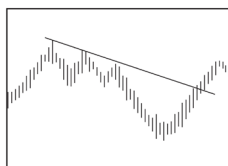




# برآمدگی و رانسن [بازگشتی، تدنایی]



## چکیده نتایج

### گریز رو به بالا

پیدایش الگو

بازگشتی یا ادامه دهنده

شبه ماهی تابه سرخ کردنی با دسته‌ای در سمت چپ است که خط روند نزولی را تا کاهشی بزرگ دنبال می‌کند. گریز رو به بالا است. در کوتاه‌مدت بازگشتی - افزایشی یا ادامه دهنده است.

### بازار کاهشی

۳ از ۱۹

٪۱

٪۳۱

٪(۳۴)

افزایشی

٪۷۳

٪۶۴

### بازار افزایشی

۸ از ۲۳

٪۲

٪۳۸

٪(۲۹)

افزایشی

٪۵۹

٪۶۸

رتبه عملکرد

میزان ناکامی نقطه سربه‌سر

میانگین افزایش

تغییر پس از پایان روند

روند حجم معاملات

بازگشت به محدوده گریز

احتمال دستیابی به هدف قیمت

بازگشت به محدوده گریز به عملکرد خدشه وارد می‌کند. الگوهای بلند و

پهن عملکرد بهتری نسبت به الگوهای کوتاه و باریک دارند.

فنجان با دسته

یافته‌های جالب توجه

مراجعه کنید به



بیش از یک سال پس از یافتن برآمدگی و رانش (بازگشتی، فوقانی)، تصمیم گرفتیم تا مکمل آن را پیدا کنیم: برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی). استدلال آن بسیار ساده است. بسیاری از آرایش‌ها، مانند سقف‌های دوگانه، مثلث‌های صعودی و سقف‌های سه‌گانه دارای نسخه‌های تحتانی نیز هستند. چرا الگوی برآمدگی و رانش نداشته باشد؟ تا آن موقع هیچ‌گاه به ذهنم خطور نکرده بود که به دنبال آن بگردم. همان‌طور که از طریق داده‌ها به گزینه‌های نگاه می‌کردم، برایم شک‌برانگیز بود که آیا این آرایش واقعاً ارزشمند است. برخی به الگوی فنجان با دسته با دسته‌ای که در ابتدا می‌آید، شباهت دارند؛ اما برخی دیگر شبیه کف‌های مدور هستند. تنها زمانی که آمارها را بررسی کردم، دیدگاهم را تغییر دادم.

الگو پس از گریز با بازدهی بین ۳۱٪ تا ۳۸٪، عملکردی قوی را نشان داده است. میزان ناکامی نقطه سربه‌سر آن بسیار ناچیز و در حدود ۲٪ یا کمتر از آن است. الگو، همچنین دارای چندین شگفتی است که آن‌ها را قبلاً مشاهده نموده‌ایم: بازگشت قیمت به محدوده گریز به عملکرد پس از گریز قیمت خدشه وارد می‌کند و الگوهای بلند و پهن نسبت به الگوهای کوتاه و باریک بهتر هستند.

## بررسی اجمالی

ماهیت برآمدگی و رانش تحتانی چیست؟ اگر بخواهم این آرایش را جدا از سایرین نام‌گذاری نمایم، اسم آن را ماهی‌تابه سرخ‌کردنی یا آرایش قاشقی می‌گذارم، زیرا این نام‌گذاری برداشت من از شکل الگو است. بدین دلیل که شکل این آرایش دقیقاً شبیه برآمدگی و رانش سقف وارونه آن است، من آن را برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) نام نهادم. حدس می‌زنم بهترین تفسیر برای این الگو، آرایش برآمدگی و رانش وارونه باشد.

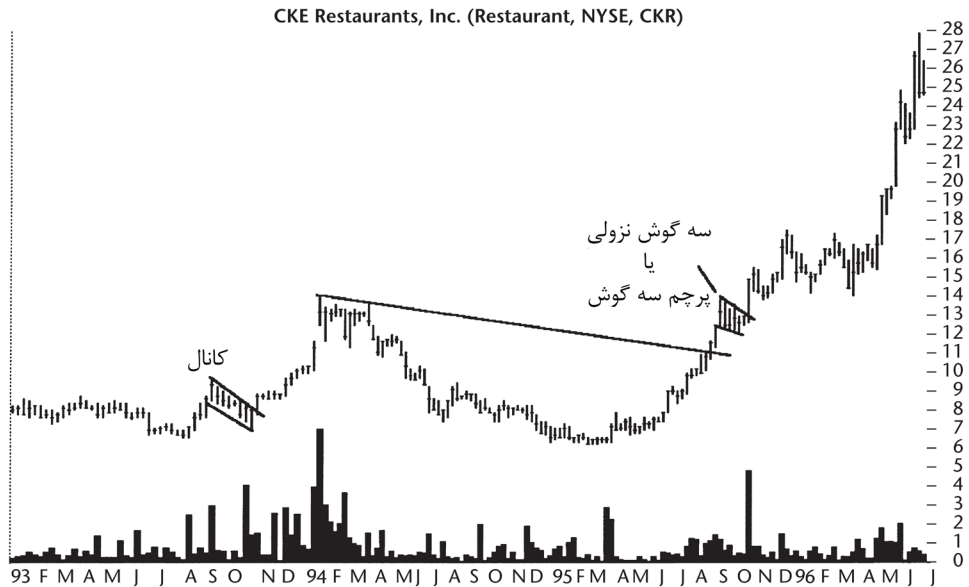
چطور این آرایش اتفاق می‌افتد؟ دقیقاً مشابه نسخه فوقانی، برآمدگی و رانش تحتانی نیز به مطالعه مقدار حرکت قیمت می‌پردازد. نمودار شکل ۷،۱ را در مقیاس هفتگی در نظر بگیرید. در اواخر سال ۱۹۹۱، سهام در حرکتی رو به پهلوی بین محدوده ۶،۵۰ تا ۱۱ معامله می‌شد. سرانجام در هفته آخر اکتبر سال ۱۹۹۳ وضعیت تغییر کرد، قیمت سهم رو به بالا رفت و بالاتر از هفته قبل‌تر از آن بسته شد. در ابتدا این رخداد غیر معمول به نظر نمی‌رسید، زیرا بسیاری از هفته‌ها قیمت بالاتر از هفته قبل بسته شده بود؛ اما این هفته متفاوت بود. این آغاز صعودی طولانی به اوج از اوایل ژانویه بود. این سهم در ۱۴ ژانویه سال ۱۹۹۴ به بالاترین قیمت در ۱۴،۳۸ رسید و بالاترین حجم معاملات را در طول سال‌های گذشته به خود دید. حجم معاملات به تدریج کاهش یافت، با این‌وجود حجم معاملات کماکان بالا بود، قیمت قلّه‌های خیلی کوچک‌تری را در طول هفته منتهی به ۲۵ مارس در قیمت ۱۴ ایجاد نمود. دو اوج فرعی، یکی در اواسط ماه ژانویه و دیگری در اواخر ماه مارس، اساس خط روند شیب‌دار نزولی را تشکیل داد.

همان‌طور که حجم معاملات هفتگی تمایل به کاهش داشت، قیمت سهام هم رو به نزول گذاشت. در نهایت، احساسات صعودی قادر به حفظ قیمت در اوج نبود و سهام فرو ریخت. همان‌طور که سهام سرازیر شد، حجم معاملات نیز کاهش یافت. در طی یک سال، سهام تمام حرکت صعودی خود را برگشت و در اواسط ماه فوریه سال



۱۹۹۵ شروع به سقوط به سمت فرودهای جدید کرد.

افزایش حجم معاملات در یک ماه بعد به عنوان هشدار برای برگشت روند بود. یک هفته بعد، سهم بیش از ۱۰٪ رشد کرد. حرکت رو به بالا آغاز شده بود؛ اما به زودی متوقف شد.



**شکل ۱/۷.** برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی). حرکت رو به بالا، قیمت‌ها را در اواخر سال ۱۹۹۳ به سطوح بالاتری هدایت نمود و سپس در اوایل سال جدید رشد قیمت متوقف شد. حجم معاملات به تدریج کاهش یافته و قیمت نیز به دنبال آن نزول کرد. الگوی فنجان با دسته یا کف مدور شکل گرفت و قیمت از فرودهای سال ۱۹۹۵ به میزان ۳۵۰٪ رشد کرد. کانال قیمت در اواخر سال ۱۹۹۳ و سه گوش نزولی در اواخر سال ۱۹۹۵ شکل گرفت.

سهام برای ۲ ماه به پهلو حرکت نمود و نیروی خود را برای رانش سربالا ذخیره نمود. سپس بدون جهش رو به بالا، کنده شد و به آرامی هفته‌به‌هفته بالاتر رفت. هنگامی که سهام، اواسط ماه اوت به خط روند رسید، به وضوح می‌توان نتیجه گرفت که آرایش کف مدور عظیمی ایجاد شده است که این خود هشدار برای تغییر روند و بالاتر رفتن قیمت بود.

