به کار گرفته‌اند.

پس صرف‌نظر از اینکه هم‌اکنون در چه سطحی هستید، اینک نوبت شماست که تغییراتی ایجاد کنید و تبدیل به یک دینامیک‌تریدر شوید.

1- CopyRight  
2- Buy  
3- Sell





# 2

## فصل

# آغاز به کار با داینامیک تریدینگ

از همهی ابزارها، در همهی زمانها استفاده کنید - ویلیام دلبرت گن<sup>1</sup>

### سه بُعد فعالیت بازار

برای اینکه بتوان بطور مداوم تصمیمات سرمایه‌گذاری و معاملاتی موفق گرفت، باید تمام ابعاد بازار را در تصمیم‌گیری دخیل کرد. دو شرط اساسی باید در هر روش معاملاتی وجود داشته باشد تا بتوان آن را به عنوان بخشی از جنبه‌ی تصمیم‌ساز برنامه‌ی معاملاتی یک معامله‌گر به حساب آورد:

- 1- راهکار تحلیل باید ساده و قابل فهم باشد، چه به لحاظ نظری، چه به لحاظ عملی.
- 2- راهکار تحلیل باید اطلاعات اساسی را که برای گرفتن تصمیمات معاملاتی لازم است، پیشاپیش به خوبی فراهم کند. به عبارت دیگر، ما اساساً با شاخص‌های پیشرو<sup>2</sup> موافقیم، نه شاخص‌های تاخیری<sup>3</sup>. هزاران شاخص تاخیری وجود دارند که آنچه را در بازار قبلاً رخ داده خواهند گفت. ما شاخص‌هایی می‌خواهیم که که بتوانند با درجه‌ی بالایی از اطمینان، آنچه را که در آینده‌ی نزدیک قرار است رخ دهد بگویند.

در نظر گرفتن سه بُعد از فعالیت بازار (یعنی زمان، قیمت و الگو) دو شرط بالا را تامین می‌کند. اغلب روش‌های معاملاتی تنها شامل یک یا دو بُعد هستند و نه هر سه بُعد. یک برنامه‌ی معاملاتی جامع با درصد موفقیت بالا، برنامه‌ایست که پیش از عمل تصمیم‌گیری معاملاتی، تمام اطلاعات مربوط به سه بُعد مذکور را شامل شود.

1- W.D. Gann  
2- Leading Indicator  
3- Lagging Indicator

## زمان

ما باید یک روش تحلیل زمانی داشته باشیم که از طریق آن بتوانیم بازه‌ی زمانی که بیشترین احتمال تغییر روند در آن وجود دارد را تشخیص دهیم. تحلیل چرخه‌های زمانی به شکل رایج آن، بازه‌های زمانی تا گستره‌ی حتی چندین هفته را به عنوان زمان احتمالی تغییر روند بدست می‌دهند. این بازه‌ی طولانی نفع چندانی برای معامله‌گر ندارد. هنگام استفاده از داده‌های روزانه، تراز<sup>1</sup>های زمانی دینامیک تنها بر داده‌های مربوط به چند روز که بیشترین احتمال تغییر روند در آن وجود دارد تمرکز می‌کنند. هنگام استفاده از داده‌های میان‌روزی، تمرکز روی تنها چند ساعت است. این بازه‌ی زمانی نسبتاً باریک، اطلاعات بسیار ارزشمندی را در مورد نحوه‌ی تصمیم‌گیری در اختیار معامله‌گر یا سرمایه‌گذار قرار می‌دهد. راهکارهای ترازهای زمانی دینامیک، ابتدا و انتهای بازه‌ی زمانی که احتمال پایان یک روند یا اصلاح در آن بالاست را نیز نشان می‌دهد.

## قیمت

آنچه که در مورد زمان بیان شد، در مورد قیمت نیز صادق است. ما باید بتوانیم محدوده‌ی قیمتی که در آن بیشترین احتمال تغییر روند وجود دارد را نیز تشخیص دهیم. این محدوده نباید صرفاً یک حمایت یا مقاومت موقتی باشد، بلکه باید محدوده‌ای باشد که در آن بیشترین احتمال پایان یک روند یا اصلاح وجود دارد. ترازهای قیمتی دینامیک محدوده‌ی بسیار باریک قیمتی که معمولاً تغییرات مهم روند در آنها رخ می‌دهد را برایمان فراهم می‌کنند. باز هم همانند بحث زمان، اینجا نیز راهکارهای ترازهای قیمتی دینامیک، ابتدا و انتهای بازه‌ی قیمتی که احتمال پایان یک روند یا اصلاح در آن بالاست را نیز نشان می‌دهند.

## الگو

تحلیل شناسایی الگو باید بطور پیوسته ما را نسبت به تشخیص موقعیت بازار از جهت روند، اصلاح، پایان روند و تایید روند توانمند سازد. در فصلی با همین موضوع خواهیم دید که چگونه با ساده‌سازی نظریه‌ی موج الیوت، به سرعت موقعیت بازار را با کمک راهنماهای موج الیوت شناسایی می‌کنیم. قوانین و راهنماهای مشخص تحلیل موج الیوت، معمولاً موقعیت بازار را از این نظر که در اصلاح است یا در روند برایمان آشکار می‌کند. هنگامیکه موقعیت بازار برایمان روشن نیست، ترجیح می‌دهیم آن موقعیت خاص را رها کرده و فقط نمودارهایی را که آشکارا موقعیتشان را شناسایی کرده‌ایم در نظر بگیریم.

## تحلیل تکنیکال کل‌نگر

بدون یک فرایند تحلیل همه‌جانبه، یک عنصر مهم در مرحله‌ی تصمیم‌گیری را از دست می‌دهیم. بازار را باید از همه‌ی جنبه‌هایش بررسی کرد. هر بُعد بازار باید در ارتباط با ابعاد دیگر نگریسته شود و نه به تنهایی. غافل ماندن از بررسی همه‌جانبه‌ی فعالیت بازار، ممکن است منجر به تصمیماتی تک بُعدی شود که در نتیجه بخش مهمی از ماجرا را نادیده انگاشته باشد. ممکن است یک بُعد بازار با دیگری در تناقض باشد. بازار را باید بطور کلی و همه‌جانبه زیر نظر گرفت.

