

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ “ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ” В УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ СРЕДСТВ И МЕТОДОВ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ВАЛЮТНОГО РЫНКА

© 2009 А.А. Кудряшов*

Ключевые слова: технический анализ, валютный рынок, определение технического анализа, теория Доу, индикаторы, графический анализ, фондовый рынок.

Рассматриваются процесс становления технического анализа финансовых рынков, существующие методы и средства технического анализа, научная обоснованность применяемой терминологии. Целью работы является расширение понятия “технический анализ” в свете появления новых методов анализа валютного рынка.

В начале XXI в. мир столкнулся с полосою финансовых кризисов, которые провоцировали резкий перелив финансовых ресурсов с одних рынков на другие. Обвальное падение котировок ценных бумаг и курсов национальных валют создавало немалые трудности для экономического роста многих государств. Все эти процессы приобрели особую остроту в условиях глобализации мирохозяйственных процессов: любые явления, сколь локальный, ограниченный характер они бы не носили, могут очень быстро отразиться в другой части мира и повлиять на экономическое положение стран и регионов, напрямую не вовлеченных в кризис.

Потрясения валютно-финансовых рынков выступают мощным стимулом проведения исследований в области нахождения путей комплексного подхода к анализу в процессе инвестирования, учитывающих как фундаментальные, так и рыночные факторы, анализируемые методами технического анализа.

Само понятие технический анализ впервые появилось в конце девятнадцатого века в Wall Street Journal. Это была заметка известного аналитика Чарльза Доу, создателя индекса Доу-Джонса в которой приводятся положения обосновывающие возможность использования исторических данных ценной бумаги для определения ее будущей стоимости. Позднее эти идеи приобрели более организованный и завершённый вид и книге соратника и преемника Доу, сменившего его на посту главного редактора “Джорнал”, Вильяма Питера Гамильтона. Она вышла в 1922 г. и называлась “Барометр фондового рынка”

(The Stock Market Barometer, William Peter Hamilton). Теория получила дальнейшее развитие в книге Роберта Риа “Теория Доу” (Dow Theory, Robert Rhea), вышедшей в 1932 г. Изначально принципы, изложенные Чарльзом Доу, использовались для анализа созданных им индексов, промышленного и железнодорожного. С тем же успехом большинство аналитических выводов Доу могут применяться и на рынке товарных фьючерсов. Теория Доу включает в себя следующие положения¹.

Индексы учитывают все. Данное утверждение относится к промышленному индексу Доу-Джонса и транспортному индексу Доу-Джонса. Согласно теории Доу, текущий тренд и сигналы к смене тренда должны подтверждаться обоими индексами. При этом допускается некоторое расхождение во времени сигналов, т.е. один из индексов может подать сигнал о смене тренда раньше другого.

На рынке существуют три типа тенденций. Определение тренда, данное Доу, выглядит следующим образом: при восходящем (нисходящем) тренде каждый последующий пик и каждый спад должен быть выше (ниже) предыдущего.

Согласно теории Доу существуют три типа трендов первичный (или долгосрочный), вторичный (или промежуточный) и малый (или краткосрочный).

Основная тенденция имеет три фазы. Обычно в развитии основной тенденции можно вычлениить три фазы. Фаза первая, или фаза накопления (accumulation), когда наиболее дальновидные и информированные

* Кудряшов Александр Анатольевич, аспирант Поволжского государственного университета телекоммуникаций и информатики. E-mail: kudriachov@mail.ru.

инвесторы начинают покупать, так как вся неблагоприятная экономическая информация уже была учтена рынком. Вторая фаза наступает, когда в игру включаются те, кто использует технические методы следования за тенденциями. Цены уже стремительно возрастают, и экономическая информация становится все более оптимистичной. Тенденция входит в свою третью, или заключительную фазу, когда в действие вступает широкая публика, и на рынке начинается ажиотаж, подогреваемый средствами массовой информации.

Индексы должны подтверждать друг друга. Тут Доу имел в виду промышленный и железнодорожный индексы. Он полагал, что любой важный сигнал к повышению или понижению курса на рынке должен пройти в значениях обоих индексов.