سهام با حجم معاملات نسبتاً بالا، به سمت خط روند سوق داده شد و پس‌از آن به مدت یک ماه مکث کرد و پرچم سه گوش یا سه گوش نزولی شکل گرفت. به دنبال آن با حجم معاملات بسیار بالا، قیمت به سطحی جدید جهش پیدا کرد؛ اما این مورد زیاد به درازا نینجامید، چراکه قیمت وارد فازی تثبیتی در زیر قیمت ۱۸ شد. سهم زمانی که به قیمت‌های بالاتر رسید، ماه‌ها در آن سطح ماند. در اواخر ماه ژوئن، قیمت به ۲۸٫۷۵ رسید که این خود

۱۴۰٪ بالاتر از قیمت نقطه گریز و ۳۵۰٪ بالاتر از کف بود.

خیلی‌ها این الگو را به‌عنوان الگوی فنجان با دسته می‌شناسند و درواقع چنین چیزی نیست. در حقیقت این الگو، برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) است؛ درحالی‌که الگوی فنجان و دسته متکی به خط روند شیب‌دار نزولی نیست و دسته سمت چپ بزرگ‌تری دارد که در شکل ۷,۱ نشان داده شده است. هر نامی که دوست دارید می‌توانید بر این الگو بگذارید؛ اما نتیجه یکسان است: قیمت حرکتی افزایشی دارد.

## شناسایی آرایش

جدول ۷,۱ نشان‌دهنده ویژگی‌های درست در تشخیص برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) است و شکل ۷,۲ نشان‌دهنده ویژگی‌های مختلف مشخص شده در جدول ۷,۱ است.

**مقیاس حسابی:** از مقیاس حسابی استفاده کنید نه از مقیاس نیمه لگاریتمی، چون مقیاس‌های لگاریتمی به تحریف فواصل عمودی می‌پردازند.

**شکل ماهی‌تابه سرخ‌کردنی:** به‌طورکلی آرایش به‌صورت ماهی‌تابه به نظر می‌رسد. دسته یا دوره آغازگر، به شکل خط روندی نزولی با شیب تقریبی ۳۰ تا ۴۵ درجه است. خط روند را به‌عنوان هشدار در امتداد بالاترین قیمت‌های روزانه رسم کنید و نفوذ قیمت بدان خط را فرصت خرید بدانید.

برخلاف برآمدگی و رانش در سقف، گاهی اوقات خطوط روند افقی در «دوره آغازگر»، متضمن الگوی تحتانی معتبر است. چنین شرایطی کمیاب است، هرچند باید از آن‌ها اجتناب شود. خطوط روند در این پژوهش، سمت چپی بالاتر داشته و دارای شیب نزولی است و بهترین کارایی را ارائه می‌دهد.

**خط روند فوقانی با شیب نزولی، ارتفاع «دوره آغازگر»:** زمانی که خط روند شکل گرفت، ارتفاع «دوره آغازگر» را محاسبه کنید. وسیع‌ترین فاصله از خط روند تا کم‌ترین قیمت روزانه را انتخاب کنید، سپس به‌صورت عمودی در یک‌چهارم ابتدایی آرایش، آن را اندازه‌گیری کنید. در شکل ۷,۲ برای محاسبه ارتفاع «دوره آغازگر» از قیمت ۱۶ ژوئن (نقطه A) استفاده شده است. در آن روز کم‌ترین قیمت در نقطه A (۱۷,۶۳) بوده و قیمت در خط روند ۲۰,۳۸ است؛ بنابراین ارتفاع «دوره آغازگر» تفاوت بین این دو یا ۲,۷۵ است. برای محاسبه حداقل ارتفاع در دوره برآمدگی، از ارتفاع «دوره آغازگر» استفاده می‌کنیم؛ بنابراین محاسبه آن مهم است.

**دوره برآمدگی:** بعد از دوره آغازگر، دوره برآمدگی به وجود می‌آید. قیمت‌ها به‌سرعت در این دوره پایین می‌آیند. هرچند این کاهش به سرعتی که در شکل ۷,۲ نشان داده شده، نیست و پس‌از آن خط روند جدیدی که شیب نزولی ۴۵ تا ۶۰ درجه یا بیشتر دارد، ایجاد می‌شود. حجم معاملات در شروع دوره برآمدگی به‌طور قابل‌ملاحظه‌ای بالاتر است؛ اما فشار فروش بر تقاضای خریداران غلبه کرده و حقیقت سرانجام بر ملأ می‌شود؛ مشکلات درونی شرکت. به دلیل آنکه معامله‌گران باهوش و موج‌سوار سهم را رها می‌کنند، سهم به حرکت نزولی خود ادامه می‌دهد.



## جدول ۷/۱

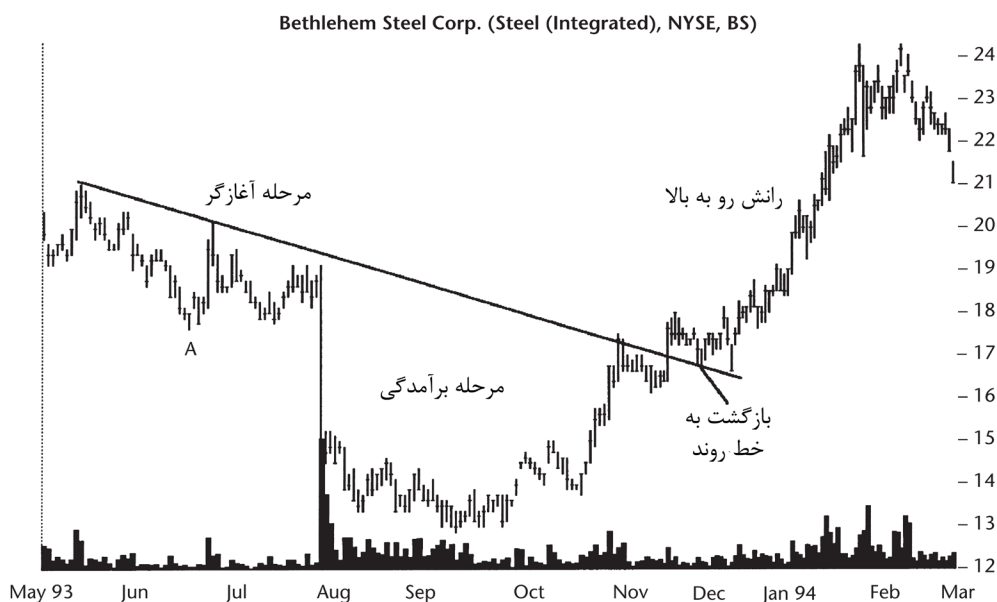
## دستورالعمل‌های شناسایی

| مشخصه   | بررسی   |
|---|---|
| مقیاس حسابی                                       | از نمودار حسابی استفاده کنید، نه از نمودار نیمه لگاریتمی.   |
| شکل ماهی‌تابه                                     | آرایش به شکل ماهی‌تابه با دسته‌ای در سمت چپ است که دسته، شیبی نزولی رو به تابه دارد.  |
| سرخ‌کردنی   | پس از کاهشی عمیق به کف ماهی‌تابه، قیمت از آن سطح خارج‌شده و سرانجام از سمت راست اوج می‌گیرد.  |
| خط روند فوقانی با شیب نزولی، ارتفاع «دوره آغازگر» | دسته در خط روند نزولی شکل می‌گیرد که شیبی بین ۰ تا ۴۵ درجه دارد (اما در انواع مقیاس‌ها متفاوت است). بخش دسته، «دوره آغازگر» آرایش نام دارد که منجر به مرحله برآمدگی می‌شود. ارتفاع «دوره آغازگر»، از خط روند رسم شده در سرتاسر اوج‌ها تا فرود را اندازه‌گیری می‌کند (لزوماً پایین‌ترین فرود در آرایش نیست). وسیع‌ترین فاصله خط روند تا فرود را انتخاب کنید، سپس به‌صورت عمودی در یک‌چهارم الگو آن را اندازه‌گیری کنید. مدت‌زمان «دوره آغازگر» باید حداقل یک ماه باشد که این خود به وضعیت هر سهم نیز بستگی دارد. |
| دوره برآمدگی                                      | برآمدگی شبیه به داخل (کف) ماهی‌تابه است. خط روند نزولی به میزان ۶۰ درجه یا بیشتر عمق می‌یابد. قیمت‌ها در این قسمت به‌سرعت افت می‌کنند و سپس دور می‌زنند و معمولاً به شکل بازگشتی مدور درمی‌آید. پس از چرخش، قیمت بالا رفته و گاهی اوقات قبل از صعود بالاتر در خط روند ۳۰ درجه توقف می‌کند. ارتفاع برآمدگی از خط روند تا پایین‌ترین فرود اندازه‌گیری می‌شود که باید حداقل دو برابر ارتفاع «دوره آغازگر» باشد. پایبندی به این قاعده الزامی نیست، ولی راهنمای خوبی برای تشخیص است.                                 |
| رانش رو به بالا                                   | به‌محض اینکه قیمت از دوره برآمدگی کنده شد، رانش رو به بالا آغاز خواهد شد و قیمت‌ها را به سطوح بالاتر خواهد برد.   |
| حجم معاملات                                       | معمولاً حجم معاملات در هر سه بخش مهم آرایش نسبتاً بالاست: شروع آرایش، شروع دوره برآمدگی و گریز رو به بالا. باین‌حال، حجم معاملات بالا در این الگو پیش‌شرط نیست.   |

