

УДК 339.13.017  
ББК 65.264  
М97

Издано при содействии  
Международного Финансового Холдинга  
FIBO Group, Ltd.

Переводчик В. Ионов

**Мэрфи Дж.**

М97 Визуальный инвестор: Как выявлять рыночные тренды / Джон Мэрфи;  
Пер. с англ. — 2-е изд. — М.: Альпина Паблишер, 2016. — 328 с.

ISBN 978-5-9614-1705-0

Это второе издание бестселлера одного из самых известных в мире специалистов по анализу рынков, Джона Мэрфи. Оно полностью обновлено в соответствии с нынешними рыночными реалиями. Книга вводит читателя в мир визуального инвестирования, представляет разнообразные методы графического анализа. Автор показывает, как читать графики, помогающие принимать инвестиционные решения, как определять направление движения рынков путем визуального сравнения графиков без использования сложных формул и технических приемов. Книга наглядно показывает читателю, что визуальный анализ финансовых рынков можно проводить самостоятельно и это не так трудно. На деле требуется лишь определить, какие рынки растут, а какие нет. Визуальный анализ — лучший способ понять это.

Книга, написанная простым и понятным языком, адресована как специалистам в области инвестирования и трейдинга, так и индивидуальным инвесторам, а также тем, кто интересуется этими вопросами.

УДК 339.13.017  
ББК 65.264

*Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу lib@alpinabook.ru.*

© John J. Murphy, 2009

Опубликовано по лицензии John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey

© Издание на русском языке, перевод, оформление.  
ООО «Альпина Паблишер», 2012

ISBN 978-5-9614-1705-0 (рус.)  
ISBN 978-0-470-38205-9 (англ.)

# Содержание

Предисловие .....	13
Благодарности .....	17
<b>ЧАСТЬ I. ВВЕДЕНИЕ.....</b>	<b>19</b>
Что изменилось.....	21
Категории фондов.....	22
Глобальные фонды.....	22
Инвестору нужно больше информации.....	23
Плюсы визуального инвестирования .....	23
Структура книги .....	24
<b>ГЛАВА 1. Что такое визуальное инвестирование.....</b>	<b>25</b>
Что подразумевается под анализом рынка .....	25
Стремление к совмещению .....	26
Что в имени твоём.....	26
Зачем изучать рынок .....	26
Графические аналитики — обманщики .....	27
Все дело в спросе и предложении .....	27
Просто графики быстрее .....	28
Графики смотрят вперед .....	28
Графики не лгут .....	29
Следить можно за любым набором картин .....	29
Рынок всегда прав .....	30
Вся суть — в тенденции.....	30
Разве прошлое не всегда служит прологом? .....	30
Выбор момента времени — это все .....	33
Резюме.....	33
<b>ГЛАВА 2. Тренд — ваш друг.....</b>	<b>35</b>
Что такое тренд.....	35
Уровни поддержки и сопротивления .....	36
Смена ролей.....	41
Что такое «краткосрочный» и «долгосрочный» .....	44
Дневные, недельные и месячные графики .....	47
Недавнее и отдаленное прошлое .....	47
Линии тренда .....	48
<i>Как построить линию тренда .....</i>	<i>51</i>

Линии канала.....	51
Процентные откаты на $\frac{1}{3}$ , $\frac{1}{2}$ и $\frac{2}{3}$ .....	54
<i>Коррекции на <math>\frac{1}{3}</math> и <math>\frac{2}{3}</math>.....</i>	54
<i>Почему 38% и 62%?.....</i>	55
<i>Удваивание и деление пополам.....</i>	55
Недельные развороты.....	57
Резюме.....	57
<b>ГЛАВА 3. Красноречивые картины.....</b>	<b>59</b>
Типы графиков.....	59
<i>Столбиковый график.....</i>	59
<i>Линейный график.....</i>	60
<i>Японские свечи.....</i>	63
Выбор масштаба времени.....	63
Шкалы.....	64
Анализ объема.....	68
<i>Балансовый объем Гранвилла.....</i>	68
Графические модели.....	71
<i>Разворот или продолжение.....</i>	71
<i>Объем.....</i>	71
<i>Балансовый объем.....</i>	72
<i>Двойная вершина и двойное дно.....</i>	72
<i>Торговые диапазоны.....</i>	72
<i>Тройная вершина и тройное дно.....</i>	75
<i>Модель «голова и плечи».....</i>	75
Методы измерения.....	80
Графический анализ на службе у ФРС.....	82
Треугольник.....	82
<i>Восходящие и нисходящие треугольники.....</i>	83
Графики «крестики-нолики».....	83
Программы для распознавания графических моделей.....	87
<b>ЧАСТЬ II. ИНДИКАТОРЫ.....</b>	<b>89</b>
<b>ГЛАВА 4. Ваш лучший друг на трендовых рынках.....</b>	<b>91</b>
Два класса индикаторов.....	91
Скользящая средняя.....	92
Простая скользящая средняя.....	92
Взвешивать или сглаживать скользящие средние?.....	93
Длина скользящих средних.....	94
Использование комбинаций скользящих средних.....	94
<i>Поместите скользящую среднюю в конверт.....</i>	103
<i>Или заключите скользящую среднюю в границы.....</i>	103