## خریدن در کف، فروختن در سقف

یک بخش مهم تحلیل دینامیک تریدینگ این است که از قبل آمادگی داشته و تغییرات روند را شناسایی کرده باشیم. کمترین ریسک<sup>2</sup> و سرمایه‌ی در معرض خطر و موقعیت‌های خوب معاملاتی، در نقاط مهم تغییر روند وجود دارند. نیک می‌دانم که اغلب کتاب‌های آموزشی در زمینه‌ی یاد دادن این مورد که در کف بخریم و در

1- Projection

2- Risk

سقف بفروشم ناتوان بوده‌اند؛ ناامیدکننده است. این گونه کتاب‌ها بدست افراد میرزا قلمدان و کسانی که خودشان معامله‌گر نیستند نوشته شده و معمولاً تنها در مورد شاخص‌های تاخیری که پس از آغاز یک حرکت قیمتی، در موردش اطلاعات ارائه می‌دهند دانسته‌هایی در اختیار دارند. بیشتر افراد صرفاً تحلیلگر، فاقد یک رویکرد تکنیکالی هستند که بتواند زمان و قیمت برگشت روند را از قبل تشخیص دهد و به همین دلیل آموزش‌های بی‌پایه‌ای به دیگران می‌دهند. خریدن در کف و فروختن در سقف، بخش بسیار حیاتی یک برنامه‌ی معاملاتی است. کتاب حاضر ابزارهای مورد نیاز برای انجام این مهم را به شما می‌دهد.

### هدف تحلیل تکنیکال

هدف تحلیل تکنیکال این نیست که بتواند همواره بطور دقیق هر موقعیت بازار را شناسایی کند. البته ممکن است برخی از تحلیلگران چنین رویایی را در سر بپروراندند، ولی چنین چیزی غیرممکن است. همه‌ی رویکردهای تحلیل تکنیکال دارای محدودیت‌هایی هستند و حتی گاهی اطلاعاتی متناقض و ناسازگار ارائه می‌دهند. اگر تحلیلگر، معامله‌گر و یا سرمایه‌گذاری این خیال خام را داشته باشد که بتواند با اطمینان صد در صد و قطعیت کامل موقعیت بازار را تشخیص دهد، محکوم به شکست است.

هدف تحلیل تکنیکال، شناسایی آن موقعیت‌های بازار و استراتژی‌های معاملاتی است که دارای بیشترین احتمال موفقیت باشند.

هنگام کار، معامله‌گر با سه حال روبروست: خرید، فروش، و بستن معامله‌ای که قبلاً در جریان بوده. در حالتی هم که تحلیلگر تکنیکال نتواند موقعیت بازار را با احتمال بالا شناسایی کند، بیرون از بازار تنها باید نظاره‌گر باشد. جیم راجرز [بازرگان و سرمایه‌دار موفق آمریکایی] می‌گوید: «آنقدر صبر می‌کنم تا پول خودش روی زمین منتظرم بنشیند تا من فقط خم بشوم و برش دارم» و سپس دست به معامله می‌زند. به بیان دیگر، راجرز آنقدر منتظر می‌ماند تا تحلیل‌هایش، موقعیت‌های معاملاتی با بیشترین احتمال موفقیت را به او نشان دهند؛ اگر شما هم می‌خواهید موفق باشید باید به همین منوال عمل کنید.

معامله‌گرانی که فاقد یک رویکرد تحلیل تکنیکال یا برنامه‌ی معاملاتی هستند، راهی جز شکست برای خود باقی نگذاشته‌اند. طی این سالها، به دفعات دیده‌ام افرادی که می‌خواهند مشترک روزنامه‌ی تحلیلی-آموزشی من شوند سوالاتی از این دست می‌پرسند: «با استفاده از این روش، چند معامله در ماه انجام می‌گیرد؟». بی‌درنگ پس از شنیدن چنین پرسش‌هایی می‌فهمم که این دسته از افراد موفق نخواهند شد مگر اینکه دیدگاه خود را تغییر دهند. این افراد بیشتر دوست دارند فقط معامله کنند و سودآوری هدف اصلیشان نیست [آنها دچار اعتیاد به معامله هستند]. تنها هدف یک معامله‌گر یا سرمایه‌گذار باید توجه به سود خالص باشد، نه تعداد معاملاتی که انجام می‌دهد.

هنگامیکه به این باور برسید که هدف از انجام تحلیل تکنیکال، شناسایی موقعیت‌های معاملاتی با بیشترین احتمال موفقیت است، شکیبایی و انضباط را باید سرلوحه‌ی کارتان قرار دهید.

### تحلیلگر، سرمایه‌گذار یا معامله‌گر

هم معامله‌گران و هم سرمایه‌گذاران باید تحلیلگران خوبی باشند. روش‌های تحلیل تکنیکال، اطلاعاتی را فراهم می‌کنند که بر پایه‌ی آنها می‌توان تصمیمات مناسبی گرفت. ولی برای تحلیلگران این ضرورت وجود ندارد که حتماً معامله‌گر یا سرمایه‌گذار خوبی باشند. در این کتاب، تحلیلگر به کسی اطلاق می‌شود که به تحلیل بازار

علاقمند باشد، این فرد می‌تواند سرمایه‌گذار یا معامله‌گر نیز باشد. روش کار نیز برای همه‌ی چارچوب‌های زمانی<sup>1</sup> یکسان است، از 15 دقیقه‌ای گرفته تا حتی نمودار<sup>2</sup>های ماهانه.

### این راهکارها در چه بازارهایی قابل اجرا هستند؟

راهکارهای دینامیک تریدینگ در تمام بازارهای مالی اعم از آتی<sup>3</sup>، سهام<sup>4</sup> و ارز<sup>5</sup> قابل اجرا هستند. معامله‌گران کوتاه‌مدت و بلندمدت نیز فرقی نمی‌کند، برای همه قابل استفاده است.

### سیستم معاملاتی<sup>6</sup>

این خیال خام که با خریدن یک سیستم سرمایه‌گذاری یا معاملاتی به اصطلاح خودکار می‌توان سود مداوم کسب نمود، یادآوری تلخی است از اینکه بخش اعظم افراد، پولشان از فکرشان بیشتر است یا اینکه دست‌کم، اندک پولی دارند و سر سوزن فکری. اصلاً «سیستم معاملاتی خودکار» چیست؟ یک رشته قواعد مشخصی که اخطار خرید و فروش می‌دهد. این قواعد باید برنامه‌نویسی شوند و در قالب یک نرم‌افزار [یا اکسپرت<sup>7</sup>] درآیند. اساس همه‌ی این سیستم‌ها این است که کاربر هیچ دانشی در مورد بازار، سرمایه‌گذاری یا معامله نداشته باشد و صرفاً خیلی ساده با دنبال کردن قوانین یا اخطارهای سیستم معاملاتی سود کسب کند.

از روزی که بحث سرمایه‌گذاری و معامله بوجود آمد، سیستم‌های اینچینی هم با قیمت‌های گوناگون، از چندصد دلار گرفته تا چند هزار دلار، به مردم فروخته شد. من گمان نمی‌کنم تاکنون کسی سیستمی خریده باشد که برایش سود مداوم به ارمغان آورده باشد؛ مداوم بدین معنا که مثلاً بیش از دو سال سود داده باشد و بعد یک‌دفعه در زمان کوتاهی، کل سود حاصله را بر باد نداده باشد. اکثریت قریب به اتفاق سیستم‌ها، چیزی جز حقه‌بازی نیستند. برخی از این سیستم‌ها ممکن است بد نباشند، از این بابت که طراحی شرایط بازاری که سیستم با توجه به آن طراحی شده را می‌داند و تشخیص می‌دهد که با تغییر شرایط بازار، آن سیستم نیز دیگر بدر نمی‌خورد.