درنهایت فشار نزولی کاهش می‌یابد و اجازه می‌دهد که سهم بازیابی شود. سهم دور می‌زند و سپس به خط روند ۳۰ درجه اصلی، برخورد می‌کند. در اینجا ممکن است برای مدتی قیمت پایین‌تر رود یا اینکه بر روی خط روند نوسان کند. در بیش از نیمی از مواقع، قیمت شروع به حرکت رو به بالا می‌کند و قبل از ادامه مسیر رو به بالا، به خط روند بازمی‌گردد.

**رانش رو به بالا؛ حجم معاملات:** زمانی که قیمت از درون آرایش گریز پیدا می‌کند و بالاتر می‌رود، حجم معاملات افزایش می‌یابد. رشد قیمت‌ها مشخصه دوره رانش رو به بالا است.





شکل ۲/۷. اجزای مختلف الگوی برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی). قیمت حین حرکت در محدوده‌ای باریک، به زیر دوره آغازگر افت می‌کند. برآمدگی ایجاد می‌شود. سپس به سمت بالا دور زده و شکل کاسه را ترک می‌کند و رانش رو به بالا تا اوج‌های جدیدی را شکل می‌دهد.

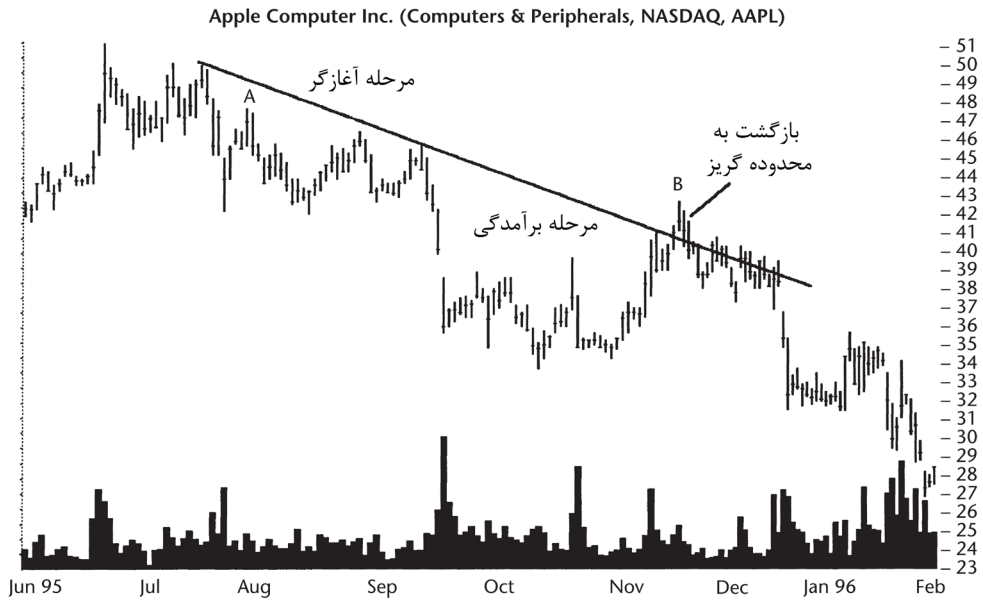
## ارزیابی ناکامی الگو

شکل ۳/۷، چگونگی ناکامی این الگو را نشان می‌دهد. پس از آنکه قیمت، فرود ۲۴،۵۰ (نشان داده نشده در شکل) را لمس کرد، در ژوئن ۱۹۹۴ شروع به افزایش نمود. اگرچه رشد قیمت در خطی مستقیم نیست، قیمت‌ها یک سال بعد به اوج جدیدی می‌رسد (بالاترین قله در سمت چپ نمودار). سپس از آنجا سرازیر می‌شود. کاهش کاملاً منظم، با قله‌هایی همراه است که به دنبال خط روند نزولی می‌آیند. در اوایل ماه سپتامبر، قیمت همراه با حجم معاملات بالا به سرعت کاهش یافت و برآمدگی شکل گرفت. قیمت به سرعت قبل از بازگشت، فرودی در ۳۲،۶۳ ساخت. قیمت خط روند را تکه‌تکه کرد و حرکت صعودی اندکی رو به بالا داشت، سپس بازگشت نمود و خط روند تحتانی را دنبال نمود. دنبال نمودن خط روند تحتانی توسط قیمت غیر معمول نیست؛ اما چیزی که غیر معمول است، عدم ادامه رشد قیمت است. با این حال؛ قیمت‌ها در پایان خط روند کاهش یافته و سرنگون می‌شود. در اواخر ماه ژوئن، قیمت هر سهم به زیر ۲۰ دلار سقوط کرد که کمتر از نیمی از فاصله آن تا اوج قیمت بود.

چرا این الگو شکست خورد؟ این شکل مثالی بی‌عیب از الگوهای برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) نیست؛ اما تعداد کمی از اشکال این‌گونه هستند. در این مورد، ارتفاع دوره برآمدگی کمتر از ۲ برابر ارتفاع دوره آغازگر



است. با این حال اندازه ارتفاع به طرز کشیدن خط روند شما نیز بستگی دارد. با رسم خط روند از قله نقطه A، نسبت ارتفاع دوره برآمدگی به دوره آغازگر حدود ۲ به ۱ می‌شود. خط روند جدید باید قله نقطه B را نیز قطع کند؛ بنابراین اگر قبل از سرمایه‌گذاری منتظر باشید که قیمت به بالای خط روند جدید حرکت کند، این سهم را نخواهید خرید. گاهی اوقات فقط برای درک رفتار الگوی نموداری، عاقلانه است که خطوط روند دیگری رسم و آن را بررسی کنیم.



شکل ۳/۷. ناکامی الگوی برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی). ارتفاع دوره برآمدگی کمتر از دو برابر ارتفاع دوره آغازگر است. این مسئله نشان می‌دهد الگو ارزش سرمایه‌گذاری ندارد. خط روند رسم شده از نقطه A به B (نشان داده نشده است)، می‌توانست ارتفاع دستورالعمل برآمدگی تا دوره آغازگر را محقق نماید. سرمایه‌گذاری که منتظر حرکت قیمت به بالای خط روند جدید است، تمایلی به خرید این سهم نخواهد داشت.

## آمار و ارقام

جدول ۷،۲ نشان‌دهنده آمار و ارقام عمومی برای برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) است.

**تعداد آرایش:** من با مشاهده ۵۰۰ سهام مابین اواسط سال ۱۹۹۱ تا اواسط سال ۱۹۹۶، ۵۳۲ الگو در بازار سهام یافتیم. نمونه‌های دیگر در بازار کاهشی سال ۲۰۰۰ تا سال ۲۰۰۲ و تعداد دیگری نیز در مابین این سال‌ها پیدا کردم. بیشتر آن‌ها در بازار افزایشی پیدا شدند، چراکه بازار افزایشی طولانی‌تر از بازار کاهشی بود.

**بازگشتی یا ادامه‌دهنده:** معمولاً به‌عنوان عامل بازگشتی عمل می‌کند. دلیل آن نیز این است که تعداد

الگوهای بازگشتی تا اندازه‌ای که الگوهای ادامه‌دهنده بیشتر از الگوهای بازگشتی است. از الگوهای ادامه‌دهنده



عمل می‌کنند.

**میانگین افزایش:** میانگین افزایش در بازار افزایشی ۳۸٪ و در بازار کاهش‌ی ۳۱٪ بوده است که به ترتیب فراتر از میانگین افزایش ۳۶ و ۲۵ درصدی سایر الگوهای نموداری است.

**افزایش فراتر از ۴۵٪:** در ادامه نمایش‌های قدرتمند این آرایش، ۲۵ تا ۳۴ درصد از الگوهایی که من مشاهده کردم، افزایشی بیش از ۴۵٪ داشتند. همان‌طور که انتظار می‌رود، این الگو در بازار افزایشی بهتر از بازار کاهش‌ی عمل می‌کند.

