

راهنمای کامل تحلیل حجم قیمت

کتاب را بخوانید...
سپس بازار را بخوانید...

اثر آنا کولینگ

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

نویسنده: آنا کولینگ

مترجم: فارکس یار - نسیم کافی زاده

ویراستار فنی: محمد حقیقت

طراحی جلد: سیمای هنر شرق

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۷۹۹۹-۶۲-۲

نوبت چاپ: اول، پاییز ۱۴۰۱

ناشر: دانشوران رشید

صاحب امتیاز: فارکس یار

فروشگاه اینترنتی: Forexyar.com

تمام حقوق و چاپ و نشر این اثر برای

فارکس یار محفوظ است.

تکثیر و انتشار تمام یا بخشی از این اثر به

هر شکل بدون اجازه کتبی فارکس یار

ممنوع است.

سرشناسه: **

عنوان و نام پدیدآور: **

مشخصات نشر: **

مشخصات ظاهری: **

وضعیت فهرست نویسی: فیپا

عنوان اصلی: **

موضوع: **

شناسه افزوده: **

رده بندی کنگره: **

رده بندی دیویی: **

شماره کتاب شناسی ملی: **

قیمت نسخه دیجیتال: ۶۵۰۰۰ تومان

ISBN:978-600-7999-62-2



9 786007 999622



ARON
GROUPS
BROKER

بستری برای معامله امن و بدون محدودیت

امکان معامله بیش از ۱۰۰۰ تنه
ایجاد انواع حساب‌های معاملاتی
و سرویس‌های سودده متعدد
برای ترید یا سرمایه‌گذاری بلندمدت
در بروکر آرون‌گروپس



فهرست

پیشگفتار ۱۱

این بخش مقدمه‌ای بر تحلیل حجم و قیمت است و در آن توضیح می‌دهم که چگونه با آن آشنا شدم. من یکی از معامله‌گران خوش شانس بودم که سفر معامله‌گری خود را با تحلیل حجم آغاز کردم. تحلیل حجم قیمت سنگ بنای موفقیت من بوده و می‌خواهم برای شما هم همینگونه باشد. به همین دلیل من این کتاب را نوشتم؛ تا به شما کمک کنم که به آرزوهای شخصی خود در طی معامله‌گری دست یابید. تحلیل حجم قیمت تنها روشی است که رازهای بازار را نشان می‌دهد و می‌توان با آن به سود مداوم رسید.

داستان من چگونه شروع شد ۱۳

فصل ۱: چیز جدیدی در معامله‌گری وجود ندارد ۱۶

اگر فکر می‌کردید که تحلیل حجم قیمت یک مفهوم جدید است، دوباره فکر کنید. این روشی بود که توسط معامله‌گران سرشناس قدیمی نظیر چارلز داو، جسی لیورمور و ریچارد وایکوف استفاده می‌شد. این معامله‌گران با استفاده از این تکنیک و فقط با استفاده از نوار تیکر، مداد و کاغذ توانستند به ثروت هنگفتی دست یابند. در اینجا من توضیح می‌دهم آنها چگونه به موفقیت دست یافتند و این مفاهیم چقدر در طی این ۱۰۰ سال تغییر کرده‌اند.

فصل ۲: چرا حجم ۳۴

این یک سوال غیرمنطقی نیست. در این فصل، من توضیح می‌دهم چرا حجم تنها اندیکاتور راهنما است که وقتی با قیمت ترکیب می‌شود، جهت آینده بازار را به درستی نشان می‌دهد. علاوه بر این، حجم چیز بسیار مهمی را نشان می‌دهد؛ حجم نشان می‌دهد که آیا رفتار قیمت معتبر است یا غیرمعتبر.

فصل ۳: قیمت مناسب ۴۷

قیمت، دومین مولفه ترکیب انفجاری VPA است. قیمت به تنهایی فقط میزان خرید و فروش را آشکار می‌کند. آنچه که هرگز نشان نمی‌دهد، میزان حرکت قیمت آینده است و مهمتر اینکه نشان نمی‌دهد آیا حرکت قیمت یک حرکت کاذب بوده یا نه.

فصل ۴: تحلیل حجم قیمت - اصول اولیه ۶۵

در اینجا من عناصر اصلی تحلیل حجم قیمت را معرفی می‌کنم. به عبارت ساده‌تر، ما در واقع به دنبال یکی از این دو مورد در تحلیلمان هستیم: یا تأیید اینکه حجم و قیمت با هم مطابقت دارند یا خلاف آن یعنی حجم و قیمت با هم مطابقت ندارند. بنابراین این اولین سیگنال هشداردهنده ما برای یک تغییر احتمالی است.

اصل شماره ۱: هنر نه علم ۶۶

- اصل ۲ : صبر ۶۶.....
- اصل شماره ۳ : همه چیز نسبی است ۶۸.....
- اصل شماره ۴ : تمرین کنید تا موفق شوید ۷۰.....
- اصل شماره ۵ : تحلیل تکنیکال ۷۰.....
- اصل شماره ۶ : تائید یا مغایرت ۷۱.....
- مثالهای مربوط به الگوهای چند کندلی ۸۲.....
- مغایرت کندل ۲ ۸۹.....
- مغایرت کندل ۳! ۹۰.....
- کندل ۴ هم دو مغایرت را نشان می‌دهد! ۹۰.....
- مغایرت کندل ۲ ۹۲.....
- دو مغایرت در کندل ۳ ۹۳.....
- در کندل ۴ هم دو مغایرت وجود دارد! ۹۳.....
- فصل ۵: تحلیل حجم قیمت: تصویرسازی ۱۰۰.....
- در این فصل، من مفاهیم انباشت^۱ و توزیع^۲ را توضیح می‌دهم که زیربنای تحلیل حجم قیمت را تشکیل می‌دهند. انباشت و توزیع در همهٔ تایم فریم‌ها و بازارها روی می‌دهند و با یک پایان آتشین، که همان اوج خرید یا فروش است، پایان می‌یابند. این فازها به نوعی پایان کمپین و شروع یک روند جدید هستند. تنها کاری که باید انجام دهیم این است که اینسایدر^۳ها را دنبال کنیم، و هنگامی که آنها خرید و فروش انجام می‌دهند ما هم خرید و فروش کنیم. در این فصل، متوجه می‌شوید که چگونه خودتان در هر بازاری این موارد را ببینید.
- فاز انباشت ۱۰۲.....
- فاز توزیع ۱۰۸.....

¹ *accumulation*

² *distribution*

^۳ *Insider*: در لغت به معنای کارمندان داخلی و افرادی در شرکت‌ها و سازمان‌ها است که از اطلاعات محرمانه آن شرکت و سازمان مطلع هستند. در ادامه این کتاب به بازارسازها، بازیگران بازار، بازارگردان‌ها و پول هوشمند با عنوان *Insider* اشاره شده، و برای انسجام متن در ترجمه این واژه از معادل آوا نویسی «اینسایدر» استفاده شده است

۱۱۲	..... تست عرضه
۱۱۶	..... تست تقاضا
۱۲۶	..... اوج فروش
۱۴۱	..... اوج فروش
۱۴۳	..... اوج خرید
۱۴۶	..... فصل ۶: تحلیل حجم قیمت - سه بعدی
	در اینجا ما مفاهیم فصل قبلی را بیشتر بسط می‌دهیم و با استفاده از سه کندل قدرتمندتر به طور عملی به VPA نگاه می‌کنیم. علاوه براین، من درباره الگوی توقف حجم و افزایش حجم تا سقف و سپس توقف آن، توضیح می‌دهم چون ما می‌خواهیم دانش VPA خود را به یک روش کامل برای تحلیل بازار تبدیل کنیم.
۱۴۸	..... کندل شوتینگ استار
۱۵۶	..... کندل چکش
۱۶۲	..... کندل دوجی پایه بلند
۱۶۸	..... کندل‌های بلند
۱۶۹	..... کندلهای کوتاه
۱۷۱	..... کندل مرد دارآویز
۱۷۳	..... توقف حجم
۱۷۶	..... افزایش حجم تا نقطهٔ اوج و سپس توقف
۱۷۹	..... فصل ۷: توضیح حمایت و مقاومت
	حمایت و مقاومت یکی از ساختارهای اصلی معاملات تکنیکال هستند. اما هنگامیکه با حجم ترکیب می‌شوند، این تکنیک اساسی، حتی قدرتمندتر هم می‌شود. تعداد کمی از معامله‌گران تا به حال کشف کرده‌اند چگونه تشخیص دهند که بازارها چه زمانی وارد فاز تراکم می‌شوند یا زمانی که قیمت شکسته می‌شود، می‌توانند تشخیص دهند که این شکست چقدر معتبر است. در این فصل شما هر دو مورد فوق را کشف خواهید کرد!
۱۸۲	..... حمایت و مقاومت
۱۸۵	..... ترس و طمع - سقف روند صعودی

ترس و طمع - کف روند نزولی ۱۸۸

اصل اول ۱۹۰

اصل دوم ۱۹۰

اصل سوم ۱۹۰

پیوت‌های مجزا ۱۹۱

تجسم حمایت و مقاومت به صورت یک خانه ۲۰۱

فصل ۸: روندها و خطوط روند دینامیک ۲۰۷

خطوط روند و روند سنتی را فراموش کنید. تا وقتی که این خطوط تشکیل شوند و شما بخواهید وارد بازار شوید، پول هوشمند از بازار خارج شده است! در این فصل یاد می‌گیرید خطوط روند دینامیک چگونه ایجاد می‌شوند، در نتیجه زمانیکه با VPA ترکیب می‌شوند، باعث می‌شود بتوانید در ابتدای روند وارد بازار شوید نه در انتهای روند. اگر تا به حال با مفهوم تئوری روند سنتی مشکل داشته‌اید، این فصل مناسب شماست و انقلابی در معامله‌گری شما خواهد بود.