Объем торговли должен подтверждать характер тенденции. Доу считал объем торговли пусть не первостепенным, но, тем не менее, чрезвычайно важным фактором для подтверждения сигналов, полученных на ценовых графиках.

Тенденция действует до тех пор, пока не подаст явных сигналов о том, что она изменилась. Это положение означает, что тенденция, начавшая движение, будет стремиться его продолжать. Анализ уровней поддержки и сопротивления, ценовых моделей, линии тренда, скользящих средних значения - все это, в числе прочих технических инструментов, помогает понять, что в динамике существующей тенденции наметился перелом. Но вероятность того, что существующая тенденция продолжится, обычно выше, чем вероятность того, что она изменится.

Окончательное оформление теория Доу приобретает в книге Роберта Риа "Теория Доу" (Rhea Robert. The Dow Theory), изданной в 1932 г. В этом же году появляется книга Ричарда Шабэкера "Технический анализ и прибыль на фондовом рынке" (Shabacker R. W. Technical Analysis and Stock Market Profits), где были классифицированы известные к тому времени инструменты технического анализа.

В 1933 г. выходит книга Виктора Де Вильерса (Victor De Villiers. The Point and Figure Method of Anticipating Stock Price Movements. Complete Theory and Practice), где был опи-

сан специальный метод технического анализа, широко известный сейчас под названием "крестики-нолики", или "пункто-цифровой" метод.

В 1938 г. в книге "Волновой принцип" Ральф Нельсон Эллиотт (Ralph Nelson Elliott. The Wave Principle) впервые описал свой волновой метод анализа финансовых рынков, позже ставший популярным среди значительного числа технических аналитиков.

В 1942 г. Уильям Ганн в книге "Прибыльные операции на товарных рынках" (Gann William D. How to Make Profits in Commodities) предложил новые методики технического анализа, разработанные им с начала 1930-х гг.

Кроме того, идеи и методы технического анализа получили развитие в работах таких аналитиков и практиков финансовых рынков, как: Л.Л.Б. Ангас (L.L.B. Angas), Р. Дончиан (R. Donchian), У. Данниган (W. Dunnigan), Р. Эдварде (R. Edwards), А. Элдер (A. Elder), Х.М. Гартли (H.M. Gartley), Дж. Гранвиль (J. Granville), Дж.М. Хёрст (J.M. Hurst) П. Кауфман (P. Kaufman), Ч. ЛеБо (C. LeBeau), Дж. Ливермор (J. Livermore), Дж. Маги (J. Magee), Дж.Дж. Мэрфи (J.J. Murphy), М. Принг (M. Pring), Л. Рашке (L. Raschke), Дж. Швагер (J. Schwager), Г.Д. Тэйлор (G.D. Taylor), Ф. Тубс (F. Tubbs), У.Дж. Уайлдер (W.J. Wilder). Б. Вильямс (B.M. Williams), Р. Уайкоф (R. Wyckoff) (перечислены в порядке английского алфавита) и многих других².

В современной литературе широкое распространение получили только три постулата теории Доу³.

Рынок учитывает все. В движении цены отражены все настроения участников рынка, их интересы и воззрения относительно дальнейшей динамики.

Движение цен подчинено тенденциям. Другими словами, на рынке в любой момент времени на данном масштабе графика присутствует одна из возможных тенденций - вверх, вниз или вбок (отсутствие тенденции).

История повторяется. Постулат фактически закладывает основу любого прогностического метода технического анализа. Если в прошлом какая-либо конфигурация на графике цены (например, определенное чередование пиков и впадин) появлялась регулярно и после конфигурации цена в большинстве случаев шла в определенном направлении, то появ-

ление подобной конфигурации в настоящее время позволяет с высокой вероятностью определить дальнейшее движение цены.