**تغییر پس از پایان روند:** پس از آنکه روند صعودی پایان یافت چه اتفاقی می‌افتد؟ قیمت‌ها بین ۲۹٪ تا ۳۴٪ کاهش پیدا می‌کند و بیشتر سودی را که در روند صعودی به شما داده بود، پس می‌گیرد. بیشترین کاهش نیز همان‌طور که می‌توان حدس زد در بازار کاهش‌ی رخ می‌دهد.

### جدول ۷/۲

#### آمار جامع

| توضیحات                       | بازار افزایشی، گریز رو به بالا | بازار کاهش‌ی، گریز رو به بالا |
|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| تعداد آرایش                   | ۴۱۲                            | ۱۲۰                           |
| بازگشتی، ادامه‌دهنده          | ۲۰۳ بازگشتی                    | ۶۶ بازگشتی                    |
|                               | ۲۰۹ ادامه‌دهنده                | ۵۴ ادامه‌دهنده                |
| عملکرد (بازگشتی، ادامه‌دهنده) | ۴۰٪ بازگشتی                    | ۳۱٪ بازگشتی                   |
|                               | ۳۶٪ ادامه‌دهنده                | ۳۰٪ ادامه‌دهنده               |
| میانگین افزایش                | ۳۸٪                            | ۳۱٪                           |
| افزایش فراتر از ۴۵٪           | ۱۴۲ یا ۳۴٪                     | ۳۰ یا ۲۵٪                     |
| تغییر پس از پایان روند        | ۲۹٪                            | ۳۴٪                           |
| عملکرد الگوی ناقص             | ۲۸٪ <sup>a</sup>               | ۲۴٪ <sup>a</sup>              |
| تغییرات شاخص S&P500           | ۱۴٪                            | ۷٪                            |
| روزهای منتهی به اوج نهایی     | ۱۸۶                            | ۱۰۹                           |

حرف a به معنای کمتر از ۳۰ نمونه است.

**عملکرد الگوی ناقص:** تعداد کمی الگوی ناقص رخ می‌دهد؛ بنابراین آمار عملکرد، قدرتمند نیست. با این حال آمارها کاهش معقولی را نشان می‌دهند. مشکل معامله با الگوی ناقص این است که بازگشتی کوتاه به محدوده گریز، شبیه الگوی ناقص است. قیمت‌ها باید برگردند و همان‌طور که در اکثر موارد اتفاق می‌افتد، Short Position شما با زیان به پایان خواهد رسید؛ بنابراین در الگویی ناقص با احتیاط معامله کنید.





**تغییرات شاخص S&P500:** این شاخص به طور میانگین ۱۴٪ افزایش در بازار افزایشی و ۷٪ کاهش در بازار کاهشی داشته است. اثر شاخص بر میانگین افزایش قیمت کمتر از آن چیزی بود که من انتظار داشتم. بین دو بازار افزایشی و کاهشی، نوسان نقطه‌ای ۲۱٪ در شاخص S&P500 وجود داشت؛ اما تنها ۷٪ اختلاف بین دو میانگین افزایش وجود داشت.

**روزهای منتهی به اوج نهایی:** در بازار افزایشی، رسیدن به اوج نهایی بیش از ۶ ماه (۱۸۶ روز) به طول می‌انجامد؛ در حالی که در بازار کاهشی، این زمان حدود ۳ ماه و نیم است. این جدول زمانی نشان می‌دهد، افزایش قیمت در بازار کاهشی تندتر است؛ اما قیمت‌ها به اندازه بازار افزایشی رشد نمی‌کنند. رتبه ناکامی الگو در جدول ۷،۳ نمایش داده شده است و نتایج آن قابل احترام است. تعداد کمی از الگوها قبل از رشد حداقل ۵٪ خاموش می‌شوند و در بازار افزایشی ۲٪ و در بازار کاهشی ۱٪ ناکامی وجود دارد. میزان ناکامی در هنگامی که حداکثر افزایش قیمت بالا می‌رود، با افزایش مواجه می‌شود. نیمی از الگوها در بازار افزایشی کمتر از ۳۵٪ افزایش می‌یابند و نیمی از آن‌ها در بازار کاهشی قبل از رشد ۳۰٪ به بالاترین نقطه خواهند رسید. برای حرکت‌های بزرگ‌تر (بالای ۱۰٪)، الگوها در بازار افزایشی ناکامی‌های کمتری را نشان می‌دهند.

## جدول ۷/۳

## رتبه ناکامی الگو

| حداکثر افزایش قیمت بر حسب درصد (%) | بازار افزایشی، گریز رو به بالا | بازار کاهشی، گریز رو به بالا |
|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| ۵ (سربه‌سر)                        | ۲ یا ۸٪                        | ۱ یا ۱٪                      |
| ۱۰                                 | ۱۰ یا ۴۲٪                      | ۶ یا ۷٪                      |
| ۱۵                                 | ۲۰ یا ۸۴٪                      | ۲۲ یا ۲۶٪                    |
| ۲۰                                 | ۳۰ یا ۱۲۴٪                     | ۳۳ یا ۳۹٪                    |
| ۲۵                                 | ۴۱ یا ۱۶۹٪                     | ۴۵ یا ۵۴٪                    |
| ۳۰                                 | ۴۷ یا ۱۹۳٪                     | ۵۸ یا ۶۹٪                    |
| ۳۵                                 | ۵۴ یا ۲۲۳٪                     | ۶۶ یا ۷۹٪                    |
| ۵۰                                 | ۷۰ یا ۲۸۹٪                     | ۷۹ یا ۹۵٪                    |
| ۷۵                                 | ۸۲ یا ۳۳۹٪                     | ۹۰ یا ۱۰۸٪                   |
| بالای ۷۵                           | ۱۰۰ یا ۴۱۲٪                    | ۱۰۰ یا ۱۲۰٪                  |

چگونه از این جدول استفاده کنید؟ اجازه دهید مثالی بزنم. فرض کنید هزینه کارمزد معامله شما ۵٪ است، پس باید در کل ۲۵٪ سود کنید که ۳۰٪ آن را دریافت کنید. چه تعداد الگو با رشد حداقل ۳۵٪، با ناکامی مواجه می‌گردند؟ پاسخ: ۵۴٪ در بازار افزایشی و ۶۶٪ در بازار کاهشی. پس ۵۰٪ تا دهم از معاملات که انجام می‌دهد



قادر به رسیدن به اهداف موردنظر نیستند. این بدان معناست که معاملات برنده شما باید به طور دراماتیکی عمل کند تا تمامی زیان‌های شما را بپوشاند.

جدول ۷،۴ آمار و ارقام مرتبط با گریز و پس از گریز را نشان می‌دهد.

**فاصله پایان آرایش تا گریز:** نفوذ به خط روند در این الگو سریع است و در حدود ۳ تا ۴ روز از پایان الگو تا بسته شدن قیمت بالای خط روند زمان نیاز است.

جدول ۷/۴

آمار و ارقام گریز و پس از گریز

| شرح  | بازار افزایشی،<br>گریز رو به بالا | بازار کاهششی،<br>گریز رو به بالا |
|--|-----------------------------------|----------------------------------|
| فاصله پایان آرایش تا گریز  | ۴ روز                             | ۳ روز                            |
| پراکندگی گریزهای رخ داده در سه دامنه (پایینی، مرکزی و بالایی) ۱۲ ماه گذشته | ۴۰٪، ۴۱٪، ۱۹٪                     | ۳۶٪، ۵۳٪، ۱۲٪                    |
| درصد افزایش در سه دامنه (پایینی، مرکزی و بالایی) ۱۲ ماه گذشته              | ۴۰٪، ۴۱٪، ۲۹٪                     | ۳۹٪، ۲۷٪، ۳۳٪ <sup>a</sup>       |
| بازگشت به محدوده گریز  | ۵۹٪                               | ۷۳٪                              |
| میانگین زمان بازگشت به محدوده گریز   | ۱۱ روز                            | ۷ روز                            |
| میانگین افزایش برای الگوهایی با بازگشت به محدوده گریز                      | ۳۷٪                               | ۲۸٪                              |
| میانگین افزایش برای الگوهایی بدون بازگشت به محدوده گریز                    | ۴۰٪                               | ۳۹٪                              |
| عملکرد شکاف در روز گریز  | ۴۶٪                               | ۲۵٪ <sup>a</sup>                 |
| عملکرد بدون شکاف در روز گریز   | ۳۷٪                               | ۳۳٪                              |
| میانگین اندازه شکاف  | \$ ۰٫۲۶                           | \$ ۰٫۱۸                          |
| تعداد پیرآمدگی‌های دوگانه  | ۲۰٪                               | ۲۱٪ <sup>a</sup>                 |

حرف a به معنای کمتر از ۳۰ نمونه است.

