

## بازار سرمایه

تهیه و تنظیم: یاسر تقی پور

## تعریف تحلیل تکنیکال

مطالعه قیمت ارز، سهام، کالا و ... در گذشته با هدف پیش بینی قیمت آنها در آینده که برای هر نوع کالا یا شاخص یا سهام قابل استفاده است. سوالی که بعد از تعریف تحلیل تکنیکال، در ذهن اغلب شما عزیزان نقش خواهد بست این است که آیا گذشته می تواند برای پیش بینی آینده مورد استفاده قرار گیرد؟

روش های پیش بینی، از پیش بینی وضع هوا گرفته تا تحلیل های تکنیکالی، کاملاً مبتنی بر اطلاعات گذشته می باشند. علم احتمالات بر اساس پیش بینی بنا شده است. بیشتر اعمال ما بر اساس تجربیات گذشته ما از آن عمل، قابل پیش بینی است.

نمودار قیمتتها تجلی افکار معامله گرهاست که بر اساس اصول روانشناسی که قابل پیش بینی می باشد بنا شده است. مجموعه رفتارهای بازار (تصمیمات معامله گرها) شامل سه اصل اولیه می باشند:

۱- قیمت معامله

۲- زمان معامله

۳- حجم معامله.

بعد از دانستن تعریف تحلیل تکنیکال، چرایی استفاده از آن، فلسفه وجودی و تاریخچه پیدایش آن، ما باید بتوانیم از این علم برای معاملات خود استفاده کنیم.

لذا برای این امر، باید نرم افزار مدنظر را که به ما امکان تحلیل تکنیکال را می دهد، فراگیریم. همانطور که قبل تر گفته شده است، نام این نرم افزار Meta Trader هست. که شامل دو نسخه ۴ و ۵ می باشد. قابل ذکر هست که در ایران و در بورس اوراق بهادار تهران نیز این نرم افزار که به عنوان نرم افزار مطرح بین المللی برای انجام معاملات آنلاین مورد استفاده قرار می گیرد، مورد استفاده تحلیل گران تکنیکالی بازار سرمایه ایران، قرار می گیرد.

## فلسفه تحلیل تکنیکال

۱- همه چیز در قیمت لحاظ شده است: یعنی همه عوامل سیاسی اقتصادی و... در قیمت لحاظ شده است. تغییرات قیمت تابعی از عرضه و تقاضاست. اگر تقاضا بیشتر از عرضه باشد روند قیمت صعودی می شود و اگر عرضه بر تقاضا پیشی بگیرد روند قیمت نزولی می شود. این تغییرات، اساس تمام پیش بینی های اقتصادی و بنیادی است.

## ۲- قیمت ها بر اساس روندهای صعودی و یا نزولی

حرکت می کنند: هدف از ترسیم نمودار قیمت، شناسایی روند و پیش بینی جهت حرکت این روند در آینده نزدیک و یا دور است.

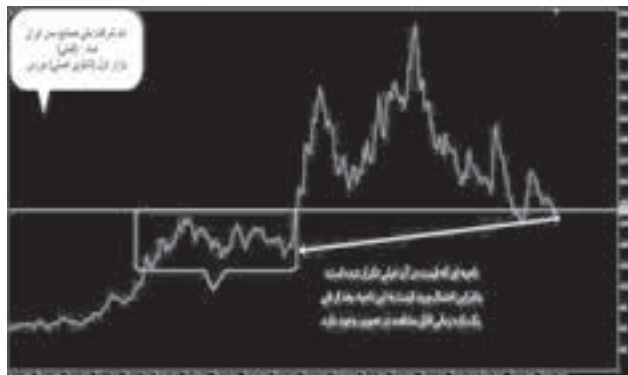
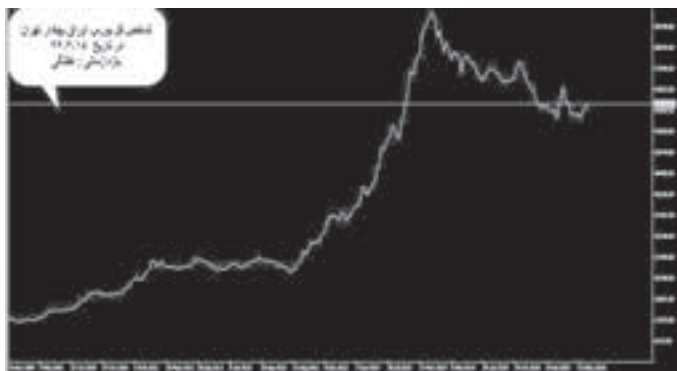
۳- تاریخ تکرار می شود، لذا آینده چیزی نیست جز گذشته

## تاریخچه تحلیل تکنیکال

## چارلز داو



نظریات داو از ۲۵۵ سرمقاله ای که برای وال استریت ژورنال نوشته استخراج شده است. چارلز داو - مؤسس وال استریت ژورنال و بنیانگذار داوجونز - می باشد. پس از مرگ او، با جمع آوری مقالاتش نظریه داو شکل گرفت. نظریه داو پنج اصل اساسی دارد که افرادی چون نلسن، رابرت، رها و همیلتون آنها را به صورت امروزی اصلاح کردند. داو دریافته بود که میانگین قیمت پایانی سهام می تواند مبنای خوبی برای تشخیص وضعیت اقتصادی کشور باشد. در سوم ژوئن ۱۸۸۴ نخستین میانگین یا شاخص بازار سرمایه



که از میانگین قیمت نهایی ۱۱ شرکت به دست آمده بود توسط داو منتشر شد. نظریات داو تقریباً به عنوان اصول پایه‌ای تحلیل تکنیکال استفاده می‌شود.

