

اصل موج

نوشته: آر. ان. الیوت

ترجمه: مهدی ملک پور

یادداشت ناشر اصلی

در طی هفت یا هشت سال گذشته، ناشران مجلات مالی و سازمان‌های فعال در زمینه مشاوره سرمایه‌گذاری عملاً غرق در سیستم‌هایی شده بودند که هواداران و پیشنهاددهندگان آن‌ها مدعی صحت بالای آن‌ها در پیش‌بینی حرکات بازار سهام بودند. برخی از آن‌ها به‌ظاهر تا مدتی کارکردند ولی خیلی سریع روشن شد که ارزش ندارند. تمامی این سیستم‌ها با وسواس زیاد توسط مجله جهان مالی بررسی شده‌اند؛ اما پس از بررسی اصل موج آر. ان. الیوت، مجله جهان مالی متقاعد شد که مجموعه مقالات درباره این موضوع برای خوانندگان مفید و جالب‌توجه خواهند بود. تعیین ارزش اصل موج به‌عنوان ابزار کارآمد در پیش‌بینی بازار بر عهده خواننده گذاشته می‌شود؛ اما عقیده بر این است که حداقل می‌تواند یک ابزار بررسی تأییدی مناسب برای نتایج سایر ملاحظات اقتصادی باشد.

سردبیران مجله جهان مالی

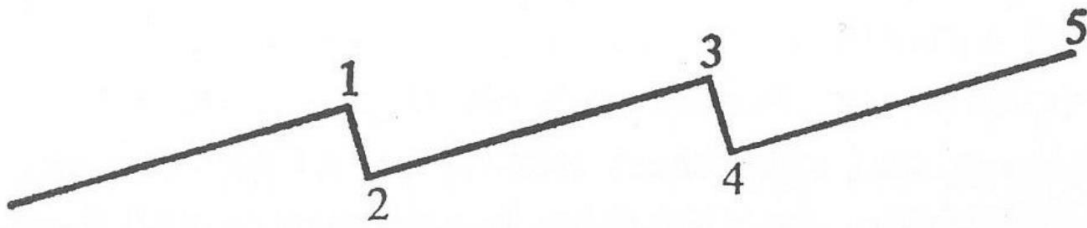
معرفی اصل موج

از ازل، نظم و قاعده ریتم دار قانون خلقت بوده است. انسان به تدریج دانش و قدرت را با مطالعه جنبه‌های مختلف این قانون کسب کرده است. اثرات این قانون را می‌توان از رفتار امواج، اجرام آسمانی، چرخه‌های بادی، روز و شب و حتی مرگ و زندگی درک کرد. این نظم ریتم دار یک سیکل یا چرخه نامیده می‌شود.

اهمیت تاریخی

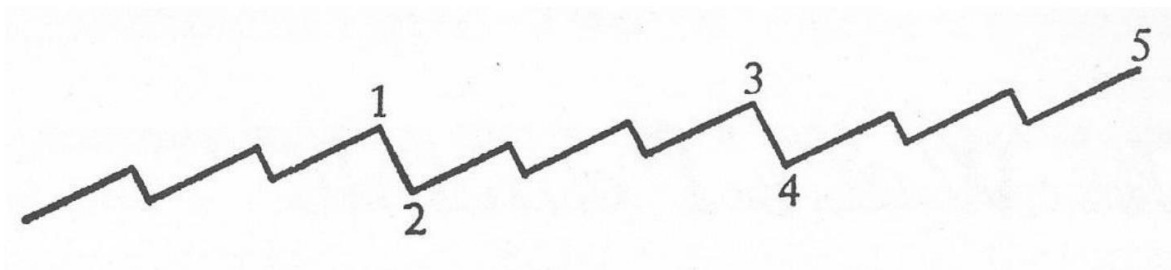
اولین پیشرفت بزرگ در کاربرد علمی قانون (الیوت نظم ریتم دار مورد اشاره را در مقاله خود قانون می نامد) در زمان کلمبوس و توسط لئوناردو داوینچی در مطالعه خیره کننده رفتار امواج انجام شده است. سایر افراد بزرگ نیز کاربردهای خاص این قانون را در پی گرفتند: هالی در ستاره دنباله دار، بل در امواج صوتی، ادیسون در امواج الکتریکی، مارکونی در امواج رادیویی و سایر دانشمندان با امواج روانشناسی، امواج کیهانی، تلویزیون و ... یک جنبه مشترک مابین همه این امواج یا اشکال انرژی رفتار سیکلی یا قابلیت تکرار آن ها تا بی نهایت است. این رفتار سیکلی با دو نیرو مشخص می شود: یکی نیروی سازنده و دیگری نیروی مخرب. گفته می شود هیتلر پیروزی های خود را با این قانون طبیعی که در حرکت ستارگان تفسیر می شد زمان بندی می کرد، اما نیروهای مخرب تجمعی هستند و در زمان مناسب غالب خواهند شد و سیکل را کامل خواهند کرد.

به خاطر این پدیده تکرار یا وقوع ریتم دار این امکان وجود دارد که درس های آموخته شده از سایر مظاهر این قانون را به شیوه ای کاربردی استفاده کرد. سیکل تجاری و حرکات گاوی و خرسی بازار سهام نیز توسط همین قانون طبیعی حکمرانی می شوند. پنجاه سال قبل، چارلز داو بعد از بررسی های خود بر روی تغییرات مهم بازار سهام نظریه داو را به تدریج بنیان نهاد. این نظریه امروزه در هر گوشه جهان به عنوان یک نظریه دارای اهمیت خاص پیش بینی کننده اش مورد قبول است. از زمان مطالعات داو انباشت اطلاعات معاملات بازار چندین برابر شده است و می توان استنباط های ارزشمند و جدیدی از برخی رفتارهای خاص برای پیش بینی بازار انجام داد. نویسنده بر اثر یک بیماری بلندمدت این فرصت را داشته است اطلاعات موجود درباره رفتار بازار سهام را بررسی کند. تغییرات وحشی، بی معنی و ظاهراً غیرقابل کنترل قیمت ها از سالی به سال بعد، ماهی به ماه بعد و یا روزی به روز بعد به آرامی در کنار هم گرفته و به قانونی تبدیل شدند که از الگوی ریتم دار امواج تبعیت می کند. به نظر می رسد این الگو بارها و بارها تکرار می شوند. با علم به این قانون یا پدیده (که من آن را اصل موج نامیده ام)، این امکان وجود دارد که روندهای مختلف و اصلاح ها را اندازه گیری و پیش بینی کرد (فرعی، میانی، اصلی و حتی حرکات با درجات بالاتر)، حرکتی که منجر به تکمیل یک سیکل بزرگ می شوند.



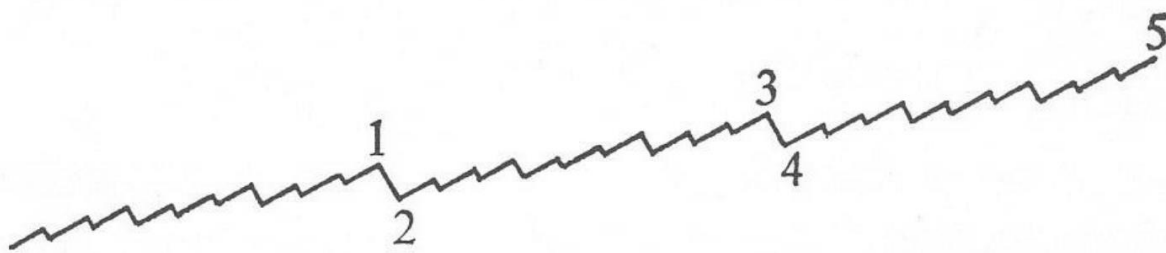
شکل 1

این پدیده در شکل 1 نشان داده شده است. یک موج کامل یا مرحله پی‌درپی از یک سیکل شامل پنج موج می‌شود: سه موج صعودی و دو موج نزولی. امواج 1، 3 و 5 در جهت روند اصلی هستند. موج 2 را اصلاح می‌کند و موج 4 نیز موج 3 را اصلاح می‌کند. معمولاً سه حرکت صعودی تقریباً موازی هم هستند و امواج 2 و 4 نیز می‌توانند این مشخصه را داشته باشند.



شکل 2

هر یک از سه موج اصلی که باهم یک حرکت کامل را تشکیل می‌دهند به پنج موج از درجه پایین‌تر یا درجه میانی دسته‌بندی و تقسیم می‌شوند. این تقسیم‌بندی در شکل 2 نشان داده شده است. دقت کنید که پنج موج کوچک‌تر یا میانی موج اصلی 1 را تشکیل می‌دهند و 5 موج نیز در امواج اصلی 3 و 5 وجود دارند. موج اصلی 2 موج اصلی تکمیل شده 1 را اصلاح می‌کند. موج 4 نیز موج 3 را که آن نیز از 5 موج میانی تشکیل شده است اصلاح می‌کند.



شکل 3

هر حرکت روبه جلوی میانی به پنج موج فرعی تقسیم بندی می شود که در شکل 3 نشان داده شده است. زمانی که پنج موج فرعی از مرحله میانی پنجم از موج 5 اصلی نیروی خود را تمام می کنند، یک سقف هولناک شکل می گیرد. پس از تکمیل یک حرکت با این دامنه، نیروی مخرب غالب می شود، روند اصلی نزولی می شود و بازار خرسی قبل از پیدایش دلایل اقتصادی، سیاسی یا مالی برای تغییرات در چشم اندازها، خود را نشان می دهد.

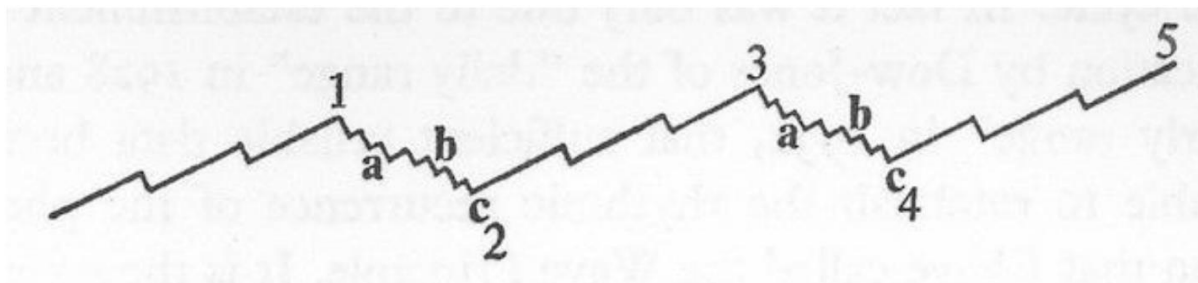
اصل موج: قسمت II

در بحث قبلی درباره اصل موج و کاربرد آن در پیش بینی حرکات قیمتی سهام اشاره شد که یک حرکت کامل شامل پنج موج است و آن پنج موج از درجه مشابه، موج اول از درجه بالاتر را تکمیل می کند. زمانی که موج 5 از هر درجه ای تکمیل شد، باید اصلاح رخ دهد که نسبت به اصلاح قبلی در حرکت سیکل قوی تر است.