فصل ۹: حجم در قیمت (VAP) ۲۲۳

تحلیل حجم قیمت یک موضوع است. حجم در قیمت (VAP) یک موضوع کاملاً متفاوت است که یک تصویر دیداری و فوری از میزان حجم‌ها در سطح‌های قیمتی روی نمودار به شما نشان می‌دهد. این تحلیل خیلی قدرتمند است، عجیب است که بیشتر معامله‌گران از این روش استفاده نمی‌کنند. مهمتر از همه اینکه، خارج شدن از یکی از این ناحیه‌ها فقط یک معنا دارد و آن هم شروع یک روند جدید است! و هنگامی که این روش با VPA ترکیب شود، قطعاً به سوددهی می‌رسید!

فصل ۱۰: مثال‌های تحلیل حجم قیمت ۲۳۷

در اینجا ما چند مثال عملی را در بازارهای مختلف، با جزئیات بررسی می‌کنیم. می‌بینیم که VPA در سهام در بازارهای نقدی، ارزها در بازار اسپات فارکس، شاخص‌ها در بازارهای آتی و کالاها با استفاده از نمودارهای تیک، استفاده شده است. در واقع هر نوع بازار و هر نوع نموداری، از نمودار تیک گرفته تا نمودارهای زمانی، همه با جزئیات برای شما توضیح داده شده‌اند. اگر هنوز تا اینجا متقاعد نشده‌اید، امیدوارم این فصل شما را متقاعد سازد!

فصل ۱۱: جمع بندی و قرار دادن همه عناصر در کنار یکدیگر ۲۷۰

اکنون زمان آن است که همه عناصر را کنار یکدیگر بچینیم. علاوه بر این، من بعضی از قدرتمندترین الگوهای تراکم را در اینجا توضیح می‌دهم که در طی ۱۶ سال معامله‌گری به طور پیوسته کار کرده‌اند و زمانی که با حجم ترکیب

می‌شوند، فرصت‌های معاملاتی ساده و مشخصی به ما می‌دهند _ به شرطی که بتوانید صبور باشید!

فصل ۱۲: حجم و قیمت - نسل بعدی ۲۹۰

در فصل پایانی من در مورد آخرین پیشرفت‌ها در تحلیل حجم و قیمت توضیح می‌دهم و بیان می‌کنم این روش در آینده ممکن است به کجا برود. چارلز داو و معامله‌گران برجسته در گذشته، اگر بودند، این تغییرات در کار اصلی شان را دوست داشتند.

نمودارهای هم‌حجم ۲۹۱

نمودارهای حجم کندل ۲۹۴

حجم دلتا ۲۹۶

حجم دلتا مرکب ۲۹۷

قدردانی و منابع رایگان برای معامله‌گران ۳۰۰

فهرست پلتفرم نمودارهایی که در این کتاب استفاده شده به همراه جزئیات منابع رایگان برای معامله‌گران در این بخش ارائه شده است.

قدردانی و منابع رایگان ۳۰۰

رفع مسئولیت

معامله ارز در بازارهای بورس، فیوچرز و اسپات سود و زیان احتمالی زیادی به همراه دارد. شما باید از این ریسک‌ها آگاهی داشته باشید و برای معامله در بازارهای فیوچرز، سهام و فارکس، آنها را بپذیرید. هرگز با پولی که توانایی از دست دادن آن را ندارید معامله نکنید. این کتاب به هیچ عنوان پیشنهاد خرید یا فروش در بازارهای فیوچرز، بورس یا فارکس نیست. اطلاعات صرفاً جهت آموزش ارائه شده‌اند. در مورد اینکه یک حساب بتواند به سود یا زیان مشابه با آنچه که در این کتاب در مورد آن بحث شده، دست پیدا کند، هیچ اظهار نظری نمی‌شود. عملکرد گذشته اندیکاتورها یا روش شناسی آنها الزاماً به این معنا نیست که در آینده هم به همین نتایج دست پیدا می‌کنند. نکته‌ها و استراتژی‌های موجود در این کتاب ممکن است برای موقعیت شما مناسب نباشند. در صورت لزوم با یک فرد متخصص مشورت کنید. نویسنده و ناشر در قبال سود و زیان و سایر خسارت‌های تجاری از جمله خسارت‌های خاص، اتفاقی، تبعی یا سایر موارد، هیچ گونه مسئولیتی ندارد.

این کتاب برای چه کسانی مناسب است؟

اگر به دنبال موفقیت هستید و فکر می‌کنید معامله‌گریتان استرس‌زا و از روی احساسات است، پس این کتاب برای شما مناسب است. در انتهای این کتاب، شما می‌دانید چگونه باید این احساسات را برای همیشه حذف کنید. شما به معامله‌گران با اعتماد به نفس و بدون احساس تبدیل می‌شوید چون همه تصمیماتتان بر اساس منطق ساده و عقل سلیم است. شما می‌توانید حرکت بعدی بازار را سریع، آسان و با اطمینان پیش‌بینی کنید. وقتی اطمینان داشته باشید، موفق می‌شوید و وقتی موفق شوید ثروتمند می‌شود. وقتی که بدون احساس معامله کنید، چه سوداگر باشید و چه سرمایه‌گذار، در هر بازاری موفق خواهید شد. **بله از جمله در بازار فارکس!** این کتاب توسط فردی با بیش از ۱۶ سال تجربه معاملاتی نوشته شده که هر روز از این روش استفاده می‌کند، بنابراین شما از شخصی یاد می‌گیرید که خودش در این حرفه مشغول است.

در معامله‌گری فقط دو اندیکاتور راهنما وجود دارد، یکی از آنها قیمت است و دیگری حجم. هر یک از آنها به تنهایی ضعیف هستند و چیز زیادی نشان نمی‌دهند، اما وقتی کنار هم قرار داده شوند مثل باروت عمل می‌کنند و به یک ترکیب انفجاری تبدیل می‌شوند. وقتی که قدرت تحلیل حجم قیمت را کشف کردید، شگفت زده خواهید شد و تعجب می‌کنید که چرا قبلاً اصلاً از آن استفاده نکرده‌اید.

ناگهان می‌توانید قبل از اینکه بازار حرکت کند، حرکت بازار را بخوانید. وقتی اولین دفعه چنین چیزی روی می‌دهد، شما شوکه، هیجان زده و حتی گیج می‌شوید. سپس حقیقت برایتان آشکار می‌شود. اکنون شما با استفاده از این دو اندیکاتور این قدرت و دانش را دارید که حرکت بعدی بازار را پیش‌بینی کنید.

به طور خلاصه، تحلیل حجم قیمت، ویژگی‌ها و ماهیت بازار را آشکار می‌سازد و این قدرت فوق‌العاده را در دست شما می‌گذارد. شما به یک معامله‌گر با اعتماد به نفس و مطمئن تبدیل می‌شوید. معامله از روی احساسات و استرس برای همیشه از بین خواهد رفت. تنها به خاطر یک دلیل ساده، شما از معامله‌گریتان لذت خواهید برد. شما بر اساس منطق ساده و قدرت حجم و قیمت می‌دانید بازار به کدام طرف حرکت خواهد کرد.

پیشگفتار

اکنون بهترین زمان برای افرادی است که می‌خواهند مطالعه کنند، سریع یاد بگیرند و سخت تلاش کنند... از گذشته بیاموزید تا در آینده موفق شوید. رابرت کیوساکی^۴ (۱۹۴۷) کتاب در دست شما کاملاً بر اساس سلیقه شخصی من است و سالها قصد نوشتن آن را داشته‌ام. در نهایت وقت آن را یافتم تا این کتاب را بنویسم!

امیدوارم زمانی که این تکنیک معاملات تحلیلی‌ای که قرار است با شما به اشتراک بگذارم را خواندید، همانطور که بر روی من تاثیر گذاشت، تاثیر قابل توجهی بر معامله‌گری شما هم داشته باشد. من سالها قبل، زمانی که به معامله‌گری علاقه‌مند شدم، به صورت تقریباً عجیبی، با این روش آشنا شدم. و همانطور که خواهید دید، با اینکه در آن زمان برای من هزینه زیادی داشت، اما همیشه از اینکه این روش را پیدا کردم بسیار راضی هستم. یادگیری این روش در زندگی شخصی و معاملاتی من یک لحظه سرنوشت‌ساز بود. امیدوارم این کتاب برای شما هم به همان اندازه سرنوشت‌ساز و متحول‌کننده باشد.