**موقعیت سالانه:** کجای دامنه سالانه قیمت، گریز اتفاق می‌افتد؟ در بیشتر اوقات گریز در وسط یا انتهای پایین محدوده قیمت سالانه است.

**عملکرد موقعیت سالانه:** بررسی عملکرد دامنه قیمت سالانه نشان می‌دهد که بهترین عملکرد الگو، هنگامی است که گریز قیمت از اوج سالانه دور باشد (کف یا میانه دامنه). چنین الگوهایی هستند که باید آن‌ها را انتخاب کنید.

**بازگشت به محدوده گریز:** بیش از نیمی از الگوها (۵۹٪) در بازار افزایشی و ۷۳٪ در بازار کاهششی به محدوده



گریز بازمی‌گردند. سهام به سرعت پس از ۷ روز در بازار کاهشی و بیش از ۱۱ روز در بازار افزایشی به قیمت گریز بازمی‌گردد؛ مانند بسیاری از انواع الگوهای نموداری، بازگشت به محدوده گریز به عملکرد الگو آسیب می‌زند که می‌توانید آن را در جدول ۷،۴ مشاهده نمایید.

**شکاف‌ها:** شکاف در بازار افزایشی به عملکرد بهتر الگو کمک می‌کند؛ اما در بازار کاهشی به عملکرد الگو

آسیب می‌زند. هرچند با نمونه‌های بیشتر، ممکن است نتایج تغییر کند.

**تعداد برآمدگی‌های دوگانه:** برآمدگی و رانش تحتانی در حدود ۲۰٪ مواقع، برآمدگی دومی نیز دارد. قیمت

در مسیر گریز خط روند را لمس کرده و سپس به جای ادامه افزایش، کاهش یافته و برآمدگی دوم را شکل می‌دهد.

شکل ۷،۴ مثال خوبی از برآمدگی‌های چندگانه در آرایش‌های برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) را نشان

می‌دهد. اولین برآمدگی در اواسط اوت سال ۱۹۹۳ کامل می‌گردد و آن زمانی است که قیمت خط روند نزولی را

لمس می‌کند. اگر در هر زمانی در برآمدگی اول سهام را می‌خریدید، نقره‌داغ می‌شدید! از سقف ۲۲،۷۵ در ۱۹ اوت،

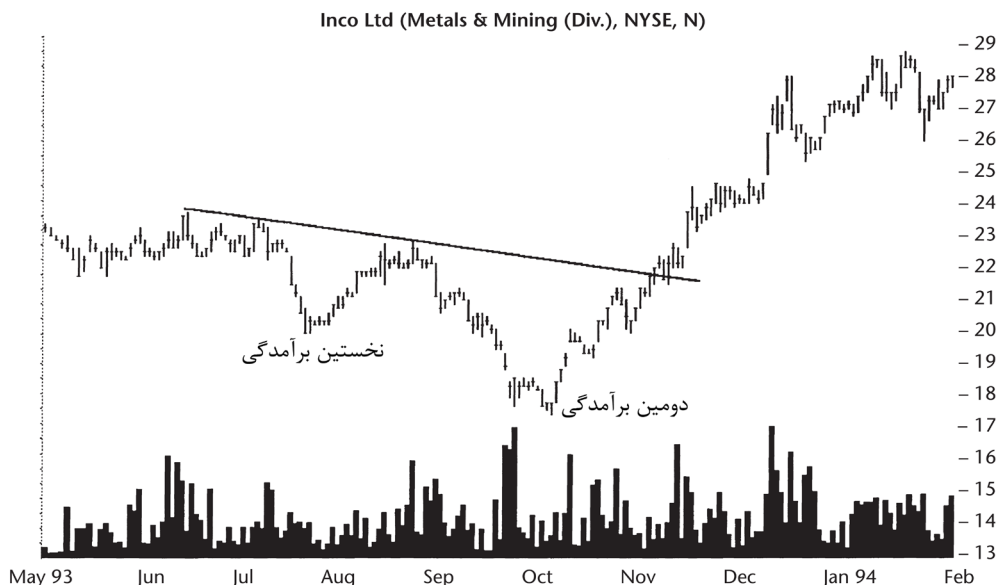
سهام تا اول ماه اکتبر به ۱۷،۳۸ نزول کرد که تقریباً معادل ۲۵٪ ریزش است.

پس از آن، روند تماماً صعودی است. سهم با هوشمندی بالا می‌آید و در اواسط ژانویه سال ۱۹۹۴ در قیمت ۲۸،۵۰

به قله می‌رسد. سهم ۶۴٪ از کف برآمدگی و ۳۳٪ از زمان گریز رشد نموده است. شکل ۷،۴ درس ارزشمندی به ما

می‌دهد: قبل از خرید سهم، منتظر گریز رو به بالا بمانید. تعجب برانگیز نیست این آموزه برای بسیاری از الگوها

کاربرد دارد و فقط مختص این الگو نیست.



**شکل ۷،۴:** برآمدگی دوگانه و رانش (بازگشتی، تحتانی). در نظر بگیرید که منتظرید تا پس از گریز رو به بالا سهام

را بخرید. اگر خرید شما در این موقعیت و در طول ماه جولای انجام می‌شد، در کوتاه مدت زیان می‌کردید.

غیرمعمول است که در برآمدگی دوگانه، کف دوم پایین‌تر از کف اول باشد. همان‌طور که عنوان شد، برآمدگی دوگانه کمیاب است و تنها در ۲۰٪ مواقع اتفاق می‌افتد. البته اگر در حال حاضر در موقعیت خرید بودید و سهم کاهشی دوباره می‌یافت، آزرده‌خاطر می‌شدید.

جدول ۷،۵ توزیع فراوانی روزهای منتهی به اوج نهایی را نشان می‌دهد. الگوها در هر دو بازار افزایشی و کاهشی عملکرد یکسانی دارند. هردو بازار اعداد بزرگی از ناکامی‌ها در ستون پس از ۷۰ روز دارند. در انتهای دیگر جدول، تعداد اندکی از الگوها در هفته اول یا دوم خاموش می‌شوند. به‌طورکلی هرچقدر بیشتر طول بکشد تا اوج نهایی ایجاد گردد، رشد قیمت نیز بزرگ‌تر بوده و در نتیجه جدول اخبار خوبی را نوید می‌دهد.

توجه کنید که چگونه در بازار کاهشی، انحراف جزئی کوچکی در ۳۵ روز و در بازار افزایشی، ۴۲ روز پس از گریز ایجاد می‌شود. من این انحراف جزئی را در الگوهای دیگر نیز دیده‌ام. یک ماه یا بیشتر پس از گریز این انحراف رخ داده و روند رو به بالا را تضعیف می‌کند. آماده تغییر روند پس از انحراف جزئی باشید (یک یا دو ماه دیگر پس از گریز در بازار کاهشی).

جدول ۷/۵

توزیع فراوانی روزهای منتهی به اوج نهایی

| روزها         | ۷  | ۱۴  | ۲۱ | ۲۸ | ۳۵ | ۴۲ | ۴۹ | ۵۶ | ۶۳ | ۷۰ | >۷۰ |
|---------------|----|-----|----|----|----|----|----|----|----|----|-----|
| بازار کاهشی   | ۹٪ | ۱۰٪ | ۶٪ | ۴٪ | ۶٪ | ۵٪ | ۵٪ | ۳٪ | ۶٪ | ۰٪ | ۴۷٪ |
| بازار افزایشی | ۷٪ | ۷٪  | ۵٪ | ۴٪ | ۳٪ | ۵٪ | ۲٪ | ۳٪ | ۳٪ | ۳٪ | ۵۹٪ |

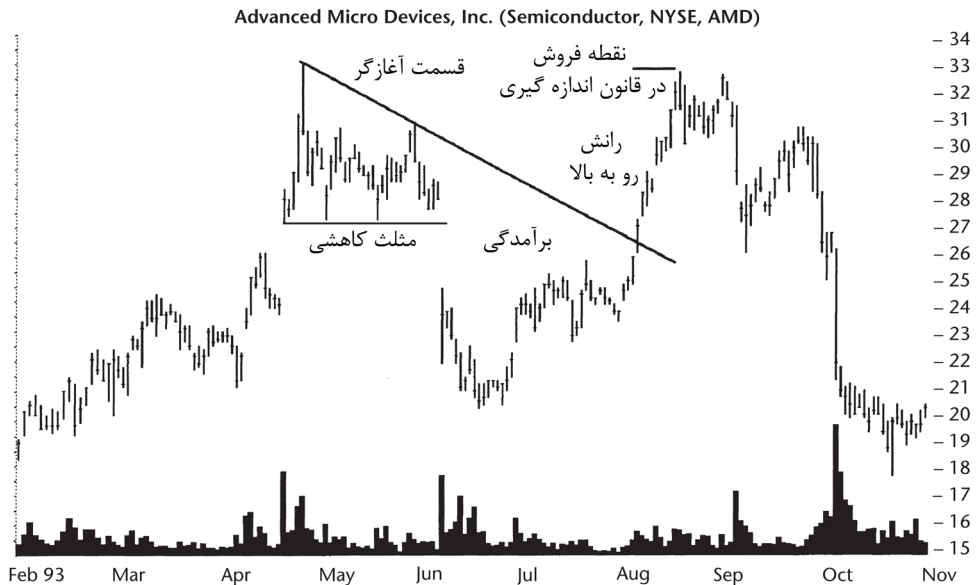
**موقعیت سالانه:** کجای دامنه سالانه قیمت، گریز اتفاق می‌افتد؟ در بیشتر اوقات گریز در وسط یا انتهای پایین محدوده قیمت سالانه است.