حرکت کامل شده

ریتم مراحل اصلاحی نسبت به حرکت امواج هم جهت با روند اصلی متفاوت است. این نوسانات اصلاحی، یا امواج 2 و 4، هر یک از سه موج با درجه پایین تر تشکیل شده اند. این در حالی است که امواج رشدی (1 و 3 و 5) هر یک از پنج موج انگیزشی کوچک تر تشکیل شده اند. در شکل 4، حرکت کامل شده نشان داده شده است که مشابه شکل 3 است؛ به جز این که امواج 2 و 4 با الگوی زیگزاگ با جزئیات بیشتری نشان داده شده اند. این دو موج 2 و 4 هر یک از سه مولفه تشکیل شده اند اما خود این امواج به عنوان امواج کامل دارای مولفه های پنج موجی a و c هستند (اولین و سومین حرکت اصلاحی). این در حالی است که موج b (اصلاح اصلاح) از سه موج با درجه پایین تر تشکیل شده است. این سؤال درباره اصلاح ها در ادامه شامل مباحث گسترده تری خواهد

شد چراکه برخی اشکال و انواع اصلاح‌ها چنان ساختار پیچیده‌ای دارند که مطرح کردن آن‌ها در این قسمت موجب سردرگمی می‌شود.



شکل 4

شاگردی که از اصل موج برای پیش‌بینی تغییرات قیمتی استفاده می‌کند نیازی به تأیید یک میانگین همراه ندارد، چراکه اصل موج درباره تک سهام، گروه‌های مختلف (فولاد، خطوط ریلی، خدمات، مس، نفت و ...) و همچنین کامودیتی‌ها و میانگین‌های مختلف مانند داوجونز، استاندارد استاتیستیکز، نیویورک تایمز، نیویورک هرالڈ تریبون، فایننشیال تایمز لندن و ... صدق می‌کند. در هر زمانی مشاهده می‌شود که برخی سهام در حال رشد و برخی در حال نزول هستند؛ اما در یک زمان یکسان اکثریت غالب سهام از الگوی مشابهی پیروی خواهند کرد. به همین دلیل است که الگوی موجی میانگین‌ها به‌طور صحیحی موقعیت سیکلی کلیت بازار را نشان می‌دهد. هر چه تعداد سهام در یک میانگین بیشتر باشد، اثرات موجی به‌صورت تند و تیزتری نمودار خواهند شد. این بدین معنی است که اگر سهام به‌صورت گسترده در میان توده مردم توزیع شوند، در مقایسه با توزیع محدود سهام، پاسخ به اثرات سیکلی به‌طور دقیق‌تر و هماهنگ‌تری ثبت خواهد شد.

محدوده قیمتی مورد استفاده

اعتمادی به قیمت‌های پایانی نیست، چه روزانه و چه هفتگی. حداقل و حداکثر رنج قیمتی است که ادامه سیکل را هدایت می‌کند. در واقع، صرفاً به خاطر انتشار رنج روزانه در 1928 و رنج ساعتی در سال 1932 توسط داوجونز بود که داده‌های قابل‌اتکای کافی برای بررسی وقوع ریتمی پدیده‌ای که من آن را اصل موج نامیدم در دسترس قرار گرفت. مجموعه حرکات واقعی بازار در تایم‌های ساعتی، روزانه و هفتگی است که

نیروهای ریتم دار را به طور کامل آشکار می‌سازد. قیمت‌های پایانی کل داستان را نمی‌گویند و به همین دلیل است (نبود جزئیات داده) که پیش‌بینی مرحله به مرحله بازار سهام لندن نسبت به بازار نیویورک دشوارتر است. اندازه‌گیری کامل طول یک موج مطابق آنچه تا به حال گفتیم فاصله بین دو اصلاح از درجه مشابه یا درجه بالاتر است. طول یک موج از کوچک‌ترین درجه، فاصله آن در یک جهت بدون هرگونه اصلاحی حتی در تایم ساعتی است. پس از ظاهر شدن دو اصلاح در تایم ساعتی، حرکت وارد مرحله پنجم و پایانی خود و یا موج انگیزشی سوم می‌شود. سطوح مقاومتی و سایر ملاحظات تکنیکی ارزش چندانی در پیش‌بینی یا اندازه‌گیری طول یا زمان این امواج ندارند.

اثرات خارجی

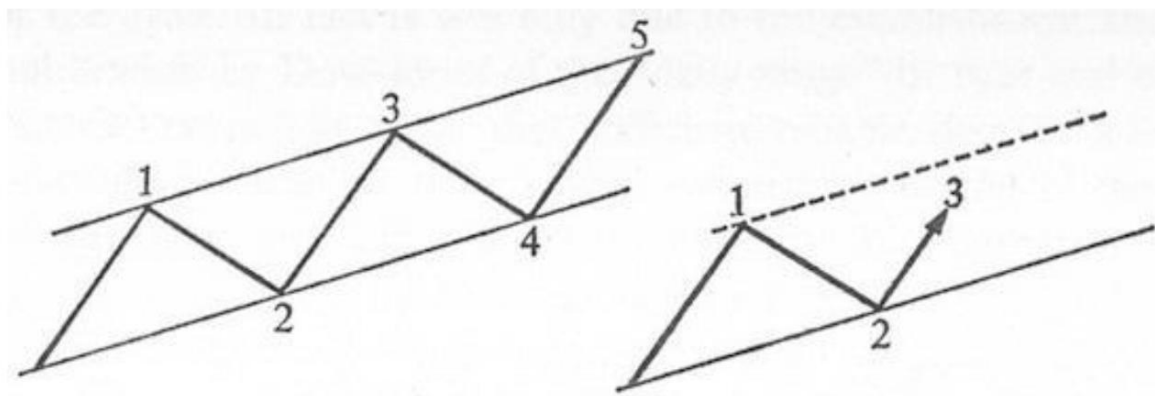
با پیش‌بینی هر چه بیشتر مراحل مختلف یک سیکل توسط اصل موج، شاگرد مجرب اصل موج مشاهده خواهد کرد که اتفاقات و اخبار جاری و حتی اقدامات دولتی بر روی سیکل یا اثری نداشته و یا اثر جزئی دارند. این درست است که گاهی اوقات اخبار غیرمنتظره یا رخداد‌های ناگهانی و به خصوص آن‌هایی که طبیعت احساسی دارند موجب کوتاه شدگی طول موج یا امتداد آن بین دو اصلاح می‌شوند؛ اما تعداد امواج و بستر سیکلی بازار دچار تغییری نخواهد شد. حتی منطقی‌تر است نتیجه بگیریم که اختلالات سیکلی دادوستدها که موجب آشفتگی‌های اجتماعی گسترده‌ای می‌شوند عامل جنگ‌ها هستند و نه جنگ‌ها عامل سیکل‌ها.

اصل موج: قسمت III

از آنجائی که پس از تکمیل موج پنجم از یک حرکت افزایشی، اصلاح متعاقب شدیدتر از هر اصلاحی در داخل آن سیکل خواهد بود، لذا پیدا کردن سقف موج پنجم قبل از رسیدن به آن نقطه مطلوب خواهد بود. با چنین پیش‌دانشی، سرمایه‌گذار می‌تواند گام‌های ضروری برای اتخاذ یک سیاست تدافعی و تبدیل سود به دارایی نقد تحت بهترین شرایط بازار را داشته باشد. همچنین سرمایه‌گذار با این دانش قبلی در یک موقعیت مستحکم برای خرید با اعتماد به نفس در پایان اصلاح خواهد بود.

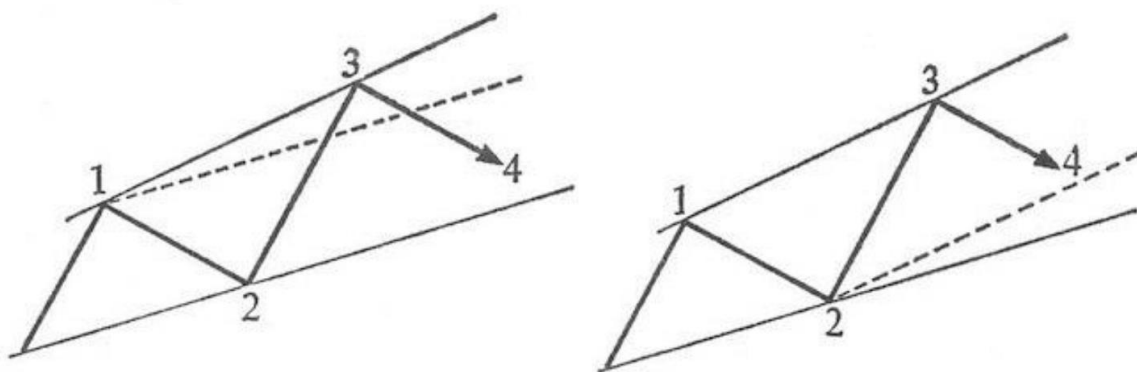
مقاله قبلی عنوان کرد که اندازه کامل طول یک موج همان حرکت پیوسته آن بین دو اصلاح از درجه مشابه یا بالاتر است. با اندازه‌گیری مداوم این امواج در طی گسترش آن‌ها با شیوه‌ای به نام کانال‌کشی می‌توان زمان پایان موج پنج را به هنگام پایان موج 4 شناسایی کرد.

شکل 5 یک حرکت عادی کامل یا یک سیکل را نشان می‌دهد که در آن امواج 1، 3 و 5 هرکدام طولی تقریباً مشابه دارند. پیش‌بینی کل حرکت یا شیوه کانال‌کشی نیازمند انتظار برای پایان موج‌های 1 و 2 است. در چنین مرحله‌ای می‌توان خط مبنا را برای حد پایینی کانال از طریق امتداد یک خط راست از نقطه شروع موج 1 تا نقطه پایان موج 2 رسم کرد. در شکل 6 این روش نشان داده شده است. موج 3 معمولاً موازی موج 1 است و در مجاورت تقریبی خط فوقانی به پایان خواهد رسید.



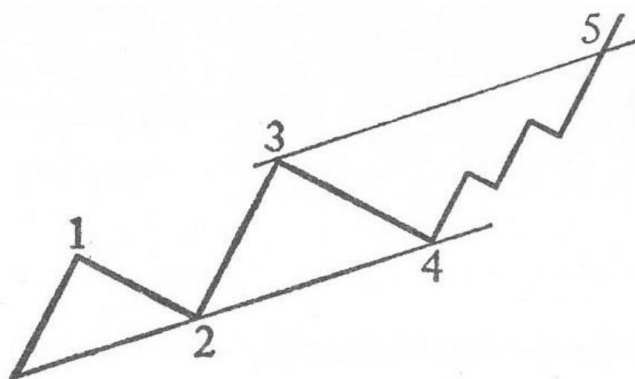
شکل 5 و شکل 6

خط فوقانی یک خط احتمالی است و با یک خط موازی با خط رسم شده از ابتدای نقطه آغازین موج 1 تا نقطه پایانی موج 2 به دست آمده است. باین حال ممکن است شرایط به حدی مطلوب باشند که قدرت موج 3 به‌طور موقتی افزایش یابد و از حد انتظار نظری بالاتر رود. این حالت در شکل 7 نشان داده شده است.