چندی پیش، با تمامی خوانندگان روزنامه‌ی Club3000 کلنچار رفتم که مدرکی ارائه دهند مبنی بر اینکه با خریدن یکی از این دست سیستم‌ها، در یک سال مشخص سود کرده باشند. روزنامه‌ی Club3000 ماهیتاً بوجود آمده تا دیدگاه‌ها و نظرات کاربران این دست سیستم‌ها را منعکس کند. شک ندارم تمام سازندگان و همینطور خریداران این جور سیستم‌ها، مشترک این روزنامه‌اند. هیچکدام از این دو دسته افراد نمیتوانند مدرکی دال بر سودآوری این سیستم‌ها ارائه کنند. تعجب می‌کنید؟ کجایش تعجب دارد؟

با همه‌ی این اوصاف، پس چرا همچین توهمی همچنان ادامه دارد؟ به باور من دو دلیل وجود دارد. نخست اینکه خیلی از ما بدنیاال راه‌های آسان و بی‌دردسر هستیم. ما همواره بر این باوریم که حتماً یک فرمول جادویی وجود دارد که می‌توان آن را خرید و موفقیت را تضمین کرد. این صنعت سیستم و سیستم‌فروشی کاملاً با این خیال خام افراد دوام آورده است. یک شب تا دیرنگام بیدار بمانید و شبکه‌ها را بررسی کنید تا ببینید این صنعت با چه شور و حرارتی در تکاپو است. ولی موفقیت خریدنی نیست؛ آموختنی است. معامله و سرمایه‌گذاری مانند هر کسب و کار دیگریست. باید دانش لازم را کسب کنید و تصمیم بگیرید. موفقیت همواره نیازمند بینش است.

دومین دلیل که این موضوع همچنان داغ است، خیل عظیم سیستم‌های آماده با امکان بررسی گذشته‌ی آنهاست. اغلب برنامه‌های نرم‌افزاری تحلیل تکنیکال با قیمتی ارزان این امکان را فراهم نموده‌اند که بررسی

1- Timeframe

2- Chart

3- Future

4- Stocks

5- Forex

6- Trading System

7- Expert Advisor

سودآوری یک رشته قواعد معاملاتی را به شکلی نسبتاً آسان در اختیار کاربر قرار دهند. خیلی از افراد کم‌اندیش از امکان بررسی عملکرد یک سیستم روی گذشته‌ی بازار استفاده می‌کنند. بیشتر آنها با خود نمی‌اندیشند که ممکن است برنامه طوری نوشته شده باشد که روی گذشته‌ی بازار، سودآوری نشان دهد! حتی اطلاعاتی تصادفی تولید کند. ولی صبر کنید تا سیستم مورد نظر را روی داده‌های جدید بدست آمده از شرایط متفاوت بازار بکار گیرید و ببینید این بار چه نتایجی بدست می‌آید. همین توهم باطل است که موجب سودجویی برنامه‌نویسان و تولیدکنندگان اینگونه نرم‌افزارها می‌شود. نشریات معاملاتی، پیوسته مقاله‌هایی درباره‌ی سیستم‌های معاملاتی دارند که بدست نگارندگان حرفه‌ای یا تحصیلکرده و در عین حال بدون تجربه در عرصه‌ی معامله نوشته شده است.

آیا همچنان به سیستم‌های معاملاتی علاقمندید؟ یکی از نشریات، طی پژوهشی، نتایج بیشتر شرکت‌های مدیریت سرمایه را بررسی کرد. صاحبان سرمایه، پولشان را به اینگونه شرکت‌ها می‌دهند و شرکت با فعالیت در بازار سرمایه، سودی را به آنان برمی‌گرداند. برای اهداف کاربردی، این شرکت‌ها آکنده هستند از منابع فکری و رایانه‌ای برای تولید سیستم‌های معاملاتی گوناگون. در سال 1995، شاخص سهام S&P توانست 35 درصد سود به ثبت برساند. در همان سال، میانگین سود 205 شرکت مدیریت سرمایه، بر طبق گزارش این روزنامه تنها 12 درصد بود. حدود یک چهارم این شرکت‌ها در آن سال زیان دادند. سود تنها نوزده درصد شرکتها از سود S&P پیشی گرفت. به یاد داشته باشید که این گزارش تنها مربوط به همان یک سال می‌شد و نتایج یک بازه‌ی چندساله را در برنمی‌گرفت. باید در کمال شگفتی بگویم که هیچ شرکتی نتوانست سه سال پشت سر هم، سودی بیشتر از S&P داشته باشد.

اغلب اینگونه شرکت‌ها ده‌ها میلیون دلار از پول مردم را در اختیار دارند. همه‌ی این شرکت‌ها روی هم رفته چندین میلیارد دلار پول را مدیریت می‌کنند. به نظر شما برای هریک از این شرکت‌ها چقدر می‌ارزد که بخواهد یک سیستم سودآور خریداری نماید؟ آیا می‌توانید حدس بزنید؟ با این اوصاف، آیا واقعا فکر می‌کنید که با این چندصد دلاری که دارید می‌توانید یک سیستم معاملاتی سودآور خریداری کنید؟ با چند هزار دلار چی؟

خوشبختانه اکنون موضوع خریدن سیستم‌های معاملاتی خودکار برایتان کاملاً حل و فصل شده است. موفقیت خریدنی نیست؛ به همین سادگی.

### شیوه‌ی خواندن این کتاب

حتماً مطالب کتاب را به همین ترتیبی که نگاشته شده مطالعه فرمایید. مطالب هر فصل با این فرض نگاشته شده‌اند که خواننده، فصل‌های پیشین را خوانده و مطالب آنها را می‌داند.

چقدر آزاردهنده خواهد بود که هنگام مطالعه‌ی یک کتاب، پس از خواندن مطالب مربوط به یک شکل، چند صفحه کتاب را ورق بزنید تا خود آن شکل را بیابید. دائماً مجبورید با خواندن هر خط، به صفحات عقب‌تر یا جلوتر مراجعه کنید تا تصویر مربوطه را از روی شماره‌اش پیدا نمایید. در کتاب *داینامیک تریدینگ* با چنین مشکلی روبرو نیستید. خوشبختانه هرگاه در سطور این کتاب، نموداری بررسی شده است، آن نمودار در همان صفحه قرار دارد تا خواننده مجبور نشود دائماً صفحات را عقب و جلو کند. این باعث شده تا در برخی صفحات فضای خالی و بی‌استفاده بوجود آید، گرچه به لحاظ اصول نشر و صفحه‌آرایی کتاب، چنین چیزی نادرست و مغایر با قواعد این صنعت است، ولی از نظر آموزشی بهتر دیدیم هر تصویر در کنار نوشته‌های مربوط به همان تصویر باشد. هدف این کتاب آموزش با بالاترین بازدهی است، بنابراین امیدوارم حروفچین‌ها، کتاب‌پردازان و کارشناسان صفحه‌آرایی بر این کار خرده نگیرند.

