

حول زخم السوق

المعلومات الكاملة حول زخم السوق من قبل احد كبار المحللين الرئيسيين على
المستوى الفني العالمي

(هناك مبادئ ذهبية في هذه الصفحات ومعالجة كاملة وعميقة وهي دليل استرشادي قيم)

مطبعة تريدرز، الولايات المتحدة الامريكية



موقع فوركس عرب اون لاين
<https://forexarabonline.com/>

مقدمة

إن كل ما اهتم به هو أن لا تتعرض للنصب كمتداول من اي شركة تداول وهمية ،
لذلك أقوم بالبحث والتحري بدقة عن أفضل شركات التداول المرخصة والموثوقة
وأقدمها لكم مع مواد وكتب تعليمية اعتقد انها تفيد الجميع

كذلك اعتقد ان هذا الكتاب مهم جدا لكل متداول يريد أن

يدخل سوق الفوركس

ويتعلم بطريقة صحيحة ، الكتاب به الكثير من الخبرات التي تم اكتسابها على مدار

سنوات وتعتبر خلاصة خبرة الكاتب في هذا الفرع من أسواق المال خاصة

الفوركس وتداول العملات ، وارجو منكم دعوة بظهر الغيب

موقع فوركس عرب اون لاين

[/https://forexarabonline.com](https://forexarabonline.com)

موقع فوركس العرب

<https://forexelarab.com/>

افضل شركات التداول الموثوقة و المرخصة

شركة exness

<https://one.exness-track.com/a/sst5buui>

شركة XS

<https://my.xs.com/ar/links/go/57>

شركة IcMarkets

<http://www.icmarkets.com/?camp=26059>

شركة FBS

<https://fbs.partners?ibl=151942&ibp=570901>

شركة NSFX

<https://nsfx.co/r/E82>

المحتويات :

الفصل ١

- ١- نبذة عن الاطر الزمنية
- ٢- مبادئ تفسير الزخم
- ٣- الشراء والبيع الاضافي
- ٤- الانحرافات
- ٥- اهمية الانحراف
- ٦- شرك الانحراف
- ٧- الانحرافات المعقدة

الفصل ٢ :

- ١- افكار عامة
- ٢- خطوط الاتجاه
- ٣- اهمية خط الاتجاه
- ٤- انماط السعر
- ٥- تحليل الذروة والانخفاض
- ٦- الارتفاع والانخفاض الحاد
- ٧- معدلات الحركة ومؤشرات الزخم
- ٨- معدل الحركة المزودج
- ٩- تغيير اتجاه معدل الحركة
- ١٠- نقاط تقاطع الشراء والبيع الزائد
- ١١- اشارات تقاطع خط التوازن
- ١٢- مشتقات معدلات الحركة

الفصل ٣ :

- ١- مقدمه

- ٢- التفسير
- ٣- مستويات الشراء والبيع الزائد
- ٤- اختيار الفترات الزمنية
- ٥- الاتجاهات قصيرة الامد
- ٦- الاتجاه متوسطة الامد
- ٧- الاتجاهات طويلة الامد
- ٨- تفسير خط الاتجاه
- ٩- انماط السعر
- ١٠- الانحرافات
- ١١- الانحرافات المعقده
- ١٢- المعدلات المتحركة لمؤشر معدل التغيير

الفصل ٤ :

- ١- مقدمة
- ٢- حساب مؤشر القوة النسبي
- ٣- ايجابيات وسلبيات مؤشر القوة النسبي
- ٤- تفسير مؤشر القوة النسبي
- ٥- نقاط تقاطع خط التوازن
- ٦- مقارنة الفترات الزمنية لمؤشر القوة النسبي

الفصل ٥ :

- ١- مقدمه
- ٢- انحراف الاتجاه والمعدل المتحرك
- ٣- مؤشر انحراف المعدل المتحرك

الفصل ٦ :

- ١- مقدمة
- ٢- الاحتماليه البطيئة

- ٣-التفسير
- ٤-الانحراف
- ٥-المنحنى
- ٦-التحذير
- ٧-مؤشر %K في نقطة التطرف
- ٨-التشكيل
- ٩-الفشل
- ١٠-خطوط الاتجاه
- ١١- كيف يتم الاختبار
- ١٢-كيفية استخدام الاحتمالية بشكل فعال
- ١٣-مؤشر ويليامز %R

الفصل ٧ :

- ١-مقدمة
- ٢-تحديد السعر بواسطة تفاعل عدة دوائر
- ٣-المؤشرات طويلة الامد
- ٤-المؤشرات القصيرة والمتوسطة الامد
- ٥-ثلاثة اتجاهات رئيسيه
- ٦-الربط بين الاتجاهات الثلاثة (نموذج دورة السوق)
- ٧-بعض الامثله من السوق
- ٨-اشارات مؤشر التاكيد قصير الامد
- ٩-الاستخدام اليومي لبيانات كيه اس تي
- ١٠-كيه اس تي والقوة النسبيه

الفصل ٨ :

- ١- النقلب
- ٢-ما هي الحركة الاتجاهيه
- ٣- المدى الفعلي
- ٤-مؤشر معدل الحركة الاتجاهيه

- ٥- ايجابيات وسلبيات نقاط تقاطع مؤشر الاتجاه
- ٦- التفسير
- ٧- التفسير البديل

الفصل ٩ :

- ١- مؤشر اختيار السلع
- ٢- النظام المكافىء

الفصل ١٠ :

مقدمة

- ١- مؤشر اختيار السلع
- ٢- مؤشر هيريك للدفع
- ٣- مؤشر التراوح المتراكم
- ٤- مؤشر TRIX
- ٥- مؤشر قنوات السلع
- ٦- معيار التذبذب الاقصى

الفصل ١١ :

١- مقدمة

- ٢- مبادئ تفسير الحجم
- ٣- معدل تغيير الحجم
- ٤- معيار التذبذب الحجمي
- ٥- حجم الارتفاع/الانخفاض
- ٦- مؤشر الطلب

الفصل ١٢ :

١- مقدمة

- ٢- انواع سعة الزخم
- ٣- مؤشرات التشتت
- ٤- الزخم والقوة النسبية
- ٥- مؤشرات الزخم المتنوع

مقدمة :

على مدى السنوات السابقة غطت العديد من الكتب حول التحليل الفني مثل كتاب جون ميرفي " التحليل الفني للاسواق المستقبلية ، وايضا كتابي في "التحليل الفني" موضوع الزخم في فصل أو فصلين . ولان هذه الكتب تعالج العديد من الطرق والمفاهيم ، ليس لديها المساحة الكافية لاستكشاف الموضوع بشكل عميق . الا ان هذا الكتاب المخصص كليا لموضوع الزخم قد كتب من وجهة نظر تهدف الى ملء تلك الفجوة.

وفقا لمعرفتي ، فان هذا هو الكتاب الاول المخصص بشكل كلي لهذا الموضوع. وهذه نقطة مهمة لان الزخم يعتبر المفهوم الاكثر استخداما والاقبل فهما من قبل المتداولين . وق قمت بكتابة "زخم السوق" لكي اصل الى عمق اكبر في الموضوع على امل تحقيق فهم افضل لهذا المفهوم. اما الغرض الاضافي فهو توسيع افق القراء عن طريق وصف العديد من المشتريات المختلفة بشكل عميق.

ان الكتاب سوف يكون مناسباً بشكل خاص لعدد كبير من المتداولين والمستثمرين الذين يستخدمون برامج كومبيوتر للرسم البياني. ان هذه المجموعه تشمل افرادا وايضا عدد كبير من المتداولين في المؤسسات الماليه حول العالم. ولهذا السبب ، فان العديد من الامثله سوف تكون ذات طبيعه عالميه ولا تقتصر على الاسواق الاميركية. وحيث ان مبادئ التحليل الفني يمكن تطبيقها على أي سوق تداول حر فان النطاق الواسع لا يجب ان يعيق المتداولين والمستثمرين المتواجدين في اميركا والذين تقتصر نشاطاتهم على الاسواق المحلية .

ان المعرفة الاوليه بالتحليل الفني امر مفترض ، لذلك فان كتاب زخم السوق موجه بشكل رئيسي الى اولئك الذين لديهم معرفة وخبره سابقه . ويتجنب الكتاب معظم التطبيقات الماليه التي تقدم وعودا بالحصول على ثروات فوريه وسهله ، واذا كنت تبحث عن امور مثل هذه فلا تجهد نفسك بالقراءه اكثر من ذلك. اذ انني لا استطيع

مساعدتك، أو أي شخص آخر اذا كنت قد طورت حب الفضول والاعجاب بالرسومات البيانية وتريد توسيع معرفتك.

ان هذا الكتاب لا يحتوي على جميع الاجابات على استفسارك عن موضوع الزخم، وفي الحقيقة فانه يمكن ان يثير العديد من الاسئلة. الا انه يضمن ان يضعك في موقف متقدم من منحنى المعرفة. واقول ذلك لانه كلما زادت دراستك للتحليل الفني كلما وجدت المزيد لكي تتعلمه. قد تظن انك في نهاية المنحنى ولكن لا يوجد هناك أي نهاية ، وكما هو الحال في جميع الاشكال الفنية ، فان التحليل الفني هو عبارة عن عملية تعلم لا تنتهي.

في الايام الماضيه قبل عصر اجهزة الكمبيوتر الشخصيه كانت عمليات حساب مؤشرات الزخم بطيئة وممله. نتيجة لذلك فان القليل من المتداولين كان يهتم بهذه المؤشرات و استخدامها. اما الان فانه بلمسة زر يمكنك حساب ورسم معظم المعادلات الحسابيه المعقدة. هناك مدرستين فكريتين. المدرسة الاولى هي التقليديه التي تدافع لصالح الحسابات اليدوية لان المتداول يمكنه ان يحصل على "شعور افضل" بالبيانات. المدرسة الثانيه تؤمن بان هذه العمليه المتعبه والمكثفه ليست مهمه وان استخدام الكمبيوتر يعطي المتداول نطاقا اوسع واشمل من المؤشرات التي يمكن ان يقوم باجراء التحليل من خلالها. اما الاختيار ما بين المدرستين فان ذلك يعتمد الى حد كبير على المتداول الفردي. بعض الاشخاص لديهم ميلا للقيام بحساباتهم الخاصه ورسم البيانات والبعض الآخر يفضل استخدام الكمبيوتر لكي يتوفر له الوقت للامور الاخرى.

ومهما كانت الطريقة التي تم تبنيها فان المبدأ الرئيسي فيها يجب ان يكون ابقاء الامور بسيطة قدر الامكان وغير معقدة. كما ان موثوقية المؤشرات يجب ان تستمر في الفحص والاختبار بشكل متواصل والتفكير الحذر يجب ان يتغلب على التطبيق غير المتبصر. وهذا بالطبع يقرر الامر لصالح استخدام الكمبيوتر ، وفي الحقيقة فانني افضل هذه الطريقه لانها تسمح لنا من فحص واختبار سريع لعدد كبير من

المؤشرات التي تم تطويرها. والاكثر اهمية من ذلك هو الا تسمح للمتعه والسهوله باستخدام الكمبيوتر من ان تمنعك من التفكير والتساؤل.

بشكل عام فان معظم المتداولين يحددون انفسهم باستخدام بعض المؤشرات فقط ، ربما خمسة أو ستة على الاكثر. وفي العادة فانهم يستخدمون هذه المعايير بعد الكثير من الاستقصاء والبحث. ان احد اهداف هذا الكتاب هو تعريفك بالعديد من المؤشرات قدر الامكان . وبعد ان تعلمت الاختيارات المتوفره ، يجب ان تقرر بعد ذلك ايها يمكن ان تختار للارسنال الفني الخاص بك. ومن وقت لآخر سوف اشير الى ما اعتقد انه نقاط الضعف المعروفة في بعض المؤشرات، ولكن يجب الا تستند فقط الى رايي في ذلك، وانني اقترح ان تقوم انت بنفس الاختبارات على المؤشرات التي اشترت اليها بشكل مفضل.

وفقا لما تم استخدامه في هذا الكتاب ، فان مصطلح "الزخم" يشير الى سرعة اتجاه الاسعار. هذا المؤشر يقيس اذا ما كان اتجاه صاعد متسارع أو غير متسارع أو اذا ما كانت الاسعار تتراجع بوتيرة سريعة أو بطيئة. ان هناك مؤشر واحد مشمول في العديد من مجموعات الرسومات البيانية، ويطلق عليه اسم " الزخم" واعتقد ان ذلك سوء فهم لان الزخم هو مصطلح اصلي يحتوي على مجموعة من المؤشرات المحددة التي تحاول قياس عنصر السرعة هذا. الزخم يعبر عنه بشكل رسم بياني كخط منقلب يستمر بالتذبذب من حد متطرف الى الآخر. جميع مؤشرات الزخم تتذبذب ولذلك من المعقول ان نطلق عليها معايير التذبذب كوصف بديل.

في عالم اليوم والاسواق ذات الوتيرة السريعه هناك العديد من الادوات التي يمكن التداول بها مثل : العملات ، السلع، السندات ، الاسهم ومؤشرات اسواق البورصة والمعادن الثمينه . وتتنطبق نفس المبادئ على التداول في معظمها. الاستثنائين هما الفائدة المفتوحه ، وهي جانب يتعلق بالبيانات المستقبلية والاسعار المفتوحه، وهي غير متوفره بالنسبة للاسهم. وخلال اجزاء الكتاب استخدمت مصطلح " السندات" عند الاشارة الى ادوات التداول هذه بشكل عام.

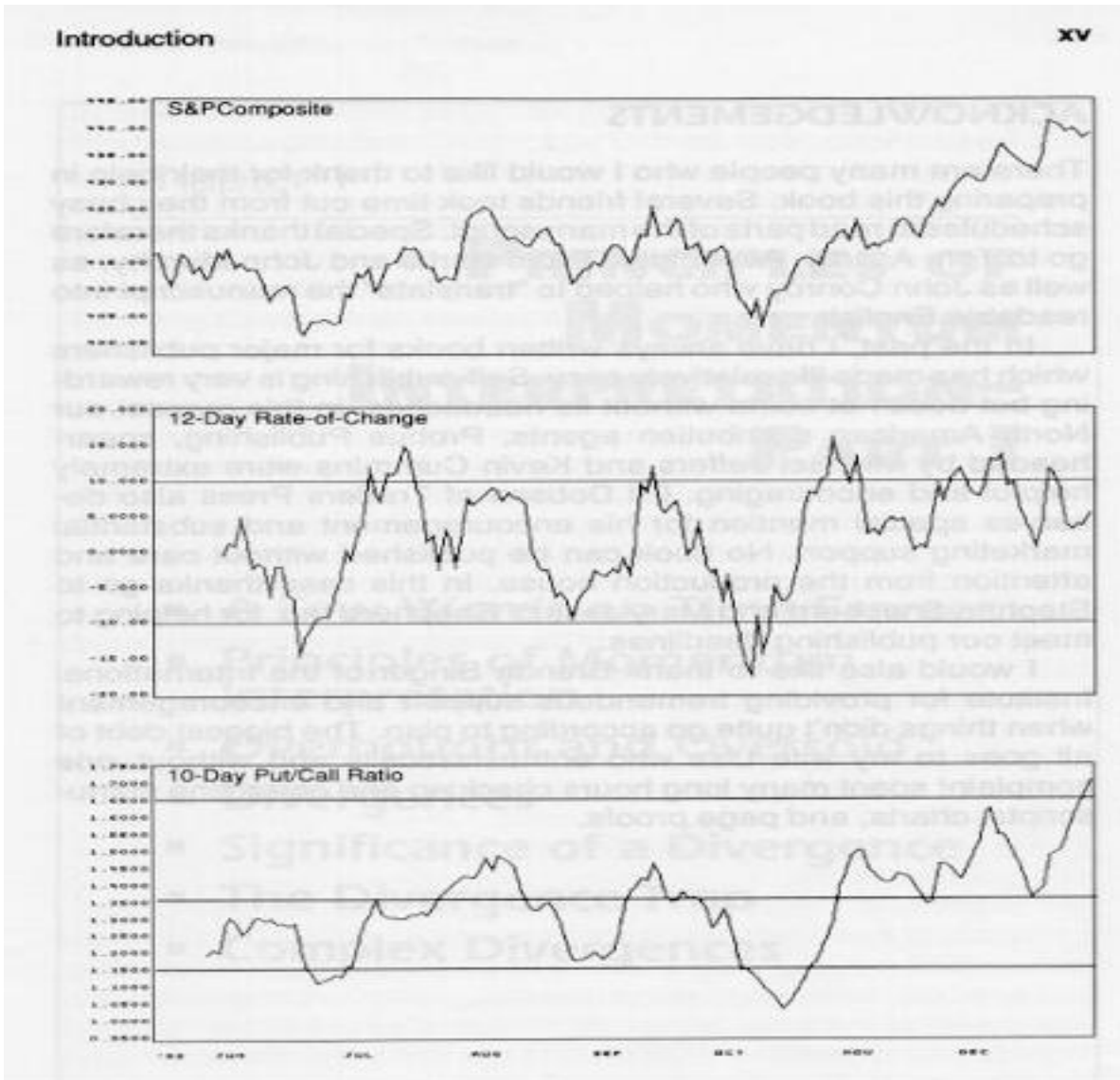
الفصلين الاولين يصفان مبادئ تفسير الزخم، ووفقا لاعتقادي فان كل مؤشر للزخم يخضع لمبادئ التفسير هذه لذلك من الافضل التعامل معها جميعا منذ البدايه بدلا من الالتزام بتكرارها عند وصف المؤشرات نفسها، وان كل مؤشر يتميز بصفات خاصه والتي تم وصفها في كل من الفصول اللاحقة.