خوب، این تکنیک معاملاتی چیست و چه چیزی آن را اینقدر خاص می‌سازد؟ در واقع این روش بیش از ۱۰۰ سال است که وجود دارد و همه معامله‌گران برجسته در گذشته از آن استفاده می‌کرده‌اند. با وجود پیشینه قابل توجه این روش، بسیاری از معامله‌گران امروزی از این روش تحلیلی بسیار موثر استفاده نمی‌کنند (یا از آن آگاهی ندارند). من نمی‌دانم چرا چنین اتفاقی افتاده است. این روش، بیش از ۱۶ سال است که زیربنای معاملات و سرمایه‌گذاری من بوده است، و تا امروز همینطور بوده است. این روش بسیار قدرتمند می‌باشد و از بسیاری از جهات «به سادگی قابل فهم» است. هدف من از نوشتن این کتاب این است که شما را متقاعد سازم تا این روش را بپذیرید.

تنها چیزی که از شما می‌خواهم این است که ذهن خود را باز کنید، و منطق و قدرت تحلیل حجم قیمت که به طور خلاصه VPA نامیده می‌شود را بپذیرید.

⁴ Robert Kiyosaki

«تحلیل حجم قیمت»^۵ اصطلاحی است که من خودم آن را ساخته‌ام. شما این اصطلاح را در جای دیگری نمی‌توانید پیدا کنید. دلیل من برای استفاده از این اصطلاح این است که این اصطلاح، با سه کلمه ساده، دقیقاً این روش را توضیح می‌دهد. مهم‌تر از همه اینکه، ما به عنوان معامله‌گر، هر وقت که می‌خواهیم معامله کنیم، تنها باید با قطعیت به یک سوال پاسخ دهیم. آن سوال این است: «هدف بعدی قیمت کجاست؟»

تحلیل حجم قیمت این سوال را برای شما پاسخ خواهد داد.

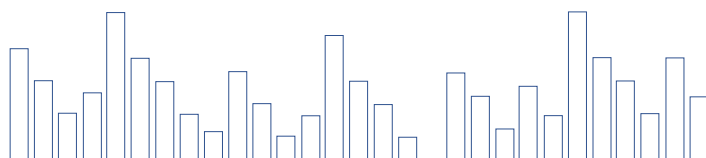
تحلیل حجم قیمت می‌تواند در همهٔ تایم فریم‌ها و برای معاملهٔ همهٔ ابزارها استفاده شود. استفاده از حجم برای تأیید و پیش‌بینی رفتار قیمت، در راس موفقیت معاملاتی من بوده است و امیدوارم مطالعهٔ این کتاب، روش شما را برای معامله‌گری برای همیشه تغییر دهد. همانطور که قبلاً گفتم، فقط ذهن‌تان را به سوی منطق ساده‌ای که VPA نام دارد باز کنید، و هنگامی که این کتاب را خواندید، می‌توانید نمودارها را تفسیر کرده و رفتار قیمت را بلافاصله پیش‌بینی کنید.

اولین دفعه‌ای که این اتفاق می‌افتد، یک لحظهٔ سرنوشت‌ساز برای شما خواهد بود، چون ناگهان می‌فهمید که قویترین تکنیک معاملاتی را کاملاً در اختیار دارید.

شما به عنوان یک معامله‌گر اعتماد به نفستان بالا می‌رود و با آرامش کار می‌کنید و تصمیم‌های معاملاتی شما بر اساس منطق و تحلیل خودتان از رابطهٔ حجم و قیمت خواهد بود. با این وجود، همانطور که قبلاً گفتم، در اینجا چیز جدید یا سری وجود ندارد.

روشی که با آن آشنا خواهید شد مبتنی بر روشی است که توسط معامله‌گران معروف گذشته استفاده می‌شده. آنها کامپیوتر و اینترنت نداشتند. همه چیز به طور دستی انجام می‌شد، آنها نمودارها را با دست می‌کشیدند و از روی یک نوار کاغذی، قیمت را می‌خواندند. ما خوش شانس هستیم. همهٔ این کارها بر روی یک نمودار الکترونیکی، برای ما انجام شده است. تنها کاری که ما باید انجام دهیم این است که رابطهٔ حجم قیمت را تفسیر کنیم و برای انجام این کار به یک استاد خوب نیاز دارید.

⁵ Volume Price Analysis



امیدوارم که آن استاد من باشم و بتوانم در این کتاب درسهای لازم را ارائه کنم.

با این وجود، چگونه من با حجم و رابطه آن با قیمت آشنا شدم؟ خوب داستان کمی عجیب است و با نقل این داستان امیدوارم مشخص شود و با اینکه برای من بسیار گران بود، با نگاه به گذشته می دانم که خیلی خوش شانس بوده‌ام، چون من سفر معاملاتی خود را با حجم شروع کردم. بسیاری از معامله‌گران سال‌های زیادی را صرف روش‌های معاملاتی مختلف می‌کنند، و چون هر یک از این روش‌ها نتیجه مشابهی دارند، و نمی‌توانند انتظارات معامله‌گران را آنگونه که در تبلیغات بازاریابی خود ادعا می‌کردند برآورده سازند، بسیار ناامید می‌شوند.

با نگاه به گذشته متوجه می‌شوم چقدر خوش شانس بوده‌ام، و حالا می‌خواهم این اطلاعات را با شما به اشتراک بگذارم. بنابراین، اگر به عنوان یک معامله‌گر تازه کار این کتاب را می‌خوانید، بنابراین شما هم خوش شانس هستید. با خواندن این کتاب از رنج و هزینه یک سفر بی‌ثمر و طولانی رها می‌شوید. اگر از معامله‌گران با تجربه و با سابقه باشید، خوش آمدید و امیدوارم که این کتاب انتظاراتتان را برآورده سازد و امیدوارم برای خواندن فقط یک کتاب دیگر درباره معامله‌گری، اشتیاق کافی را داشته باشید.

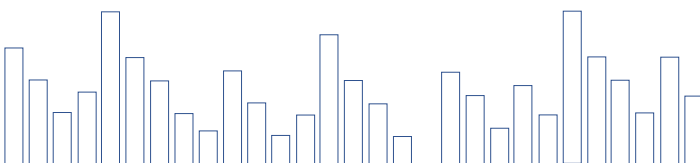
در نقل داستانم، نام هیچ یک از افراد را تغییر نداده‌ام و بسیاری از این افراد هنوز در دنیای معامله‌گری فعالیت می‌کنند.

داستان من چگونه شروع شد

در اواخر دهه ۱۹۹۰ من نمی‌توانستم بفهمم چرا با اینکه بازار بورس بسیار صعودی بود، اما درآمد و سرمایه‌گذاری‌های من چنین چیزی را نشان نمی‌داد. در این روزهای تاریک قبل از اینترنت، من فقط می‌توانستم به روزنامه‌ها اکتفا کنم و در ژانویه ۱۹۹۸ بود که در روزنامه «ساندی تایمز»^۶ مطلبی درباره یک معامله‌گر خواندم که از معامله‌گری ثروت زیادی به دست آورده بود و حالا به دنبال افرادی بود که این روش را به آنها آموزش دهد. نام آن معامله‌گر آلبرت لایوس^۷ بود.

^۶ Sunday Times

^۷ Albert Labos



دو هفته بعد، صبح زود در روز یکشنبه، من به صدها فرد امیدواری که در یک اتاق شلوغ در «اچ ام اس پرزیدنت»^۸ جمع شده بودند، پیوستم. پرزیدنت یک ناو ضد زیردریایی معروف Q است که در سال ۱۹۱۸ ساخته شد و در رودخانه تیمز نزدیک پل بلک فرایرز لنگر انداخت. من رسیدم، دسته چکم در دستم بود و آماده بودم با هر مبلغ پیشنهادی ثبت نام کنم. این رویداد از همان ابتدا در هاله‌ای از ابهام قرار داشت. ابتدا آلبرت از «جاسوس‌ها» خواست که اتاق را ترک کنند. او می‌دانست آنها چه کسانی هستند و چرا آنجا هستند، و همانطور که بعداً به ما گفت، آنها جاسوس‌های بانک‌های بزرگ بودند که آمده بودند تکنیک‌های معاملاتی سِری را یاد بگیرند. اینها تکنیک‌هایی بودند که کارتل‌ها^۹ را تحت تاثیر قرار می‌دادند؛ و کارتل‌ها از این بازارسازان استفاده می‌کردند.

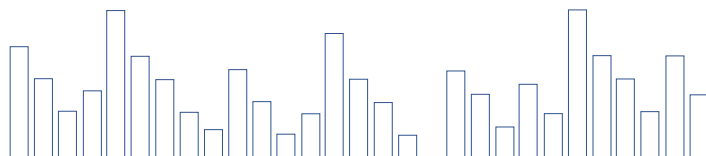
سپس «تام ویلیامز» را به ما معرفی کردند. به ما گفتند «تام» کم بینا است، و من نمی‌توانم کاملاً به یاد آورم که آیا عصای سفید هم داشت یا نه. به ما گفتند تام قبلاً یک «معامله‌گر سندیکا»^{۱۰} بوده. با این حال تا به امروز من کاملاً نمی‌دانم یک معامله‌گر سندیکا چیست و یا چه کاری انجام می‌دهد. اما آن زمان این موضوع بسیار قابل توجه بود. نمودارهای مختلفی در طی معرفی و تبلیغ دوره، ارائه شدند و در تمام این مدت، آلبرت توضیح داد که او به دنبال یک گروه نخبه معامله‌گری می‌گردد. با این وجود، فضا محدود بود و فقط تعدادی از افراد انتخاب و آموزش داده می‌شدند.