Ширина полосы — тоже важный фактор.....	107
Полосы работают также на недельных и месячных графиках.....	110
Резюме.....	110
<b>ГЛАВА 5. Перекупленность или перепроданность.....</b>	<b>111</b>
Оценка перекупленности или перепроданности .....	111
Расхождения .....	111
Темп.....	113
Осцилляторы темпа и скорости изменения .....	113
Интерпретация осциллятора скорости изменения .....	113
Долгосрочный осциллятор темпа.....	115
Экстремумы рынка слишком субъективны.....	117
Индекс относительной силы (RSI) Уайлдера .....	117
Какие периоды подходят для RSI.....	117
Подбор периода RSI соответственно рынку.....	118
Расхождения RSI.....	119
Дополнительная информационная ценность уровней 70 и 30.....	119
Пересечения уровня 50 тоже значимы .....	120
Используйте недельные и месячные графики.....	123
Стохастический осциллятор.....	123
Что означает «стохастический осциллятор»? .....	124
Быстрый и медленный стохастический осциллятор.....	125
Пересечения линий стохастического осциллятора .....	125
А что на сильных трендовых рынках? .....	126
Недельные сигналы помогают выбрать позицию .....	126
Сигналы временного фильтра .....	127
Используйте сочетание RSI и стохастического осциллятора .....	127
Сочетайте и другие индикаторы.....	130
Резюме.....	133
<b>ГЛАВА 6. Как объединить достоинства</b>	
<b>двух классов индикаторов .....</b>	<b>135</b>
Построение MACD .....	135
MACD в качестве индикатора, следующего за трендом .....	136
MACD в качестве осциллятора .....	136
Расхождения MACD .....	139
Как объединить дневные и недельные сигналы.....	139
Гистограмма, или как улучшить действие MACD.....	142
Не забывайте о месячных сигналах .....	144
Какой индикатор взять? .....	145
Линия среднего направленного движения (ADX) .....	147
Резюме.....	149

**ЧАСТЬ III. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ..... 151****ГЛАВА 7. Межрыночное взаимодействие ..... 153**

Введение .....	153
Процесс распределения активов .....	154
Коэффициент относительной силы.....	156
Переход с бумажных активов на физические в 2002 г.....	156
Коэффициент «сырьевые товары/облигации» также развернулся вверх .....	158
Развороты коэффициента «облигации/акции».....	158
В 2007 г. коэффициент снова разворачивается в сторону облигаций.....	161
Облигации растут, когда акции падают .....	161
Снижение процентных ставок в США отрицательно сказывается на долларе .....	164
Падающий доллар толкает золото к рекордному пику .....	164
Акции, связанные с сырьевыми товарами .....	167
Иностраннные акции связаны с долларом .....	167
Экспортеры сырьевых товаров получают более сильную поддержку .....	170
Разрыв глобальной взаимосвязи — миф .....	171
Укрепление иены как угроза глобальным акциям .....	172
Обзор книги по межрыночному анализу 2004 г. ....	173
Резюме.....	175

**ГЛАВА 8. Ширина рынка ..... 177**

Оценка ширины рынка с помощью линии роста/падения NYSE.....	177
Линия роста/падения NYSE пересекает скользящие средние .....	178
Линия AD демонстрирует отрицательное расхождение .....	178
Где наблюдаются отрицательные расхождения .....	181
Акции розничных компаний начинают проигрывать рынку в 2007 г.....	183
Взаимосвязь розничных и домостроительных компаний.....	185
Рост нефти также давит на потребителей .....	187
Теория Доу.....	187
Транспортный сектор не подтверждает максимум промышленного сектора .....	189
Процентная доля акций NYSE выше 200-дневной скользящей средней.....	190
Индекс бычьего процента NYSE.....	193
Версия «крестики-нолики» для индекса ВРІ .....	195
Резюме.....	195