**آنچه که یک معامله‌گر برای کسب موفقیت باید بداند**  
 می‌خواهیم یادگیری دینامیک تریدینگ را با درک «آنچه که یک معامله‌گر برای کسب موفقیت باید بداند» آغاز نماییم. در زیر با کمک فرهنگ واژگان وبستر<sup>1</sup> تعاریفی را که لازم است بدانید به همراه برخی اضافات و توضیحات نگارنده گردآوری شده است:

**پیش‌بینی:** پی بردن به رخدادها، شرایط و حوادث پیش از وقوع آنها. هیچ کس هرگز نمی‌تواند نتایج آینده‌ی هیچ رخدادی را بداند. همه‌ی پیش‌بینی‌کنندگان رخدادهای آینده، فقط می‌توانند یک حدس هوشمندانه بزنند. پی‌آمد هر رخدادی فقط می‌تواند یک احتمال باشد و نه یک قطعیت.

**محتمل:** آنچه که مدارک و شواهد بیشتری برای وقوعش وجود داشته باشد تا عدم وقوعش؛ ولی در این خصوص هیچ نتیجه‌ی محتومی در دست نباشد. بطور کلی، معامله و سرمایه‌گذاری ارتباط تنگاتنگی با مفهوم احتمال دارد؛ و قطعیت هرگز. هدف تمام تحلیل‌ها و برنامه‌های معاملاتی این است که احتمالات را در جهت رسیدن به موفقیت به خدمت گیرند. این امر، به از میان برداشتن تمام کارهای دارای احتمال پایین موفقیت و انجام کارهای با بیشترین احتمال موفقیت می‌پردازد.

**سوداگری:** پرداختن به امور تجاری پر ریسک به امید کسب سودی هنگفت. هر فعالیتی که سودش در آینده متصور باشد، جزو فعالیت‌های سوداگرانه به شمار می‌رود. میزان ریسک، نسبی است. تنها دلیل برای پذیرش ریسک بیشتر با این نیت است که سود بالقوه‌ی آینده، بسیار بالاتر از فعالیت‌های با ریسک نسبتاً پایین باشد.

**شانس:** جزء غیرقابل‌پیش‌بینی یک رخداد. هر رخداد امکان‌پذیری در مورد حوادث آینده دارای یک درجه‌ی پیش‌بینی‌ناپذیری است که به موجب همان است هر روشی برای پیش‌گویی آینده را با ریسک همراه می‌سازد.

**ریسک:** پذیرفتن احتمال زیان. اگر موفقیت هر کاری، وابسته به حوادث آینده باشد، آن کار، ریسکی است. هدف یک معامله‌گر یا سرمایه‌گذار، این است که فقط با به خدمت گرفتن کارهایی که بیشترین احتمال موفقیت را نسبت به سایر گزینه‌های موجود دارند، جنبه‌ی اجتناب‌ناپذیر زیان را به کمترین میزان ممکن برسانند.

**سرمایه‌ی در معرض ریسک:** حداقل پولی که حاضرید ریسک کنید تا ببینید آیا حدستان درست از آب در می‌آید یا خیر. برای شرکت در این بازی باید پول پردازید. در ادبیات تخصصی معامله‌گری یا سرمایه‌گذاری، سرمایه‌ی در معرض ریسک، همان مقدار حدضرر<sup>2</sup> است. چقدر می‌ارزد که بفهمید آیا تصمیم درستی گرفته‌اید یا خیر؟

**ثبات:** پایدار بودن، دوام یافتن. یک معامله‌گر یا سرمایه‌گذار باید همواره به برنامه‌ی معاملاتی خود پایبند باشد. بدون ثبات قدم، پیروزی دور از ذهن خواهد بود.

**برنامه:** دستور کار؛ مجموعه کارهایی که به هدف مشخصی ختم می‌شود. پیشروی بدون برنامه، یعنی استقبال از شکست. هر تلاشی که بر پایه‌ی برنامه‌ریزی استوار نشده باشد، چیزی نیست جز کوشش بیهوده. البته هیچ برنامه‌ای هم نمی‌تواند موفقیت را تضمین کند. هیچ برنامه‌ای نمی‌تواند دربرگیرنده‌ی قوانین و

1- Webster Dictionary

2- Stop Loss

دستوراتی باشد که فرد را به سوی موفقیت حتمی پیش برد. ولی هر برنامه‌ای باید برای تمام شرایط برنامه‌ریزی ویژه‌ای داشته باشد.

معامله: سوداگری نسبتاً کوتاه مدت<sup>1</sup>.

سرمایه‌گذاری: سوداگری نسبتاً بلندمدت<sup>2</sup>.

نادان: کسی که موارد یادشده را با جدیت یاد نمی‌گیرد. نادان کسی نیست که بینی درازی داشته باشد و خواندن و نوشتن نداند. محال است یک فرد نادان، معامله‌گر یا سرمایه‌گذار پیروزمندی باشد. دانستن مفاهیم بالا و معانی‌شان، برای ما به عنوان معامله‌گر یا سرمایه‌گذار بسیار حیاتی و برای موفقیت در حرفه‌ی معامله‌گری و سرمایه‌گذاری، ضروری است. طبیعت مهم آنها مستلزم توجه و تلاش بیشتر است. آنچه در ادامه می‌آید، عناصر بایسته برای موفقیت در امر معامله‌گری و سرمایه‌گذاری را بیان می‌کند و بسیار ضروری‌تر از دانستن راهکارهای معامله‌گری است.

**احتمال، مفهومی است کلیدی برای موفقیت که هر معامله‌گر یا سرمایه‌گذار باید آن را درک کند** اگر بخواهیم کل این ماجرا را در یک واژه خلاصه کنیم، بی‌شک به واژه‌ی *احتمال* می‌رسیم. تمام معامله‌گران و سرمایه‌گذاران پیروزمند می‌دانند که هر تصمیمی تنها دارای احتمال موفقیت است و هرگز سخنی از قطعیت در میان نیست. *زیان، اجتناب‌ناپذیر است و درست همانند سود، بخشی از هر برنامه‌ی معاملاتی موفق خواهد بود.* اگر کسی یک برنامه‌ی معاملاتی موفق داشته باشد، احساساتش باید در برابر سود و زیان کاملاً مشابیه باشد و بپذیرد که هر دوی اینها وجود دارند. گرچه به کنار نهادن احساسات هنگام کار در بازارهای مالی مشکل به نظر می‌رسد، ولی درک این موضوع که حرفه‌ی معامله‌گری، در واقع چیزی نیست جز بکارگیری احتمالات، می‌تواند گامی بلند به سوی موفقیت پایدار در این امر باشد.