مثل بسیاری از افراد دیگر من هم می‌خواستم به این گروه ملحق شوم و با رضایت کامل ۵۰۰۰ دلار برای یک دوره آموزشی دو هفته‌ای پرداختم و امیدوار بودم برای این فرصت که یک بار در طول زندگی پیش می‌آید، پذیرفته شوم.

⁸ HMS President

^۹ کارتل شرکت‌هایی هستند که در یک رشته خاص فعالیت می‌کنند و با حفظ استقلال مالی و حقوقی خود با یکدیگر متحد می‌شوند و در مورد تقسیم بازار میان خود و حجم تولید و قیمت کالا با یکدیگر به توافق می‌رسند. هدف کارتل‌ها تسلط بر بازار یک کالای خاص از طریق تضعیف یا از بین بردن رقابت در بازار آن کالا توسط ایجاد انحصار است.

^{۱۰} *syndicate*: سندیکا یا اتحادیه صنفی یا یونیون یک تشکیلات خودگردان از افراد، بنگاه‌های اقتصادی، شرکت‌ها یا افراد حقوقی است که برای این تشکیل می‌شوند تا منافی که در آن سهم هستند را ارتقاء دهند. در اکثر موارد هدف این تشکل‌ها این است که سود اقتصادی خود را به حداکثر برسانند.



اگرچه همهٔ موارد فوق کمی عجیب به نظر می‌رسد، اما من مطمئن بودم، چون آلبرت توسط یک روزنامه بسیار معروف تأیید شده بود و من برای یادگیری مشتاق بودم.

در طی این دو هفتهٔ آموزشی ما باید یک مقاله می‌نوشتیم و ما را تشویق کردند تا کتاب «یادداشت‌های یک بازیگر بورس»^{۱۱} نوشتهٔ ادوین لفرور^{۱۲} را بخوانیم؛ این کتاب در مورد زندگی‌نامهٔ جسی لیورمور است، که البته کمی تغییر داده شده است. این کتابی است که همهٔ معامله‌گران و سرمایه‌گذاران باید بخوانند.

پیام اصلی این دوره آموزشی دو هفته‌ای این بود که همهٔ بازارهای مالی به روشهای مختلف دستکاری می‌شوند. و تنها راه فهمیدن اینکه آیا حرکت قیمت معتبر است یا نامعتبر، استفاده از حجم است. حجم را نمی‌توان پنهان کرد. همه می‌توانند حجم را ببینند.

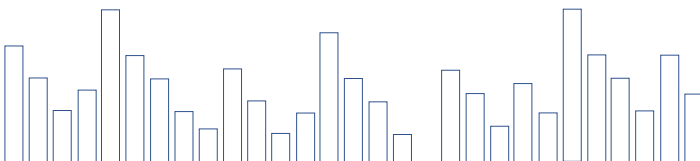
من آنقدر نسبت به جریان حجم متقاعد شده بودم که همسرم دیوید را هم راضی کردم تا در دورهٔ آموزشی آلبرت شرکت کند.

از آنجایی که دوره در چند روز می‌توانست خلاصه شود، هزینه‌ای که برای آن پرداخت کردیم بسیار بالا بود. من و دیوید اصول اولیهٔ قیمت و حجم را یاد گرفتیم و از آن به بعد آنها را با روش معاملاتی و سرمایه‌گذاری خود ادغام کردیم. در این سال‌ها، ما در هر بازاری معاملات موفقیت‌آمیزی داشتیم و پنج سال اخیر دانش و تجربهٔ خود را از طریق ۷۰ وب سایت به اشتراک گذاشته‌ایم.

حالا کتاب حاضر این فرصت را به ما داده تا این معلومات را به صورت جامع‌تر به نسل بعدی معامله‌گران و سرمایه‌گذاران انتقال دهیم و امیدوارم که شما هم یکی از آنها باشید.

¹¹ *Reminiscences of a Stock Operator*

¹² *Edwin Lefevre*



فصل ۱: چیز جدیدی در معامله‌گری وجود ندارد

هر جا بروی، آسمان همین رنگ است.

کتاب مقدس (فصل اول، صفحه ۹)

اگر اشکالی ندارد اجازه دهید با کتابی شروع کنم که بارها و بارها آنها را خوانده‌ام، آن یک «کتاب آموزشی» بود که وقتی ما اولین صبح، در آنجا آرام به انتظار نشستیم بودیم و این کتاب را در دستمان گرفته بودیم، آلبرت پیشنهاد داد آن را بخوانیم.

کتاب مورد نظر «یادداشت‌های یک بازیگر بورس» بود که توسط ادوین لفور نوشته شده و در سال ۱۹۲۳ منتشر شده بود. این کتاب به نوعی خاطره‌نویسی یکی از معامله‌گران معروف گذشته، به نام جسی لیورمور بود و به همان اندازه که آن زمان اهمیت داشت، در این زمان هم حائز اهمیت می‌باشد. اما یکی از جمله‌های آن کتاب به طور خاصی توجه من را جلب کرد، و آن جمله این بود:

«چیز جدیدی در وال استریت وجود ندارد. نمی‌تواند وجود داشته باشد چون قدمت سوداگری^{۱۳} بسیار زیاد است. هر اتفاقی که در بازار بورس امروز روی می‌دهد در گذشته هم اتفاق افتاده است و در آینده هم دوباره اتفاق خواهد افتاد.»

این جمله در واقع حجم و تحلیل حجم و قیمت را به طور خلاصه بیان می‌کند. اگر شما منتظر روش‌های جدید و هیجان‌انگیز برای معامله‌گری هستید، نا امید خواهید شد. مبانی تحلیل حجم قیمت ریشه عمیقی در بازارهای مالی دارد، و برای من خیلی عجیب است

^{۱۳} Speculation: سوداگری، معامله‌گری

که چگونه تعداد کمی از معامله‌گران آنچه که ما هر روز شاهد آن هستیم را به طور منطقی می‌پذیرند.

این روش، تکنیکی است که بیش از ۱۰۰ سال وجود دارد. این روش مانند سنگِ زیر بنایی است که پایهٔ ثروت‌های هنگفت شخصی و سازمان‌های معروف، بر روی آن بنا نهاده شده است.

اکنون شاید از خودتان سه سوال بپرسید:

۱. آیا امروزه حجم هنوز قابل استفاده است؟
۲. آیا در بازاری که من معامله می‌کنم قابل استفاده است؟
۳. آیا می‌توانم آن را برای همهٔ استراتژی‌های معاملاتی و سرمایه‌گذاری به کار برم؟

اجازه دهید با ذکر مطلبی از مجلهٔ «سهام و کالاها»^{۱۴} به سوال اول جواب بدهم. جمله زیر از دیوید پن^{۱۵}، نویسندهٔ مجله در آن زمان است، که مطلب زیر را دربارهٔ وایکوف در مقاله‌ای در سال ۲۰۰۲ نوشته است:

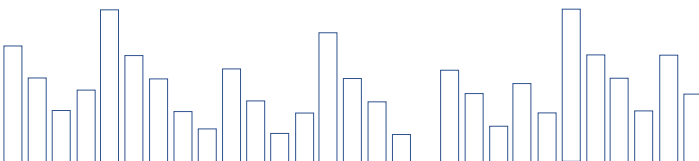
«بسیاری از اصول وایکوف به استانداردهای مورد تأیید تحلیل تکنیکال تبدیل شده‌اند: مفاهیم انباشت و توزیع و برتری قیمت و حجم در تعیین حرکت قیمت سهام، نمونه‌هایی از آن هستند.»

سوال دوم را فقط از منظر شخصی می‌توانم پاسخ دهم.

من حرفهٔ معامله‌گری خود را از شاخص‌های معاملاتی بازار آتی شروع کردم. از آنجا برای سرمایه‌گذاری به بازارهای نقدی، برای سوداگری به بازار کالاها، و در نهایت برای انجام معاملات در هر دو بازار اسپات و فیوچرز به بازار ارزها رفتم. من از حجم و قیمت به عنوان روش تحلیلی اولیه خود برای هر یک از این بازارها، حتی اسپاتِ فارکس استفاده کردم. و بله، حجم در فارکس هم به خوبی جواب داد! تحلیل حجم قیمت می‌تواند برای همهٔ بازارها

¹⁴ *Stocks and Commodities*

¹⁵ *David Penn*



استفاده شود. این روش جهانی است. وقتی که این روش را یاد گرفتید می‌توانید از آن در هر تایم فریم و در هر ابزاری استفاده کنید.

در نهایت، به سوال سوم در مورد اینکه آیا تحلیل حجم قیمت می‌تواند برای همه استراتژی‌های معاملاتی و سرمایه‌گذاری استفاده شود یا نه، با استناد به جمله‌ای از ریچارد وایکوف بهترین پاسخ داده خواهد شد؛ چرا که به زودی متوجه می‌شوید ریچارد وایکوف بنیان‌گذار تحلیل حجم و قیمت است. او در کتاب خود با عنوان «مطالعاتی در مورد نوار خوانی»^{۱۶} اینگونه نوشته است:

«برای اینکه بازار را با توجه به عملکردهایش قضاوت کنید، مهم نیست که بخواهید نوسان کوچک نیم ساعت بعدی را پیش‌بینی کنید یا روند دو یا سه هفته آینده را؛ برای هر دو مورد، اندیکاتورهایی مانند قیمت، حجم، فعالیت، حمایت و فشار نمایش داده می‌شوند. این عناصر در تمام موارد یکسان خواهند بود.»