شکل 7 و شکل 8

وقتی موج 3 به پایان می‌رسد، خط کانال فوقانی واقعی از سقف موج 1 به سقف موج 3 رسم خواهد شد. برای پیش‌بینی پایان موج 4 یک خط‌چین به موازات خط فوقانی رسم شد از انتهای موج 2 رسم می‌شود. در شکل 8 نقطه تئوریک مورد انتظار جهت پایان موج 4 و نقطه پایانی واقعی آن نشان داده شده است. با پایان عکس‌العمل دوم یا موج 4 گام پایانی و البته مهم‌ترین گام کانال‌کشی برداشته خواهد شد. خط مبنای کانال از دو نقطه پایانی دو خط عکس‌العمل (اصلاح‌های 2 و 4) رسم می‌شود و خطی به موازات این خط از انتهای موج 3 رسم می‌شود. موج 1 نیز کلاً نادیده گرفته می‌شود مگر این‌که موج 3 قدرتی استثنائی داشته باشد. وقتی خطوط مبنا و فوقانی مطابق آنچه گفته شد رسم شدند، پایان تقریبی موج 5 پیش‌بینی شده خواهد شد. در شکل 9 این وضعیت را می‌بینید.



شکل 9

البته این شیوه کانال‌کشی از نظر اهمیت به ریتم مراحل مختلف تشکیل‌دهنده یک حرکت کامل وابسته است. امواج 1، 3 و 5 هر کدام باید از یک 5 موجی با درجه پایین‌تر تشکیل شده باشند. به لحاظ نظری، موج 5 باید در تقاطع با خط کانال فوقانی به پایان برسد. البته گاهی اوقات موج 5 قدرت مضاعفی دارد. الگوهایی که این حالت در آن‌ها رخ می‌دهد در مقالات بعدی بحث خواهند شد.

اصل موج: بخش IV

یک حرکت قیمتی کامل از 5 موج تشکیل شده است و این 5 موج در کنار هم اولین موج از حرکت با درجه بالاتر را تشکیل می‌دهند. با تقسیم‌بندی درجه مراحل مختلف این امکان وجود خواهد داشت تا موقعیت نسبی بازار در همه مواقع و تغییرات اقتصادی پیرو بازار را تعیین کرد.

طولانی‌ترین سابقه قابل‌اعتماد از قیمت‌های سهام آمریکا شاخص آکس-هاوتون (در نیویورک تایمز آنالیست چاپ می‌شد) است که سابقه آن به 1854 می‌رسد؛ بنابراین پیش‌بینی بلندمدت با استفاده از اصل موج باید از زمان پایان بازار خرسی در سال 1857 شروع شود. حرکت رو به بالای قدرتمندی که در 1857 شروع شد و در 28 نوامبر 1928 (سقف عادی) به پایان رسید یک موج از یک سیکل با بزرگ‌ترین درجه است. اینکه این موج ممتد موج اول باشد یا سوم یا پنجم از سوپر سیکل بزرگ به آنچه قبل از 1857 رخ داده است بستگی دارد. با تجزیه موج نزولی تاریخی به مجموعه مولفه‌های آن از حرکات پنج موجی و همچنین با تجزیه موج پنجم از درجه پایین‌تر بعدی به پنج موج تشکیل‌دهنده آن، مثال‌های واقعی از درجات مختلفی که بازار سیر می‌کند ظاهر خواهند شد. برای جلوگیری از سردرگمی در تجزیه و طبقه‌بندی درجات مختلف حرکات بازار توصیه می‌شود اسامی و نمادهای ارائه‌شده در زیر به ترتیب استفاده شوند

بلندترین این امواج 79 سال طول کشیده است و شامل یک مجموعه طولانی از بازارهای گاوی و خرسی است. این موج شامل ترکیبی از ریتم‌های کوچک‌تر ساعتی، روزانه و هفتگی است که سیکل‌های میانی و اصلی مهم را که برای یک سرمایه‌گذار اهمیت کاربردی زیادی دارند، سنجیده و تکمیل می‌کند.

زمانی که میانگین‌های صنعتی داو جونز در 28 نوامبر 1928 به مقدار 295/62 رسید، حرکت قیمتی ریزموج پنجم از موج دقیقه‌ای پنجم از حرکت فرعی پنجم از حرکت میانی پنجم از سیکل پنجم از سوپر سیکل پنجم

در موج 1، 3 یا 5 از سوپر سیکل تکمیل شده بود. به همین دلیل اگرچه سقف واقعی 386/10 تا 3 سپتامبر 1929 به دست نیامد، سقف به دست آمده در 28 نوامبر 1928 سقف عادی (ارتدکس) نامیده شد. ممکن است این مسئله برای بسیاری از خوانندگان سردرگم کننده باشد، اما الگوهایی که در آنها سقف‌های غیرعادی بالاتر از سقف‌های عادی رخ می‌دهند در زمان مقرر مورد بحث قرار خواهند گرفت.

Degree of Movement	Symbol and Wave No.	Duration
Grand Super Cycle	gsc I (?).....	1857-1928
Super Cycle.....	sc I.....	1857-1864
	sc II.....	1864-1877
	sc III.....	1877-1881
	sc IV.....	1881-1896
	sc V.....	1896-1928
Cycle.....	c I.....	1896-1899
	c II.....	1899-1907
	c III.....	1907-1909
	c IV.....	1909-1921
	c V.....	1921-1928
Primary.....	((I)).....	June, 1921-Mar., 1923
	((II)).....	Mar., 1923-May, 1924
	((III)).....	May, 1924-Nov., 1925
	((IV)).....	Nov., 1925-Mar., 1926
	((V)).....	Mar., 1926-Nov., 1928
Intermediate.....	(I)-(V)	Price movements illustrating the Intermediate and smaller degrees will be discussed in subsequent articles.
Minor.....	I-V	
Minute.....	1-5	
Minuette.....	A-E	
Sub-Minuette.....	a-e	

اصل موج: بخش V

دامنه و گستره هر حرکت قیمتی تحت تأثیر آن چیزی است که در سیکل قبلی از درجه مشابه یا بالاتر رخ داده است. حرکتی که در سال 1896 شروع شد و 33 سال برای کامل شدن آن زمان طول کشید و در 3 سپتامبر 1929 به سقف 386/10 رسید آن چنان پویا بود که سیکل خرسی اصلاحی نیز متناسب با آن شدید شد.

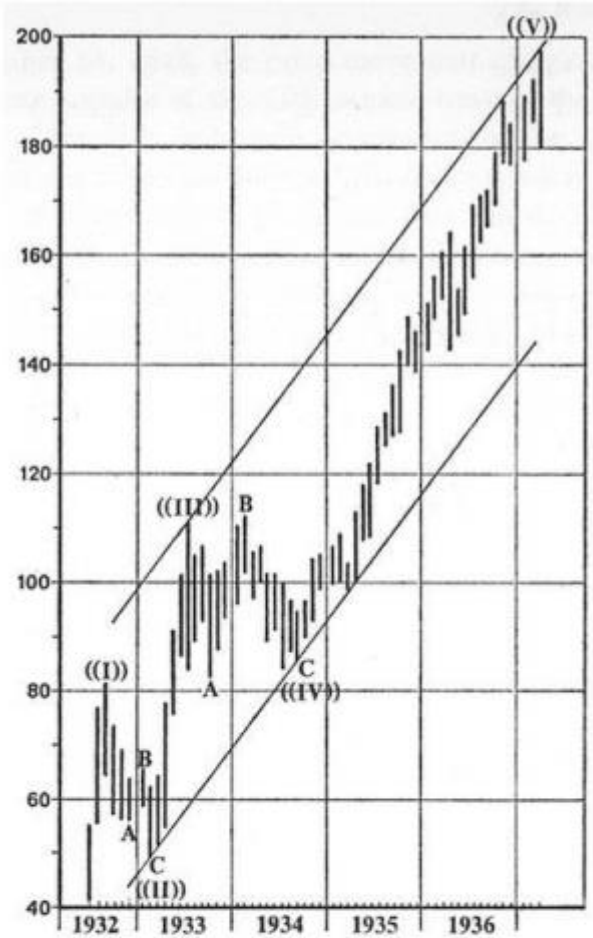
نزول منظم

در عرض کمتر از 3 سال، قیمت‌ها به 10/5 درصد از سطح سقف آن کاهش یافتند. علی‌رغم سرعت بالای نزول، حرکت نزولی بازار خرسی یک الگوی ریتم دار و منظم را تشکیل داد. علاوه بر این، این حرکت در محدوده کانال از پیش سنجیده شده بود؛ بنابراین این امکان وجود داشت که نقطه پایانی تقریبی بازار خرسی و شروع بازار گاوی جدید از قبل مشخص شود. به خاطر دامنه سیکل‌های قبلی، بازار خرسی جدید الزاماً باید از درجه بالاتری می‌بود که چندین سال طول کشید.

وقتی می‌خواهید برای چنین حرکت بزرگی موضع بگیری سرمایه‌گذار بلندمدت تا پایان موج پنجم در موقعیت خود باقی خواهد ماند. از آن نقطه به بعد لازم است این سرمایه‌گذار بسیار محتاط عمل کند.

بحث‌های قبلی با نظریه بنیادی اصل موج سروکار داشتند. حال وقت آن رسیده است تا کاربرد نظریه در بازار واقعی نشان داده شود. شکل 10 که یک حرکت 5 موجی کامل از دامنه قیمتی ماهانه میانگین‌های صنعتی داوجونز از 8 جولای 1932 تا 10 مارس 1937 است به صورت حسابی رسم شده است. مجموعه امواج ریز، دقیقه‌ای، فرعی و میانی در سوابق ساعتی، روزانه، هفتگی و ماهانه ظاهر شده‌اند تا هر یک از امواج اصلی پنج‌گانه را تکمیل کرده و نشان دهند. امواج I، III، V و هر یک از 5 موج دیگر با درجه کمتر یا میانی تشکیل شده‌اند. امواج اصلاحی II و IV هر یک از سه مرحله متمایز تشکیل شده‌اند که با الگوی ABC نشان داده شده‌اند. دامنه و گستره هر مرحله مهم در جدول متعاقب آن نشان داده شده است.