Исходя вышеперечисленных постулатов определение технического анализа данное John J. Murphy в книге "Technical Analysis of the Futures Markets" звучит следующим образом: технический анализ - это исследование динамики рынка, чаще всего посредством графиков, с целью прогнозирования будущего направления движения цен. Термин "динамика рынка" включает в себя три основных источника информации: цену, объем и открытый интерес⁴. Необходимо отметить, что принципы технического анализа первоначально применялись на фондовом рынке и товарном рынках. Но, с тех пор как появились срочные сделки на фондовые индексы (stock index futures), граница между фондовым и товарным рынками стала более призрачной. Технические принципы получили распространение и для анализа международных фондовых рынков (International Stock Markets), а позднее международного валютного рынка.

Глобализация мировой экономики, широкое развитие международной торговли, финансовые инвестиции в экономику или ценные бумаги той или иной страны, а также расширение информационных возможностей инвесторов привели к необходимости более детального анализа финансового рынка. Полученное разнообразие финансовых инструментов привело к тому что финансовые аналитики, имея в своем арсенале фундаментальный анализ, зачастую не в состоянии охватить весь финансовый рынок и вынуждены специализироваться на конкретном рынке будь то товарный, фондовый или валютный. Данные факторы привели к новому толчку в развитии технического анализа дающего возможность анализировать весь финансовый рынок в целом и каждый финансовый инструмент в отдельности⁵. Принципы технического анализа с успехом применяются при операциях с опционами и спредами. Поскольку прогнозирование цен является одним из факторов, который обязательно учитывается хеджером, использование технических принципов при хеджировании имеет неоспоримые преимущества.

Необходимо отметить, что некоторые финансовые аналитики ставят под сомнение применение анализа исторических данных для про-

гнозирования будущей стоимости⁶ хотя в области статистики существует четкое разграничение между дескриптивной статистикой и индуктивной статистикой. Дескриптивная статистика занимается графическим отображением данных, поэтому к ней относятся, например, традиционные столбиковые графики цен. Индуктивная статистика - статистическая техника, использующаяся для получения обобщений относительно генеральной совокупности на основе выборки, взятой из этой же совокупности.

Таким образом, использование техническими аналитиками статистических данных о динамике цен в прошлом для прогнозирования будущего вполне правомерно и имеет под собой твердую научную основу. Любой, кто усомнился бы в достоверности подобных технических прогнозов, с тем же успехом мог бы сомневаться в достоверности данных любого прогнозирования, основанного на исторических фактах, включая весь экономический и фундаментальный анализ⁷.

Широкое распространение технического анализа обусловило появление новых методов анализа финансовых инструментов, таких как: графические методы технического анализа, цифровые фильтры и математическая аппроксимация, вероятностные методы технического анализа, теории рыночной структуры, метод нейросетевого анализа.

В графических методах для анализа используется обычное или трансформированное изображение рынка (различные виды графика цены и/или объема). Обычно эти методы основаны на каких-либо повторяющихся шаблонах (паттернах) поведения цены. Большая часть их появилась раньше остальных групп, практически не требует использования сложного программного обеспечения и достаточно проста в использовании. К графическим методам обычно относят классические рыночные модели, линии тренда, поддержки и сопротивления, каналы, японские свечи, кресты-нули.

Методы, использующие фильтрацию или математическую аппроксимацию ценовых рядов, появились достаточно давно, но активно стали развиваться всего пару десятилетий назад, что было связано с массовым появлением персональных компьютеров.

Эти методы весьма условно разделяются на ряд категорий:

◆ Трендовые индикаторы. Трендовые индикаторы показывают силу основной тенденции рынка и ее направление, например Moving Average, Directional Movement, Parabolic.

◆ Индикаторы волатильности (изменчивости). Указывают на силу изменчивости рынка, силу движений не зависящих от основного тренда, например, Standard Deviation, Bollinger Bands.

◆ Индикаторы ускорения (момента). Этот очень широкий класс методов используется для определения текущей скорости изменения цены (ускорения). К ним относятся большая часть осцилляторов, например, Momentum, Relative Strength Index (RSI) и Price Rate-Of-Change (ROC), Stochastic Oscillator.

◆ Методы определения цикла. К ним относятся различные индикаторы, использующие в своей основе спектральный анализ Фурье или построение тригонометрических кривых.