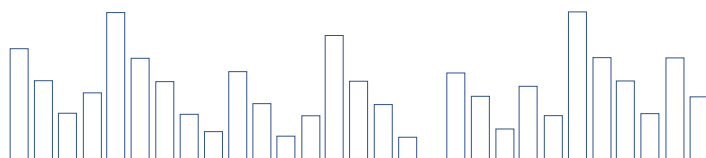
بنابراین، حقیقت ساده این است. صرف‌نظر از اینکه به عنوان یک سوداگر^{۱۷} در بازار بورس، بازار اوراق قرضه، ارزها و سهام فعالیت می‌کنید یا در این بازارها یک معامله‌گر نوسانگیر هستید یا بر اساس روند یا پوزیشن خود فعالیت می‌کنید، یا حتی اگر برای بلندمدت سرمایه‌گذاری می‌کنید، تکنیک‌هایی که در اینجا با آنها آشنا خواهید شد، همانطور که تقریباً ۱۰۰ سال پیش معتبر بودند، امروز هم معتبر هستند. تنها شرط این است که ما قیمت و حجم را با هم و روی یک نمودار داشته باشیم.

ما به خاطر این تکنیک قدرتمند باید از معامله‌گران بزرگ قرن گذشته سپاسگزار باشیم چرا که آنها بودند که پایه‌های اصلی آنچه که امروز ما آن را تحلیل تکنیکال می‌نامیم را بنا نهادند. از جمله این افراد برجسته می‌توان چارلز داو^{۱۸} را نام برد که بنیانگذار داوجونز، تئوری داو و نشریه وال استریت است و به طور کلی با عنوان پدر تحلیل تکنیکال شناخته می‌شود.

¹⁶ *Studies in Tape Reading*

¹⁷ *Speculator*: سوداگر، سفته باز، معامله‌گر

¹⁸ *Charles Dow*



یکی از باورهای اصلی داو این بود که حجم، روند قیمت را تأیید می‌کند. وی اظهار داشت اگر قیمت با حجم پایین حرکت کند، دلایل بسیار متفاوتی می‌تواند داشته باشد. اما، وقتی که حرکت قیمت با حجم بالا و در حال افزایش همراه باشد، بنابراین او معتقد بود که این یک حرکت معتبر است. اگر قیمت همچنان در یک جهت حرکت کند و همچنان با همان حجم حمایت‌کننده همراه باشد، بنابراین، این یک سیگنال شروع روند است.

داو جونز سپس این اصل اولیه را توسعه داد و آن را به یک اصل سه مرحله‌ای در مورد روند، تبدیل کرد. او اولین مرحله از یک روند صعودی را با عنوان «فاز تراکم»^{۱۹} تعریف کرد، که نقطه شروع هر روند به سمت بالاتر می‌باشد. او دومین مرحله را «فاز مشارکت عمومی»^{۲۰} نامید که می‌توان آن را روند تکنیکال مرحله بعدی در نظر گرفت. این مرحله معمولاً از همه طولانی‌تر است. در نهایت مرحله سوم را تعریف کرد، و آن را «فاز توزیع»^{۲۱} نامید. در این فاز شاهد هجوم سرمایه‌گذارانی به بازار هستیم که می‌ترسند یک فرصت طلایی را از دست بدهند.

درحالی که عموم مردم با خوشحالی مشغول خرید هستند، آنچه که چارلز داو «پول هوشمند» می‌نامد، دقیقاً برعکس مردم عمل کرده و مشغول فروش است. پول هوشمند، با فروش سهام خود به افرادی که بسیار مشتاق خرید هستند، به سود خود می‌رسد. و همه این فعالیت‌های خرید و فروش را می‌توان از منظر حجم مشاهده کرد.

خود چارلز داو هرگز هیچ اثری را به طور رسمی در مورد روش خود برای معامله‌گری و سرمایه‌گذاری منتشر نکرد و ترجیح داد تا افکار و عقاید خود را در نشریه تازه تاسیس وال استریت منتشر کند. بعد از درگذشت وی در سال ۱۹۰۲، ابتدا توسط دوست نزدیک و همکارش سم نلسون^{۲۲}، و سپس توسط ویلیام همیلتون^{۲۳}، آثارش جمع‌آوری و منتشر شد. کتاب «الفبای سوداگری سهام»^{۲۴} که در سال ۱۹۰۳ منتشر شد، اولین بار از اصطلاح «تئوری

¹⁹ *accumulation phase*

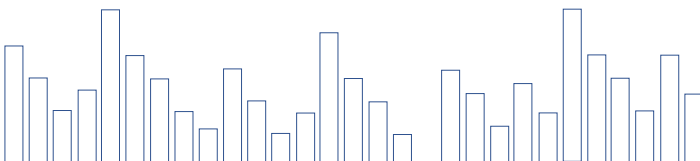
²⁰ *public participation phase*

²¹ *distribution phase*

²² *Sam Nelson*

²³ *William Hamilton*

²⁴ *ABC of Stock Speculation*



داو» استفاده کرد، این تئوری را می‌توان مانند قلبی در نظر گرفت که برای دست یافتن به ایده‌های این مرد بزرگ می‌توان به آن چنگ زد.

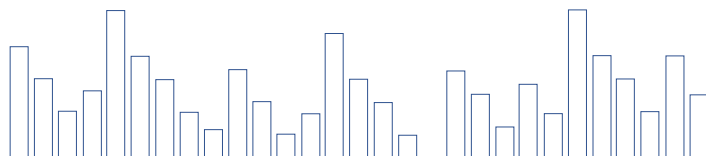
با اینکه حجم یکی از اصول اولیه روش او در بازار بود که در نتیجه رفتار قیمت مربوطه را تأیید می‌کرد، اما به نوعی مفهوم روندها را توسعه می‌داد، که یکی از اصول کاربردی چارلز داو بود. و مورد دیگر، مفهوم شاخص‌هایی بود که نمای دیگری از اصول رفتار بازار به سرمایه‌گذاران نشان می‌داد که به وسیله آن می‌توانستند قیمت را تأیید کنند. به همین دلیل او شاخص‌های مختلفی مانند شاخص نقل و انتقالات داوجونز^{۲۵} را ارائه کرد، تا معیاری در برابر «بخش‌های صنعتی مربوطه» ایجاد کند که می‌توانستند نمایی از یک اقتصاد وسیع‌تر را فراهم نمایند.

مهم‌تر از همه اینکه اگر اقتصاد قوی باشد، بنابراین می‌تواند در عملکرد شرکت‌ها در بخش‌های مختلف بازار منعکس شود. و اگر بتوان گفت، نشانه اولیه از تحلیل بازار متقابل است.

اگر چارلز داو بنیانگذار تحلیل تکنیکال باشد، ریچارد وایکوف، که با وی هم دوره بود، می‌تواند به عنوان بنیانگذار تحلیل حجم و قیمت باشد، او فردی است که زیرساخت‌های روشی که امروز ما از آن استفاده می‌کنیم را ایجاد کرده است.

وایکوف و داو در یک دوره زندگی می‌کردند و زمانی که وایکوف در وال استریت به عنوان پیام‌رسان بورس در سن ۱۵ سالگی در سال ۱۸۸۸ شروع به کار کرد، داو داشت اولین نسخه از نشریه وال استریت خود را ویرایش می‌کرد. وایکوف زمانی که ۲۵ ساله شد، آنقدر پول از معامله‌گری خود به دست آورده بود که بتواند دفتر کارگزاری خود را باز کند. برخلاف معمول، هدف اصلی او کسب پول بیشتر برای خودش نبود (اگر چه چنین شد) بلکه می‌خواست به عنوان یک مربی و منبع اطلاعاتی بی‌طرف برای سرمایه‌گذاران کوچک، فعالیت کند. این حرکت، زیربنای فکری وی در طول زندگی‌اش بود و برخلاف داو، وایکوف یک نویسنده و ناشر فعال بود.

²⁵ Dow Jones Transportation Index



اثر مهم وی با عنوان «روش معاملاتی و سرمایه‌گذاری ریچارد وایکوف در بورس»^{۲۶} ابتدا در سال ۱۹۳۰، به صورت یک دوره آموزشی مکاتبه‌ای منتشر شد، که همه بانک‌های سرمایه‌گذاری وال استریت هنوز از آن به عنوان یک دستورالعمل، استفاده می‌کنند. این اثر، یک دوره آموزشی است و با اینکه پیدا کردنش سخت است اما نسخه چاپی آن هنوز در کتابفروشی‌های قدیمی موجود است.