همه‌ی معامله‌گران موفق دارای یک برنامه‌ی معاملاتی روشن و مکتوب هستند. برنامه‌ی معاملاتی ممکن است اشکال گوناگون داشته باشد. ولی دست‌کم باید حداقل شرایطی را که پیش از انجام یک معامله لازم است برآورده شود، در آن به روشنی ذکر شده باشد. این برنامه ممکن است به پیچیدگی یک رشته قواعد بسیار سختگیرانه‌ای باشد که معامله‌گر انتظار دارد پیش از انجام معامله برآورده شوند. هر برنامه، نقاط قوت و ضعف خود را داراست و هیچ برنامه، قاعده یا رویکردی وجود ندارد که موفقیت را تضمین کند ولی نداشتن آن، قطعاً شکست را حتمی می‌کند. در این جستار، این موضوع بیشتر بررسی خواهد شد.

معامله‌گری که به برنامه‌ی معاملاتی خود پایبند نباشد، محکوم به شکست است. آخر چطور می‌شود که یک نفر برنامه‌ی معاملاتی دارد ولی آن را دنبال نکند؟ تمام قواعد و پیشامدهای ممکن به همراه واکنش لازم در برابر هر رخداد، باید در برنامه‌ی معاملاتی لحاظ شده باشد. همه‌ی معامله‌گران و سرمایه‌گذاران بطور پیوسته برنامه‌ی معاملاتی خود را دنبال می‌کنند و به خوبی می‌دانند که نادیده گرفتن این برنامه، برایشان در درازمدت گران تمام خواهد شد.

بحث فوق، به اندازه‌ی بحث تحلیل بازار و استراتژی‌های معاملاتی اهمیت دارد، و چه بسا بیشتر. حتی اگر کسی برنامه‌ای شامل فرایند تحلیل و استراتژی‌های معاملاتی صد در صد دقیق داشته باشد، به عبارت دیگر، همواره پیش‌بینی درستی از موقعیت بازار داشته باشد، اگر مطابق آنچه گفته شد عمل نکند، آن برنامه نتیجه‌بخش نخواهد بود.

1- Short Term

2- Long Term

### شماره‌ها و نسبت‌های دینامیک

اصل بنیادین تحلیل قیمتی و زمانی دینامیک در بازارهای سرمایه، نسبت حرکات بازار در برابر یکدیگر است. ویلیام دلبرت گن نخستین کسی بود که این حقیقت مهم را در اوایل سده‌ی نوزدهم در نخستین اثر چاپ‌شده‌ی خود اثبات کرد و آموزش داد. پیش از آنکه رابرت پریچر<sup>1</sup>، کار نلسون الیوت را بازآفرینی کند و عمومیت بخشد، تحلیل نسبت‌ها محدود به تقسیمات صرفی برای بازگشت‌های قیمت می‌شد. منظور از تقسیمات صرفی، نسبت‌هایی مانند یک چهارم یا یک سوم است. ولی کار رابرت پریچر، بحث نسبت‌های فیبوناچی<sup>2</sup> مرتبط با عدد 1.618 را به میان کشید.

در سلسله سخنرانی‌های خصوصی صورت گرفته در دهه‌ی هشتاد که درباره‌ی اصول گن و حتی تحلیلگران گمنام‌تر نیمه‌ی نخست قرن بود، دکتر جerald بمرینگ<sup>3</sup> از نسبت‌های دینامیک دیگری سخن به میان آورد که از روابط هندسی دینامیک منتج شده بودند و در بازارهای مالی یافت می‌شدند. خیلی از این نسبت‌ها از ریشه‌های دوم و مناسبات هندسی بدست می‌آیند. این رشته اعداد و نسبت‌ها ابزار کارآمدی در تحلیل بوده و در مطالعات پیشرفته می‌توانند کاربردی‌تر باشند.

من تنها نسبت‌های فیبوناچی و نیز تعدادی نسبت دیگر را در این رهگذر در نظر می‌گیرم، چراکه اینها به مراتب در بررسی‌های زمانی و قیمتی متداول‌ترند؛ و مهمتر اینکه این نسبت‌ها، همه‌ی آن چیزی هستند که برای یک تحلیل پیوسته دقیق بدان‌ها نیازمندیم. هنگامیکه این آموزه‌ها ملکه‌ی ذهن شما شد، شاید بخواهید با مطالعات تکمیلی، دانش خود را در باب نسبت‌ها و هندسه‌ی بازار گسترده‌تر کنید.

### اعداد و نسبت‌های فیبوناچی

تا آنجا که می‌دانیم، رالف نلسون الیوت نخستین کسی بود که آنچه را بعدها نسبت‌های فیبوناچی نامیده شد در بررسی بازارهای مالی بکار برد. اگر این نسبت‌ها را یکسره به فیبوناچی منتسب کنیم، کمی در حق فیلسوفان باستانی، به ویژه فیثاغورث کم‌لطفی کرده‌ایم. نام درست نسبت 1.618، عدد طلایی یا عدد الهی است. این نسبت، بخشی از آموزه‌های بنیادین فیلسوف بزرگ یونان باستان، فیثاغورث بوده و این چندین سده پیش از ظهور لئوناردو فیبوناچی در روم است.

در اغلب کتاب‌های تحلیل تکنیکال، به ویژه کتاب‌های با محوریت تحلیل موج الیوت، نحوه‌ی بدست آمدن اعداد و نسبت‌های فیبوناچی به تفصیل مورد بحث واقع شده و نمونه‌هایی آورده‌اند از اینکه این نسبت‌ها در همه‌ی آثار بزرگ هنری و مهرازی در طول تاریخ استفاده شده است. پرداختن به پیشینه‌ی تاریخی این مورد از حوصله‌ی این نوشتار خارج است و تنها کاربردهای عملی آن برای ما اهمیت دارد. تمام آنچه که ما بدان نیازمندیم این است که بدانیم کدام نسبت‌ها و اعداد مهمند و چگونه از آنها در تحلیل‌هایمان بهره جوییم. بنابراین من فقط نسبت‌ها و عددهایی را که به کارمان مربوط می‌شود در ادامه فهرست می‌کنم. اگر کسی به پیشینه‌های تاریخی و علمی این موضوع علاقمند است می‌تواند به کتاب‌های تخصصی در این زمینه مراجعه نماید.

نسبت‌های فیبوناچی:

0.236, 0.382, 0.50, 0.618, 0.786, 1.00, 1.272, 1.618, 2.000, 2.618, 4.236

در این دنباله با ضرب کردن هر عدد در 1.618 عدد بعدی بدست می‌آید.

اعداد فیبوناچی:

3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, 377

در این دنباله با جمع کردن هر عدد با عدد قبلی، عدد بعدی به دست می‌آید.