والحقيقه فان الاسعار في أي سوق تداول حر تحدد وفقا لموقف المتداولين تجاه المبادئ الناشئه اكثر من المبادئ نفسها، وهذا يعني ان الاسواق (أي اتجاهات السعر) تحرك بشكل رئيسي بواسطة قوى نفسيه .

واننا نعرف من خلال خبراتنا الشخصيه في الاسواق بان مشاعرنا وعواطفنا تتغير من اتجاه الى آخر ومن الجشع الى الخوف ومن الامل الى الياس وهكذا. وان هذه الحقيقه أو الواقع هو ما يجعل مؤشرات الزخم تتقلب من حد متطرف من الشراء الزائد الى البيع الزائد . ان الزخم من منظور معين يعكس نفسية الجمهور ويقاس مدى كثافة المزاج العام للمشاركين في السوق . وفي هذا المجال فان الرسم المقابل يقاس شعور السوق ويعكس كيفية مقارنته مع معدل التغيير وهو معيار من معايير الزخم التي تم وصفها في فصول الكتاب. ان هذا يبين لان الزخم في الواقع هو طريقة اخرى للنظر الى شعور السوق.

انني لا اعني من وراء ذلك ان نتجاهل كليا مؤشرات وجدان السوق لان هناك اوقات يمكن ان تظهر لنا بعدا مختلفا تماما لما يحدث بالفعل في السوق. انني اعتبر عملية التحليل الفني انها الفن الذي يحدد الاتجاهات العكسيه في المراحل المبكرة نسبيا والارتكان الى ذلك الاتجاه الى ان تثبت مقدار الادله بان الاتجاه قد انعكس. ان العديد من المؤشرات تعمل بشكل جيد معظم الفترات التي تخضع للدراسه ولكن لا يوجد أي مؤشر معين يعمل بشكل مثالي دائما. ان الطريقة الافضل لتحديد الاتجاهات هو استخدام العديد من المؤشرات المشتقه بشكل علمي ثم استطلاع الاشارات المسبقه التي تقدمها.

اود ان اضيف ملاحظة شخصية ايضا : لقد استخدمت الضمير " هو" خلال فصول هذا الكتاب لكي لا تعني أي جنس هنا في المعنى فقط لانها تجعل من كتابة وقراءة النص اكثر سهولة.



مارتن برنج حول زخم السوق

المعلومات الكاملة حول زخم السوق من قبل احد كبار المحللين الرئيسيين على
المستوى الفني العالمي

(هناك مبادئ ذهبية في هذه الصفحات ومعالجة كاملة وعميقة وهي دليل استرشادي قيم)

مطبعة تريدرز، الولايات المتحدة الامريكية

الفصل : ١

مبادئ تفسير الزخم - الجزء ١

- نبذة عن الاطر الزمنية
- مبادئ تفسير الزخم
- الشراء والبيع الاضافي
- الانحرافات
- اهمية الانحراف
- شرك الانحراف
- الانحرافات المعقدة

مفهوم الزخم هو قياس سرعة حركة الاسعار، وهذا بمثابة مصطلح اصلي مثلما الحال لكلمة "فاكهة" التي تشمل على سبيل المثال التفاح والبرتقال والعنب والموز... الخ، فان مصطلح الزخم يشمل مؤشرات فردية مثل معدل التغيير (ار أو سي) ومؤشر القوة النسبي (ار اس أي) ومعدل الانحراف المتغير (ام ايه سي دي) والامور الخاصة بالاوراق المالية، وكل مؤشر يتميز بصفات مختلفة الا ان مبادئ التفسير تنطبق عليها جميعاً.

ومن اجل فهم افضل دعنا نتفحص أوجه التشابه بشكل اضافي، اذ ان عنصرين اساسيين من الفاكهة على سبيل المثال هي انها حلوة المذاق ودائماً تنمو

خلال الموسم الدافئ، الا ان بعض الفاكهة اكثر حلاوة من الاخرى وبعضها تحتاج الى درجة حرارة عالية جدا وبعضها الاخر يحتاج الى موسم نمو طويل وهكذا.

لذلك فان مؤشرات الزخم تشترك ايضا في العديد من الخصائص العامة، الا ان المؤشرات بحد ذاتها مثلها مثل انواع الفواكه المختلفة تختلف فرديا في الخواص التفسيرية بعضها تلائم بشكل افضل قواعد معينة اكثر من الاخرى، وسوف نتعرف في وقت لاحق على سبيل بان مؤشر معدل التغيير ينطبق على توجهات التفسير الانشائي، وهكذا ايضا الحال بالنسبة لمؤشر الاوراق المالية.

ان هذا الفصل والفصل الاخر يعالج هذه المؤشرات الفردية ونستطيع ان نأخذ بالاعتبار المفاهيم الضمنية لها وتفسيرها والاستثناءات الخاصة لتفسير الوسائل الاستثمارية المساعدة.

نبذة عن الاطر الزمنية:

من حيث المفهوم الفني فاننا معنيون بتحديد الاتجاهات العكسية على مرحلة مبكرة نسبيا ونفترض بان الاتجاه الجديد سوف يستمر سائدا للاتجاه السابق الى ان يقوم بتحويله، وان الافتراض العملي هو دائما ان الاتجاه السائد يظل قويا الى ان يثبت الدليل عكس ذلك وبهذا اعني بان اكثر من مؤشر واحد للزخم يجب ان يشير الى عكس الاتجاه لان واحد بحد ذاته لا يعتبر دليل كافي، الا انه على الرغم من ان جميع المؤشرات مهما كانت صالحة يمكن ان تفشل من وقت لآخر، لذلك يجب ان نتوصل الى مفهوم جماعي واستخدام مؤشرات عديدة لتحديد وجهة الاتجاه، وعندما تكون غالبيتها متوافقة يمكننا ان نكون اكثر ثقة بان الاتجاه قد انعكس بشكل فعلي، وان هذا النقل من الادلة التي توفرها مؤشرات الزخم الذي يعيننا بشكل خاص.

ان هناك العديد من انواع المؤشرات الا ان اكثرها اتبعا وانتشارا هي القصيرة، المتوسطة والطويلة، وهذه تدوم لحوالي ٣-٦ اسابيع و٦-٣٩ اسبوع و١-٢ سنة على التوالي، وعند محاولة تحليل الاتجاه فمن المهم ان ناخذ بالاعتبار نوع الاتجاه الذي تحاول قياسه، اذ ان تحويل وجهة ناقلة نطف يعتبر عملا اكثر مرونة من تغيير اتجاه سيارة رياضية، وهكذا فان الاسواق تعمل بنفس الطريقة، اذ ان تغيير الاتجاه قصير الامد يستغرق وقتا اقل وينطوي على تغيير اصغر في الاتجاه الجماعي من الناحية النفسية بدلا من تغيير مسار الاتجاه طويل الامد، وهذا يعني ايضا بان الاشارة من مؤشر الزخم ذو الفترة الزمنية الطويلة يتميز باهمية اكثر من الشراء أو البيع على مدى فترة ٥ أو ١٠ ايام ، ولذلك فان قرارات الاستثمار والتداول يجب ان تتخذ مع الاخذ بالاعتبار هذه المفاهيم.

ان معظم المواد اللاحقة في هذا الفصل سوف تركز على الاتجاهات القصيرة وبشكل اقل على الاتجاه المتوسط (ونعني بذلك الاتجاه الذي يدوم ٣-٦ و٦-٣٩ اسبوعا على التوالي).

وعلى الرغم من ذلك ما يزال من الاهمية بالنسبة لاي تاجر أو متداول ان يحصل على بعض الفهم للوضع الحالي للاتجاه طويل الامد ومثلما هو الحال بالنسبة للسباح غير المتمرس يجد من الصعوبة ان يسبح عكس التيار فان التاجر قصير الامد سوف يواجه بالتأكيد مشاكل اذا كان يسبح عكس الاتجاه الرئيسي. كما اننا نجد ثانياً بان انظمة تحديد الاتجاه غالبا ما تقود التجار باتخاذ قرارات خاسرة ماليا استنادا الى مؤشرات خاطئة وهذه عبارة عن اتجاهات السعر القصير والمتوسطة الامد التي تسبح بعكس التيار الرئيسي.

وبالطبع فانه ليس من المحتمل دائما التأكد من الاتجاه الرئيسي وخاصة في المراحل الاولية، وعلى الرغم من ذلك فان من المهم جدا حتى بالنسبة للمتداولين والتجار على المستوى القصير محاولة فهم اتجاه وفترة الاتجاه الرئيسي واذا كنت

تعرف بان الاتجاه منخفض وكنت على دراية بحقيقة ان التحرك عكسه عادة غير مربح سوف تكون على معرفة باتخاذ اوضاع طويلة الامد على الرغم من ان مؤشرات الزخم قصير الامد تشير الى ان زخم السوق يعتبر مفضلا، ان القيام بذلك فقط يستدعي الفشل بغض النظر عن مدى جاذبية الفرصة التي طرأت في ذلك الوقت.

ان مؤشر الزخم ينظر اليه عادة على انه متذبذب في اسفل ثانيا الضمان الذي يتم مراقبته مما يجعل المقارنات الملائمة امرا سهلا و احيانا فان مؤشرين أو اكثر سوف يتم تحديدهما مقابل السعر، وهذه الممارسة توفر مقارنة للمفاهيم المختلفة للزخم أو الفترات الزمنية المختلفة وان الهدف هو دائما تحديد ما اذا كان وزن الدليل يظهر الاتجاه بشكل عكسي وان الادلة الاضافية التي تشير الى اتجاه معين- سواء كان مرتفعا أو منخفضا- كلما زادت تعقيدات الزخم المتغير.

مبادئ تفسير الزخم :

ان بقية هذا الفصل والفصل التالي بكامله يناقش الاساليب المختلفة لتفسير لزخم، وهذه الطرق يمكن تقسيمها تقريبا الى فئتين واسعتين، الفئة الاولى تعالج شروط البيع والشراء الاضافي والانحرافات وسوف اسمي هذه "خصائص الزخم" اما الفئة الثانية فتتعامل مع المبادئ التفسيرية التي تقوم بقياس الاتجاهات العكسية في الزخم بحد ذاته مع الافتراض بانه عندما يتغير اتجاه الزخم فان الاسعار سوف تتبع ذلك عاجلا ام اجلا.

ان الاساليب المتحددة للاتجاه مثل الانحرافات عن خط الاتجاه والنقاطات المتنقلة وما شابه ذلك يمكن ان تطبق على الزخم والاسعار ، وان الفرق المهم هو ان الاتجاه المنعكس في الزخم يعتبر انعكاسا في الاتجاه العام، وبشكل عام فان الزخم ينعكس ايضا مع السعر خلال فترة زمنية قصيرة، ولكن لان

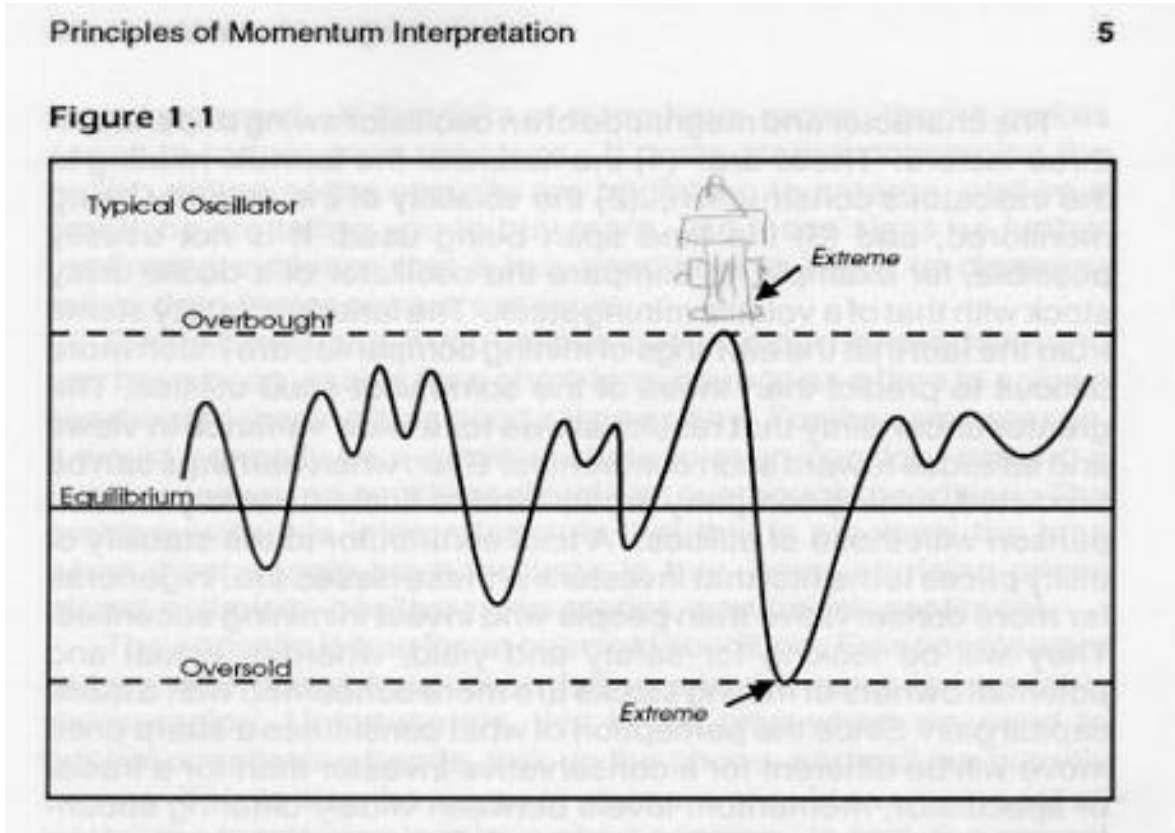
نواحي التذبذب التي تغير الاتجاه تتزامن مع هذه العملية فان ذلك لا يعني دائما بان الاسعار سوف تتبع ذلك، وفي العادة فان الانعكاس في اتجاه الزخم يعتبر دليلا على اشارة لانعكاس الاتجاه في السعر. وبالمختصر فان اشارة الزخم هذه تعمل كمؤشر بارز وشاهد عيان في عملية وزن الادلة لتحديد مدى صلاحية الاتجاه المنعكس ولدي الكثير لابدائه حول هذا الامر لاحقا، ولكن الان يمكنني ان اضع بعض الملاحظات الخاصة على هذه الحقيقة وهي ان اشارات الشراء والبيع الفعلية تأتي فقط من الانعكاس في اتجاه السعر الفعلي وليس من الانعكاس في سلسلة من عمليات الزخم.