**ГЛАВА 9. Относительная сила и ротация..... 199**

Использование относительной силы.....	199
Анализ сверху вниз.....	200
Относительная сила и абсолютная результативность.....	201
Использование анализа относительной силы для сравнения акций.....	204
Сравнение акций золотодобывающих компаний с золотом.....	204
Как выявить новых лидеров рынка.....	207
Откуда приходят деньги.....	208
Обнаружение перетока средств в акции крупных компаний.....	208
Обнаружить изменение тренда просто.....	212
Ротация внутри секторов.....	212
Китайские акции теряют лидерство.....	213
Резюме.....	216

**ЧАСТЬ IV. ВЗАИМНЫЕ И БИРЖЕВЫЕ ФОНДЫ ..... 219****ГЛАВА 10. Секторы и отраслевые группы ..... 221**

Разница между секторами и отраслевыми группами.....	222
Графики результативности.....	223
Ковры секторов.....	224
Использование рыночного ковра для поиска лидирующих акций.....	226
Лидер отраслевой группы.....	227
Необходимо также следить за секторными трендами.....	228
Информация по секторам и отраслевым группам.....	229
Природный газ как лидер.....	229
Компоненты группы природного газа.....	230
Индекс волатильности СВОЕ (VIX).....	231
Резюме.....	234

**ГЛАВА 11. Взаимные фонды..... 241**

Что работает применительно к взаимным фондам.....	241
Открытые и закрытые взаимные фонды.....	242
Особенности работы с графиками открытых взаимных фондов.....	242
Сочетание фундаментального и технического анализа.....	243
Анализ относительной силы.....	243
Традиционные и нетрадиционные взаимные фонды.....	244
Главное — не усложнять.....	244
200-дневная скользящая средняя и домостроительный сектор.....	245
Прорыв в группе природного газа.....	245
Пробой вниз в секторе товаров длительного пользования.....	246
Медвежье пересечение пускает на дно чипы.....	249
Отрицательный ROC плохо влияет на технологический сектор.....	249

Сектор товаров повседневного потребления держится на хорошем уровне .....	249
Коэффициент относительной силы розничных компаний резко падает .....	251
Добавьте энергию в портфель .....	253
Латинская Америка выходит в лидеры .....	254
Сектор недвижимости является глобальным .....	254
Фонд следования за доходностью облигаций .....	254
Инверсный фонд доллара США .....	258
Товарные взаимные фонды .....	260
Инверсные фонды акций .....	261
Резюме .....	261

## **ГЛАВА 12. Биржевые фонды ..... 265**

Сравнение ETF и взаимных фондов .....	266
Использование ETF для хеджирования .....	267
Использование медвежьих ETF .....	268
Торговля индексом NASDAQ 100 .....	268
Использование секторных ETF .....	272
Инверсные секторные ETF .....	273
Использование технологического сектора в качестве рыночного индикатора .....	273
Товарные ETF .....	277
Валютные ETF .....	277
Облигационные ETF .....	281
Международные ETF .....	281
Резюме .....	286

## **Заключение..... 291**

Почему это называется визуальным инвестированием .....	291
Почему, объяснят средства массовой информации, но позже .....	291
Взгляды средств массовой информации непостоянны .....	292
Визуальный анализ более дружелюбен к пользователю .....	292
Не усложняйте .....	293
Визуальные инструменты универсальны .....	293
Фондовый рынок опережает экономику .....	294
Цены опережают фундаментальные показатели .....	294
Секторное инвестирование .....	295
Биржевые фонды .....	296
Год спустя после вершины 2007 г. ....	296
Предупреждающие сигналы были отчетливо видимыми .....	297

<b>ПРИЛОЖЕНИЕ А. С чего начать.....</b>	<b>299</b>
Найдите хороший веб-сайт .....	299
Используйте публикации, получившие приз читательских симпатий.....	299
Stockcharts.com .....	300
Chartschool .....	300
Online Bookstore .....	301
Investor’s Business Daily .....	302
Stock Scans.....	302
Индексы бычьего процента.....	304
Decisionpoint.com .....	307
Индикаторы ширины рынка Маклеллана .....	307
 <b>ПРИЛОЖЕНИЕ В. Японские свечи.....</b>	 <b>309</b>
Модели на графике японских свечей.....	311
Модель «бычье поглощение».....	311
Раздел Candlestick Patterns страницы Stock Scan.....	312
Рекомендуемая литература .....	314
 <b>ПРИЛОЖЕНИЕ С. Графики «крестики-нолики» .....</b>	 <b>315</b>
Тройные и четверные сигналы .....	316
Как изменить чувствительность графиков P&F .....	318
В отношении сигналов P&F сомнений не возникает .....	319
Рекомендуемая литература .....	320
 <b>Предметный указатель .....</b>	 <b>321</b>