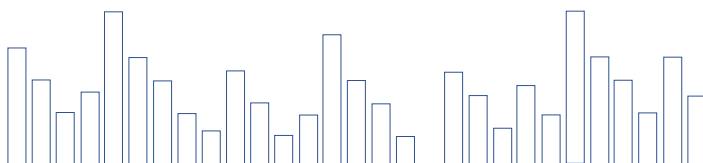
وایکوف در تمام طول زندگی خود می‌خواست مطمئن شود که سرمایه‌گذار مستقل و خودآموز می‌تواند در مورد نحوه عملکرد بازارها به درک عمیقی دست یابد و در سال ۱۹۰۷ یک نشریه ماهنامه با نا تیکر^{۲۷} منتشر کرد، که بعدها با مجله وال استریت ادغام و محبوب‌تر شد. یکی از دلایل بسیار زیاد محبوبیت آن، ارائه‌ی نمای بازار و رفتار بازار بود. اولاً، او کاملاً اعتقاد داشت برای اینکه بتوان موفق شد خودتان باید بتوانید تحلیل تکنیکال خود را انجام دهید و به دیدگاه رسانه‌های مالی و به اصطلاح «کارشناس‌ها»، توجه نکنید. ثانیاً، او معتقد بود این روش یک هنر است، نه علم.

پیامی که وایکوف به خواننده‌ها و کسانی که در دوره‌های آموزشی وی شرکت کردند، منتقل کرد، پیام ساده‌ای بود. او از طریق سالها مطالعه بازارها و فعالیت در وال استریت اعتقاد پیدا کرده بود که قیمت‌ها بر اساس اصل پایه اقتصادی که همان عرضه و تقاضا است، حرکت می‌کنند و اینکه با مشاهده رابطه حجم و قیمت، پیش‌بینی جهت آینده بازار امکان پذیر بود.

وایکوف بارها با چارلز داو و جسی لیورمور مصاحبه کرده بود و متعاقباً مصاحبه را در مجله وال استریت منتشر کرده بود؛ همه این بزرگان گذشته، یک چیز مشترک داشتند. همه آنها از نوار تیکر، به عنوان منبع الهام خود استفاده می‌کردند که قوانین پایه عرضه و تقاضا را با قیمت، حجم، زمان و روند نشان می‌داد.

²⁶ Richard Wyckoff Method of Trading and Investing in Stocks

²⁷ ticker



وایکوف در دوره آموزشی خود سه قانون اصلی را شرح داد.

۱. قانون عرضه و تقاضا^{۲۸}

این اولین قانون پایه وی بود که با کسب تجربه به عنوان یک کارگزار و با داشتن اطلاعات داخلی دقیق از نحوه عملکرد بازارها نسبت به نبرد پیوسته رفتار قیمت، به صورت دقیقه به دقیقه و کندل به کندل، به آن دست یافت. وقتی تقاضا از عرضه بیشتر باشد، بنابراین، قیمت افزایش می‌یابد تا تقاضا را برآورده سازد و برعکس وقتی عرضه از تقاضا بیشتر باشد، قیمت کاهش خواهد یافت و در نتیجه عرضه مازاد جذب می‌شود.

فروش زمستانی را در نظر بگیرید! قیمت کاهش می‌یابد و خریداران وارد می‌شوند تا عرضه مازاد را جذب کنند.

۲. قانون علت و معلول^{۲۹}

قانون دوم بیان می‌کند برای داشتن یک معلول باید یک علت داشته باشید و علاوه بر این، معلول با علت نسبت مستقیم دارد. به عبارت دیگر، هر چه مقدار حجم کمتر باشد، رفتار قیمت هم محدودتر خواهد بود. این قانون برای تعدادی از کندل‌های قیمت به کار برده می‌شود و مقدار روند بعدی را نشان می‌دهد. اگر علت بزرگ باشد، معلول هم بزرگ خواهد بود. اگر علت کوچک باشد، بنابراین معلول نیز کوچک خواهد بود.

ساده‌ترین تشبیه برای این موضوع، موج دریا است. برخورد یک موج بزرگ به کشتی باعث می‌شود کشتی به شدت تکان بخورد در حالیکه یک موج کوچک تاثیر کمی بر کشتی دارد یا اصلاً تاثیری ندارد.

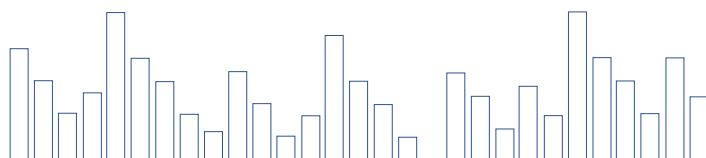
۳. قانون اقدام در مقابل نتیجه^{۳۰}

قانون سوم وایکوف، مانند قانون سوم فیزیک نیوتون است. هر کنشی باید یک واکنش برابر و مخالف داشته باشد. به عبارت دیگر، رفتار قیمت روی نمودار باید رفتار حجم را در

²⁸ Supply and Demand

²⁹ Cause and Effect

³⁰ Effort vs Result



پایین صفحه منعکس کند. این دو مورد باید همیشه با یکدیگر همخوانی داشته باشند و اقدام (که همان حجم است) در نتیجه (که همان رفتار بعدی قیمت است) منعکس می‌شود. به عقیده وایکوف، در اینجا است که ما با استفاده از یک «روش کالبد شناسی»، هر کندل قیمت را تحلیل می‌کنیم تا متوجه شویم که آیا این قانون برقرار است یا نه. اگر قانون برقرار باشد، بازار همانگونه که نشان می‌دهد، رفتار می‌کند و ما می‌توانیم همچنان کندلهای بعدی را تحلیل کنیم. اگر قانون برقرار نباشد، و یک چیز غیرعادی وجود داشته باشد، در نتیجه ما باید دلایل را بدانیم و دقیقاً مانند یک بازپرسِ صحنه جرم، دلایل را مشخص کنیم.

«تیکر» روش وایکوف را کاملاً توضیح می‌داد. وایکوف در طی بیست سال مطالعه بازارها و مصاحبه با معامله‌گران برجسته‌ای از جمله جسی لیورمور، و جی پی مورگان^{۳۱}، به یکی از حامیان پیشرو نوار خوانی تبدیل شده بود که متعاقباً نوار خوانی را مبنای روش و تحلیل خود قرار داد. در سال ۱۹۱۰، او کتابی را در مورد نوار خوانی تحت عنوان «مطالعاتی در نوارخوانی»^{۳۲} نوشت که با نام اصلی خودش آن را منتشر نکرد بلکه از نام مستعار Rollo Tape استفاده کرد؛ این کتاب هنوز هم معتبرترین کتاب در زمینه نوار خوانی است.

لیورمور هم یکی از حامیان بزرگ نوارخوانی و یکی دیگر از اسطوره‌های وال استریت است. وقتی که پانزده ساله بود، کار معامله‌گری خود را شروع کرد و در بخش تابلو قیمت‌گذاری، آخرین قیمت‌ها را از روی نوار تیکر اعلام می‌کرد. این قیمت‌ها سپس به دفترهای کارگزاری «پین»^{۳۳} و «وبر»^{۳۴}، که او در آنجا نیز کار می‌کرد، ارسال می‌شدند. با اینکه این کار به خودی خود کسل کننده بود، جسی خیلی زود متوجه شد جریان ثابت قیمت‌ها به همراه سفارش‌های خرید و فروش، یک موضوع را فاش می‌سازد. نوار با او حرف می‌زد و بیشتر رازهای داخلی بازار را برای او آشکار می‌ساخت.

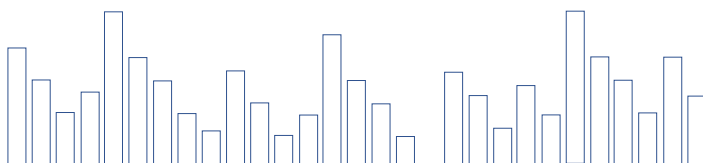
او متوجه شد وقتی قیمت یک سهم به روش خاصی با سفارش‌های خرید و فروش تغییر می‌کند، بنابراین، حرکت قابل توجه قیمت در راه بود. لیور مور با کسب این اطلاعات دفتر

³¹ J P Morgan

³² Studies in Tape Reading

³³ Paine

³⁴ Webber



کارگزاری را ترک کرد و با استفاده از دانش خود در زمینه نوارخوانی، به صورت تمام وقت شروع به معامله کرد. در عرض ۲ سال، او ۱۰۰۰ دلار را به ۲۰۰۰۰ دلار تبدیل کرد که در آن زمان، مبلغ قابل توجهی بود و زمانی که ۲۱ سالش شد، این مبلغ به ۲۰۰۰۰۰ دلار تبدیل شد و لقب «پسر قمارباز»^{۳۵} را برای وی به ارمغان آورد.