الشراء الاضافي والبيع الاضافي:

ان جميع سلاسل الزخم تتميز بمواصفات المتذبذب حيث انها تتحرك من حد متطرف الى ، الشكل ١-١ يبين هذه النقطة، وهذه النواحي المتطرفة تعرف ايضا بمفهوم مستويات الشراء الاضافي والبيع الاضافي، وفي العديد من الندوات غالبا ما كنت اسوي هذه المعايير بالكلب المنطلق الذي يأخذ اتجاهه في الركض، اذ ان هذا الحيوان وبشكل مستمر يتوقف احيانا ويتحرك من جانب الى اخر وفي احدى اللحظات قد يتجول على المنعطف على الحد الايسر وبعد ذلك يتراجع ثانية الى الجانب الايمن طالما كان القيد المربوط به يسمح بذلك وهكذا فان زخم السوق يعمل بنفس الطريقة.

ان بعض المؤشرات مثل مؤشر القوة النسبي تحسب بطريقة تحدد النواحي المتطرفة بشكل اعلى أو اخفض من الاتجاه الذي لا يمكن للزخم الاستمرار فيه وفي هذه الحالات هناك مستوى عام محدد بخطوط الشراء والبيع الاضافي، وبالنسبة للفترة الزمنية المستخدمة غالبا لمدة اربعة عشرة يوما فان هذه الخطوط ترسم على رقم ٧٠ بالنسبة للشراء الاضافي و ٣٠ للبيع الاضافي

وبشكل مخالف فان مؤشرات اخرى مثل معدل التغيير ليس لها هذه الحدود النظرية على الاقل من الناحية العكسية.



وهذا يعني باننا يجب ان نحكم بانفسنا اين نحدد مستويات الشراء والبيع الاضافي، الفصل ٣ يصف كيفية استخدام مؤشر التغيير وفي الوقت الحالي دعنا ببساطة نقول بان هذه الخطوط يجب ان ترسم بحيث تكون المسافة بينهما تشمل المحتوى التجاري وفي هذه الحالة حاول ان تفكر بالمعيار المتذبذب على انه المقود المطاطي الذي من وقت لآخر سوف يتمدد الى ما وراء الطول الاعتيادي. ان رسم هذه الخطوط ليمثل الحدود المتطرفة لا يعتبر مساعدا وما يجب ان نقوم به أو ايجاد المعادل المجازي لطرف المقود أي النقاط التي تشمل معظم ردود الفعل والانحرافات في السوق الذي يخضع للدراسة.

ان صفة وطول المتذبذب والتراوح الخاص به يعتمد على ثلاثة عناصر ، وهذه العناصر هي :

- ١- طبيعة التركيبة المتعلقة بتفسير المؤشر
- ٢- مدى صلاحية الضمان الذي يتم مراقبته
- ٣- الفاصل الزمني المستخدم

ليس من الممكن عادة على سبيل المثال مقارنة المتذبذب الخاص بالاسهم المستغلة والاسهم الخاصة بالمناجم على سبيل المثال اذ ان صلاحية الاخير تأتي من حقيقة ان مكتسبات شركات التعدين اكثر صعوبة من حيث التنبؤ من تلك الخاصة من الاستثمارات الاخرى وان عدم اليقين الناتج عن ذلك يسمح بالعديد من المتغيرات في وجهات النظر ومواقف تلك الشركات، حتى عندما تكون المكتسبات يمكن التنبؤ بها فان ارباح شركات التعدين تميل الى التذبذب بشكل كبير مقارنة بالآخرى.

العامل الرئيسي المساهم في استقرار اسعار الخدمات هو حقيقة ان المستثمرين في هذه المواضيع اكثر تحفظا من الاشخاص الذين يستثمرون في سندات التعدين، اذ انهم في العادة يتطلعون الى الامان والعوائد بينما المالكين الفعليين والمحتملين لاسهم التعدين معنيين بشكل اكثر بالاكتساب السريع لرأس المال، وحيث ان المفهوم الذي يشكل حركة السعر الحادة سوف يختلف بالنسبة للمستثمر المحافظ عنه بالنسبة للتاجر أو المضارب فان مستويات الزخم بين السندات التي تختلف بشكل واسع لا يمكن ان يختلف كثيرا من ناحية المعنى وان الطريقة الافضل لتحديد الزخم في هذه الحالة هي مقارنة القراءة الحالية للمستوى التاريخي،

ان الحدود الزمنية تعتبر مهمة ايضا في تحديد درجة التراوح في تسلسل الزخم، على سبيل المثال من المفهوم بان سعر الاسهم يمكن ان يزداد بنسبة ٣٠%

خلال فترة السنة وهكذا فان معدل تغيير على مدى ١٢ شهراً يمكن ان يتراوح بسهولة بنسبة ٣٠% أو اعلى ولكن من غير المحتمل بشكل كبير استثناء في حالة الاستحواذ أو الحالات غير العادية ان يتراوح السعر الى ٣٠% خلال فترة ٥ ايام مثلاً.

ان التفسير الفني لخطوط الشراء والبيع الاضافي هو انها تمثل نقطة ذكية لتوقع عكس الاتجاه وان حالة الشراء السائد أو الاضافي هي عندما تأخذ بالاعتبار الحصول على ارباح أو تخفيض مدى المخاطر، على سبيل المثال اذا كنت تمتلك ثلاثة عقود ذهبية والسعر يتراوح الى الحد الذي يمكن ان يتولد عنه قراءة شراء اضافي فقد ترغب في الحصول على بعض الارباح الجزئية وعلى الرغم من ان الاتجاه ممكن ان يستمر أو ان السعر قد فشل ان يتجاوز المعدل المتحرك أو ما دونه أو اذا كان مخالفا لخط الاتجاه فان قراءة الشراء الاضافي بحد ذاتها تشير الى ان صعوبات الاتجاه العكسي قد تزايدت واذا زادت المخاطر الى الحد الاعلى فان ذلك يعني ان من المفيد ان تقوم بتخفيض المخاطر واذا بدأت المقالات الصحفية المتعلقة بالطبيعة الغامضة للسندات قد بدأت في البروز وكان احساسك يخبرك بشراء المزيد استخدم هذه الاشارات كدلائل مؤكدة اضافية على انه حان الوقت للبدء في التخفيض بدلا من زيادة المخاطر.

وفي الجانب الاخر اذا كنت تعتقد بان الاتجاه منخفض وانك بانتظار لحظة قصيرة الامل للبيع فان قراءة الشراء الاضافي تعتبر جيد في هذا الوقت. ولنفس السبب قد يكون خطئ فادح في ان تأخذ بالاعتبار تنفيذ الشراء عندما تكون مؤشرات التذبذب تشير الى حالة الشراء الاضافي. وان المشكلة في هذا التفسير هو انه يعبر عن الوقت الدقيق عندما تكون هناك حالة عامة لدى معظم الناس بالشراء لان ارتفاع الاسعار يجذب التفاؤل والقصاص الاخبارية الايجابية وما شابه ذلك.

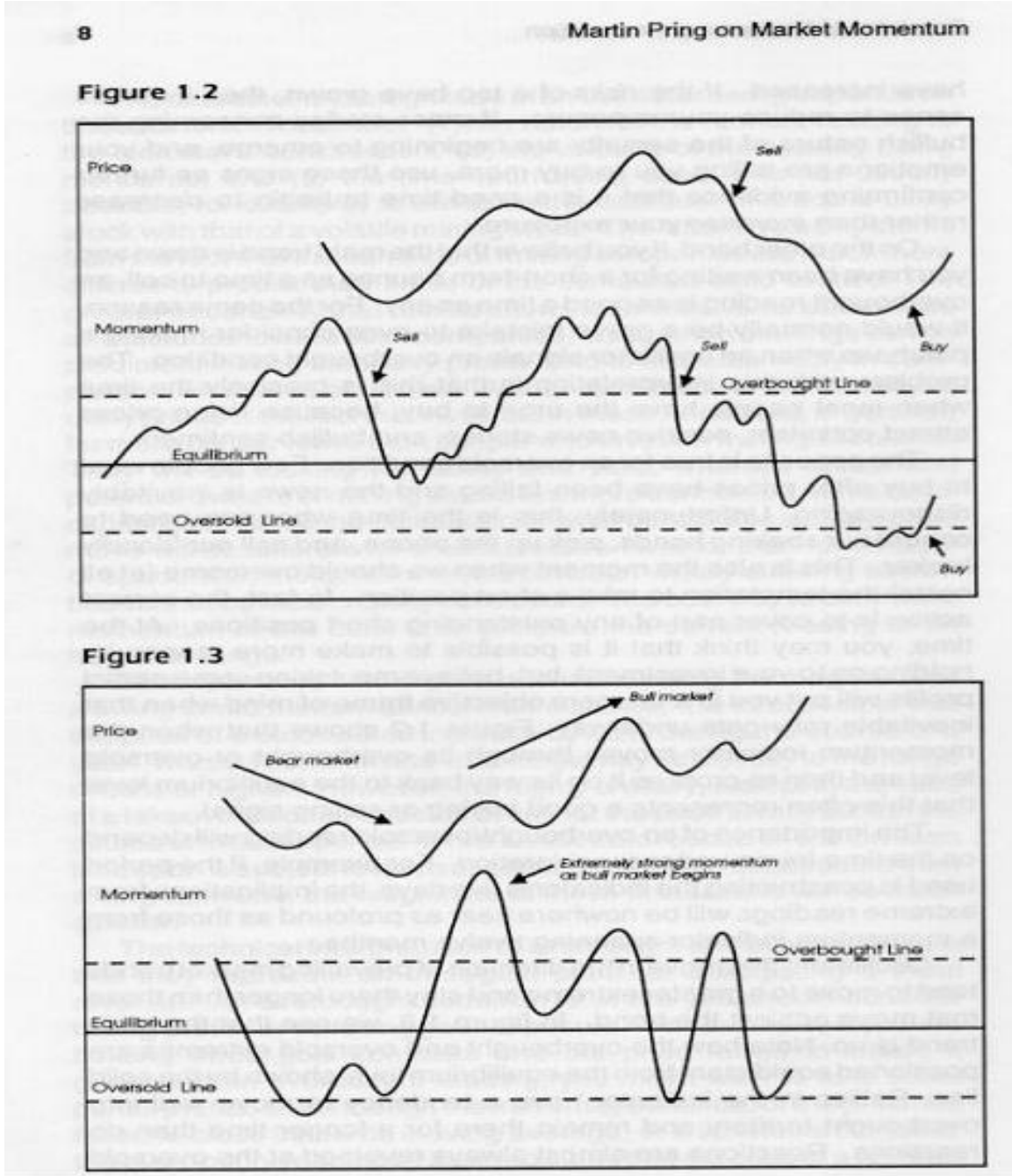
ان العكس صحيح بالنسبة لحالة البيع الاضافي ، اذ ان القليل من الناس يرغبون بالشراء بعد ان تنخفض الاسعار وعندما تكون الاخبار مخيبة للامال بشكل كبير ولسوء الحظ فان هذا الوقت الذي نحتاج فيه الى السيطرة ومراقبة ايدينا المهترزة والتقاط الهاتف والاتصال بوسيط صديق وهذا هو ايضا الزخم الذي يجب ان نتغلب عليه (بجميع التكاليف) والاعراض في اتخاذ وقت قصير، وفي الحقيقة فان الاجراء الصحيح هو تغطية في أي اوضاع معلقة قصيرة الامد ، وفي ذلك الوقت فانك تعتقد بانه من الممكن كسب الكثير من المال ولكن يجب ان تصدقني في ان الحصول على بعض الارباح الجزئية سوف يضعك في اطار موضوعي كبير عندما يصبح هذا الموقف المتعذر تجنبه بشكل منخفض.

الشكل ١-٢ يبين بانه عندما يتحرك مؤشر الزخم من خلال مستويات الشراء أو البيع الاضافي ثم يعيد عبور مساره ثانية الى المستوى المتوازن فان هذا في الغالب يشكل اشارة جيدة للبيع أو الشراء.

ان اهمية قراءة الشراء أو البيع الاضافي سوف تعتمد على الاطار الزمني قيد الاعتبار، على سبيل المثال اذا كانت الفترة المستخدمة في تشكيل المؤشر هي خمسة ايام فان المعاني الضمنية من القراءات المتطرفة سوف تكون بارزة بقدر الامكان وقريبة من مؤشر الزخم الذي يمتد الى ١٢ شهرا.

ان عوامل التذبذب التي تتحرك في اتجاه السوق تميل الى تحرك في جانب متطرف والبقاء هناك لاكثر من تلك التي تتحرك عكس الاتجاه وفي الشكل ١-٣ نرى بان الاتجاه الرئيسي مرتفع ويمكنك ملاحظة كيف ان الحدود المتطرفة للبيع والشراء الاضافي تتخذ اوضاعا من المستوى المتوازن المبين وفقا للخط الصلب وان المتراوحات في المؤشر تميل الى التحرك ضمن مجال الشراء الاضافي وتظل هناك لفترة اطول من ردود الفعل. ان ردود الفعل غالبا ما تتعكس ايضا على خط البيع الاضافي أو احيانا قبل ان يصل التذبذب

الى تلك النقطة وهذه الخاصية بحد ذاتها تعتبر الميزة الرئيسية للسوق المضارب الى الصعود.