وقتی موج IV پایان یافته و موج V شروع می‌شود لازم است دقت بیشتری به بازار داده شود. به همین ترتیب کانال (بخش III، FW، آوریل، 19 را ببینید) باید به دقت بررسی شود. یک خط مبنا از کف موج II تا کف موج IV رسم شده است و خط فوقانی کانال نیز موازی خط مبنا از انتهای موج III امتداد یافته است. جدول و نمودار مربوطه را ببینید.



Phases of the Primary Movement, 1932-1937

Wave (I) from 40.56 July 8, 1932 to completion of Wave ((V)) at 195.59 on March 10, 1937. (Dow-Jones Industrial Monthly Averages)

Wave	From	To
((I))	40.56 July 8, 1932	81.39 Sept 8, 1932
((II))	81.39 Sept 8, 1932	49.68 Feb 27, 1933
A	81.39 Sept 8, 1932	55.04 Dec 3, 1932
B	55.04 Dec 3, 1932	65.28 Jan 11, 1933
C	65.28 Jan 11, 1933	49.68 Feb 27, 1933
((III))	49.68 Feb 27, 1933	110.53 July 18, 1933
((IV))	110.53 July 18, 1933	84.58 July 26, 1934
A	110.53 July 18, 1933	82.20 Oct 21, 1933
B	82.20 Oct 21, 1933	111.93 Feb 5, 1934
C	111.93 Feb 5, 1934	84.58 Feb 26, 1934
((V))	84.58 July 26, 1934	195.59 Mar 10, 1937

شکل 10

شاخص خرسی؟

در نوامبر 1936 بلافاصله پس از انتخاب مجدد رئیس‌جمهور با یک رأی اکثریت، شرایط خارجی به نفع بازار گاوی ظاهر شدند و تصور این که بازار خرسی باشد دشوار بود. مطابق اصل موج، بازار گاوی در مراحل پایانی خود بود. حرکت بلندمدت شروع شده در 1932 تا 12 نوامبر 1936 به مقدار 185/52 رسیده بود و رشدهای مختلف 5 موجی در طی 53 ماه گذشته در مرحله نهایی از درجه اصلی بودند. به نزدیکی سطح قیمتی به خط کانال فوقانی در آن زمان دقت کنید. باین حال 4 ماه دیگر زمان نیاز بود تا الگو کامل شود.

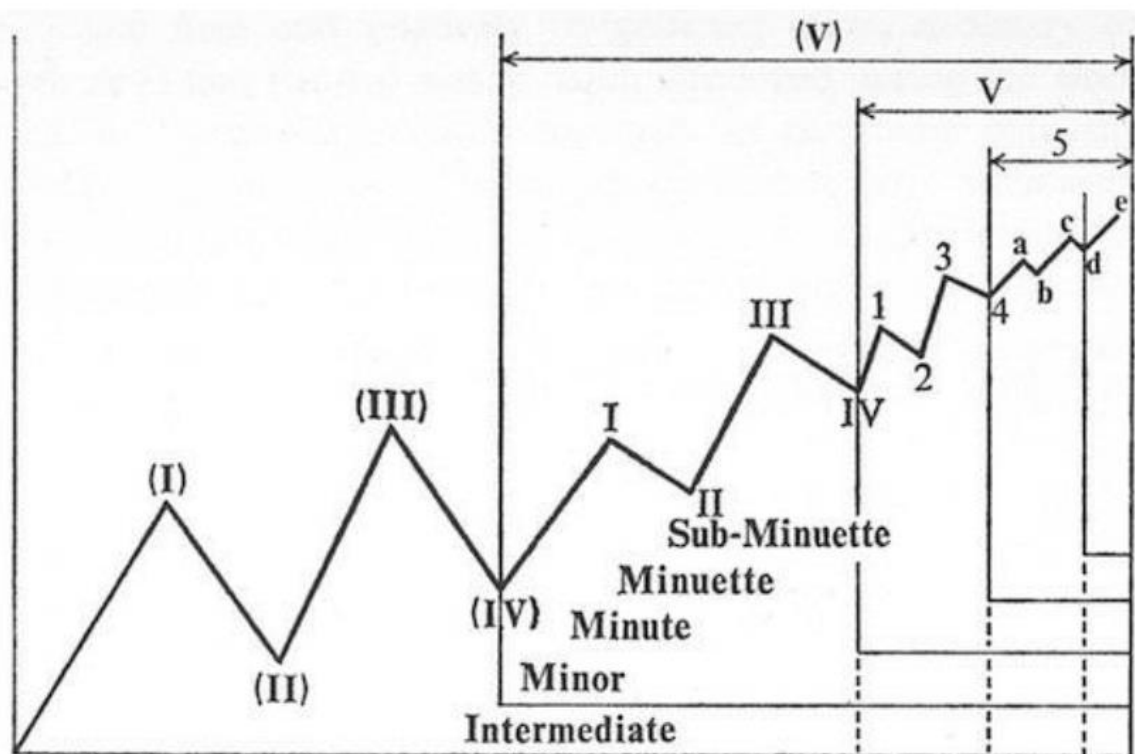
موج پایانی و نسبتاً مهم‌تر که برای تأیید پایان حرکت در حال گسترش بود، در طی هفته منتهی به چهارشنبه 10 مارس 1937 رشد کرد. در آن هفته هم شاخص صنعتی و هم شاخص ریلی با حجم‌های سنگینی به جلو حرکت کردند و مطابق پرترفدارترین نظریه‌های بازار به جامعه سرمایه‌گذاران اطمینان دادند که روند اصلی صعودی است.

میانگین‌های صنعتی به 195/59 رسیدند که قابل‌مقایسه با کف ترسناک نوامبر 1929 به مقدار 195/35 و سقف 10 فوریه 193/31 به میزان 196/96 بود. در آن هفته قیمت‌ها رشد کرده و خط فوقانی کانال را دیدند. بیانات رئیس‌جمهور درباره قیمت‌های مس و فولاد که آن‌ها را بالا می‌دانست تا آوریل به وقوع نپیوستند و در آن موقع نیز حرکت خرسی به‌خوبی شروع شده بود.

اصل موج: بخش VI

در حرکت گاوی اصلی 1932-1937 (شکل 10، بخش V، FW، 3 می را ببینید)، امواج I، II با سرعت بالایی حرکت دارند و طبیعتاً در زمان کوتاهی به پایان رسیدند؛ اما موج V چنان آهسته، تدریجی و منظم بود که طولانی‌تر از فاصله زمانی مجموع چهار موج قبلی طول کشید. در بحث این حرکت بیان شده است که تا نوامبر 1936 بازار گاوی به‌وضوح در مرحله‌ای کاملاً پیشرفته بود اما چهار ماه دیگر برای تکمیل الگو زمان نیاز بود. اگرچه بزرگ‌ترین مراحل پنج اصلی در مراحل تکمیلی خود بودند، مراحل کوچک‌تر (ریزموج و ...) همچنان در حال رشد و تکمیل بودند.

شکل 11 نشان می‌دهد که چگونه موج پنجم از یک درجه مهم با رشد پنج موج از درجه کوچک‌تر بعدی و پنج موج از درجه کوچک‌تر از کوچک‌تر ممتد می‌شود؛ بنابراین یک روند میانی در پنجمین میکروموج انگیزشی از پنجمین ریزموج انگیزشی از پنجمین موج دقیقه‌ای انگیزشی از پنجمین موج فرعی انگیزشی از پنجمین موج میانی پایان خواهد یافت. دقت کنید که با پیشروی موج V، اصلاح‌ها به سمت کوتاه‌شدگی و تکمیل شدن در زمان کمتر تمایل می‌یابند. می‌توانید برای مقایسه از 1935-37 استفاده کنید. پایان موج پنجم نقطه‌ای را نشان می‌دهد که کل حرکت از درجه مشابه توسط یک حرکت معکوس از درجه مشابه اصلاح خواهد شد.



شکل 11

سردرگمی در شناسایی امواج با درجات کوچک‌تر در طی پیشروی به سمت پایان موج پنجم از یک درجه مهم چیزی است که بر اثر نفوذ در کانال‌ها اتفاق می‌افتد. یک نفوذ وضعیتی است که در آن یک حرکت در حال رشد خط فوقانی کانال را رد می‌کند. (بخش III، FW، 19 آوریل را ببینید) و در یک حرکت نزولی این

وضعیت وقتی رخ می‌دهد که خط مبنای کانال توسط حرکت شکسته شود. در موقع نفوذ، حجم‌ها به سمت افزایش زیاد تمایل می‌یابند و در موج پنجم میانی از یک حرکت اصلی باید بسیار سنگین باشند. عدم موفقیت یک موج پنجم از هر درجه‌ای برای نفوذ به خط کانال نشانه‌ای از ضعف است. گستردگی این ضعف به درجه موج بستگی دارد. گاهی اوقات این ضعف مبنای جدیدی برای شروع جدید موج پنجم آماده می‌کند. نفوذها بر اثر مقیاس نمودار تحت مطالعه نیز رخ می‌دهند. احتمال مشاهده نفوذ در یک حرکت در حال رشد در مقیاس‌های حسابی و در یک حرکت نزولی در مقیاس‌های لگاریتمی بسیار بالا است.

گاهی اوقات موج پنجم کشیده خواهد شد. در این حالت موج پنجم به جای رشد به صورت الگوی تک موجی از درجه مشابه به عنوان کل حرکت، کشیده شده و یا به پنج موج با درجه پایین‌تر تقسیم می‌شود. در پیش‌بینی ریتم دار، این کشیدگی بیشتر در خود موج پنج رخ می‌دهد و نه سیکل پایانی که الگو در آن قرار دارد. چنین کشیدگی نشانه‌ای از بازارهایی است که به طور غیرعادی قوی هستند (در حرکت نزولی ضعیف هستند). نمونه‌ای از کشیدگی در صعود 28-1921 رخ داده است که اوج یک رشد 72 ساله را خبر می‌دهد.

اصل موج: بخش VII

ریتم حرکات اصلاحی دشوارترین بخش از اصل موج است. گاهی اوقات مطالعه گسترده اصلاح برای تعیین موقعیت بازار و چشم‌انداز آن ضروری است. باین حال مهارت در این بخش سودده بودن آن را ثابت خواهد کرد. تمامی اصلاح‌ها با سه موج پهن مشخص می‌شوند اما جزئیات و گستره آن‌ها می‌تواند تفاوت زیادی داشته باشد و بنابراین الگوهای مختلفی شکل می‌گیرند. عوامل مختلفی (زمان، نرخ سرعت، گستره حرکت قبلی، حجم، اخبار و ...) بر الگوی اصلاحی و شکل آن اثر می‌گذارند. بر اساس تحقیقات نویسنده در بازار و نیز تجربه وی، چهار نوع اصلی از الگوهای اصلاحی وجود دارد. این الگوها عبارت‌اند از: 1- زیگزاگ 2- پهنه 3- غیرعادی 4- مثلث. بحث درباره مثلث‌ها و انواع مختلف آن باید در مقاله‌ای مجزا ارائه شود. سه حالت دیگر در شکل‌های 12، 13 و 14 نشان داده شده‌اند.