◆ Методы исследования объема. Это класс индикаторов использует в качестве основных данных временные ряды объема торговли и используется для определения силы рыночного движения, поскольку считается, что чем больше объем торгов, тем больше инвесторов “верит” в движение, а значит, оно не является ложным.

◆ Индикаторы уровней поддержки и сопротивления. Методы, указывающие, что текущее движение, вероятно, остановится на определенном уровне, например, Moving Average, Envelopes, Fibonacci, Retracements.

Методы, использующие приемы теории вероятностей и математической статистики для определения силы тренда, вероятности коррекции, например, профиль рынка.

Методы, использующие в качестве основы утверждение, что движение цены имеет четкую неизменяемую структуру, позволяющую спрогнозировать ее дальнейшее поведение. К таким методам относят волны Эллиотта, фракталы⁸.

Методы, моделирующие при помощи вычислительных устройств, процессы аналогичные процессам мышления человека. Модели (нейроны) соединяют разнообразие связи, а сама сеть выявляет наиболее сложные направления между входом и выходом, анализируя и обобщая введенные данные.

Существует также большое разнообразие методов, которые нельзя причислить ни к

одной группе. Достаточно часто встречаются торговые системы, торгующие на основе данных по электромагнитному полю земли, солнечной активности, лунным циклам. Существуют компании, которые поставляют эти данные в режиме реального времени.

Некоторые технологии использующиеся в различных методах технического анализа, например, применение нейронных сетей, используют не только, цену объем и открытый интерес, но и данные макроэкономических показателей влияющих на стоимость валюты.

В таком случае определение данное John J. Murphy не может полностью раскрыть всю сутьность технического анализа. Более адаптированное определение дано звучит следующим образом: технический анализ - набор средств и методов прогнозирования цен с помощью всестороннего анализа временных зависимостей курсов валют за предыдущие периоды времени⁹.

Под средствами технического анализа следует понимать графические средства такие как трендовые линии поддержки/сопротивления, уровни Фибоначчи. Индикаторы - скользящие средние, параболики и т.д., а также всевозможные алгоритмы, облегчающие/выполняющие самостоятельно работу¹⁰.

Хотя данное определение охватывает более обширную область анализа валютного рынка оно жестко привязано к сопоставлению стоимости валюты с периодом времени, но некоторые графические методы анализа, такие как анализ графика “крестики нолики” непривязанного к временной шкале, невозможно отнести к техническому анализу.

Все вышесказанное обуславливает необходимость привести более адаптированное к современным средствам и методам технического анализа определение дефиниции “технический анализ”.

Таким образом, автором данной статьи предлагается следующее определение технического анализа. Под техническим анализом следует понимать исследование статистических данных финансовых инструментов посредством применения различных методов анализа рынка с целью прогнозирования будущего направления движения цен.

Данное определение в наиболее полной мере отражает специфику рассматриваемого явления в свете появления новых методов анализа валютного рынка.

¹ *Ведихин А.В., Петров Г.А., Шилов Б.Н.* Forex от первого лица. Валютные рынки для начинающих и профессионалов. М., 2005.

² www.dealing-mephi.ru/intro.html.

³ *Найман Э.Л.* Малая энциклопедия трейдера. Киев, 1999.

⁴ *Мэрфи Дж.Дж.* Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика. М., 1998.

⁵ *Мэрфи Дж.Дж.* Межрыночный технический анализ. М., 1999.

⁶ *Линч П.* Переиграть Уолл-Стрит: Пер. с англ. М., 2005.

⁷ *Мэрфи Дж.Дж.* Технический анализ фьючерсных рынков...

⁸ Краткая классификация методов технического анализа Forex. Режим доступа: <http://enc.fxeuroclub.ru/92>.

⁹ Стратегии форекс. Программирование стратегий. Режим доступа: www.allforex.spb.ru/article2.html.

¹⁰ Средства технического анализа. Режим доступа: <http://investtalk.ru/index.php?showtopic=143>.

Поступила в редакцию 05.10.2009 г.