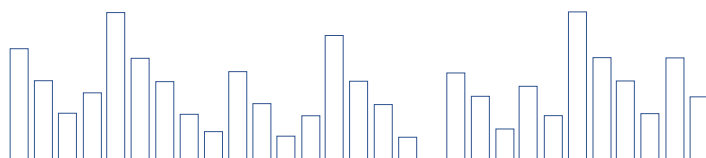
او از بازار بورس به سراغ بازار کالاها رفت، که در آنجا حتی مبالغ هنگفت‌تری به دنبال داشت و علی‌رغم تغییرات شدید و ناگهانی، با اینکه در آنجا هم چندین میلیون دلار سود و زیان کرد، به خاطر معاملات فروش استقراری خود در دو سقوط بزرگ بازار، شهرت وی در تاریخ ثبت شد. اولین مورد در سال ۱۹۰۷ بود، که بیش از ۳ میلیون دلار سود کرد. با این وجود، این سود در سقوط سال ۱۹۲۹ وال استریت کمرنگ جلوه داده شد؛ در این سقوط، برآوردهای حداقلی نشان می‌دهد که وی حدود ۱۰۰ میلیون دلار سود کرد. درحالی‌که بقیه ضرر کردند و همه چیزشان را از دست دادند، جسی لیورمور موفق شد و در آن زمان در مطبوعات بدنام شد و او را مقصر می‌دانستند. با توجه به فاجعه‌ای که برای بسیاری از افراد رخ داده بود، این موضوع جای تعجب ندارد.

حتی همسر لیورمور هم فکر می‌کرد آنها دوباره همه چیزشان را از دست داده‌اند، و به خاطر ترسش از اینکه ماموران هر لحظه ممکن است سر برسند، تمام اثاثیه و جواهراتش را از خانه ۲۳ خوابه‌شان خارج کرده بود. تا اینکه عصر لیورمور از دفتر کارش به خانه بازگشت و با آرامش به او گفت در حقیقت این روز، سودآورترین روز معاملاتی‌اش بوده است.

برای این معامله‌گران معروف و برجسته، نوار تیکر، پنجره‌ای به سوی دنیای بازارهای مالی بود. وایکوف نوار تیکر را اینگونه توصیف می‌کند:

«روشی است برای پیش‌بینی آنچه که اکنون روی نوار ظاهر می‌شود، و آنچه که احتمال دارد در آینده روی دهد»

سپس در کتاب «مطالعات نوارخوانی» اینگونه می‌گوید:



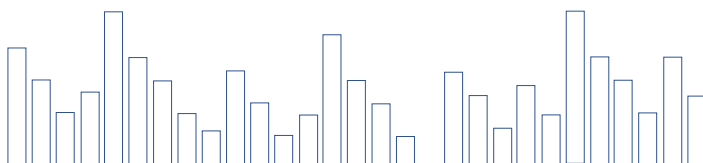
«نوارخوانی، به نوعی یک حس طبیعی سرعتی است. هدف از نوار خوانی این است که تعیین کند آیا سهام در فاز انباشت هست یا توزیع، صعودی است یا نزولی؛ یا اینکه سهام به خاطر نرخ بهره بالا، نادیده گرفته می‌شود. هدف شخصی که نوار را می‌خواند این است که از هر مبادله موفق و هر تغییر در نمای بازار، نتیجه‌گیری کند تا یک موقعیت جدید را پیدا کند، آن را اعمال کند و از ارزیابی ذهنی به تصمیمی برسد که بتواند با خونسردی و آرامش به آن عمل کند. نوارخوانی، عرضه و تقاضا را در سهام خاص و در تمام بازار به صورت لحظه‌ای ارزیابی، و نیروهای پشت هر یک از سهام و رابطه آنها با یکدیگر و نسبت به کل بازار را با هم مقایسه می‌کند.»

شخصی که نوار را می‌خواند مانند مدیر یک فروشگاه زنجیره‌ای بزرگ است؛ در دفترش صدها گزارش فروش از فروشگاه‌های مختلف خود دارد. او از روند کلی تجارت اطلاع دارد - و می‌داند در کل فروشگاه آیا تقاضا سبک است یا سنگین - اما به لاین‌هایی که تقاضا به طور غیر طبیعی قوی یا ضعیف است، توجه ویژه‌ای دارد. وقتی که متوجه می‌شود پرنگه داشتن قفسه‌های یک بخش خاص مشکل است، به خریدارانش اعلام می‌کند و آنها سفارش‌های خرید خود را افزایش می‌دهند؛ وقتی مقدار کالاهای خاصی تغییری نداشته باشد، می‌داند تقاضای کمی (در بازار) برای آنها وجود دارد، بنابراین برای ایجاد انگیزه در خریداران احتمالی، قیمت خود را پایین می‌آورد.

به عنوان معامله‌گر، مطمئناً این تنها چیزی است که ما باید بدانیم!

در واقع این تکنولوژی که ابتدا در اواسط دهه ۱۹۶۰ به عنوان سیستم تلگراف برای برقراری ارتباط با استفاده از کد مورس از آن استفاده می‌شد، برای ارائه یک سیستم برای برقراری ارتباط بین قیمت سهام و جریان سفارش هم مورد استفاده قرار گرفت.

سپس این اطلاعات بر روی نوارهای کاغذی باریکی چاپ می‌شدند که اعداد مربوط به طول روز معاملاتی را نشان می‌دادند. یک نمونه واقعی از نوارهایی که این معامله‌گران بزرگ از آن برای ثروتمند شدن استفاده می‌کردند، در ادامه ارائه شده است.



شاید باورش سخت باشد، اما اطلاعاتی که روی این نوار است در واقع تمام آن چیزی است که شما پس از آشنایی با حجم، قیمت روند و رابطه زمانی، به عنوان معامله‌گر باید بدانید تا موفق شوید.

SF. I. I. PR..... SF..... RT. IN..... ST..... USSPR.....
200.76.....64 $\frac{1}{4}$7 $\frac{3}{4}$16 $\frac{5}{8}$200.94 $\frac{3}{8}$

RG. I. PR..... A. AJ..... SS. I. I..... ST..... SF. I. I. PR.....
200.8 $\frac{1}{2}$66.92 $\frac{3}{4}$20.99.....16 $\frac{1}{8}$76

GU..... KM..... APR..... U..... SF..... I. I. PR..... Q.....
45 $\frac{3}{4}$35 $\frac{3}{4}$ @6.....97 $\frac{1}{8}$100 $\frac{3}{4}$64 $\frac{1}{4}$76.....4S.....14.96 $\frac{1}{8}$

.RT. IN..... S..... ST..... MXC..... SF. I. I. PR.....
7 $\frac{3}{4}$ @8.....121.....16 $\frac{5}{8}$.200.162.....26 $\frac{3}{4}$ @7.....76.....

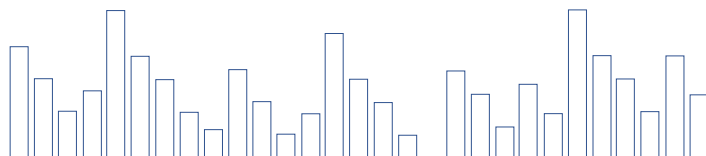
تصویر ۱۱۰: نمونه‌ای از نوار تیکر

تصویر ۱۱۰، تصویر دامنه عمومی از کتاب وال استریت اثر سرنو اس پرات^{۳۶} (۱۹۰۹) و برگرفته از سایت [www://www.hathitrust.org](http://www.hathitrust.org) می‌باشد.

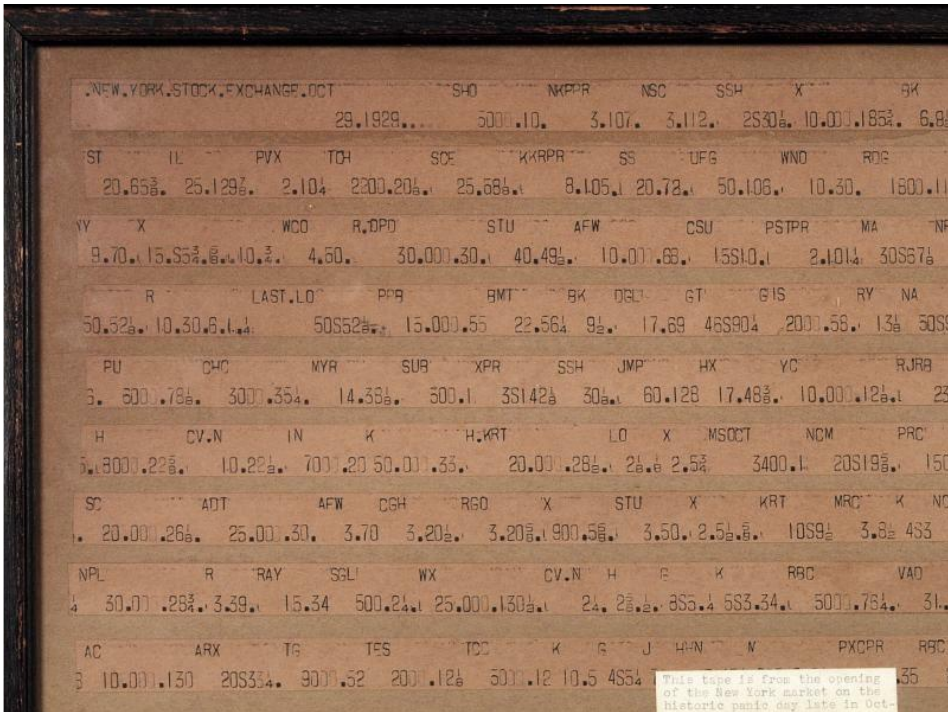
این چیزی است که چارلز داو، جسی لیورمور، ریچارد وایکوف، جی پی مورگان و سایر معامله‌گران بزرگ هر روز در دفترشان می‌دیدند. نوار تیکر، دائماً پیام‌های مربوط به قیمت‌های بازار و واکنش به خرید و فروش، عرضه و تقاضا را ارسال می‌کرد.