**عملکرد موقعیت سالانه:** بررسی عملکرد دامنه قیمت سالانه نشان می‌دهد که بهترین عملکرد الگو، هنگامی است که گریز قیمت از اوج سالانه دور باشد (کف یا میانه دامنه). چنین الگوهایی هستند که باید آن‌ها را انتخاب کنید.

**بازگشت به محدوده گریز:** بیش از نیمی از الگوها (۵۹٪) در بازار افزایشی و ۷۳٪ در بازار کاهشی به محدوده گریز بازمی‌گردند. سهام به سرعت پس از ۷ روز در بازار کاهشی و بیش از ۱۱ روز در بازار افزایشی به قیمت گریز بازمی‌گردد؛ مانند بسیاری از انواع الگوهای نموداری، بازگشت به محدوده گریز به عملکرد الگو آسیب می‌زند که می‌توانید آن را در جدول ۷،۴ مشاهده نمایید.

**شکاف‌ها:** شکاف در بازار افزایشی به عملکرد بهتر الگو کمک می‌کند؛ اما در بازار کاهشی به عملکرد الگو آسیب می‌زند. هرچند با نمونه‌های بیشتر، ممکن است نتایج تغییر کند.





شکل ۷/۵. برآمدگی و رانش بازگشتی که پس از ۱۵٪ رشد از اوج‌های قدیمی متوقف می‌شود. بین ۴۸ تا ۶۳٪ از آرایش‌های برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) به این شکل عمل می‌کنند.

چقدر طول می‌کشد تا قیمت به سطح محدوده شروع الگو افزایش یابد؟ پاسخ این سؤال به شرایط بازار بستگی دارد. در ۴۸٪ مواقع در بازار افزایشی، اوج نهایی پس از افزایش ۱۵٪ قیمت از نقطه شروع ایجاد می‌شود. در ۶۳٪ مواقع در بازار کاهشی، رشد قیمت پس از ۱۵٪ حرکت رو به سقف قدیمی متوقف می‌گردد. شکل ۷/۵ مثالی را نشان می‌دهد. نقطه شروع الگو در قیمت ۳۲،۸۸ بوده و سپس مثلثی نزولی شکل می‌گیرد. در ماه ژوئن، قیمت سهام شرکت افت می‌کند. بیش از ۴٪ از نزل کرده و در ۷ ژوئن در قیمت ۲۳،۷۵ بسته می‌شود. سپس به نزل خود ادامه داده و در ماه ژوئن و در میانه دوره برآمدگی به کف خود می‌رسد. از نقطه فرود، قیمت باز یابی می‌شود و تا رسیدن به سقفی که تنها ۲۵ سنت زیر قیمت شروع الگو بوده، بالا می‌رود.

جدول ۷/۶ آمار اندازه آرایش برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) را نشان می‌دهد.

**ارتفاع:** الگوهای بلند عملکرد بهتری نسبت به الگوهای کوتاه دارند. برای استفاده از این اطلاعات، ارتفاع را از بالاترین اوج تا پایین‌ترین فرود اندازه‌گیری نموده و بر قیمت گریز تقسیم نمایید (جایی که قیمت بالای خط روند نزولی بسته می‌شود) و نتایج را با مقدار میانه جدول ۷/۶ مقایسه کنید. اگر نتیجه بالاتر از میانه باشد، الگوی شما بلند و اگر کمتر از میانه باشد، الگوی شما کوتاه است. برای دست‌یابی به بهترین عملکرد، الگوهای بلند را برای معامله انتخاب کنید.

**پهنای:** الگوهای پهن عملکرد بهتری نسبت به الگوهای باریک دارند. من از میانه طول به‌عنوان وجه تمایز بین

الگوهای پهن و باریک استفاده کردم.

**میانگین طول آرایش:** آرایش‌های برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) از نوع الگوهای طولانی هستند و مابین ۱۱۰ تا ۱۴۳ روز یا ۴ تا ۵ ماه به طول می‌انجامند.

**ترکیبات ارتفاع و پهنا:** در بازار افزایشی، الگوهایی که هم بلند و هم پهن هستند، عملکرد بهتری نسبت به ترکیبات دیگر دارند. اما در بازار کاهشی الگوهای بلند و باریک به‌خوبی عمل می‌کنند. بدترین عملکرد از الگوهایی می‌آید که کوتاه و باریک هستند؛ در نتیجه، از معامله در آن‌ها اجتناب نمایید.

## جدول ۷/۶

آمار اندازه

| شرح                                       | بازار افزایشی، گریز رو به بالا | بازار کاهشی، گریز رو به بالا |
|---|--------------------------------|------------------------------|
| عملکرد الگوی بلند                         | ٪۴۴                            | ٪۳۹                          |
| عملکرد الگوی کوتاه                        | ٪۳۴                            | ٪۲۵                          |
| میانۀ نسبت ارتفاع به قیمت گریز برحسب درصد | ٪۳۵/۸۷                         | ٪۴۶/۹۵                       |
| عملکرد الگوی باریک                        | ٪۳۴                            | ٪۲۹                          |
| عملکرد الگوی پهن                          | ٪۴۲                            | ٪۳۳                          |
| میانۀ طول                                 | ۱۲۰ روز                        | ۹۸ روز                       |
| میانگین طول آرایش                         | ۱۴۳ روز                        | ۱۱۰ روز                      |
| عملکرد الگوی کوتاه و باریک                | ٪۳۱                            | ٪۲۴                          |
| عملکرد الگوی کوتاه و پهن                  | ٪۳۹                            | ٪۲۸ <sup>a</sup>             |
| عملکرد الگوی بلند و پهن                   | ٪۴۵                            | ٪۳۸                          |
| عملکرد الگوی بلند و باریک                 | ٪۴۴                            | ٪۴۱ <sup>a</sup>             |

حرف a به معنای کمتر از ۳۰ نمونه است.

جدول ۷،۷ آمار مربوط به حجم معاملات را نشان می‌دهد.

**روند حجم معاملات:** روند حجم معاملات هیچ تأثیری در عملکرد آرایش ندارد.

**اشکال حجم معاملات:** در بازار افزایشی، آرایش‌ها با حجم معاملات U شکل بهترین عملکرد را دارند. در بازار

کاهشی، آرایش‌ها با حجم معاملات نامنظم خوب عمل کرده‌اند، البته نمونه‌ها در این زمینه اندک است.

**حجم معاملات هنگام گریز:** حجم سنگین معاملات هنگام گریز به عملکرد الگو کمک می‌کند؛ اما در بازار

کاهشی به عملکرد آن آسیب می‌زند.



جدول ۷/۷  
آمار حجم معاملات

| شرح  | بازار افزایشی، گریز رو به بالا | بازار کاهششی، گریز رو به بالا |
|--|--------------------------------|-------------------------------|
| عملکرد روند افزایشی در حجم معاملات               | ٪۳۸                            | ٪۳۱                           |
| عملکرد روند کاهششی در حجم معاملات                | ٪۳۸                            | ٪۳۱                           |
| عملکرد الگوی U در حجم معاملات                    | ٪۴۰                            | ٪۳۵ <sup>a</sup>              |
| عملکرد الگوی گنبدی در حجم معاملات                | ٪۳۸                            | ٪۳۰                           |
| عملکرد الگویی به غیر از U و گنبدی در حجم معاملات | ٪۳۲                            | ٪۵۱ <sup>a</sup>              |
| عملکرد حجم معاملات سنگین در هنگام گریز           | ٪۴۰                            | ٪۲۷                           |
| عملکرد حجم معاملات سبک در هنگام گریز             | ٪۳۴                            | ٪۳۵                           |

حرف a به معنای کمتر از ۳۰ نمونه است.