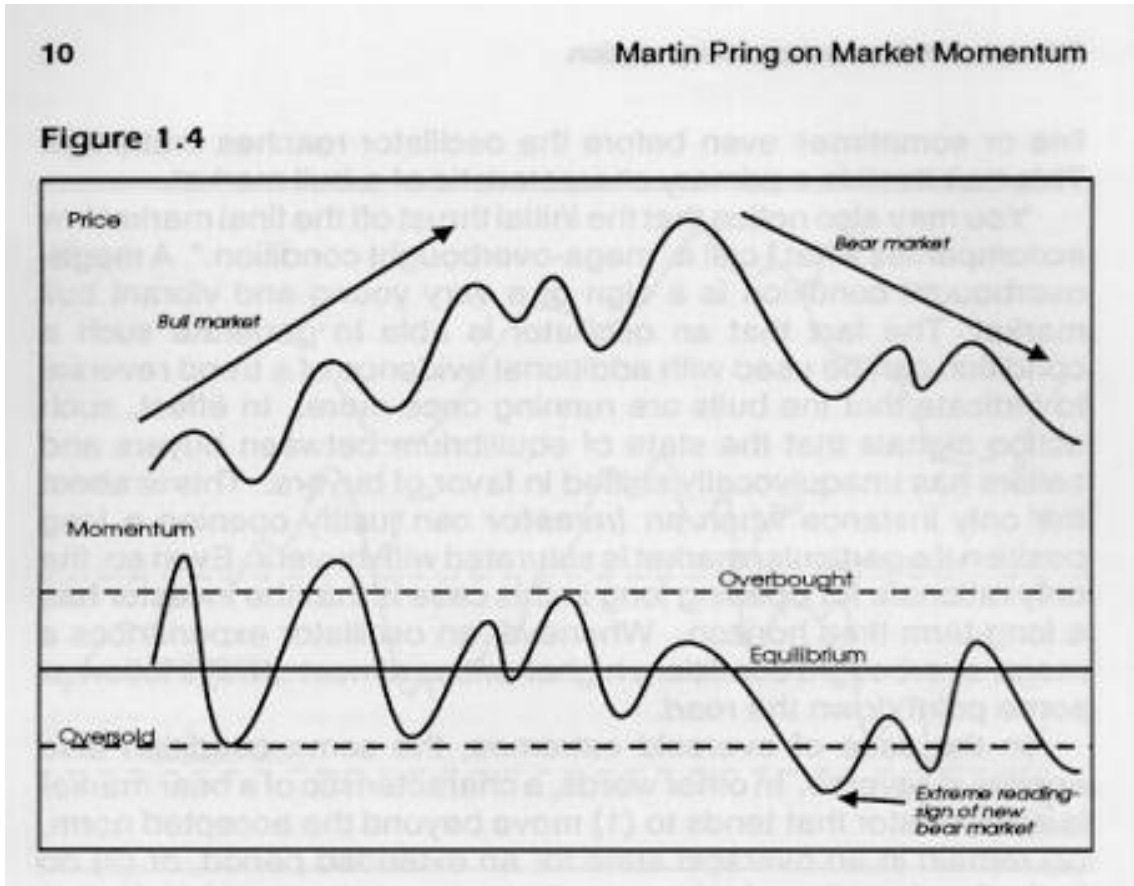
وقد تلاحظ ايضا بان الاندفاع الاولي للسوق يصاحب ما اسميه حالة الشراء الاضافي الكبير وهذه الحالة للشراء الاضافي الكبير هي علامة على السوق المتجدد والمتغير المتجه الى الصعود، وان حقيقة ان معيار التذبذب قادر على تحقيق مثل هذه الحالة يمكن ان يستخدم كدليل اضافي لعكس الاتجاه ليشير الى ان الاسواق المضاربة للصعود تتميز بسرعة مرة اخرى مثل هذه الاشارات التي تبين حالة التوازن بين المشتريين والبائعين تعني بانها قد انتقلت بشكل غير متساوي لصالح المشتريين، وهذه الحالة تنطبق فقط عندما يستطيع المستثمر تبرير فتح وضع طويل الامل اذا كان السوق مشبع بالمشتريين. وعلى الرغم من ذلك فان التبرير الوحيد للافتتاح الطويل في هذه الحالة هي ان المستثمر لديه افق زمني طويل الامل وكلمة واجه معيار التذبذب حالة شراء كبيرة فان الاسعار العالية غالبا ما تتبع في نفس النقطة على طول المسار.

وفي حالة الحدود المتطرفة للبيع الاضافي فان نفس الحالة تنطبق ايضا بشكل عكسي وبمعنى اخر فان خصائص سوق التحمل هو معيار التذبذب الذي يميل الى التحرك ما وراء الاعراف المقبولة وان يظل في حالة البيع الاضافي لفترة زمنية ممتدة أو القيام بكلا الفعلين.

الاشارة الاخرى لسوق التحمل تحدث عندما يتراجع السعر بعدما يقوم سوق المضاربة المرتفع بدفع مؤشر الزخم الى حدود منخفضة التي تتجاوز أي شيء واضح في الاشهر الستة السابقة وهذا يعني ضمنا بان البائعين لديهم اليد العليا وان حقيقة بانه من الممكن لمؤشر الزخم ان يقفز بشكل حاد وعميق هي بحد ذاتها علامة على ان خاصية السوق قد تغيرت وهذا الامر يتضح في الشكل ١-٤، كما ان مثال على وضع السوق الفعلي مبين في الرسم البياني ٣-٢.

الانحرافات:

عندما يتحرك السعر والزخم في نفس الاتجاه فانهما يتصفان بانهما في توافق وليس هناك شيء مهم يمكن تعلمه من هذه الحالة باستثناء ان الاتجاه يعتبر صحي ولكن عندما لا يؤكد الزخم السعر فكن حذرا فان الاتجاه السائد يمكن ان يكون على وشك ان يتغير أو ينعكس وفي وصف شروط الشراء والبيع الزائد افترضنا بان معيار التذبذب يصل الى الذروة وينخفض في نفس الوقت مثلما هي الحال بالنسبة للسعر الا ان هذه ليست الحالة في الغالب وان الاحتمال المعادل هو ان مؤشر الزخم سوف يتحول الى شكل يسبق السعر فيه.



وفي هذا المجال يمكننا ان نؤكد بمثال مثل القلم الذي يرمى في الهواء حيث يصل القلم الى نقطة في سرعة الحد الاقصى في اللحظة التي ينطلق فيها من اليد ويستمر في الارتفاع ولكن ببطئ وبمعدل ابطئ الى ان تتغلب عليه قوة الجاذبية وعند تلك النقطة فقط يبدأ بالنزول الى الارض. وان هذا الاثر نفسه يحدث في السوق حيث ان فعل السعر هو القلم ومؤشر الزخم يشير الى السرعة التي يرتفع بها بطريقة بيانية، الشكل ١-٥ ينظر الى الزخم بطريقة مختلفة قليلا اذ انه يبين السعر المقدر في كل فترة اولا في المبالغ الزائدة ثم في المبالغ الاصغر وهذا المثال يبين بوضوح كيف ان السعر يستمر في الارتفاع ولكن كيف ان سرعة التقدم تتخفف قبل الذروة النهائية وان جميع مؤشرات الزخم تحاول ان تقوم بذلك وهي مقياس لمؤشر التسارع المتمثل في الرسم البياني.

الشكل ١-٦ يبين كيفية تطبيق هذا المبدأ في الممارسة اذ ان النقطة أ تشير الى السرعة الاقصى ولكن السعر يستمر في التراوح على وتيرة منخفضة حتى يصل الى النقطة ج وان هذا الصراع ما بين الزخم والسعر يعرف بمعيار الانحراف كما انه يسمى ايضا بالانحراف السلبي. لان الاسعار المرتفعة تدعم بزخم ضعيف ثم اضعف على سبيل المثال وان الزخم المتراجع يمثل اشارة انذار مبكر لبعض الضعف الضمني في اتجاه الاسعار.

Figure 1.5

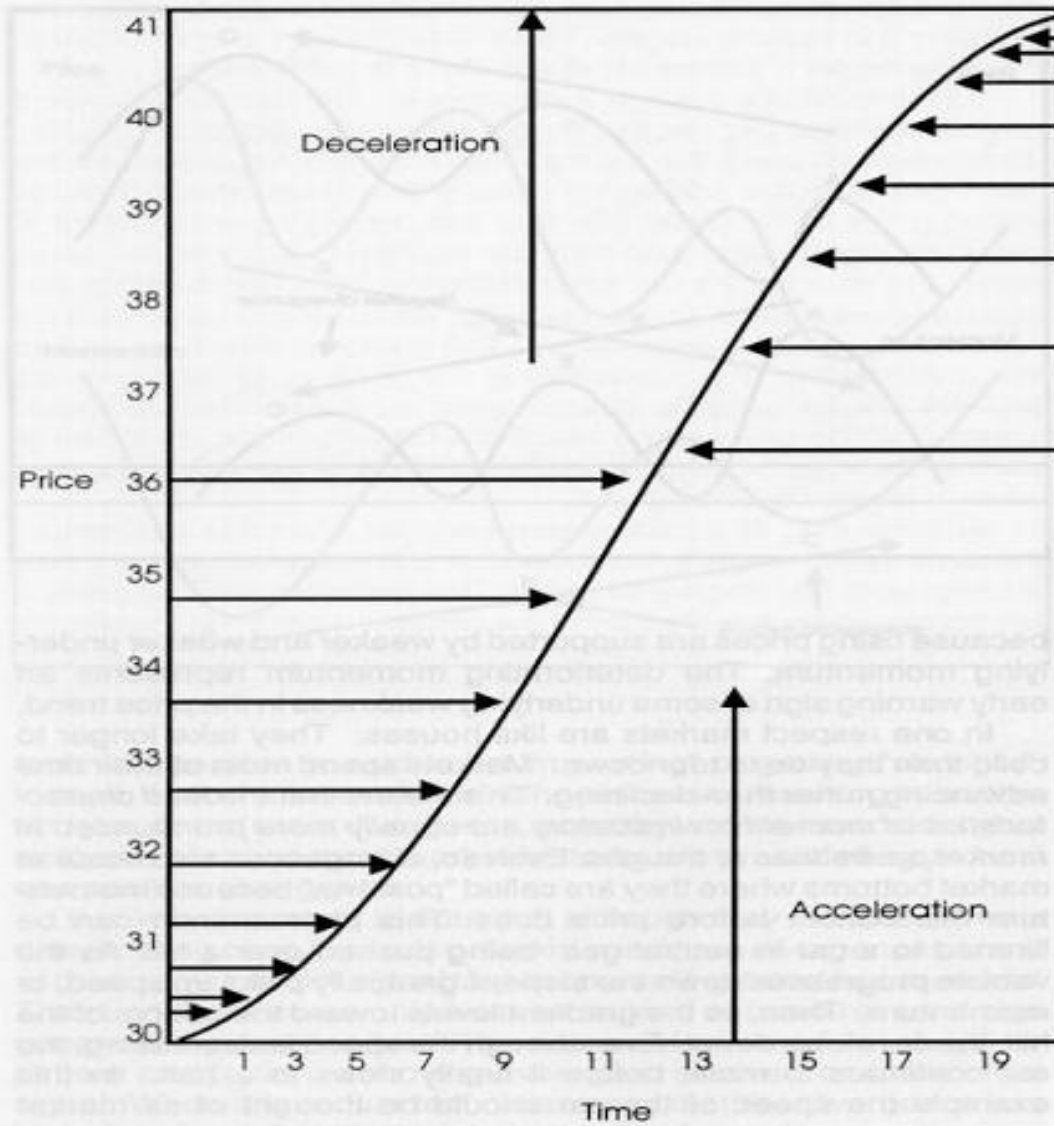
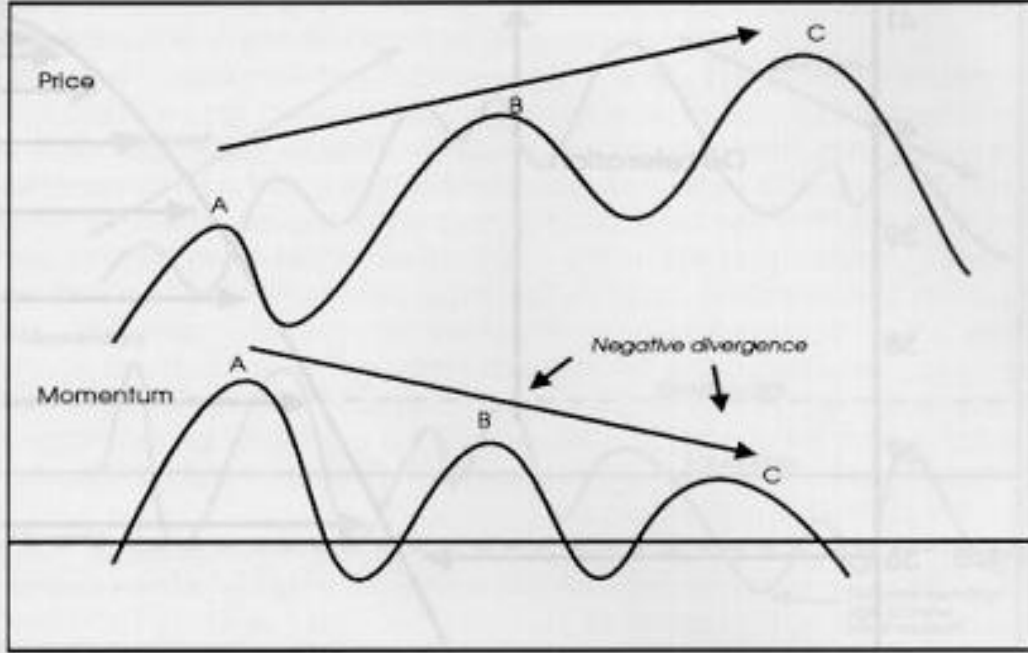


Figure 1.6



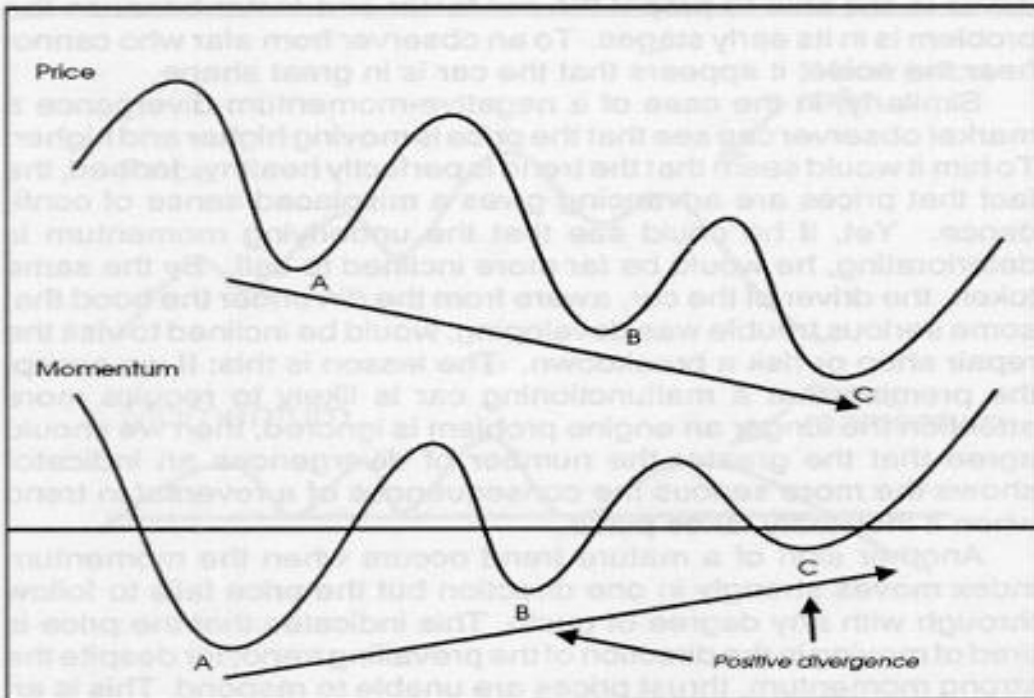
من ناحية معينة فان الاسواق تشبه المنازل اذ انها تستغرق وقتا طويلا في البناء والانشاء مقارنة بالهدف والتلف والاسواق بهذا المعنى تقضي معظم الوقت في التقدم بدلا من التراجع وهذا يعني ان الخواص الرئيسية لمؤشرات الزخم هي في العادة اكثر ظهورا في ذروة السوق من حالات التراجع.