1- Robert Prechter  
2- Fibonacci  
3- Jerald Baumring



### امواج و حرکتهای در یک درجه

در نقاط مهم تغییر جهت بازار، امواج پیشین درجه‌ی مشابه، از طریق نسبت‌های زمانی و قیمتی با آن نقطه‌ی تغییر مرتبط هستند. امواج درجه‌ی مشابه، موج‌هایی هستند که از دیدگاه زمانی و قیمتی مربوط به یک درجه از حرکت بازار می‌شوند. برای نمونه، امواج میان‌مدت [درجه‌ی میانی] معمولاً به حرکاتی اطلاق می‌شود که از نظر زمانی بین 30 تا 90 روز طول می‌کشند و بین 5 تا 10 درصد تغییر در قیمت را شامل می‌شوند. اگر نمودارهای هفتگی را نگاه بیندازید، امواج میان‌مدت به روشنی قابل شناسایی هستند. نمودارهای روزانه، امواج درجه‌ی پایین‌تر را آشکار می‌سازند، یعنی امواجی که در موج‌های درجه‌ی میانی بروز می‌کنند. به سخن دیگر، امواج درجه‌ی پایین در واقع زیرموج‌های امواج درجه‌ی میانی هستند. زمان، قیمت و الگوهای درجه‌ی پایین باید در هماهنگی و در تایید درجات بالاتر از خود باشند. خیلی از مثال‌های این کتاب نشان خواهند داد که چگونه ترازهای موج درجه‌ی پایین‌تر، تحلیل قیمتی و زمانی ترازهای موج درجه‌ی بالاتر را تایید می‌کنند. این جنبه‌ی تحلیل باید برای معامله‌گران الیوت‌کاری که همه‌ی درجات پایین‌تر شمارش موج را به منظور فهمیدن موقعیت بازار زیر نظر می‌گیرند، بسیار آشنا باشد. واژگانی همچون موج و حرکت در سرتاسر این کتاب به دفعات در معنایی مشابه دیده خواهند شد.

### تغییرات 10% یا بالاتر

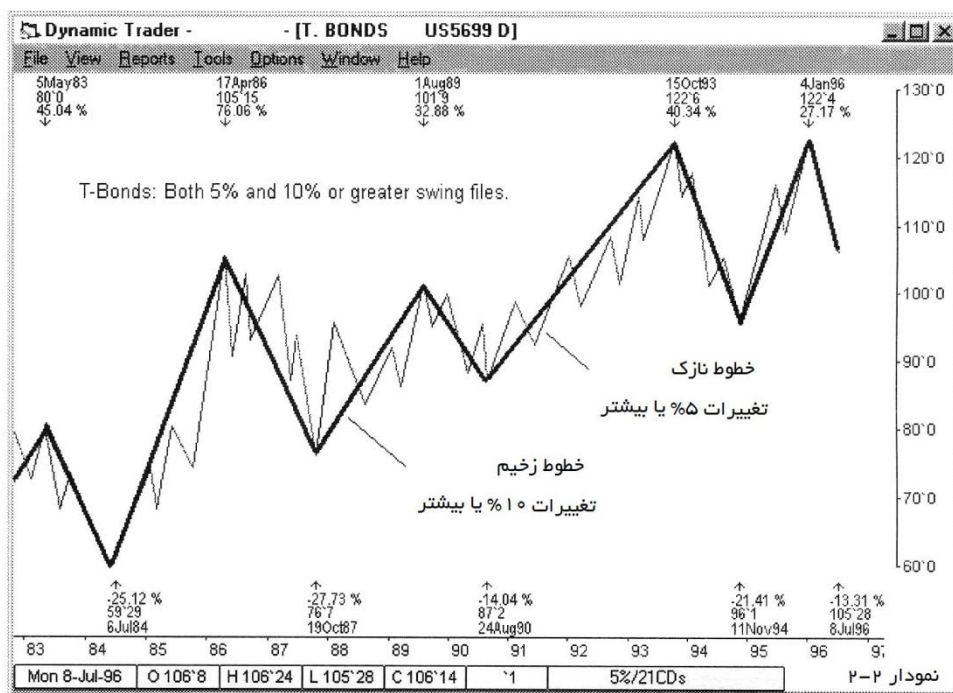
نمودار 1-2 که یک نمودار در چارچوب زمانی روزانه است، تغییرات 10% یا بالاتر را نشان می‌دهد. به عبارت دیگر، هر حرکتی که تغییر حداقل 10 درصدی نسبت به حرکت قبلی خود را منجر شده باشد، متمایز شده است. همانگونه که می‌بینید، حرکات 10% یا بالاتر نمایانگر روندها و اصلاح‌های درجه‌ی اصلی در این دوره هستند.



حرکات درجه‌ی اصلی در هر بازاری الزاما به تغییرات 10% یا بالاتر اطلاق نمی‌شود. ممکن است در بازاری دیگر، درصدهای بیشتر یا کمتر مناسب باشد. نمودار مذکور و نیز نمودار بعدی آورده شده‌اند که نشان دهند چگونه معامله‌گران داینامیک، درجه‌های گوناگون تغییر را در هر بازار مشاهده می‌کنند. نمودار بعدی تغییرات بالای 5% را برای همان دوره نشان می‌دهد.

### تغییرات 5% یا بالاتر

نمودار 2-2 همان نمودار شکل قبل است. منتها در این نمودار تغییرات قیمت 5% یا بالاتر متمایز شده‌اند. در اینجا به منظور آشکارتر بودن شکل، از نمودار خطی بجای میله‌ای استفاده کرده‌ایم.



تحلیل داینامیک تریدینگ، اغلب موقعیت یک درجه از حرکت بازار را با در نظر گرفتن یک درجه بالاتر و یک درجه پایین‌تر ملاک قرار می‌دهد.