## شیوه‌های دادوستد

جدول ۷،۸ به تشریح شیوه‌های دادوستد برای برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) می‌پردازد. **قانون اندازه‌گیری:** پس‌ازآنکه این الگو را به‌درستی شناسایی نمودید، نیاز به محاسبه قابلیت سودآوری موقعیت معاملاتی خود دارید. برای این کار، بایستی از قانون اندازه‌گیری استفاده نمایید. من قانون اندازه‌گیری را ساده نمودم. بالاترین اوج، هدف قیمت است و قیمت در ۶۴ تا ۶۸٪ مواقع به اوج می‌رسد. **انتظار برای تأیید:** جایی که قیمت در بالای خط روند شکل‌گرفته در طول دوره آغازگر بسته می‌شود، نقطه تأیید است. باید قیمت بالای خط روند بسته شود تا سهم را بخرید.

**فروش در اوج قدیمی:** در سطور بالاتر توضیح داده شد که هنگام ایجاد برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی)، اغلب قیمت در نزدیکی اوج قبلی (که شروع آرایش است) متوقف می‌گردد. سفارش فروش را در نزدیکی سطح قیمت اوج قدیمی قرار دهید. این کار، در زمانی که قیمت سهم رو به پایین بازمی‌گردد، به حفظ سود شما کمک می‌کند. اگر برای فروش سهامی که به‌صورت عمده دارید بی‌میل هستید، زمانی که سهم به اوج قدیمی رسید، نیمی از آن را بفروشید و سپس صبر کنید و اتفاقات را نظاره کنید.

**حدّ زیان‌ها:** مانند همیشه حدّ زیان را ۰،۱۵ زیر نزدیک‌ترین ناحیه حمایت قرار دهید. با رشد قیمت سهام، دستور توقف را بالا بیاورید. در آن صورت اگر قیمت رو به پایین نزول کرد، چیز زیادی را از دست نخواهید داد.



## جدول ۷/۸

شیوه‌های دادوستد

| راهبردهای معاملاتی | تفسیر  |
|--------------------|--|
| قانون اندازه‌گیری  | بالاترین اوج در الگو، هدف قیمت است.  |
| انتظار برای تأیید  | انتظار برای گریز، عملکرد سرمایه‌گذاری‌تان را بهبود می‌بخشد. قبل از آنکه سهام را بخرید، قیمت باید بالای خط روند نزولی بسته شود. |
| فروش در اوج قدیمی  | در صورتی که شاهد ضعف قیمت‌ها هنگام رسیدن به اوج قدیمی بودید، سهام را بفروشید.  |
| حدّ زیان           | حدّ زیان را $0.25\%$ زیر حمایت قبلی قرار دهید. هنگامی که قیمت‌ها رشد کرد، دستور توقف را بالا بیاورید.                          |

## نمونه دادوستد

جذاب‌ترین راه نشان دادن روش‌های معامله، مثال‌های واقعی است. «جان» معامله‌گری تازه‌کار است و او زمان کافی برای یادگیری کامل آرایش برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) نداشته است. همان‌طور که او به نمودار سهمی که خریده بود نگاه می‌کرد، متوجه وضعیت قابل توجهی شد (همان‌طور که در شکل ۷,۶ می‌بینید). در طول ماه اوت، سهام به قلّه رسید؛ سپس کمی کاهش یافت و اوج فرعی دوم را ایجاد نمود. همان‌طور که سهم از اوج دوم خود رو به کاهش گذاشت، «جان» خط روندی آزمایشی را رسم کرد که آن دو سقف را به هم مرتبط می‌ساخت. به‌زودی متوجه شد که سهم در نوعی کانال در حال نزول است. او خط روند دوم را رسم کرد که به موازات اولی بود و فرودهای آن‌ها را به هم متصل می‌نمود.

سهم به‌زودی به خط روند دوم نفوذ کرد و رو به پایین رفت. زمانی که کاهش بیشتری یافت، «جان» فکر کرد که آرایش برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) را شناسایی کرده است. او سومین خط روند را به موازات دوتای دیگر رسم نمود و ارتفاع دوره آغازگر را مجزا نمود.

همان‌طور که قیمت به خط روند پایینی نزدیک می‌شد، او باور داشت که نزول قیمت رو به پایان است. سپس در روز بعد ماشه را کشید و ۱۰۰ سهم در قیمت ۱۸,۲۵ خرید. او از اینکه سهمی را کمی پایین‌تر از قیمت بسته شدن در آن روز خرید، خوشحال بود.

طی هفته بعد، قیمت رو به افزایش گذاشت و به خط روند دومی نفوذ کرد. خوش‌بینی، «جان» را در برگرفته بود و باور داشت که انتخاب سهام کار آسانی است. زمانی که سهم وارد دوره تثبیتی خود شد، «جان» به هیچ‌وجه نگران نبود. دوره‌های مسطح اغلب پس از افزایش سریع رخ می‌دهند.

وقتی که سهم به نزدیکی خط روند بالایی رسید، «جان» به‌جای استفاده بالاترین اوج در الگو، هدف قیمت را

انگشت شستنی خود را به خط روند بالایی رساند و با استفاده از خط روند بالایی، نقطه توقف خود را تعیین کرد.

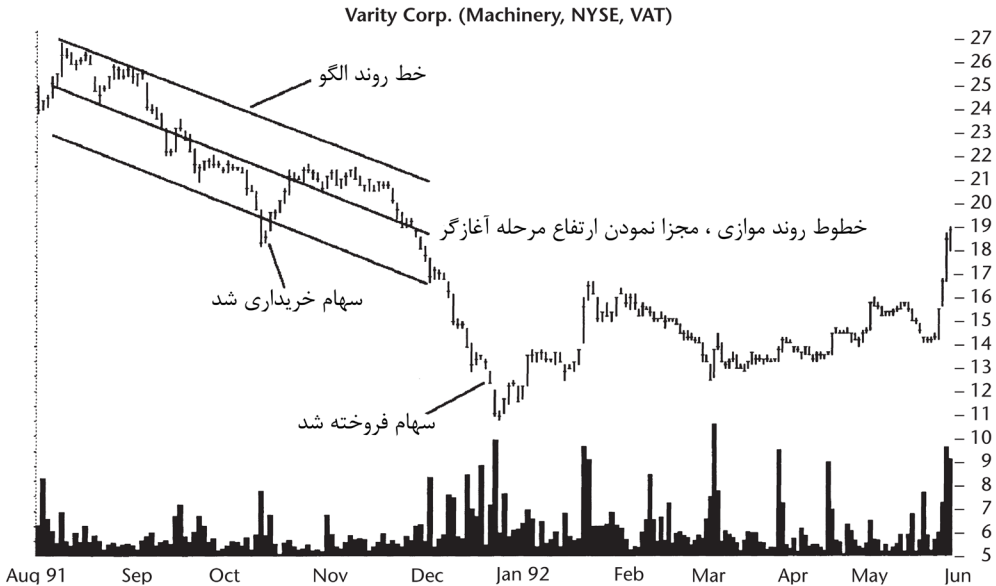




وسیع‌ترین قسمتش در ۲۵٪ ابتدایی الگو به دست آورد. او از کف قیمت در ۲۰ اوت که سطح ۲۴ است استفاده نمود و آن را از قیمت خط روند که ۲۶ بود، کم نمود. این رویه منتج به اندازه‌ی ارتفاع دوره‌ی آغازگر به میزان ۲ دلار شد. «جان» معتقد بود که گریز سهم در حدود ۲۱،۲۵ خواهد بود و در نتیجه، هدف قیمت را ۲۳،۲۵ تخمین زد. وی ارتفاع دوره‌ی آغازگر را به قیمت گریز اضافه کرده بود.

«جان» مطمئن بود که می‌تواند سهم را برای کسب سودهای بزرگ‌تر نگه دارد. در صورتی که همه‌ی عوامل بر وفق مراد او باشد، او می‌توانست حداقل ۲۵٪ بازدهی کسب نماید.