وعلى الرغم من ذلك فان الانحرافات تحدث ايضا في النواحي المنخفضة من السوق حيث تسمى ايجابية لان الزخم يضرب الخط الاسفل قبل ان يفعل السعر ذلك وهذه الظاهرة يمكن تشبيهها بالسيارة ذات الجير المحايد والتي تدفع من فوق تلة وبينما تتقدم السيارة باتجاه المنحدر فانها

تكتسب سرعة تدريجية أو زخم ولكن كما هي الحال بالنسبة لمستويات المتعرجة نحو اسفل التلة فان السيارة تبدأ بالبطئ وعلى الرغم من ان السرعة تتناقص فان السيارة تستمر بالحركة قبل ان تصل الى نقطة التوقف.

وفي هذا المثال فان سرعة السيارة يمكن التفكير بها على انها زخم السوق والوضع الخاص بها على انه السعر. ان الانحرافات الايجابية كما هي مبينة في الشكل ٧-١ تبين لنا على الرغم من ان السعر يتراجع فانه يتراجع بشكل منخفض وفي هذه الحالة فان الوضع الفني يعتبر انه يتحسن أو يصبح اكثر قوة وفي الواقع اذا كنت تفكر بان السوق هو في طور الوصول الى حده الاسفل ولا ترى أي انحراف فانك تحتاج الى اعادة النظر في التحليل الخاص بك لان معظم الخطوط المنخفضة للاسواق يسبقها على الاقل انحراف ايجابي واحد.

Figure 1.7



ومن المهم جدا ان نلاحظ بانه على الرغم من انها تشير الى حالة تراجع أو تحسن في السوق فان الانحرافات بحد ذاتها لا تشير بان الاتجاه السائد قد تحول الى العكس، ان هذه الاشارة يمكن ان تأتي فقط من نوع معين من اشارات الاتجاه المنعكس التي تتولد عن السعر نفسه وهذا النمط يمكن ان يأخذ شكل اكتمال نمطي للسعر ومعدل متحرك أو اشارة اخرى وعند حدوث هذا يقول الفنيون والمتخصصون قد تأكد بموجب السعر.

ان تفسير الانحرافات للزخم السلبي يمكن مقارنتها بمراقبة سيارة متحركة تعاني من مشكلة ميكانيكية، اذ ان السيارة بدأت في اصدار صوت مزعج وعلى الرغم من ذلك فان السائق لا يزال قادر على تحريك السيارة اسرع واسرع لان المشكلة في مراحلها المبكرة ولشخص مراقب عن بعد لا يستطيع سماع الصوت المزعج فان السيارة تبدو بحالة جيدة.

وبالمثل في حالة انحراف الزخم السلبي فان مراقب السوق يمكن ان يرى بان السعر يتحرك بشكل اعلى واعلى وبالنسبة له فان الاتجاه يبدو صحي جدا وفي الواقع فان حقيقة ان الاسعار تتقدم تعطي احساسا خاطئا بالثقة ولكن اذا استطاع ان يرى ان الزخم الضمني يتراجع فانه يكون في موقف بعيد جدا عن الرغبة في البيع، وبنفس المعنى فان سائق السيارة الذي يدرك المشكلة التي في سيارته وانها تتطور سوف يفضل الذهاب الى ورشة الاصلاح قبل تفجر المشكلة. والدرس المستفاد من هذا هو انه اذا قبلنا مفهوم ان السيارة التي تتعطل تحتاج الى اهتمام اكبر طالما ان المحرك يعمل فاننا يجب ان نوافق على انه كلما زادت الانحرافات التي يظهرها المؤشر كلما كانت التبعات اكثر خطورة في ان يتحقق انعكاس في الاتجاه.

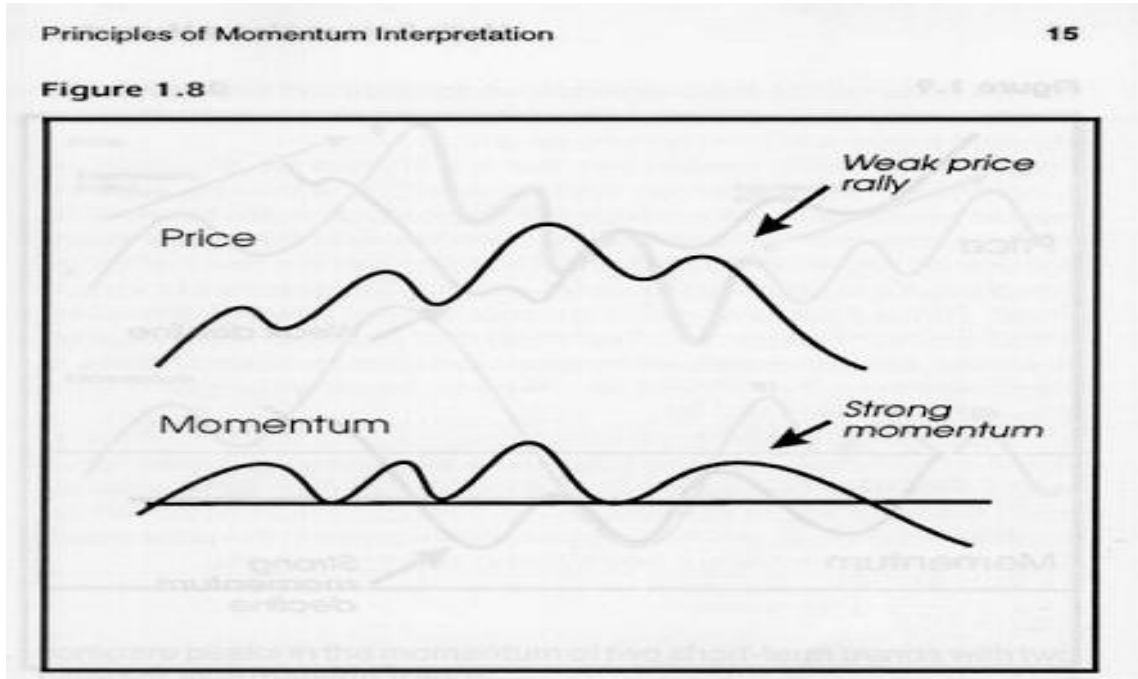
اشارة اخرى للاتجاه الناضج تحدث عندما يتحرك مؤشر الزخم بسرعة في اتجاه واحد ولكن السعر يفشل في متابعة ذلك من خلال أي درجة

معينة وهذا يشير الى ان السعر قد تعب من التحرك في الاتجاه السائد وعلى الرغم من الزخم القوي فان الاسعار الجريئة غير قادرة على الاستجابة.

اهمية الانحراف:

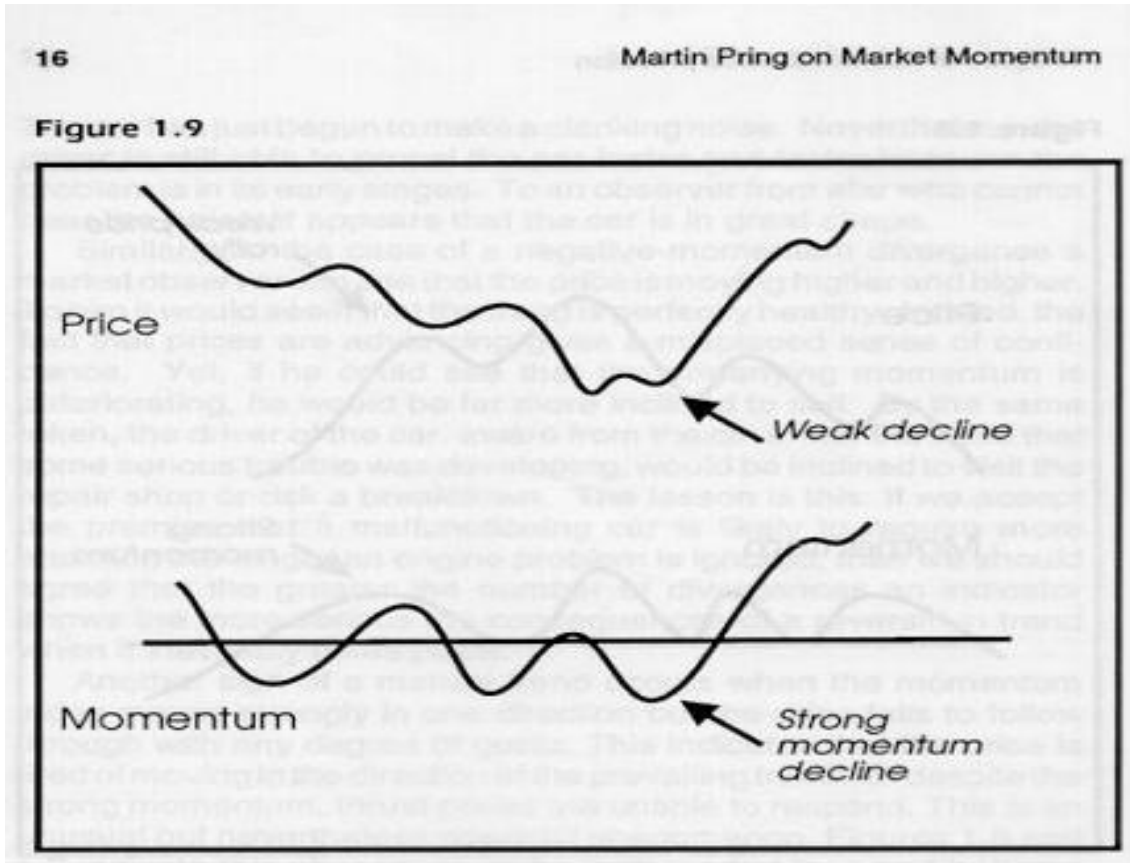
ان الانحرافات تعتبر مهمة لثلاثة اسباب : عددها ، الوقت الزمني الذي يفصل بينها وقرب قراءة الزخم للمستوى المعياري في نقطة التحول النهائية الخاصة بالسعر. والان دعنا ننظر في كل واحد على حدة.

بشكل عام كلما زاد حدوث الانحرافات كلما زادت اهميتها وفي حالة ذروة السوق فان عدد كبير من الانحرافات السلبية يشير الى اتجاه يتعرض لعملية ضعف طويلة وخطيرة ويمكننا التفكير في هذا الموقف على انه مشابه لحالة شخص مريض يحتاج لعملية جراحية ولكنه يستمر في تأجيل العملية، وان التدخل الطبي في الوقت المناسب يمكن ان يصلح المشكلة الا ان التأجيل المستمر يزيدها فقط. لذلك فان المعالجة تصبح اكثر صعوبة في التحديد بينما المعاناة تصبح مستمرة.

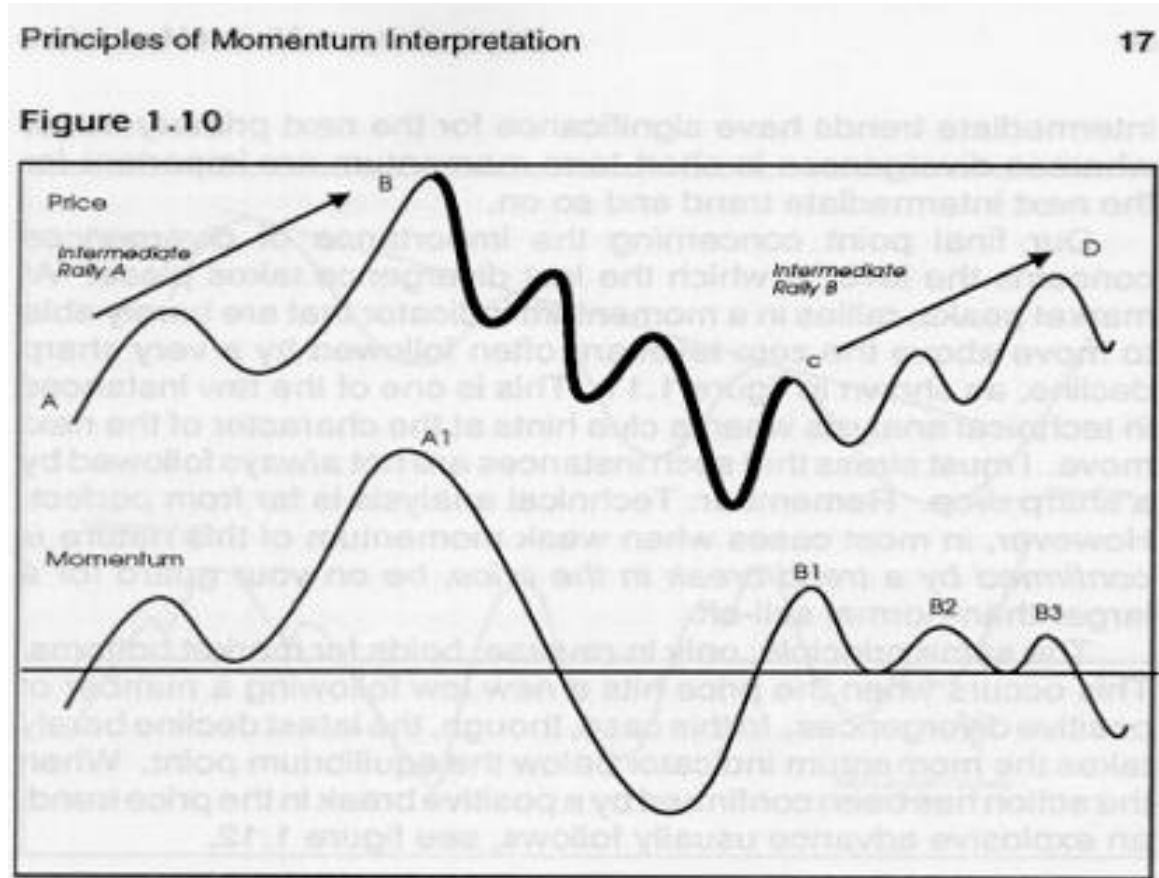


ان نفس القول يمكن ان ينطبق على الانحرافات السلبية اذ ان الانحراف الاولي يشير الى حاجة الى اجراء تصحيحي في السوق الا ان فشل السعر في الاستجابة يشير الى ان عدد اقل من المستثمرين الخبراء يقومون بشراء الاسهم والسندات بينما يتحرك المزيد من المشتريين من عديمي الخبرة وهذا التوزيع الاضافي يعني بان العملية التصحيحية عندما تبدأ في النهاية قد تكون بذات حدة اكثر وينطبق نفس المبدأ على الانحراف الايجابي في الخط المنخفض في السوق.

ان الفترة الزمنية التي تفصل الانحراف تعتبر ايضا مهمة اذ انه عادة كلما زاد الوقت ما بين الذروة في الزخم والذروة في السعر كلما زادت الاهمية وبنفس المبدأ فان من المهم استخدام بعض البديهة التلقائية من اجل تحديد سلسلة من الانحرافات ذات الصلة بالاتجاه السائد.



في الشكل ١-١٠ على سبيل المثال فان الذروة الفعلية في الزخم تبدو في النقطة أ-١ الا ان ذروة الزخم المذكور تعكس التراوح الذي يحدث بين النقطتين أ ، ب. الانحرافات تعتبر ايضا مهمة من وجهة نظر الاتجاه السائد (أي ان التراوح ما بين ج، د و ب١، ب٢، ب٣، وهذا يعيدنا الى الفكرة التي تمت مناقشتها سابقا في تحديد ما اذا كان الاتجاه الذي تقوم بتحليله هو قصير أو متوسط أو طويل الامل ولغرض هذا المثال يمكننا الافتراض بان مؤشر الزخم يعكس الاتجاه قصير الامل وتبعاً لذلك فان حركات السعر ما بين النقاط أ ، ب و ج، د هي اتجاهات متوسطة الامل بشكل فعلي، الخط الغامق يشير الى الاتجاه المتوسط وهذا يعني انه غير صالح من وجهة نظر تحليل الانحراف بمقارنة الذروة في الزخم باتجاهين قصيري الامل في اتجاهين متوسطي الامل.