اصلاح‌های کوچکی که در زمان نسبتاً کوتاهی گسترش می‌یابند در شکل 12 نشان داده شده‌اند. اصلاح‌های درجات بالاتر نیز در شکل 13 قابل مشاهده هستند. شکل 14 نمودار اصلاحی است که در بازار مربوط به آن

حرکت اصلی یا میانی به سمت نزولی تغییر می‌یابد. برخی از این اصلاح‌ها، به‌خصوص آن‌هایی که از نوع غیرعادی هستند می‌توانند تا چندین سال گسترش یابند و حرکتی را در برگیرند که به‌اشتباه بازار گاوی در نظر گرفته می‌شوند.

Zig-Zag	Flat	Irregular types

شکل‌های 12، 13 و 14

ساختار موجی یا ABC که مشخصه بارز زیگزاگ، پهنه و اصلاح غیرعادی است در شکل‌های مربوطه به‌وضوح نشان داده شده است. نوع زیگزاگ به‌طور خلاصه در بخش II (شکل 4، FW، 12 آوریل) بحث شد. زیگزاگ از سایر اصلاح‌ها متفاوت است چراکه موج‌های اول و آخر در آن (A و C) پنج‌تایی هستند. موج دوم (B) زیگزاگ از سه موج تشکیل شده است. گاهی اوقات در حرکات سریع، پایه اول (A) می‌تواند پیوسته باشد و لذا برای شناسایی اجزاء آن نیاز باشد به نمودارهای کوچک‌تر مانند ساعتی رجوع شود.

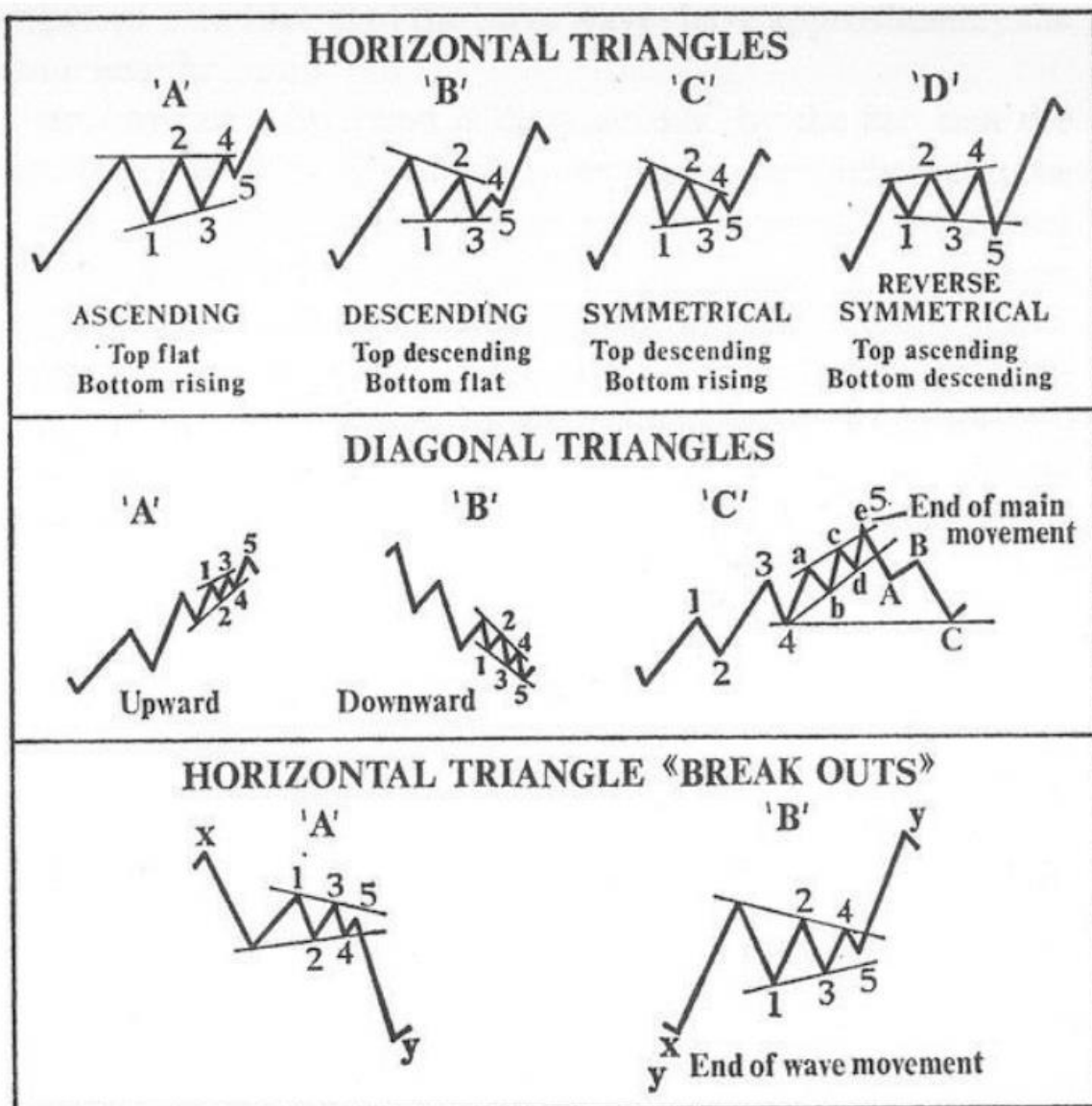
امواج اول و دوم پهنه و اصلاح غیرعادی سه موجی هستند و سه موج آن یک درجه پایین‌تر از حرکت اصلاحی خواهند بود. از سه حرکتی که موج B را تشکیل می‌دهند، امواج اول و سوم (a و c) هر یک مجدداً پنج موجی خواهند بود که امواج انگیزشی کوچک‌تر هستند. در یک پهنه معمولاً هر سه موج اندازه یکسانی دارند. یک اصلاح غیرعادی این‌طور شناسایی می‌شود که در آن موج دوم یا B به سقفی بالاتر از سقف عادی حرکت اصلی قبلی دست می‌یابد؛ بنابراین نقد شدن در موج C یا سوم نسبت به موج اول شدت بیشتری خواهد داشت. معمولاً موج C پایین‌تر از کف موج A پایان خواهد یافت، هرچند مواردی هستند که در آن‌ها امواج C خلاصه‌تر شده‌اند. در اصلاح بزرگ‌تر و مهم‌تر مانند درجات اصلی و میانی، موج C یا سوم از اصلاح غیرعادی می‌تواند از سه موج کوچک‌تر تشکیل شود که در شکل 14 نشان داده شده است.

با تجزیه و تحلیل انواع اصلاح‌ها، یک شاگرد اصل موج مبنایی برای تعیین گستره موج پس‌از آن به دست خواهد آورد. کانال کشی (بخش III، FW، 19 آوریل را ببینید) می‌تواند در تعیین این گسترش‌ها کمک کند. به کارگیری این الگوهای اصلاحی در مقالات بعدی نشان داده شده و بحث خواهد شد.

اصل موج: بخش VIII

اصلاح‌های مثلثی، تردیدهای طولانی‌مدت در روند هستند. حرکت اصلی می‌تواند نسبت به فرآیندهای اقتصادی آهسته، حرکت تندتر یا گسترده‌تری داشته باشد و قیمت‌ها می‌توانند تا جایی پیش روند که نیروهای متضمن آن‌ها به آن نقاط برسند. مثلث‌ها می‌توانند تا 9 ماه طول بکشند یا در عرض 7 ساعت به پایان برسند. دو نوع اصلی از مثلث وجود دارد: افقی و مورب. این مثلث‌ها در شکل‌های 15 و 16 نشان داده شده‌اند. چهار نوع مثلث‌های افقی عبارتند از: 1- صعودی 2- نزولی 3- متقارن 4- نوع نادر متقارن معکوس. در سه نوع اول سقف مثلث ابتدای مثلث است ولی در نوع چهارم سقف مثلث پایان اصلاح است که البته می‌تواند قبل از تشکیل سقف واقعی پایان یابد.

همه مثلث‌ها از پنج موج یا پایه تشکیل شده‌اند و هر موج بیش از سه موج با درجه پایین‌تر نیست. الگوهایی که از این قاعده پیروی نمی‌کنند در حیطه مثلث‌ها قرار نمی‌گیرند. همه امواج یک مثلث باید بخشی از حرکت در یک جهت مشترک باشند. در غیر این صورت مثلث صرفاً یک رویداد تصادفی است.



شکل‌های 15، 16 و 17

کل حرکت در داخل یک مثلث نشان‌دهنده یک موج از حرکت اصلی است. مثلث افقی به‌عنوان موج 2 یا موج 4 رخ می‌دهد. اگر به‌عنوان موج 2 رخ دهد حرکت اصلی تنها سه موج خواهد داشت. در پایان یک مثلث افقی، بازار روندی که توسط مثلث در آن خلل وارد شده بود را از سر خواهد گرفت و جهت روند نیز مشابه موج 2 مثلث خواهد بود. خروج از مثلث (در جهت موج 2 مثلث) معمولاً سریع بوده و موج نهایی از حرکت را شامل خواهد شد و متعاقب آن روند برعکس خواهد شد. طول حرکت پس از مثلث به‌طور تقریبی برابر فاصله بین پهنای بزرگ‌تر مثلث خواهد بود. نمودارهای A و B در شکل 17 خروج از یک مثلث افقی را نشان می‌دهند.

مثلث‌های مورب صعودی و یا نزولی هستند. این مثلث‌ها می‌توانند به‌عنوان موج 3 یا موج 4 حرکت اصلی رخ دهند. این مثلث‌ها معمولاً به‌عنوان موج 5 رخ می‌دهند و قبل از آن‌ها چهار موج اصلی رخ می‌دهد. اتمام مثلث مورب پایان حرکت اصلی را می‌رساند. موج دوم در مثلث مورب در جهتی مخالف با حرکت اصلی خواهد بود و جهت برگشت پس از مثلث را نشان خواهد داد. در پایان موج پنجم در این مثلث‌ها، برگشت روند سریع بوده و معمولاً بازار را به سطح آغازین مثلث بر خواهد گرداند. دیاگرام C در شکل 16 را ببینید.