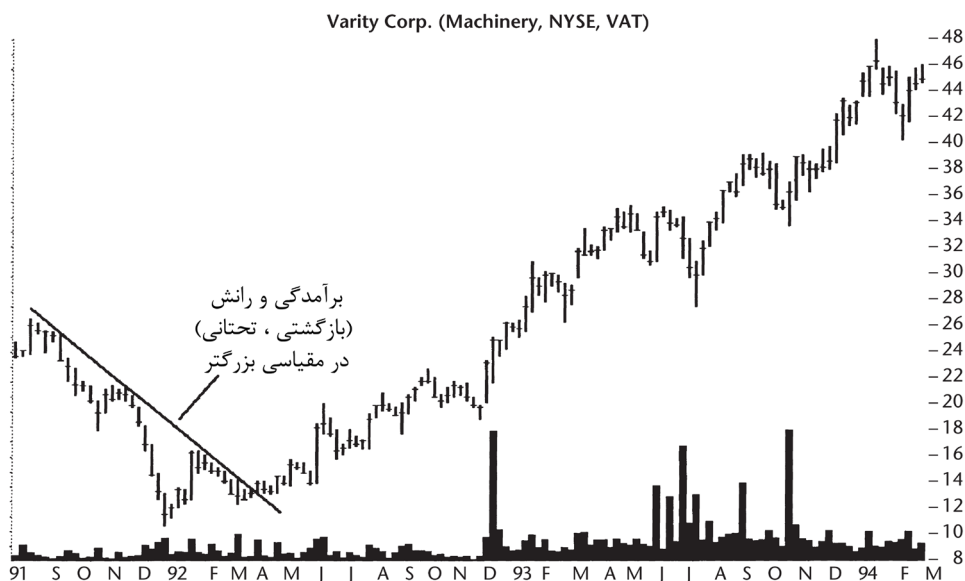
برای حدود یک ماه، قیمت رو به پهلو حرکت کرد؛ اما این اتفاق برای وی هشداردهنده نبود. او حتی انتظار داشت سهام اندکی افت کند و سپس برای رشدی سریع بازگردد. او امیدوار بود که سهم به‌زودی از دامنه‌ی معاملاتی خود گریز داشته و رو به بالا برود. وی مطمئن بود که سهم بالا خواهد رفت و تنها مسئله این بود که چه زمانی بالا خواهد رفت؟



شکل ۶/۷. ناکامی در الگوی برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) که «جان» در آن به معامله پرداخت. وی سرانجام دو روز قبل از آنکه قیمت به کف خود برسد، سهامش را فروخت.

«جان» در اشتباه بود. سهم از دامنه‌ی معاملاتی خود گریز یافت؛ اما به پایین نزول نمود نه بالا. پس از نزدیک شدن به خط روند بالایی، سهم به روند نزولی‌اش ادامه داد و خط روند میانی را لمس نمود. «جان» می‌دانست که سهم اغلب ۳۸ تا ۶۲٪ از حرکت صعودی خود را اصلاح می‌کند. او ماشین‌حسابش را گرفت و اندازه‌ی اصلاح قیمت را حساب نمود.

قیمت در حرکتی مستقیم از کف ۱۸ به سقف ۲۱,۴۳ رسید که رشدی ۳ دلار و ۵۰ سنتی بود. سپس سهم اصلاح شد و تا ۱۸,۷۵ کاهش یافت، اصلاحی ۷۸٪. واضح است که این اصلاح، اصلاحی ساده نبود. «جان» به تغییر روند مشکوک شد. اما امید داشت که کاهش سهم متوقف شود، چراکه سهم خط روند میانی را لمس نموده و به حمایت خود رسیده بود. برای مدتی نیز این اتفاق افتاد، سهم برای سه روز متوقف شد و سپس دوباره به پایین لغزید. سهم به زودی به پایین تر از قیمت خرید «جان» کاهش یافت و رو به پایین حرکت کرد.



شکل ۷/۷. الگوی برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) در نمودار هفتگی. پس از گریز، قیمت بیش از ۳۵٪ رشد کرد.

اگرچه «جان» سهم را برای کوتاه مدت خرید کرده بود، خود را متقاعد کرد که واقعاً شرکت را دوست دارد و اهمیتی نمی‌دهد که سهم را برای دوره بلند مدت نیز نگه دارد. در حال حاضر حداقل او می‌توانست زیانش را جبران کرده و در نقطه سر به سر از سهم خارج شود.

سهم به خط روند سوم رسید و به نزول ادامه داد. بازی آسان، حالا به شکست تبدیل شده بود. «جان» در ابتدا در نظر گرفته بود که در ۱۱ دسامبر سهم را بفروشد و آن زمانی بود که قیمت به ۱۲,۷۵ رسید و زیانش به ۳۰٪ بالغ شد. او در اجرای تصمیمش تأخیر انداخت و به خود گفت: «سهم را برای بلندمدت نگه می‌دارم و این کاهش‌های قیمت در کوتاه مدت رخ می‌دهد».

روز بعد، سهم در قیمت‌های بالاتر بسته شد و این امید دوباره‌ای به وی داد. حتی قیمت‌ها در روز بعد نیز افزایش بیشتری داشت؛ اما بهبود دوره قیمت تنها خیالی واهی بود و سهم دوباره کاهش یافت. زمانی که سهم به زیر ۱۲,۷۵ رسید، «جان» به کارگزارش گفت که سهم را بفروشد. کارگزار وی را در ۱۲,۲۵ از سهم خارج کرد که

پایین‌ترین قیمت در آن روز معاملاتی بود. دو روز بعد، سهم در ۱۰,۷۵ به پایین‌ترین حد رسید که با در نظر گرفتن قیمت خرید «جان»، وی ۳۵٪ زیان کرد.

به آن اندازه که «جان» از این موضوع ضربه خورد، سهم دست از سر «جان» برنداشت. او سهم را دنبال کرد و بالا رفتنش را مشاهده نمود. وی خط روند کاهشی الگوی برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) را ادامه داد (شکل ۷,۷) و متوجه شد که الگوی برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) بزرگ‌تر و جدیدتری شکل گرفته است. پس از لطامات برآمدگی بزرگ، سهم تا رسیدن به خط روند الگو صعود کرد، سپس رو به نزول گذاشت و قادر به نفوذ به خط مقاومت نشد.

در طول هفته منتهی به ۲۷ مارس سال ۱۹۹۲، سهم برای اولین بار پس از ماه‌ها بالای خط روند بسته شد. الگو تکمیل و ایجاد گریز تصدیق شد. آیا «جان» سهم را خرید؟ خیر. برای ماه‌ها او به افزایش قیمت سهم نگاه می‌کرد و سهم تقریباً هر هفته رشد می‌کرد. او به حالت انزجار از دنبال کردن قیمت سهام دست کشید. در ماه آوریل سال ۱۹۹۴ «جان» نگاه دیگری به سهام انداخت و متعجب بود که سهم به حرکت صعودی خود ادامه داده است. سهم به اوج ۵۰,۱۳ رسیده بود که رشدی حداقل ۳۷۰٪ را نشان می‌داد. او ماشین‌حسابش را آورد و فهمید که اشتباهش بیش از ۳۰۰۰ دلار هزینه در برداشته است.

کجای کار وی اشتباه بود؟ خیلی از کارهای اشتباه بود. او منتظر الگوی برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) نماند تا خط روند را بشکافد و رو به بالا برود. اگر او منتظر می‌ماند، سهم را در نزدیکی کف می‌خرید و سود کلانی به دست می‌آورد. دومین اشتباه وی این بود که به زیان‌هایش خاتمه نداد. وی پس‌ازآنکه سهام را خرید، باید نقطه فروش خود را مشخص می‌کرد. شاید خط روند میانی مکان مناسبی برای دستور توقف بود. در این مورد، دستور توقف وی را در قیمت ۱۷,۸۸ از سهم خارج می‌کرد که کمی پایین‌تر از قیمت خرید او در ۱۸,۲۵ بود. به جای آن، او نزول قیمت سهام را دنبال کرد و فلسفه معامله‌گری‌اش را از معاملات کوتاه‌مدت به نگهداری سهام در بلندمدت تغییر داد.

## برای بهترین عملکرد

فهرست زیر شامل راهنمایی‌ها و مشاهداتی است که به شما برای انتخاب بهترین عملکرد در الگوی برآمدگی و رانش (بازگشتی، تحتانی) کمک می‌کند. برای کسب اطلاعات بیشتر به جدول مرتبط مراجعه کنید.

\* از دستورالعمل‌های شناسایی برای انتخاب الگو استفاده نمایید. (جدول ۷,۱)

\* در بازار افزایشی، الگوهای بازگشتی را انتخاب کنید. الگوهای بازگشتی در بازار افزایشی نسبت به بازار

کاهشی رشد بیشتری دارند. (جدول ۷,۲)

\* میزان ناکامی در بازار کاهشی با ارقام کوچکی شروع می‌شود؛ اما بازارهای افزایشی برای سودهای بیش از



۱۰٪ مکان بهتری است. (جدول ۷,۳)

\* الگوهایی با گریز در نزدیکی پایین‌ترین قیمت سالانه را انتخاب کنید. (جدول ۷,۴)  
 \* بازگشت به محدوده گریز به عملکرد صدمه می‌زند. قبل از خرید به دنبال مقاومت‌های بالادستی باشید.

(جدول ۷,۴)

\* به دنبال ضعف قیمت، بین ۵ تا ۶ هفته پس از گریز باشید. (جدول ۷,۵)  
 \* الگوهایی را انتخاب کنید که هم بلند و هم پهن هستند. از الگوهایی که هم باریک و هم کوتاه باشند، اجتناب کنید. (جدول ۷,۶)

\* حجم معاملات سنگین هنگام گریز در بازار افزایشی و حجم معاملات سبک هنگام گریز در بازار کاهشی، به عملکرد الگو کمک می‌کند. (جدول ۷,۷)