ان نوع الاتجاه الذي يتم مراقبته يثير النقطة النهائية المتعلقة بطول الفترة الزمنية ما بين الانحرافات المنفصلة واذا كان احد التجار يقوم بتحليل حركات السعر قصيرة الامد التي يتوقع حدوث الانحراف خلالها على مدى اسبوع أو اكثر على ابعد تقدير فانه من ناحية اخرى بالنسبة للمستثمر فانه يهتم بشكل رئيسي بالاتجاه السائد لكي ينظر الى الانحرافات المرتبطة بنمط الزخم الناتج عن الاطار الزمني المتوسط الامد. وفي هذه الحالة فان هناك ثلاثة انحرافات في معيار التذبذب المتوسط التي تعتبر اكثر اهمية من الانحرافات الثلاثة على الزخم القصير الامد.

وينبغي ان يكون واضحا بان طول الفترة الزمنية التي تفصل الانحرافات هي وظيفة للاتجاه بحد ذاته وبمعنى الاخر عندما يكون هناك اثنان أو ثلاثة أو اربعة انحرافات ضمن اتجاه زمني قصير واحد فان اهميتها تكمن في علاقتها بالاتجاه القادم قصير الامد، كما ان اهميتها الثانوية تتعلق بنوع الاتجاه تحت الاعتبار وعلى سبيل المثال فان الانحرافات بين الاتجاهات المتوسطة تعتبر مهمة بالنسبة للاتجاه الرئيسي التالي بينما الانحرافات في الزخم القصير الامد تعتبر مهمة للاتجاه التالي المتوسط الامد وهكذا.

ان النقطة النهائية المتعلقة باهمية الانحرافات تتعلق بالمستوى الذي يحدث فيه الانحراف الاخير وفي اوضاع ذروة السوق فان التراوح في مؤشر الزخم التي بالكاد تستطيع التحرك ما فوق مستوى الصفر يتبعها في العادة تراجع حاد جدا كما هو مبين في الشكل ١-١١ وهذه واحدة من الحالات القليلة في التحليل الفني عندما يشير الوضع الى حالة من التحرك القادم.

ويجب ان اؤكد بان مثل هذه الحالات لا يتبعها دائما انخفاض حاد. وتذكر بان التحليل الفني بعيد عن الاكتمال ولكن في معظم الحالات عندما يكون الزخم الضعيف بهذه

الطبيعة قد تأكد بموجب انحدار في السعر فيجب ان تكون مستعدا لحالة كبير اكثر من معتادة للبيع.

ان نفس المبدأ ، و فقط في الاتجاه المعاكس ينطبق على الحد السفلي في السوق وهذا يحدث عندما يضرب السعر انخفاضا جديدا بعد عدد من الانحرافات الايجابية وفي هذه الحالة على الرغم من ان التراجع الاخير بالكاد يستطيع ان يحرك مؤشر الزخم الى اسفل النقطة المعيارية عندما يتأكد الفعل بموجب اتجاه ايجابي في وضع السعر يحدث الانفجار في العادة بعد تلك الحالة وفقا للشكل ١-١٢.

Figure 1.11

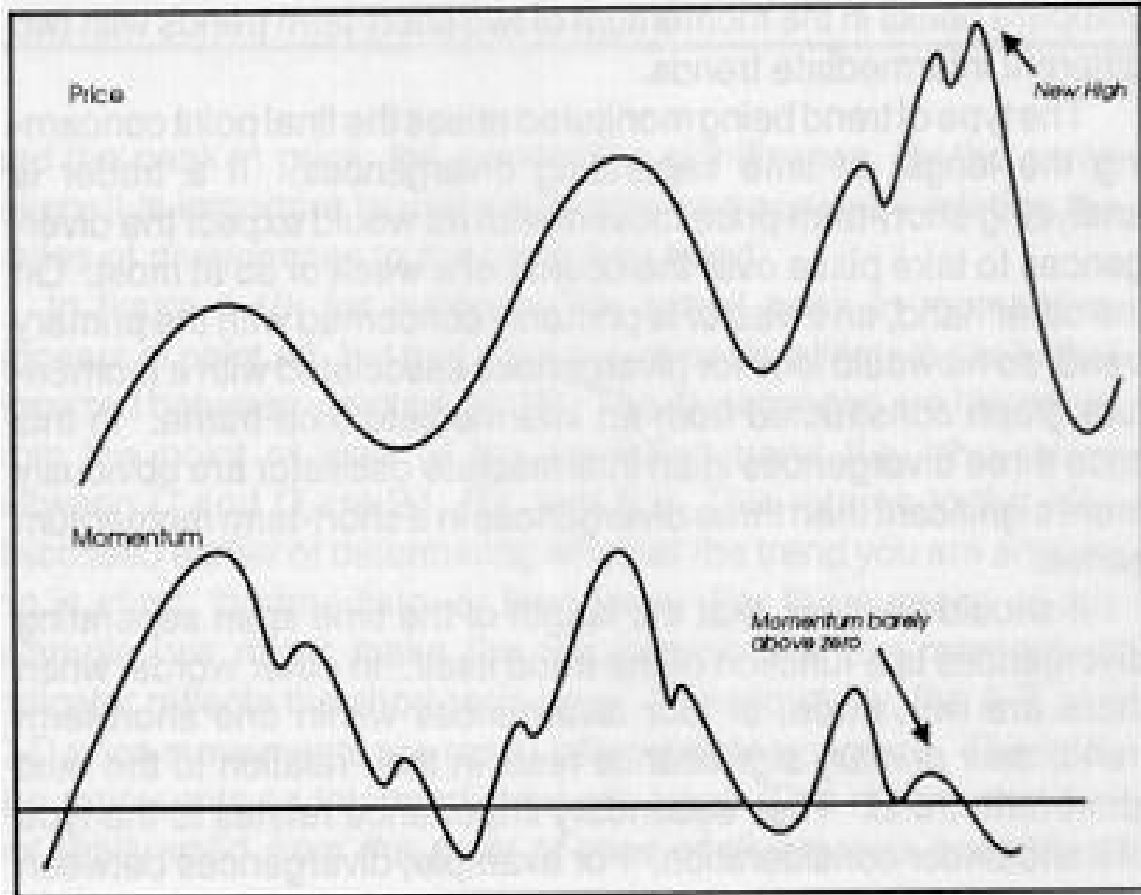
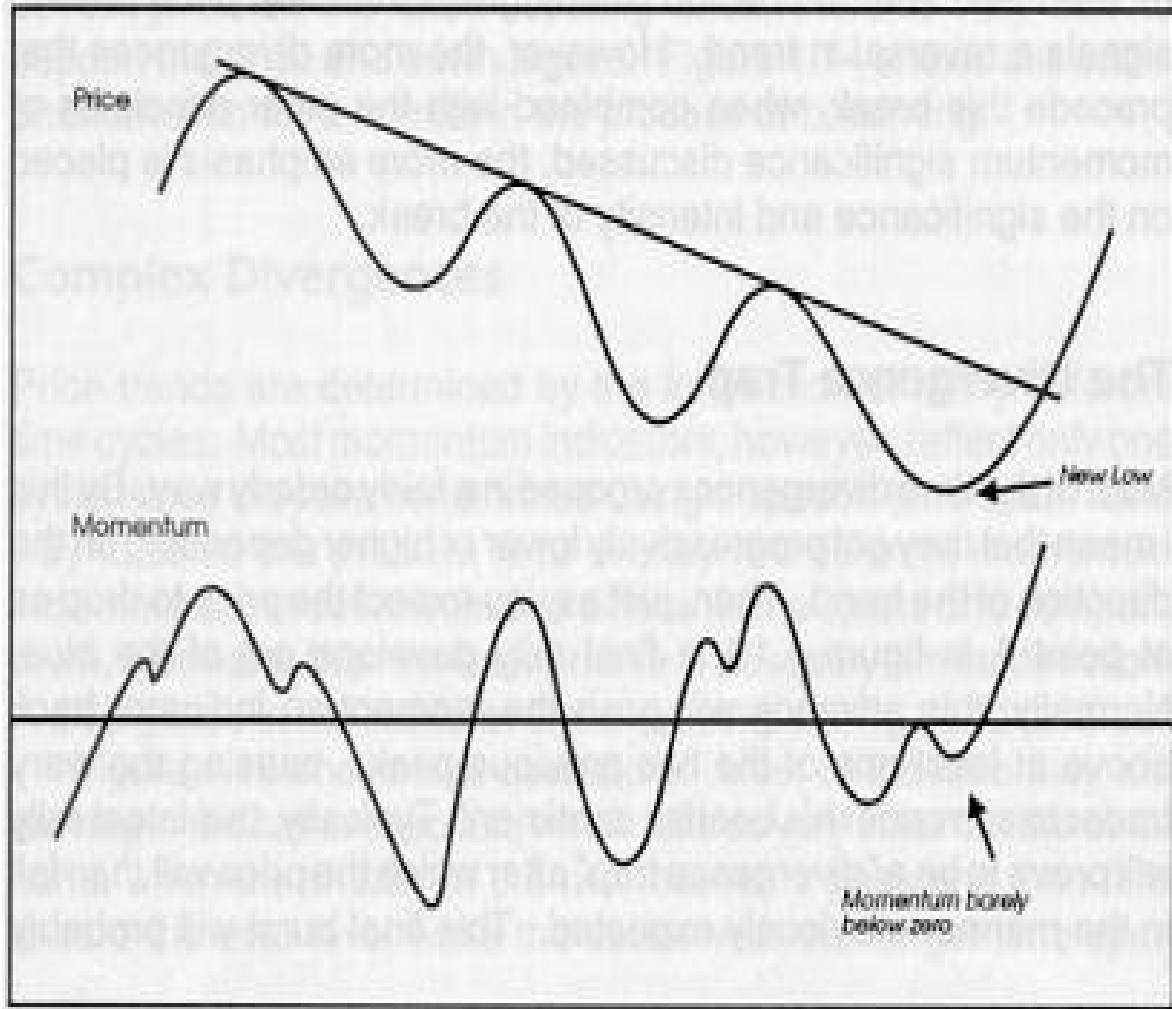


Figure 1.12



ولكي نلخص موضوع اهمية الانحرافات يمكننا ان نستخدم هذا التشبيه المجازي، امرأة تغادر منزلها في الصباح وعندما تخرج تنتظر الى السماء وتراها مليئة بالغيوم السوداء ومن الطبيعي ان تستنتج المرأة بان هناك فرصة جيدة للمطر فتحمل مظلتها أو معطف المطر الوافي لضمان انها لا تبتل بالماء.

ان نفس السيناريو ينطبق على ادارة الاموال فاذا رأيت عددا من الانحراف السلبية تحوم حول السوق من المفيد ان تأخذ بعض التأمين وهذه الحماية تأخذ شكل تحقيق ارباح متواضعة أو خطوات اكثر ترشيديا أو التحوط لوضعها.

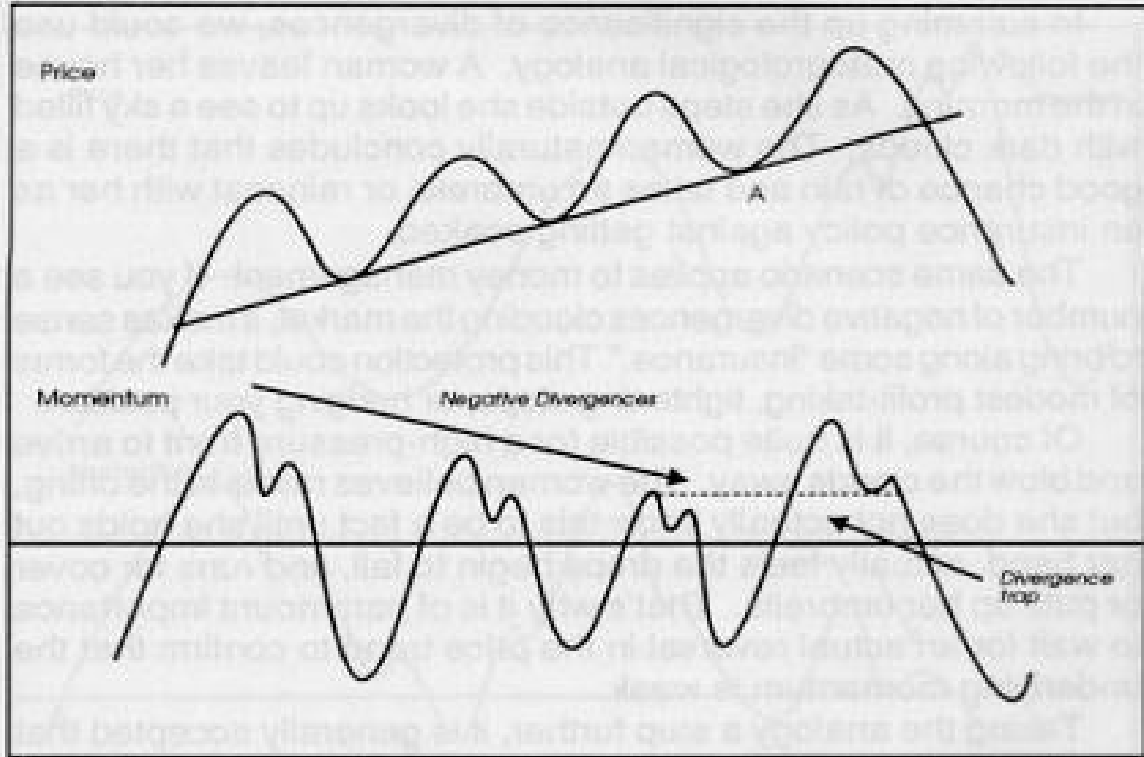
وبالطبع من المحتمل بالنسبة لحالة الضغط العالي ان تصل وان تنفجر الغيوم مرة واحدة حيث ان المرأة تعتقد بان المطر هو قيد شعرة ولكنها لا تعرف بالفعل انها هذا حدث الا ان تشعر بنقاط المطر بالتساقط وترقد لاتخاذ غطاء أو تفتح مظلتها ولهذا السبب فان من المهم الانتظار الى حين حدوث انعكاس فعلي للسعر للتأكد من ان الزخم قد اصبح ضعيفا واذا اخذنا هذا التشبيه الى نقطة اكثر بعدا فان من المقبول بشكل عام بانه كلما كانت الغيوم اكثر سوادا كلما كان المطر اكثر غزارة اذا حدث ذلك ونفس القول يعتبر صحيحا في العلاقة بين السعر والزخم اذ ان اكتمال أي نمط سعري يشير الى اتجاه معاكس قادم. ولكن كلما زادت الانحرافات التي تسبق هذا الوضع عندما ترتبط بمبادئ اخرى من الزخم الذي تمت مناقشته كلما زاد التأكيد على اهمية وكثافة الانفجار.

شرك الانحراف:

في معظم الاحيان تتجه الانحرافات بطريقة منتظمة نوعا ما وبهذا اعني بانها تتطور بشكل منخفض أو اعلى استنادا الى وجهة الاتجاه فعندما تتوقع ان السعر سوف ينخفض في النقطة أ بالشكل ١-١٣ يتطور تراوح نهائي مفاجئ وفي العادة فان هذا التقدم مؤشر الزخم ثانية الى الاعلى على الاقل الى واحدة من الذروتين السابقتين مما يجعل التاجر أو المتداول القلق ان يستسلم لاحساسه الخاص ومن الناحية النموذجية فان هذا التراوح الاخير سوف يثبت انه عبارة عن مصيدة للانحراف بعدها ينخفض السعر بالطريقة التي تم توقعها مسبقا وان هذا التطور المفاجئ النهائي سوف ينتج في العادة عن انباء غير متوقعة تؤدي الى التغطية القصيرة وعند انتهاء التغطية

القصيرة لا يتبقى سوى القليل جدا لدعم السعر. الشكل ١-١٤ يبين هذه الظاهرة للسوق اثناء الهبوط.