همه اطلاعات به صورت دستی وارد دفاتر صرافی‌ها می‌شد و سپس به دستگاه‌های نوار تیکر در دفاتر مختلف کارگزاری‌ها ارسال می‌شدند. سالها طول کشید تا یک کد دست نویس کوتاه ایجاد شود که بتواند در عین مختصر بودن، کامل و جامع هم باشد و همچنین تمام اطلاعات دقیق و مورد نیاز را انتقال دهد.

³⁶ Sereno S. Pratt



تصویر ۱/۱۱ تقریباً معروف‌ترین نمونه از نوار تیکر از صبح بیست و نهم اکتبر ۱۹۲۹ است که سقوط وال استریت آغاز شد.



تصویر ۱/۱۱ نوار تیکر سقوط وال استریت

تصویر ۱/۱۱ از منابع موزه مالی آمریکا تهیه شده است که می‌توانید اصل آن را در آنجا^{۳۷} مشاهده کنید.

در خط اول، تیکر سهام شرکت‌هایی نظیر گودیر تایر^{۳۸} (GT)، فولاد ایالات متحده^{۳۹} (X)، شرکت رادیویی^{۴۰} (R)، وستینگهاوس الکترونیک^{۴۱} (WX) قرار دارد و نماد PR در کنار آن

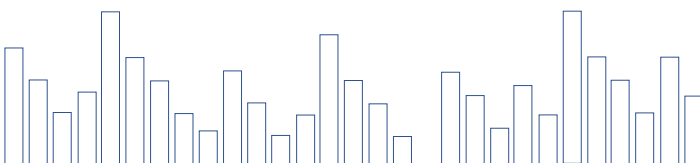
³⁷ www.moaf.org

³⁸ Goodyear Tyre

³⁹ United States Steel

⁴⁰ Radio Corporation

⁴¹ Westinghouse Electric



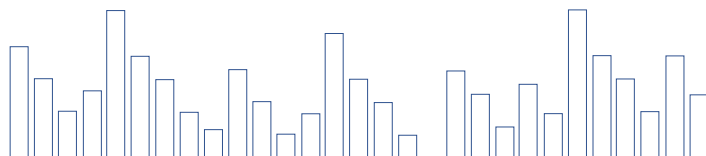
نشان می‌دهد که سهمی که قرار بوده به فروش برود، نسبت به سهم معمولی، ترجیح داده شده است.

در ادامه در خط پایین، همه قیمت‌ها و حجم‌های معاملات، به صورت مختصر چاپ شده‌اند تا فرایند سریع‌تر انجام شود. حرف «S» معمولاً در قیمت‌های تعیین شده، استفاده شده است تا فاصله بین تعداد سهامی که قرار است معامله شوند و قیمت تعیین شده را نشان دهد اما در نوار می‌تواند معنای نقطه هم بدهد. در جایی که «SS» نوشته شده است، به عدد فرد سهام اشاره می‌کند که معمولاً کمتر از ۱۰۰ است. در نهایت صفرها در سمت چپ اعداد، برای سرعت بخشیدن به کار درج شده‌اند. بنابراین اگر ما فولاد آمریکا (X) را از تصویر بالا به عنوان مثال در نظر بگیریم، می‌توانیم در خط اول تیکر ۱۰۰۰۰ سهم در $185 \frac{3}{4}$ مشاهده کنیم و وقتی که به انتهای نوار می‌رسیم، قیمت سهام $2.5 \frac{1}{2}$ است. بنابراین در چنین روزی ۲۰۰ سهم، هنوز قیمتشان ۱۸۵ بود یا به ۱۷۵ یا حتی ۱۶۵ سقوط کرده بودند، همانطور که بسیاری از سهام دیگر سقوط کردند.

پس این نواری بود که همه این معامله‌گران معروف با آن آشنایی داشتند و آن را می‌فهمیدند. وقتی که آنها زبان تیکر را یاد گرفتند، نوار داستانی برای گفتن داشت که صرفاً بر اساس قیمت و حجم بود. آنها برای تحلیل بلند مدت‌تر خود همه این اطلاعات را به روی یک نمودار منتقل می‌کردند.

این روش از آن زمان چقدر تغییر کرده است؟ پاسخ صادقانه این است که این روش در واقع خیلی کم تغییر کرده است.

ما خوش شانس هستیم که نمودارهایمان الکترونیکی هستند. تمام رفتارهای قیمت و حجم، ثانیه به ثانیه و لحظه به لحظه برای ما ارسال می‌شوند، اما فقط برای اینکه ثابت کنیم تیکر و اهمیت آن هنوز هم باقی است، در ادامه نسخه مدرنی از آن ارائه می‌شود. تنها تفاوتش این است که این نسخه الکترونیکی است اما اطلاعاتی که نشان می‌دهد، یکسان است.

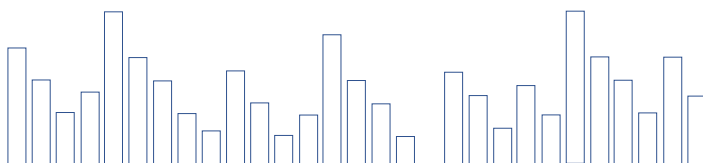




تصویر ۱/۱۲: تیکر الکترونیکی

آشنا به نظر می‌رسد، اینطور نیست! و در این مثال ساده در تصویر ۱/۱۲ چه می‌بینیم. خوب، ما قیمتی داریم که از 45.17 به 45.30 افزایش یافته و یک حجم قوی از آن حمایت کرده است. چیزی که ما در این مرحله نمی‌دانیم، زمان بین این تغییرات قیمت است، و اینکه آیا حجم آن پایین، متوسط یا بالا است. همه اینها عوامل مهمی هستند.

با اینکه این دو خیلی شبیه هم هستند، یک تفاوت خیلی بزرگ وجود دارد و آن هم این است که اطلاعات را به موقع نمایش می‌دهند. در مورد معامله‌گران معروف در گذشته، حتی خیلی عجیب‌تر است که چگونه آنها علیرغم تاخیر داده‌های نوار تیکر، که می‌توانست از چند دقیقه تا چند ساعت طول بکشد، می‌توانستند معاملاتشان را مدیریت کنند و موفق شوند. امروزه، تمام اطلاعاتی که ما مشاهده می‌کنیم زنده هستند، و چه روی یک تیکر الکترونیک، نمودار الکترونیک، یا صفحه تیکر با داده‌های سطح ۱ و ۲ نمایش داده شوند، ما وقتی معامله می‌کنیم در مقایسه با آنها، از زندگی راحت‌تری برخوردار هستیم.



در نهایت، در این مقدمه که در مورد تحلیل حجم و قیمت است، اجازه دهید شما را با یکی دیگر از بزرگان معامله‌گری آشنا کنم که شاید کمتر او را می‌شناسد. پیشینه او با داو، لیورمور و وایکوف تفاوت دارد، زیرا او اولین نفری بود که گروهی را با عناوین مختلف «بازارگردان‌ها»^{۴۲} و «اینسایدرها» معرفی کرد که ما امروزه به عنوان «بازارسازان»^{۴۳} به آنها اشاره می‌کنیم.

ریچارد نی^{۴۴} در سال ۱۹۱۶ به دنیا آمد و پس از حرفه اولش در هالیوود، به یک سرمایه‌گذار، معامله‌گر و نویسنده مشهور تبدیل شد، وی فردی بود که عملکردهای درونی بازار سهام و همچنین توافق‌های تضمینی بین مقامات رسمی، دولت، صرافی‌ها و بانک‌ها را افشا کرد. از این نظر، او مانند وایکوف بود و به عنوان یک مربی، وظیفه خود می‌دانست تا به سرمایه‌گذاران کوچک کمک کند تا بفهمند چگونه در بازار دستکاری صورت می‌گیرد.

کتاب اول او با عنوان «جنگل وال استریت»^{۴۵} در سال ۱۹۷۰ پر فروش‌ترین کتاب نیویورک تایمز بود و پس از آن دو کتاب دیگر با عناوین «باند وال استریت»^{۴۶} و «موفقیت در بازار»^{۴۷} منتشر کرد. همه آنها مضمون یکسانی داشتند و برای اینکه کمی با مضمون آنها آشنا شوید اجازه دهید بخشی از مقدمه‌ای که سناتور لی متکلف^{۴۸} درباره باند وال استریت نوشته است را برایتان نقل کنم:

«آقای نی در فصلی از کتاب خود که در مورد کمیسیون بورس و اوراق بهادار است در مورد آشنایی و درک عملکردهای اینسایدرهای بازار بورس صحبت می‌کند. این عملکردها برای حفظ منافع اینسایدرها کنترل می‌شوند؛ این افراد اطلاعات خاصی دارند، و از انواع مبادلات، صرفنظر از ارزش واقعی سهام معامله شده، سود کسب می‌کنند. سرمایه‌گذار

⁴² *specialist*

⁴³ *market makers*

⁴⁴ *Richard Ney*

⁴⁵ *The Wall Street Jungle*

⁴⁶ *The Wall Street Gang*

⁴⁷ *Making It in The Market*

⁴⁸ *Senator Lee Metcalf*