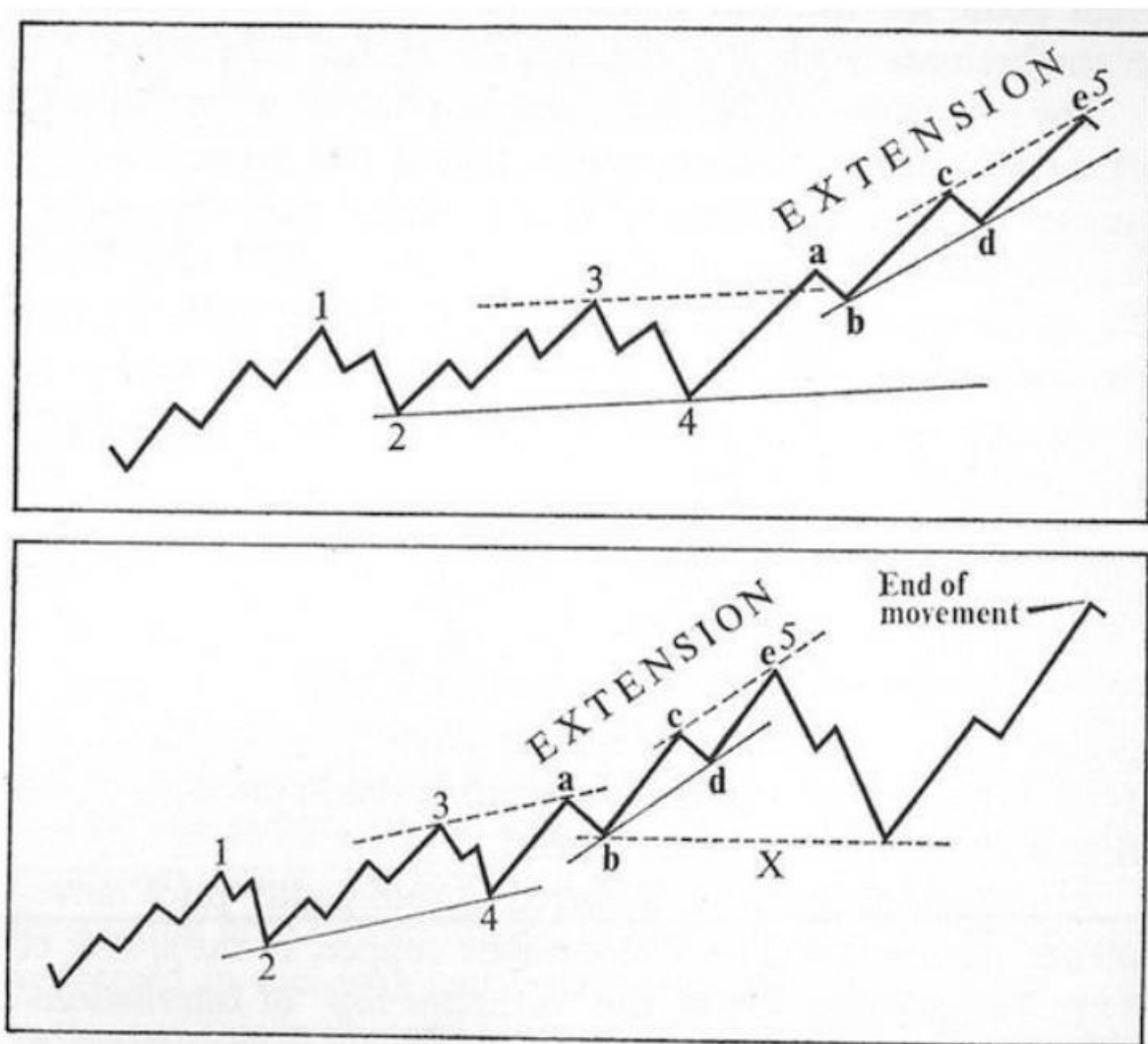
مثلث‌ها در همه تایم‌ها مشخص نخواهند بود. گاهی می‌توان آن‌ها را در تایم هفتگی مشاهده کرد، اما در تایم روزانه مشهود نخواهند بود. گاهی مثلاً در میانگین نیویورک تایمز قابل مشاهده هستند ولی در میانگین‌های دیگر خیر؛ بنابراین، حرکت پهن و مهم اکتبر 1937 تا فوریه 1938 یک مثلث را در رنج هفتگی استاندارد استاتیستیکز شکل داد که در سایر میانگین‌ها قابل مشاهده نبود. موج دوم این مثلث به سمت پایین بود و موج پنجم در 23 فوریه به اوج خود رسید و پس از آن مارس با نزول قدرتمندی مواجه شد.

اصل موج: بخش IX

اگرچه امتداد چندان رایج نیست ولی یکی از مهم‌ترین پدیده‌های قابل سنجش با اصل موج است. در یک امتداد، طول (و درجه) موج بسیار بزرگ‌تر از اندازه عادی می‌شود. امتداد می‌تواند در موج 1، 3 یا 5 رخ دهد ولی معمولاً در موج 5 از حرکت اصلی رخ می‌دهد. حرکت ممتد از یک مرحله پنج موجی عادی و سپس یک اصلاح سه موجی بازگشتی و پس از آن یک حرکت افزایشی دیگر به‌صورت سه مرحله‌ای است. از پنج موجی عادی، موج پنجم معمولاً بزرگ‌ترین موج است و پویایی بیشتری نیز دارد و بنابراین امتداد در امتداد خواهد بود. هشدار درباره وقوع موج پنج ممتد وقتی داده می‌شود که امواج 1 و 3 کوتاه، عادی و داخل محدوده کانال هستند و موج اول اصلاحی در نزدیکی سقف کانال پایان یافته است. طول امتدادهای مهم می‌تواند چندین برابر پهنای کانال اصلی باشد.

کانال‌کشی نیز در اندازه‌گیری گستره امتداد مفید است؛ بنابراین در شکل‌های 18 و 19 خط b-d خط مبنای کانال و خط‌چین فوقانی c-e مقدار مورد انتظار برای اولین سقف امتداد را نشان می‌دهند.

پایان امواج عادی یا ابتدای یک امتداد پایان حرکت سیکلی نیست؛ اما هشدارهای جدی مبنی بر نزدیک شدن بازار گاوی به پایان خود است. دو موج گسترده بعدی، یکی نزولی و دیگری صعودی به طور کامل حداکثر نیروی بازار گاوی را منعکس خواهند کرد.



شکل‌های 18 و 19

پس از آن که اولین موج امتداد پایان یافت، یک اصلاح شدید (معمولاً سه موجی اما شاید هم مثلثی) شروع می‌شود. این اصلاح موج A از اصلاح سیکل غیرعادی است. موج A معمولاً بازار را به پایین می‌کشد (کانال امتداد را می‌شکند) و تا ابتدای امتداد ادامه می‌یابد، هرچند که یک دوره طولانی از افت و خیز می‌تواند شدت

این نزول را تخفیف دهد. خط چین مشخص شده با X در شکل 19 متوسط مورد انتظار برای پایان موج A است.

وقتی موج A کامل شد، حرکت اصلی یا سیکلی در سه مرحله گسترده برمی گردد که بازار را به سقفی جدید و حتی بالاتر از سقف C در شکل های 18 و 19 که سقف عادی یک حرکت گاوی اصلی بود می رساند؛ اما این سقف جدید یا غیرعادی آخرین نقطه برای بازار گاوی محسوب می شود. این مرحله افزایشی سه موجی، موج B از اصلاح سیکلی غیرعادی است.

پایان موج B، آغاز موج C از اصلاح غیرعادی است که یک بازار خرسی با اهمیت است. موج C بازار را با پنج موج سریع به کف موج IV اصلی از بازار گاوی قبلی می رساند. مثال: پس از امتداد پویای 1928 موج A از نوامبر تا دسامبر 1928، موج B تا سپتامبر 1929 و موج C تا جولای 1932 رخ دادند.

همچنین امتدادها در بازار خرسی نیز رخ می دهند؛ بنابراین، 5 موج از یک امتداد که در 19 اکتبر 1937 کامل شدند و بازار را به 115/83 واحد رساندند با یک اصلاح گسترده مثلثی همراه شدند (به جای یک الگوی ABC عادی) که بازه ای 4 ماهه را پوشش می داد و نهایتاً بازار را در 31 مارس 1938 به 97/46 واحد رساند. موج 2 از این اصلاح مثلثی هم جهت با روند سیکلی نزولی بود.

یک امتداد شگرف نیز در بهار 1937 در حرکات قیمتی کامودیتی ها و به خصوص مس الکترولیت رخ داد. در بازارها سقف عادی اینترنشنال هاروستر در ژانویه 1937 به 111-112 واحد رسید؛ موج A در طی حرکت پرفت و خیزی که از شدت اصلاح می کاست بازار را به 109 واحد در آوریل رساند، موج B سقف جدیدی در اوت ایجاد کرد و بازار را به 120 واحد رساند (سقف قبلی در مارس بود) و موج C نیز بازار را مجدداً به 53 واحد در نوامبر تنزل داد.

اصل موج: بخش X

پس از تکمیل بازار گاوی 1932-37 (شکل 10، FW 3 می 1939 را ببینید)، یک اصلاح سیکلی سه مرحله ای در حال تشکیل بود. اولین مرحله باید از 5 موج بزرگ تشکیل می شد و همین طور هم شد. اولین مرحله از اصلاح نزولی بود که میانگین صنعتی داوجونز را از 195/59 در 10 مارس 1937 به 94/46 در 31

مارس 1938 رساند. شکل 20 دامنه هفتگی بازار در این دوران را بر روی مقیاس حسابی نشان می‌دهد. علی‌رغم این‌که در برخی مراحل احساسات شدیدی حاکم بود، اصل پیش‌بینی ریتم دار درست از آب درآمد. جزئیات دقیقه‌ای ثبت‌شده در تایم‌های روزانه و ساعتی در تایم هفتگی به‌خوبی قابل مشاهده نیستند. به همین دلیل، جزئیات ضروری یا قیمت و زمان 5 موج بزرگ تشکیل‌دهنده اولین مرحله سیکلی به‌صورت زیر آمده‌اند:

موج سیکلی A- از 195/59 در 10 مارس 1937 تا 163/31 در 17 ژوئن 1937

موج سیکلی B- از 163/31 در 17 ژوئن 1937 تا 190/38 در 14 اوت 1937

موج سیکلی C- از 190/38 در 14 اوت 1937 تا 115/83 در 19 اکتبر 1937

موج سیکلی D- از 115/83 در 19 اکتبر 1937 تا 132/86 در 23 فوریه 1938

موج سیکلی E- از 132/86 در 23 فوریه 1938 تا 97/46 در 31 مارس 1938

موج سیکلی A از پنج موج فرعی به‌صورت زیر تشکیل شده بود:

1- 195/59 در 10 مارس تا 179/28 در 22 مارس

2- 179/28 در 22 مارس تا 187/99 در 31 مارس

3- 187/99 در 31 مارس تا 166/20 در 18 می

4- 166/20 در 18 می تا 175/66 در 5 ژوئن

5- 175/66 در 5 ژوئن تا 163/31 در 17 ژوئن

موج 3 در موج سیکلی A از 5 موج تشکیل شده بود.