Figure 1.13



الانحرافات المعقدة:

ان اتجاهات السعر تتحدد بموجب تفاعل العديد من دوائر الوقت المختلفة الا ان معظم مؤشرات الزخم على اية حال تعكس دورة واحدة فقط لانها قد انشأت باستخدام نطاق زمني محدد وان احدى الطرق لحل هذه المشكلة هو التوازي ما بين مؤشرين مختلفين للزخم ينشآن من فترتين مختلفتين ومقارنتهم وفي العادة فان كلا السلسلتين سوف تتحرك باتجاه واسع مماثل.

Figure 1.14

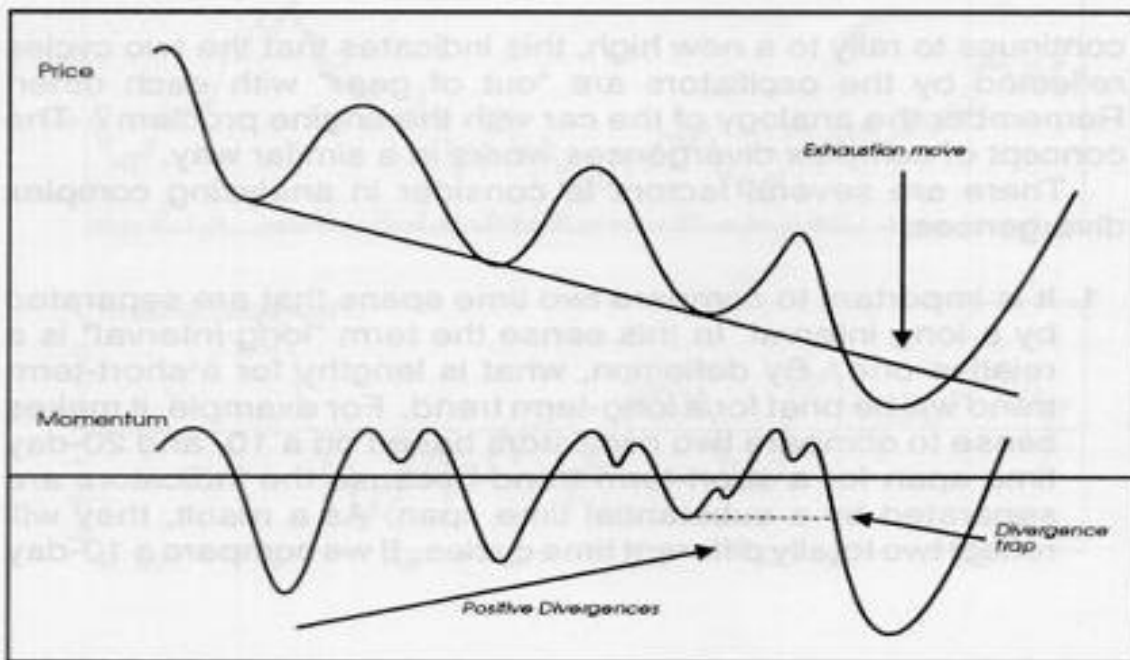
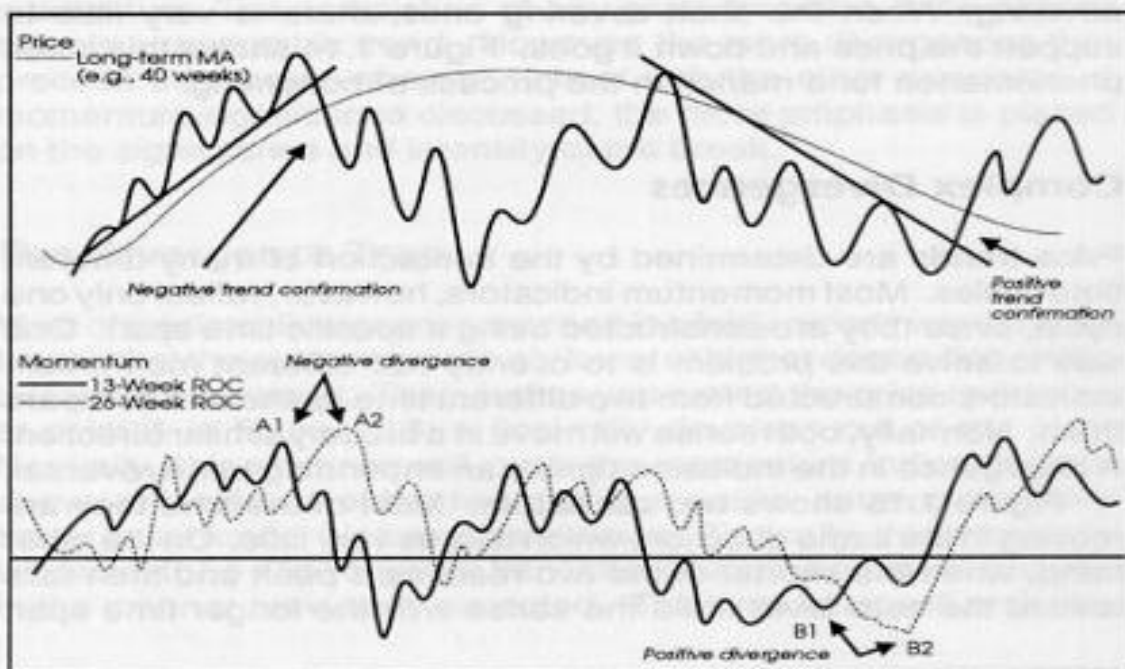


Figure 1.15



ان الانحراف في المؤشر يشير الى اتجاه عكسي قد تمت اعاقته ويبين الشكل ١-١٥ اتجاهين متذبذبين وهما في نفس الوقت يتحركان في نفس الاتجاه وهو ما يخبرنا بالقليل عن المحتوى، ومن ناحية اخرى عندما يصل الاقصر قصرا منها نحو الذروة ثم ينخفض نحو مستوى الصفر فان السلسلة التي تتميز بمساحة زمنية اطول تستمر في التراوح الى مستوى عالي جديد وهذا يشير الى ان كلا الدائرتين المنعكستين بموجب معيار التذبذب هما خارج النطاق مع بعضهما البعض وهنا يمكن ان نتذكر تشبيه السيارة التي تعاني من مشكلة المحرك اذ ان مفهوم الانحرافات المعقدة يعمل بنفس الطريقة.

وهناك العديد من العناصر التي نأخذها بالاعتبار في تحليل الانحرافات المعقدة:

١- من المهم مقارنة فترتين زمنييتين يفصل بينهما فترة طويلة، وفي هذا المعنى فان مفهوم الفترة الفاصلة الطويلة يعتبر نسبي، وبموجب التعريف فان ما هو طويل بالنسبة للاتجاه قصير الامد سوف يكون مختصرا لاتجاه طويل الامد.

فعلى سبيل المثال من المفيد مقارنة معيارين للتذبذب استنادا الى فترة تصل الى عشرة وعشرون يوما للاتجاه قصير الامد لان المؤشرات تنفصل بالفترة الزمنية الفعلية. ونتيجة لذلك سوف يعكسان دورتين زمنييتين منفصلتين كليا.

٢- ان الذروة في المؤشر الطويل الامد يجب ان تكون جوهرية فيما يتعلق بالمؤشر القصير، على سبيل المثال اذا كنت تقارن معيار تذبذب على مدى ثلاثة عشرة اسبوعا باخر تم انشاؤه من فترة ستة وعشرون اسبوعا فان الاخير يجب ان يحقق نهاية عالية جديدة لفترة ستة اشهر على الاقل أو اكثر.

Chart 1.1 Treasury Bonds 3-Month Perpetual Contract and a 10-Day vs. a 12-Day Rate-of-Change

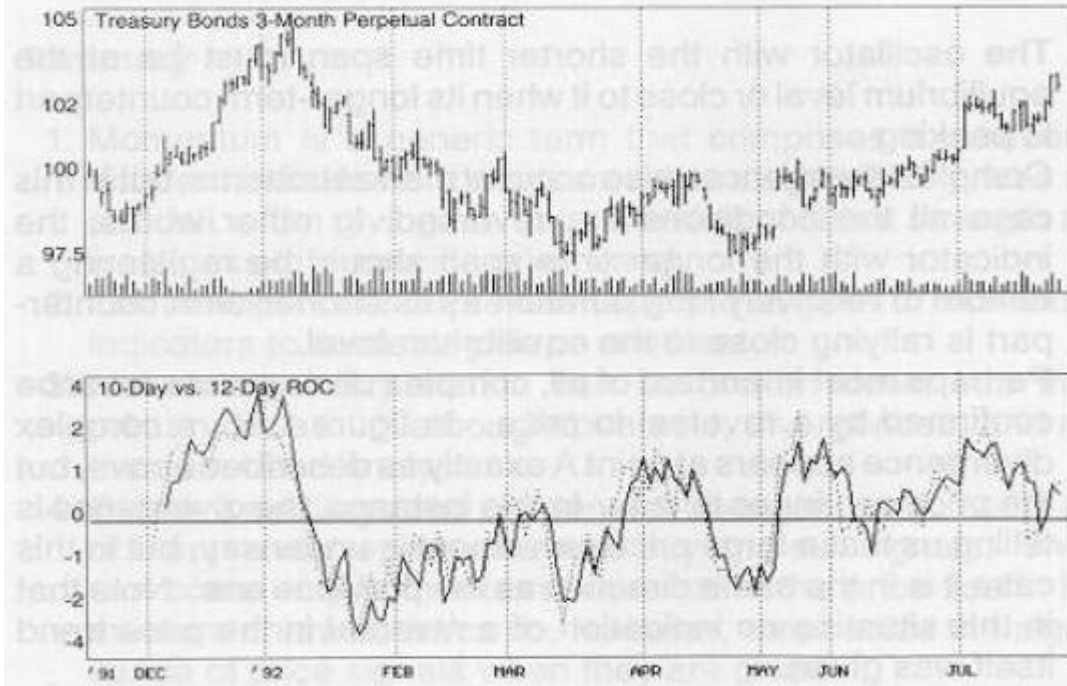
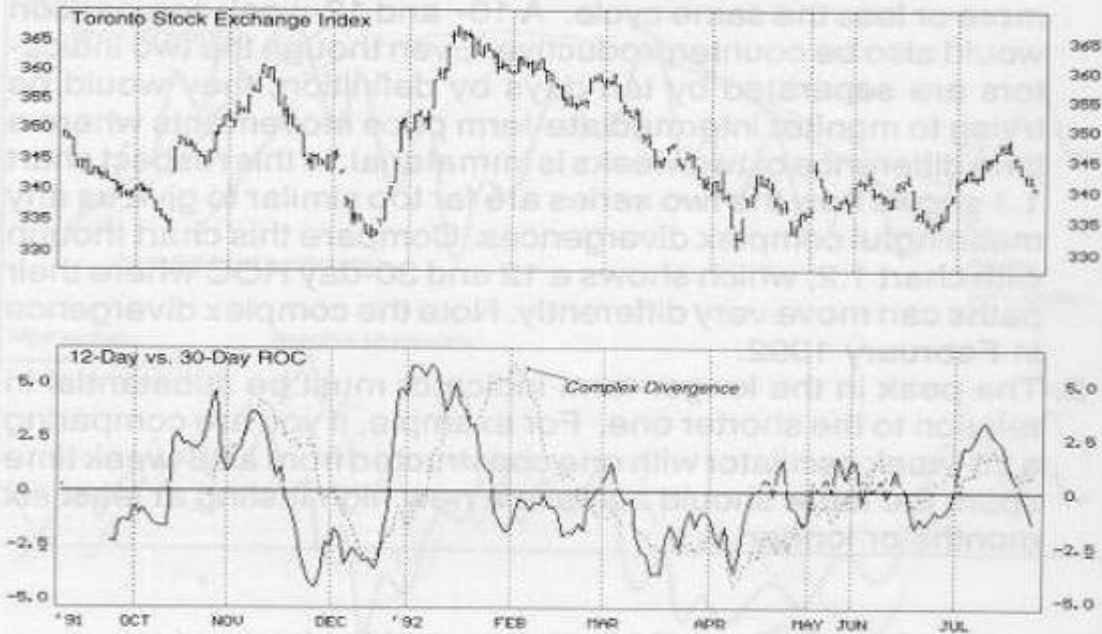


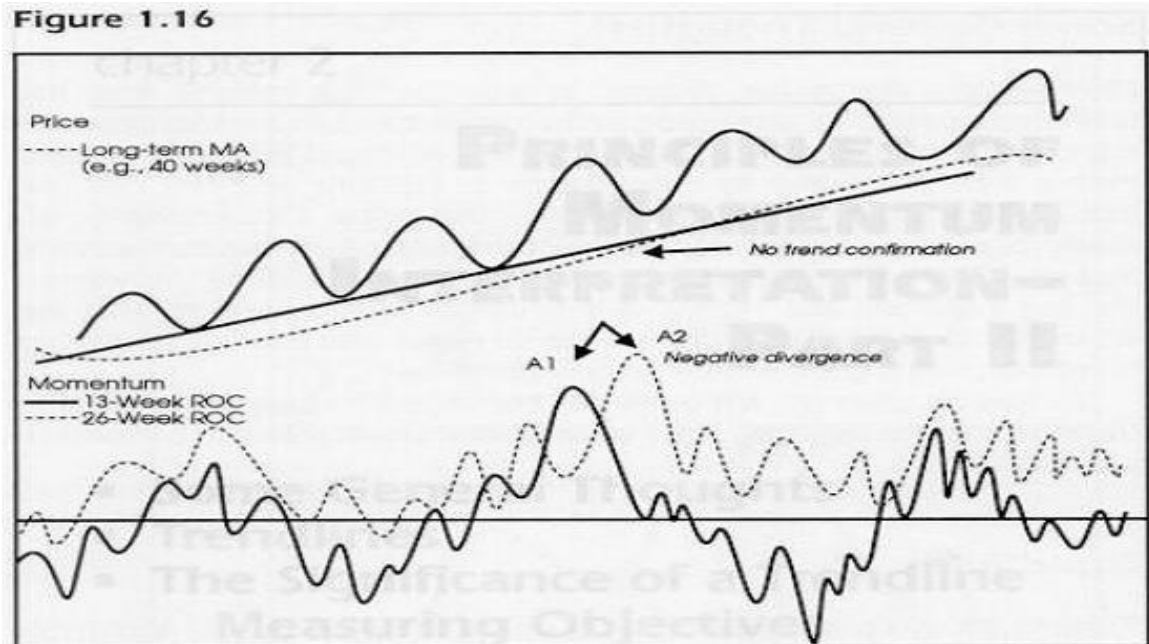
Chart 1.2 Toronto Stock Exchange Index and a 12-Day vs. a 30-Day Rate-of-Change



٣- ان معيار تذبذب لفترة زمنية قصيرة يجب ان يكون على مستوى متوازن أو مقارب له اذا كان مثيله الطويل الامد في وضع الذروة.

٤- الانحرافات المعقدة تحدث ايضا في المستوى المنخفض من السوق ولكن في هذه الحالة فان جميع الظروف تتعكس، بمعنى اخر ان المؤشر ذو الفترة الزمنية الطويلة يجب ان يسجل وضعاً منخفضاً لفترة اطول نسبياً بينما يقوم مثيله القصير الامد بالتراوح بشكل قريب من مستوى التوازن.