### پنج اصل اساسی نظریه داو

اصل اول: همه چیز در میانگین‌ها (شاخص‌ها) لحاظ می‌شود.

### اصل دوم: بازار سه نوع روند دارد:

لازم است ابتدا روندها و انواع آن را تعریف کنیم و بعد به اصل دوم چارلز داو بپردازیم.

#### تعریف روند

روند جهت حرکت قیمت را در بازار نشان می‌دهد. بازار هرگز بصورت یک خط راست حرکت نمی‌کند و تغییرات بازار به صورت یکسری از حرکات زیگزاگ مشخص می‌شود. این زیگزاگ‌ها همانند یکسری موج‌های پی‌درپی می‌باشند که شامل موج‌های صعودی و موج‌های نزولی می‌باشند. برآیند حرکات این موج‌های صعودی و نزولی روند بازار را تشکیل می‌دهد که شامل روندهای صعودی، نزولی و خنثی می‌باشد. و اما بپردازیم به اصل دوم چارلز داو که می‌گوید بازار سه نوع روند دارد:

الف: روند صعودی: کف موج بعدی از کف موج قبلی بالاتر باشد.



ب: روند نزولی: سقف موج قبلی از سقف موج جدید بالاتر باشد.



ج: خنثی یا Side یا Range: کف و سقف موج‌ها در یک محدوده مشترک و تکراری از قیمت باشند.



از نظر داو یک روند خودمشمول بر سه روند دیگر است:

### ۱. روند اولیه یا اصلی یا بزرگ یا جریان:

نشان دهنده جریان حاکم بر کل روند است. یک روند بزرگ یا بلند مدت ممکن است از یک تا چند سال به طور بیانجامد، بدین صورت که بازار پی‌درپی سقف‌ها و کف‌های بزرگ‌تر از قبل را بسازد (روند صعودی)

### ۲. روندهای ثانویه یا میان مدت:

در حقیقت امواجی هستند که جریان یا روند اولیه را تکمیل می‌کنند. از ۱ تا ۳ ماه به طول می‌انجامد و تا حدود یک سوم تا دو سوم از روند قبل از خود را برگشت می‌کند. (عموماً ۲۳ تا ۶۶ درصد از حرکت اصلی قیمت را اصلاح می‌کند.

### ۳. روند کوچک یا کوتاه یا سطح ناهموار دریا:

از ۱ روز تا ۳ هفته به طول می‌انجامد و کم اهمیت و گمراه کننده هستند. اگر هر موج نسبت به موج قبلی نفوذ بیشتری در ساحل داشته باشد جریان حاکم می‌شود. هرگاه بالاترین نقطه‌ای که امواج متوالی در ساحل به آن می‌رسند کاهش داشته باشد جریان رو به بازگشت و نابودی است.

### روندهای اصلی یا بزرگ سه فاز دارند:

#### فاز تجمع یا تراکم:

زمانی است که خبرگان بازار بر خلاف نظر بازار شروع به خرید می‌کنند. در این فاز قیمت سهام خیلی تغییر نمی‌کند زیرا این سرمایه‌گذاران در اقلیت هستند.

#### فاز مشارکت عمومی:

با شروع رشد قیمت مشارکت عمومی صورت می‌گیرد

و قیمت به سرعت رشد می‌کند. این فاز تا زمانی اتفاق می‌افتد که سفته‌بازی بسیار زیاد می‌شود.

### فاز توزیع:

در این نقطه، خبرگان بازار شروع به توزیع و عرضه سهام از پیش خریداری شده خود می‌کنند.

### اصل سوم: شاخص‌ها باید یکدیگر را تایید کنند:

در زمان داو، اولین شاخص او شاخص صنعتی بود و شاخص دوم مربوط به شرکت‌های راه آهن. برای داو، بازار صعودی برای شاخص صنعتی تا هنگامی که شاخص راه آهن نیز صعود نمی‌کرد؛ تایید نمی‌شد. از نظر او زمانی که مابین این دو شاخص واگرایی بود یک هشدار جهت تغییر اوضاع وجود داشت.

### اصل چهارم: حجم معاملات باید روند را تایید کند:

اصولاً نظریه داو بر رفتار نرخ یا همان قیمت تاکید دارد و حجم تنها برای تعیین موقعیت‌های نامعلوم به کار می‌رود. حجم باید در جهت روند اصلی گسترش یابد. با رشد قیمت، حجم معامله نیز می‌بایست رشد کند.

اصل پنجم: روندها تا زمانی که اخطارهای قطعی مبنی بر به پایان رسیدن آنها وجود نداشته باشد معتبر می‌مانند:

از نظر داو، روندها با وجود نویزهای بازار (نوسانات بازار) همچنان پایرجا می‌مانند. ممکن است قیمت به صورت موقت در خلاف جهت روند حرکت کند اما به سرعت مجدداً به حرکت در جهت اصلی ادامه خواهد داد. تشخیص اخطار قاطع بازگشتی، کار ساده‌ای نیست. ابزارهای تحلیل تکنیکالی برای شناسایی این هشدارهای بازگشتی بسیار مفیدند، البته این ابزارها توسط تحلیلگران مختلف به صورت‌های متفاوتی تفسیر می‌شوند.

### انتقاد به نظریه داو:

به طور متوسط ۲۰ تا ۲۵ درصد از تحرکات بازار پیش از به وجود آمدن اخطار خرید و فروش توسط نظریه داو، به خاطر خاصیت ریاضی میانگین، قابل پیش‌بینی نیست.

ادامه دارد...