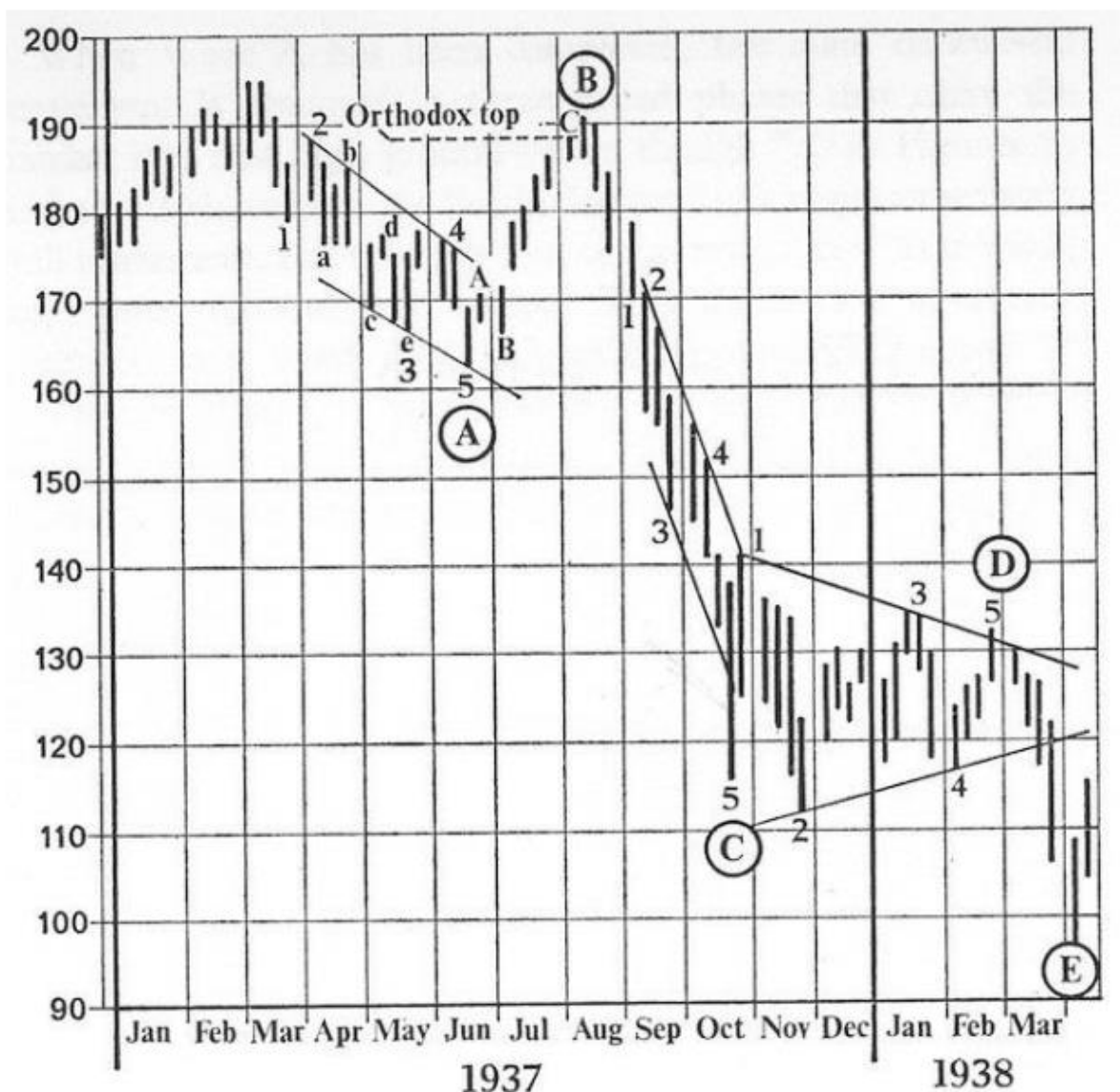
موج سیکلی B از سه موج تشکیل شده بود و یک سقف غیرعادی داشت:

A- 163/31 در 17 ژوئن تا 170/46 در 24 ژوئن

B- 170/46 در 24 ژوئن تا 166/11 در 29 ژوئن

C- 166/11 در 29 ژوئن تا 187/31 در 4 اوت

سقف غیرعادی در 11 اوت 1937 کامل شد و یک نزول سیکلی شدید را پیش‌بینی نمود.



شکل 20

موج سیکلی C از 5 موج بزرگ با یک موج پنجم ممتد تشکیل شده بود. اگر این امتداد در موج پنجم رخ نمی‌داد، اتمام عادی اولین مرحله از اصلاح سیکلی احتمالاً به حدود 135-140 می‌رسید. تجزیه و تحلیل موج C به صورت زیر است:

- 1- 190/38 در 14 اوت 1937 تا 175/09 در 27 اوت 1937
- 2- 175/09 در 27 اوت 1937 تا 179/10 در 31 اوت 1937
- 3- 179/10 در 31 اوت 1937 تا 154/94 در 13 سپتامبر 1937
- 4- 154/94 در 13 سپتامبر 1937 تا 157/12 در 30 سپتامبر 1937

5- 157/12 در 30 سپتامبر 1937 تا 115/83 در 19 اکتبر 1937

در موج سیکلی C، سه مجموعه پنج موجی در هر روند نزولی با امواج اول، سوم و پنجم فرعی که هر یک از پنج موج انگیزشی تشکیل شده بودند وجود داشت. موج 4 یک اصلاح رو به بالای نسبتاً مهم بود که به شکل ABC شاخه شده انجام شد و امتدادی که در موج پنجم از موج 5 رخ داد نشان داد که: 1- نزول رخ داده به سرعت جبران خواهد شد. 2- نزول دوم بازار را به کف جدید در اصلاح سیکلی خواهد برد. 3- به دنبال این نزول ثانویه، دوران طولانی از افت و خیز با شکل احتمالی مثلثی وجود خواهد داشت که نیروی نزولی آخر اولین مرحله از اصلاح سیکلی را تکمیل خواهد نمود و 4- یک بازیابی قابل توجه (حداقل با پنج موج) رخ خواهد داد و بنابراین بازار گاوی مارس - نوامبر 1938 را پیش‌بینی خواهد نمود.

موج سیکلی D مشابه آنچه توسط امتداد رخ داده در موج C نشان داده شد، از یک مثلث بزرگ تشکیل شده بود:

موج 1 مثلث با سه موج از 115/83 در 19 اکتبر 1937 تا 141/22 در 29 اکتبر به صورت زیر:

A- 115/83 در 19 اکتبر تا 137/82 در 21 اکتبر

B- 137/82 در 21 اکتبر تا 124/56 در 25 اکتبر

C- 124/56 در 25 اکتبر تا 141/22 در 29 اکتبر

2- 141/22 در 29 اکتبر تا 112/54 در 23 نوامبر 1937

1- 112/54 در 23 نوامبر تا 134/95 در 12 ژانویه 1938

2- 134/95 در 12 ژانویه تا 117/13 در 4 فوریه

3- 117/13 در 4 فوریه تا 132/86 در 23 فوریه

هیچ‌یک از پایه‌های این مثلث بیش از سه موج نداشت. پس از تکمیل موج پنجم مثلث، حرکت نزولی اصلاح سیکلی به صورت زیر ادامه یافت:

موج سیکلی E که از 5 موج کوچک‌تر به صورت زیر تشکیل شده بود:

1- 132/86 در 23 فوریه تا 121/77 در 13 مارس

2- 121/77 در 13 مارس تا 127/44 در 15 مارس

3- 127/44 در 15 مارس تا 112/78 در 23 مارس

4- 112/78 در 23 مارس تا 114/37 در 25 مارس

5- 114/37 در 25 مارس تا 97/46 در 31 مارس

اولین مرحله بزرگ از اصلاح سیکلی بازار گاوی 37-1932 در این نقطه به پایان رسید و بازار برای مرحله صعودی بعدی از اصلاح سیکلی آماده شد. این اصلاح 63/3 درصد از بازار گاوی 1932/37 را به میزان 155/03 نقطه از بین برد.

اصل موج: بخش XI

در استفاده از اصل موج به عنوان واسطه پیش‌بینی حرکات قیمتی لازم است بدانید که در درون سیکل‌ها سیکل‌هایی وجود دارند و آن سیکل یا زیر سیکل باید مطالعه شده و نسبت به حرکت گسترده‌تر به صورت صحیح شناسایی گردد. این مراحل زیر سیکلی یا اصلاحی در بازار گاوی اغلب به حدی مهم هستند که موجب اشتباه و تشخیص بازار خرسی می‌شوند. اصلاح قدرتمند اما زیر سیکلی 31 مارس 1938 تا 12 نوامبر 1938 یک الگوی گاوی با 5 موج مهم در مرحله اول آن داشت و بسیاری آن را یک بازار گاوی واقعی تصور کردند (هنوز هم می‌کنند). در حالت کلی، صعودهای ممتد یا اصلاح‌های سیکل‌های خرسی از سه مرحله تشکیل می‌شوند و این قاعده برای اصلاح‌های خرسی ممتد در حرکات گاوی نیز صادق است.

مشخصات موج

مشخصه امواجی که یک حرکت ممتد را تشکیل می‌دهند تحت تأثیر یک سری عوامل است که ممکن است برای افراد غیر مجرب نامربوط باشند. بررسی هر حرکت کامل در ظاهر نظریه جبری بودن سرنوشت که گستره و هدف حرکات قیمتی را ثابت و از پیش تعیین شده می‌داند تقویت می‌کند. زمان کل سیکل نیز احتمالاً ثابت است، اما زمان مراحل جزء به نظر متغیر می‌آید. تغییرات در سیکل زمانی ظاهراً تحت فرمان سرعت یا نرخ حرکت قیمتی است و برعکس؛ بنابراین اگر بازار حرکاتی وحشی و سریع در یک مرحله داشته باشد، مرحله متعاقب آن احتمالاً شاهد بازاری با سرعت کم‌تر خواهد بود. مثال: اولین موج اصلی از سیکل گاوی 1937-

1932 به میزان 40 نقطه یا 100 درصد در عرض 9 هفته حرکت کرد که متوسط هر هفته 4/4 نقطه می‌شد. مرحله گاوی دوم 60 نقطه یا 120 درصد در 20 هفته حرکت کرد که 3 نقطه در هر هفته می‌شد. مرحله سوم یا نهایی 110 نقطه یا 130 درصد در 138 هفته حرکت کرد که متوسط هر هفته 0/8 نقطه می‌شد. سرعت‌های بالا در انتهای یک حرکت بلند معمولاً سرعتی مشابه در موج اول در برگشت را تولید می‌کنند: حرکت نزولی مارس 1938 را با حرکت بعدی در برگشت بازار در ماه آوریل مقایسه کنید.