# 3

## فصل

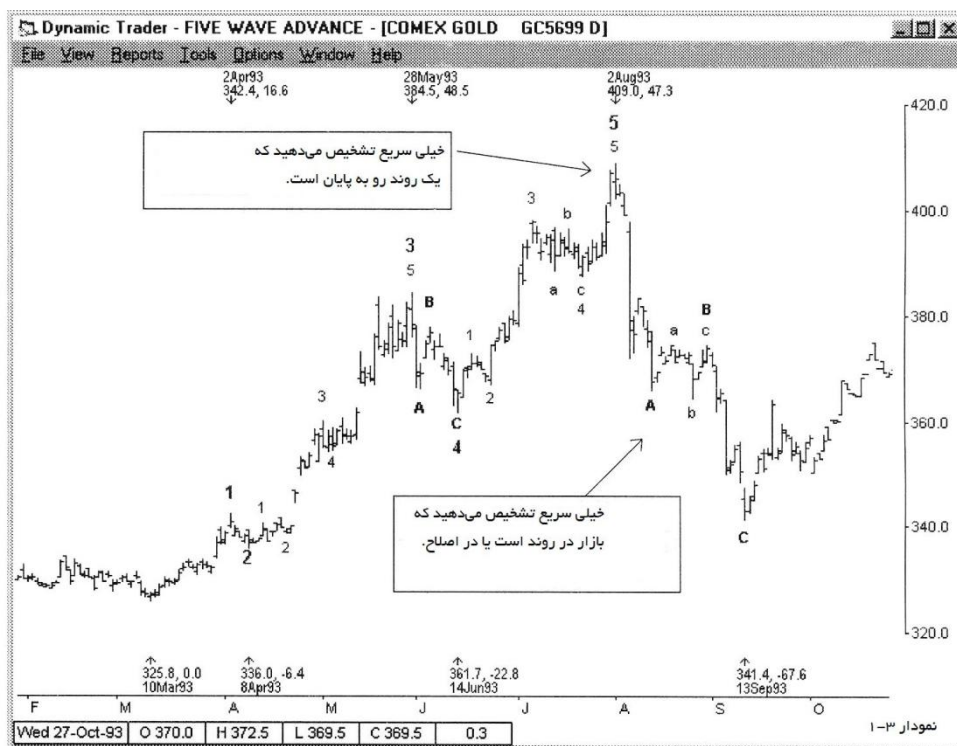
### الگو و تحلیل عملی موج الیوت

هر آنچه که عملاً نمودی از فرایندهای اقتصادی-اجتماعی ما باشد، قوانینی را دنبال می‌کند که منجر می‌شود خود را به شکل یک رشته حرکت‌های ناگهانی و امواجی از الگوها و اعداد تعریف‌شده، پیوسته تکرار کند - رالف نلسون الیوت<sup>1</sup>

آنچه در این فصل می‌آموزید:

- الگو و تحلیل کاربردی موج الیوت به منظور شناسایی موقعیت‌های ویژه با بیشترین احتمال پیروزی و همینطور آن حرکات خاص بازار که نتایج پیش‌بینی‌شده را نقض خواهند کرد.
- ارتباط بین موقعیت روند و الگو
- چگونگی بکارگیری الگوها برای معتبر دانستن یا ندانستن فرض‌های در حال بررسی از موقعیت بازار
- نحوه‌ی بکارگیری الگوها برای تعیین مقدار بیشنیه‌ی حدضرر
- الگوهایی که در میان بازه‌ی گسترده‌ی بازارها، دارای بیشترین اعتبار برای شناسایی موقعیت بازار باشند.
- نقاط قوت و ضعف تحلیل موج الیوت
- استراتژی‌های کاربردی برای گنجاندن تحلیل موج الیوت در برنامه‌ی معاملاتی

این فصل تحلیل کاربردی موج الیوت را آموزش می‌دهد. تحلیل کاربردی موج الیوت دو حُسن مهم برای ما دارد: یکی اینکه ما را در شناسایی هر چه سریع‌تر اینکه بازار در روند است یا در اصلاح توانمند می‌سازد و دیگر اینکه موقعیت الگو، پایان روند یا اصلاح شناسایی شده را به ما خاطر نشان می‌کند.



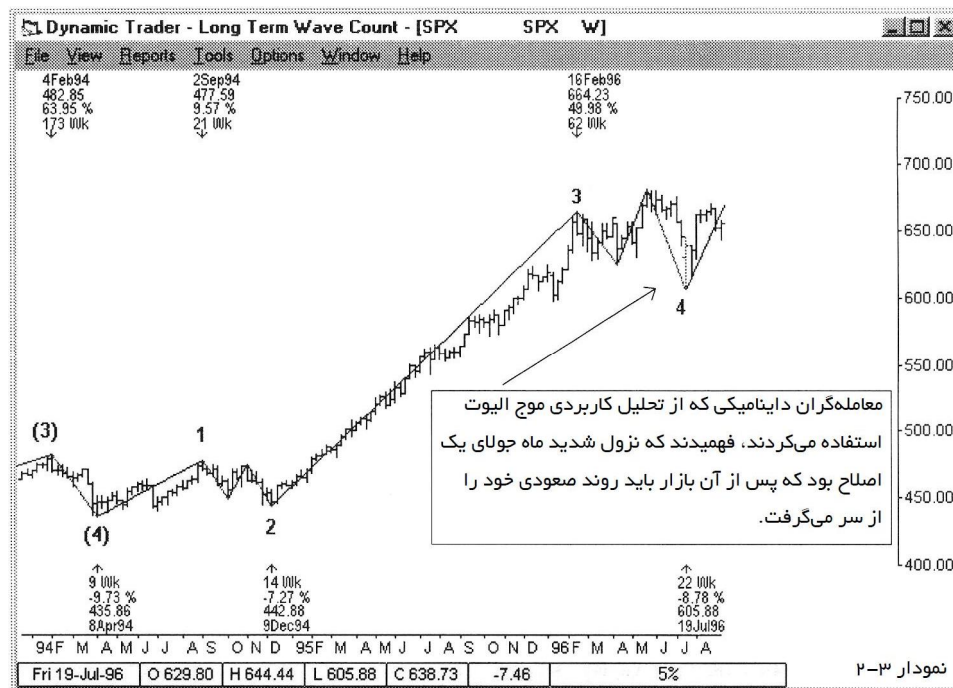
نمودار طلا<sup>1</sup> در دوم آگوست 1993 به روند قدرتمند خود پایان داد. تحلیل موج الیوت چند روز قبل از آن، اخطار داده بود که این حرکت صعودی رو به پایان است. آیا این تحلیل بعد از آنکه همه چیز تمام شد و پس از ایجاد سقف قیمتی، انجام شد؟ خیر. نویسنده در گزارش *دینامیک‌تریدر* خود، موقعیت نمودار طلا را از قبل شناسایی کرده بود. در این فصل می‌آموزید که چگونه به سرعت موقعیت بازار را در اکثر موارد با استفاده از تحلیل کاربردی موج الیوت تشخیص دهید. توجه کنید که از عبارت «در اکثر موارد» استفاده کردم، چرا که خواهید آموخت چه زمانی موقعیت الگوی موج الیوت، اطلاعات کافی را برای گرفتن تصمیمات معاملاتی فراهم نکرده است.

به نظر شما دانستن اینکه بازار در روند باشد یا در اصلاح تا چه حد ارزشمند خواهد بود؟ این اطلاعات، بسیار مهم است و در شناسایی اینکه چه استراتژی‌هایی را بکار گیریم ما را یاری خواهد کرد.

### پیروان رویکرد دینامیک تریدینگ تصمیمات خودشان را می‌گیرند

آیا آن نزول قدرتمند S&P در جولای 1996 را به یاد دارید؟ آیا یادتان هست که حتی بسیار از تحلیلگران سرشناس مدعی بودند این تازه آغاز یک روند نزولی طولانی خواهد بود؟ تحلیلگران موج الیوت کاربردی

فهمیده بودند که این نزول، تنها یک اصلاح است (احتمالا موج چهارم) و خیلی زود پایان یافته و یک روند صعودی قدرتمند به سمت تشکیل سقف<sup>1</sup> های جدید شکل خواهد گرفت.