به نظر می‌رسد در برخی نقاط مشخص حجم نقش مهمی در حرکات قیمتی بازی کند. حجم نیز برای کنترل و تکمیل سیکل قیمتی منبسط و منقبض می‌شود. مطالعه سیکل زمانی و سیکل حجمی گاهی اوقات به‌طور چشمگیری در شفاف‌سازی موقعیت مارپیچ قیمتی مفید خواهد بود. حجم در موج سوم از سیکل تمایل به افزایش دارد و در موج پنجم نیز رفتاری مشابه نشان می‌دهد. با رسیدن کف سیکل حجمی، تغییرات قیمتی آشوبناک در سهام با قیمت‌های بالا یا سهام غیرفعال با بازار کم‌عمق می‌تواند موجب اعوجاج در امواج کوچک شود و این اعوجاج به حدی می‌شود که عدم قطعیت‌های موقتی را موجب می‌شوند؛ اما این امواج حجمی در تعیین گستره و زمان کامل شدن مراحل قیمتی و همچنین تعیین زمان و جهت و حتی سرعت حرکت بعدی مفید خواهند بود. این تأثیر حجم به‌خصوص در نوسانات سریع بازار مانند نوساناتی که در سال 1938 رخ دادند بیش‌ازپیش اهمیت خواهد داشت؛ بنابراین از همبستگی سیکل‌های حجمی و زمانی با مولفه‌های مراحل مختلف حرکات قیمتی بهترین نتایج کسب می‌شود چراکه الگوهای قیمتی و تمامی درجات حجم تحت فرمان یک پدیده اصل موجی دقیق هستند.

بهتر است شاگرد اصل موج برای داشتن چشم‌اندازی مناسب حداقل دو نمودار از میانگین‌های پرترفدار در رنج‌های هفتگی، روزانه و ساعتی را رسم کرده و حجم آن را نیز نشان دهد. رنج هفتگی باید به‌اندازه کافی باشد تا تغییرات گسترده در روند را به‌خوبی ارزیابی کند، اما رنج‌های ماهانه نیز برای بسیاری از سرمایه‌گذاران جالب‌توجه خواهند بود. رنج روزانه با نشان دادن تغییرات کوچک‌تر در جزئیات بهتر برای تفسیر درست رشد سیکلی و برای تعیین زمان دقیق برگشت‌های مهم در روند ضروری است.

نقاط بحرانی

تغییرات دقیقه‌ای ثبت شده در مطالعات ساعتی نه تنها ابزاری ارزشمند و گسترده برای تفسیر دقیق است، بلکه به خصوص در مواقعی که بازار با سرعت بسیار زیادی حرکت می‌کند و در نتیجه آن الگو به روشنی در نمودارهای بلندمدت تر ثبت نمی‌شود بسیار مفید خواهد بود؛ بنابراین مثلث کوچک ظاهر شده در نمودار ساعتی اکتبر 1937، یک شتاب گیری یا امتدادیافتگی آنی در حرکت نزولی را هشدار داد و ترس پویای 18-19 اکتبر را با خود به همراه آورد. در سایر نقاط بحرانی نمودارهای ساعتی بازهم ارزشمندی خود را نشان داده‌اند و در شناسایی سقف عادی قبل از سقف غیرعادی و لذا انتخاب سقف موردنظر برای نقد شدن قبل از رسیدن به آن بسیار مفید بوده‌اند. به محض این که اولین مرحله ساعتی پس از شکست مارس 1938 در امواج پنج دقیقه‌ای تشکیل شدند، تأییدی قوی مبنی بر تغییری مهم در روند به دست آمد.

اصل موج: بخش XII

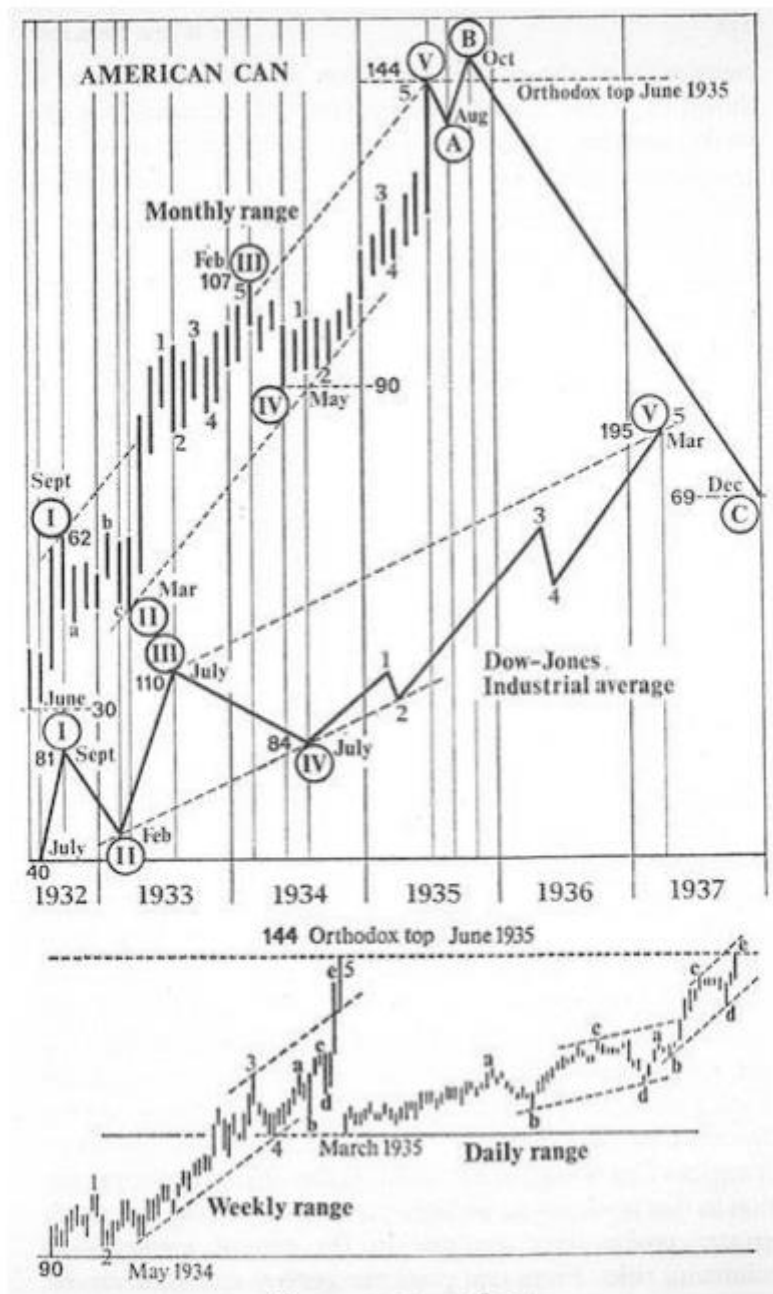
مقالات قبلی نظریه اصل موج را بررسی کرده و کاربرد آن در حرکات اصلی بازار را نشان دادند. هر چه طبقه‌بندی گسترده‌تر باشد، اثرات موجی با وضوح بیشتری مشخص خواهند شد. الگوی موجی میانگین‌های قیمتی سهام جامع - مانند داوجونز، نیویورک تایمز یا استاندارد استاتیسیتیکز - به‌طور صحیحی موقعیت سیکلی کلیت بازار را نشان خواهند داد.

بنابراین، خریدوفروش‌های یک فهرست تنوع‌بخشی شده از سهام بازار که مطابق با حرکات میانگین‌ها باشند موجب کسب سود خواهد شد؛ چراکه ارزش بازاری مجموع آن‌ها هماهنگ با کلیت بازار حرکت خواهد کرد. اما برای کسی که به دنبال کسب حداکثر سود ایمن است، صرف خریدوفروش گروهی سهام بدون تحلیل تک‌تک آن‌ها امکان‌پذیر نخواهد بود. این مطالعات انفرادی سهام می‌توانند نشان دهند که برخی شرکت‌ها در حال تجربه یک سیکل متفاوت از کلیت بازار هستند. نمونه برجسته این وضعیت سهم آمریکن کن در بهار 1955 بود.

نمودارهایی که در ادامه می‌آیند، تحلیل آمریکن کن با اصل موج هستند. در شکل 21 تاریخچه کامل رنج ماهانه از ژوئن 1932 - شروع بازار گاوی - تا ژوئن 1935 یعنی زمانی که سقف عادی رخ داده است، نشان داده شده است. این سوابق ماهانه جزئیات هفتگی و روزانه را در پنج موج اصلی که یک حرکت سیکلی کامل است خلاصه کرده‌اند. این نمودارهای نسبتاً گسترده می‌توانند در داشتن دیدی بهتر به ما یاری رسانند.

وقتی موج پنج اصلی و مهم از سیکل در می 1931 شروع می‌شد - یا به عبارت دیگر، زمانی که عکس‌العمل موج اصلی IV کامل شده بود - مطالعه رفتار بازار با جزئیات بیشتر و دقیق‌تر ضرورت یافت. شکل 22 سابقه قیمتی هفتگی موج اصلی پنجم را نشان می‌دهد. پس از این که موج اصلی از موج 4 میانی عبور کرد، بررسی رنج‌های قیمتی روزانه مطابق شکل 23 اهمیت یافت. موج پنجم میانی در مارس 1935 شروع شد و 5 موج فرعی تا ژوئن 1935 تکمیل شدند. این نقطه، سقف عادی را هشدار داد که متعلق به حرکت گاوی اصلی در آمریکن کن به میزان 144 بود.

پس از سقف عادی سیکل گاوی در آمریکا کن، عکس‌العمل به 136-137 در اوت 1935 گسترش یافت که موج A را تشکیل می‌داد. سپس یک صعود به 149-150 در اکتبر 1935 رخ داد که موج B را شکل می‌داد. موج B سقف غیرعادی و پایانی را تشکیل داد. از آن نقطه موج C بلند در 5 حرکت میانی گسترش یافت و در دسامبر 1937 در مقدار 66 پایان یافت.



شکل‌های 21، 22، 23 و 24

در زمان سقف عادی آمریکا کن، سرمایه‌گذار باید متوجه تفاوت چشمگیر بین موقعیت‌های سیکلی آن سهم با کلیت بازار می‌شد. شکل 24 را ببینید. در این شکل خطوط روند امواج اصلی و مهم میانگین‌های صنعتی داوجونز نشان داده شده است. در مارس 1935، آمریکا کن در مراحل پایانی یک سیکل گاوی (موج پنج میانی از پنج اصلی) بود. از سوی دیگر کلیت بازار در حال شروع موج پنج اصلی بوده و هنوز به دنبال تجربه کردن امواج میانی صعودی بود. در ژوئن 1935، سرمایه‌گذار بلندمدتی در آمریکا کن متوجه شد: 1- هرگونه رشد بیش از این برای سهم نامطمئن خواهد بود و 2- کلیت بازار سودی بیشتر با ریسکی کمتر نسبت به این سهم خواهد داشت. از آن نقطه کلیت بازار 80 نقطه یا 65 درصد رشد کرد.