چگونه اینطور شد؟ آن هنگام که این بخش از کتاب آماده شده بود، S&P بیش از سی درصد نسبت به کف 1996 صعود کرده بود و تحلیلگران و مشاوران پرآوازه ماندند و مشتریان خشمگینی که بخاطر دنباله‌روی از تحلیل‌های آنان متحمل زیانی سنگین شده بودند. آیا دیدید که چگونه دانستن اینکه بازار در روند است یا اصلاح، می‌تواند دورنمایی از تصمیمات سرمایه‌گذاری و معاملاتی با بیشترین احتمال موفقیت فراهم کند؟ پیروان رویکرد داینامیک تریدینگ برای ادامه‌ی روند صعودی<sup>2</sup> چون 1996 آماده بودند. با دانستن راهنماها و قواعد ساده‌ی تحلیل موج الیوت کاربردی و استراتژی‌های معاملاتی، موقعیت بازار را خواهید شناخت و درگیر تحلیل‌های غالباً نادرست جریان‌های تبلیغاتی نخواهید شد.

در وهله‌ی نخست، داشتن یک دورنما از تحلیل الگوی موقعیت بازار بسیار ضروری است. اغلب تحلیل‌های قیمتی و زمانی با بیشترین احتمال موفقیت، به دانستن موقعیت الگوی بازار بستگی دارند.

اگر برای نخستین بار است که موضوعات این فصل را می‌خوانید، ممکن است کمی پیچیده‌تر از آنچه که واقعا است در نظرتان آید. این فصل را سرسری نخوانید و درعین حال آنقدر هم درگیرش نشوید که مثلاً بخواهید همه‌ی جزئیات را از بر کنید. پس از خواندن این فصل، درک درستی از قوانین کاربردی تحلیل موج الیوت خواهید داشت. در فصل‌های بعدی، آموزه‌های این فصل به خوبی برایتان جا می‌افتد.

این چکیده از قوانین موج الیوت که در این فصل آمده، قصد ندارد وارد جزئیات فلسفه‌ی نظریه‌ی موج الیوت شود و یا توضیح دهد که چگونه این نظریه، روانشناسی جمعی یا اجتماعی را منعکس می‌کند. این مباحث در کتاب‌هایی که به همین منظور نگاشته شده‌اند آمده است.

1- High  
2- Bull Trend

گرچه اغلب شما با اصول پایه‌ای موج الیوت آشنایی دارید، ولی حتما این فصل را با دقت بخوانید. برای اینکه در ادامه سردرگم نشوید، لازم است با چشم‌اندازها، واژگان تخصصی و نشانه‌گذاری‌های بکار رفته در این کتاب آشنا باشید.

دانستن همه‌ی انواع اصلاح‌ها، شاید چندان به لحاظ کاربردی لازم نباشد. در این جستار بدنبال این نیستیم که همچون تحصیلکرده‌ای درس‌پاس‌کرده باشیم، بلکه می‌خواهیم چیزی بیاموزیم که بتوان از آن در تصمیم‌گیری‌های معاملاتی استفاده کرد. ما با افراد درس‌پاس‌کرده و غیرتحلیلی‌گری که تمام هم و غم‌شان تفسیر و سواس‌گونه‌ی ساختار بازار است کاری نداریم، بلکه تمرکزمان بر آنچه خواهد بود که بتواند در انجام معامله و سرمایه‌گذاری سودآور به یاری‌مان بشتابد.

دیدگاه ما نسبت تحلیلی الیوت، همانند دیدگاهی است که به رویکردهای دیگر داریم. کدام دسته از اطلاعات کاربردی بازار است که می‌تواند احتمالات را به نفع ما در جهت معاملات و سرمایه‌گذاری‌های سودآور به خدمت درآورد؟ الگوی نمودار اطلاعات مهمی را در خصوص بازار فراهم می‌کند؟ یعنی، با توجه به روند، محتمل‌ترین موقعیت جاری بازار چیست، و چه حرکتی از بازار، موقعیت فرض‌شده را تایید می‌کند؟ دانستن محتمل‌ترین موقعیت جاری بازار در ارتباط با روند کلی، یعنی دانستن پراحتمال‌ترین موقعیت آینده، به واژه‌گزینی من دقت کنید، «پراحتمال‌ترین موقعیت». هرگز از یاد نبرید که ما فقط با احتمالات سر و کار داریم. ما هرگز بطور قطعی نمی‌دانیم بازار اکنون در چه موقعیتی است و در آینده کجا خواهد رفت. هدف تحلیلی الگو، استفاده‌ی احسن از احتمالات است.

رالف نلسون الیوت عملی‌ترین رویکرد شناسایی موقعیت بازار را که قانون موج الیوت نامیده می‌شود، برای معامله‌گران و سرمایه‌گذاران فراهم آورده است. این فصل به قوانین موج الیوت می‌پردازد که نگارنده آن را عملی‌ترین توصیف موقعیت بازار در ارتباط با الگو می‌داند. به هر روی، برخلاف نگرش برخی از طرفداران این نظریه، اینگونه هم نیست که موج الیوت همیشه درست بگوید. ولی اصول موج الیوت تقریباً در بیشتر موارد، تحلیلی از وضعیت بازار می‌دهد که با اطمینان خوبی به ما می‌گوید که بازار در روند است یا در اصلاح. همین به تنهایی، بغایت ارزشمند است.

نخست، نگاهی گذرا خواهیم داشت بر قوانین این نظریه، سپس نقاط ضعف و قوت آن را بررسی می‌کنیم و بعد هم چگونگی استفاده‌ی عملی آن را.

قوانین موج الیوت در واقع مجموعه الگوهای تعریف‌شده روی نمودار هستند و اگر معامله‌گر به درستی آنها را شناسایی کند، نه تنها موقعیت فعلی بازار، بلکه پراحتمال‌ترین جهت‌گیری بازار را نیز در ادامه حدس خواهد زد. به بیان دیگر، هر الگو نشانه‌ای از موقعیت بازار و نیز رفتار احتمالی آن در آینده خواهد بود.

### اصول پایه‌ای موج الیوت

طبق اصول موج الیوت، اغلب روندها به صورت پنج موجی در جهت روند اصلی و سه موجی درخلاف جهت روند اصلی شکل می‌گیرند. به همین سادگی، بازارها معمولاً به صورت پنج‌تایی و سه‌تایی شکل می‌گیرند. الگوهای پنج‌موجی، ساختار جنبشی<sup>1</sup> و الگوهای سه‌موجی، ساختار اصلاحی<sup>2</sup> هستند.

قوانین و راهنماهای مشخصی وجود دارند که بواسطه‌ی آنها می‌توان ساختار بازار را شناسایی کرد. اگر بتوان همواره به همین سادگی با کمک الگوهای موج الیوت، حرکات بازار را شناسایی کرد، آنگاه معامله کردن کاری نخواهد بود جز ورود و خروج از بازار هنگام تکمیل یک الگو که در واقع نشانه‌ای از تغییر روند است. ناگفته پیداست که در عمل قضیه به این سادگی نخواهد بود؛ به دو دلیل:

1- Impulsive  
2- Corrective