٥- والاكثر اهمية من كل ذلك هو ان الانحرافات المعقدة يجب ان تؤكد بواسطة انعكاس في السعر وفي الشكل ١-١٦ يظهر الانحراف المعقد في النقطة أ بشكل دقيق كما هو موصوف اعلاه الا ان السعر ظل يتراوح وفي هذه الحالة فان الانحراف يخبرنا بان حركة سعر كبيرة محتملة الحدوث ولكن في هذه الحالة سوف تكون في نفس الاتجاه كما كانت السابقة، لاحظ بانه في هذا الموقف لا يوجد أي اشارة لانعكاس في اتجاه السعر.



موجز:

- ١- ان الزخم هو عبارة عن مصطلح يتألف من العدد من المؤشرات المختلفة وهو يقيس المستوى الذي ترتفع بموجبه الاسعار وتخفض وغالبا ما يعطي انذارا مسبقا بالقوة والضعف الخفية في اتجاه السعر المحددة.
- ٢- مبادئ التفسير تنطبق على جميع انواع مؤشرات الزخم الى درجة معينة أو اخرى.
- ٣- تفسير الزخم يمكن ان يقسم الى ثلاثة نواحي رئيسية هي البيع الزائد/ الشراء الزائد، الانحرافات وتحليل اتجاه الزخم.
- ٤- القراءات المتطرفة وانحرافات الزخم لا تمثل بحد ذاتها اشارات على الشراء والبيع الفعلي وهذه تأتي فقط من اتجاه انعكاس السعر بحد ذاتها ، كما ان خصائص الزخم تؤكد اهمية اشارات السعر عندما تظهر.

الفصل : ٢

مبادئ تفسير الزخم

- بعض الافكار العامة
- خطوط الاتجاه
- اهمية اغراض قياس خط الاتجاه
- انماط السعر
- تحليل الذروة والانخفاض
- تحليل التقدم
- معدلات الحركة ومؤشرات الزخم
- تقاطع معدل الحركة المزدوجة
- معدل التغير في حركة الاتجاه
- نقاط التقاطع ما بين البيع الزائد والشراء الزائد
- مؤشرات تقاطع التوازن
- الاشتقاقات الخاصة بمعدلات الحركة

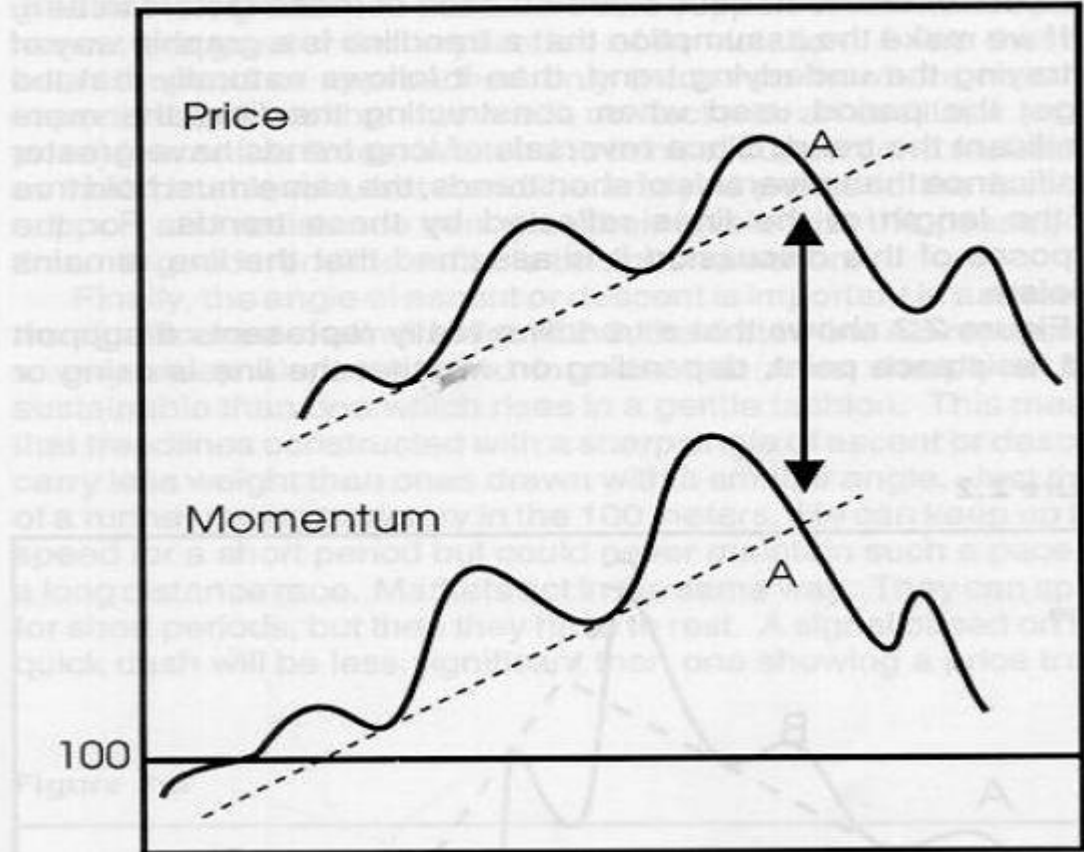
بعض الأفكار العامة:

ان الزخم مثله مثل السعر يتحرك في اتجاهات وهذا يعني ان الاساليب المستخدمة لتحليل اتجاهات السعر يمكن ان تستخدم لتقدير اتجاهات الزخم وعلى الرغم من هذه الحقيقة يجب ان نتذكر بان انعكاس الاتجاه في الزخم يعتبر عاديا ولكنه ليس دائما ويرتبط بانعكاس مماثل في السعر، وفي بعض الاحيان فان تحليل اتجاه التذبذب سوف يخبرنا بدقة بان الزخم قد انعكس وان الانعكاس في السعر قد يتحقق أو يتبع في الواقع، وفي هذا الفصل سوف ننظر الى بعض الاساليب الخاصة لتحليل انعكاسات الاتجاه التي تساعدنا على فهم افضل لعملية الزخم.

خطوط الاتجاه:

ان خطوط الاتجاه ربما تعتبر اكثر الطرق السهلة للتحليل الفني وبعد كل ذلك تعتبر مسألة بسيطة نسبيا في ان نحضر مسطرة ونرسم خطا يربط ما بين سلسلة من نقاط الذروة أو الانخفاض وعلى الرغم من بساطته فان فاعلية هذا المفهوم لا يتوقف عن اصابتنا بالدهشة، الشكل ١-٢ يمثل سلسلة من الزخم حيث انه من الممكن انشاء خط اتجاه يربط العديد من نقاط الزخم، ويبين الشكل انه عندما ينحرف خط الاتجاه فان الاتجاه الاعلى في الزخم ينعكس وبالطبع فان هذا يخبرنا فقط عن الزخم وليس عن الاتجاه في السعر وللاجل ذلك فاننا يجب ان نحاول عزل بعض انواع الانعكاسات في الاتجاه ايضا وقد وجدت ان احد اكثر الاساليب فاعلية في هذا الامر هو محاولة مطابقة الانحراف في خط الاتجاه في الزخم بانحراف مماثل في السعر، وعندما يتغلغل كلاهما فان السوق ينعكس اتجاهه في العادة أو على اقل تقدير يتوحد لفترة معينة ومن حيث التأثير فان اشارة الزخم تمثل تأكيدا اضافيا وفقا لنظرية الادلية بالانعكاسات في الاتجاه التي تمت مناقشتها في السابق.

Figure 2.1



وعندما تتحرف خطوط الاتجاه فان واحد من امرين يحدث في العادة وهما ان اتجاه السعر سوف ينعكس أو انه سوف يتوقف مؤقتا قبل ان يستأنف حركته وفي تحليل الزخم فان الانعكاس في اتجاه الزخم يعتبر اكثر احتمالا من التوحيد وان طبيعة اتجاه الزخم يميل الى حدوث هذا الاحتمال وسواء كان اتجاه زخم السوق مرتفعا أو منخفضا فان الاتجاه يتطلب سرعة اكثر من اجل الاستمرار.

وبموجب التعريف فان من الصعوبة الحفاظ على سرعة مرتفعة أو منخفضة اكثر من السرعة المرتفعة أو المنخفضة للسعر (تذكر مثال القلم الذي رمي في الهواء في الفصل 1) وفي العادة فان الخيار الاكثر حكمة هو الافتراض

بان انحراف خط الاتجاه للزخم يشير الى وضع عكسي اكثر منه توحيدي باتجاه الزخم.

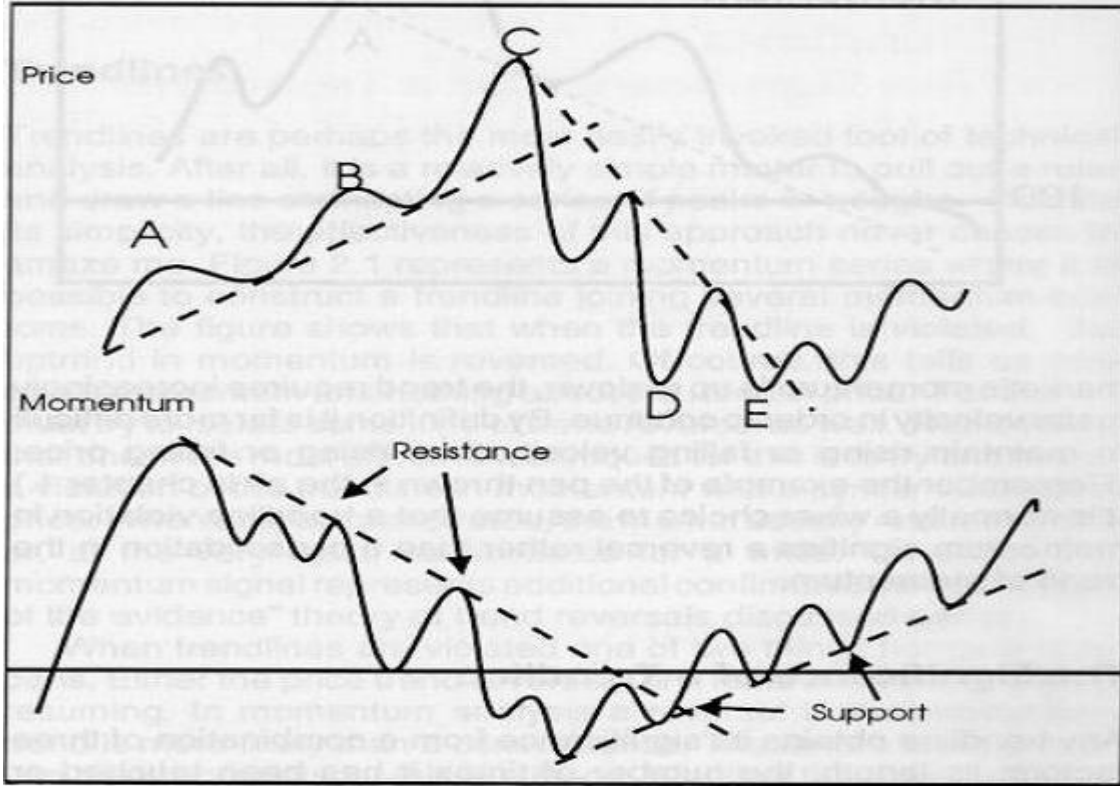
اهمية خط الاتجاه:

ان أي خط اتجاه يحصل على اهميته من ترابط ثلاثة عناصر وهي قوته وعدد المرات التي تلامس فيها أو اقترب مع السعر (أو في هذه الحالة معيار التذبذب) أو زاوية الصعود أو الهبوط. دعنا نتفحص كل من هذه العوامل بشكل منفصل.

اذا وضعنا افتراضا بان خط الاتجاه هو مسار بياني يمثل الاتجاه الخفي أو الأدنى فان ذلك يتبع طبيعيا بان الفترة الاطول التي تستخدم عند انشاء الخط تمثل اهمية اكبر في الاتجاه وحيث ان النواحي المنعكسة للاتجاهات الطويلة تمثل اهمية اكبر من حالات الانعكاس في الاتجاهات القصيرة فان نفس الوضع يعتبر صحيحا بالنسبة لطول الخطوط التي تعكسها هذه الاتجاهات، و لغرض هذه المناقشة فقد تم الافتراض بان الخط قد ظل دون انحراف.

الشكل ٢-٢ يبين ان خط الاتجاه يمثل فعلا نقطة دعم ومقاومة استنادا الى ما اذا كان الخط مرتفعا أو منخفضا.

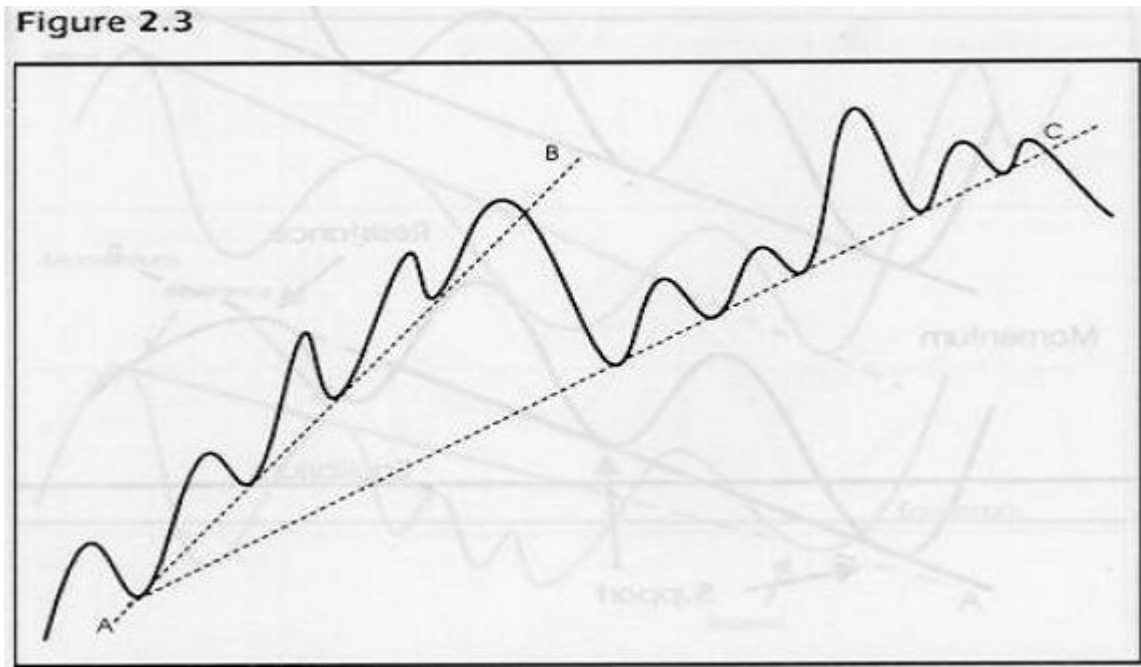
Figure 2.2



وكلما تلامس الخط أو اقترب بشكل اكبر كلما زادت اهمية ذلك الخط كنقطة دعم أو مقاومة ولذلك فان المضمون الاكبر هو في انحرافي وان الخط الذي قد تلامس أو اقترب منه مرتين فقط لا يوجد له مكان من الاهمية من مقابل خط اخر قد اقترب من عامل معيار التذبذب اربعة أو خمسة مرات، اننا نميل الى التفكير بالدعم أو المقاومة على انها مستويات افقية ولكن تحليل خط الاتجاه يشير الى حقيقة ان الدعم والمساعدة يمكن ان تغير هذه المستويات مع مرور الزمن وان خط الاتجاه الجيد يعكس هذه الظاهرة.

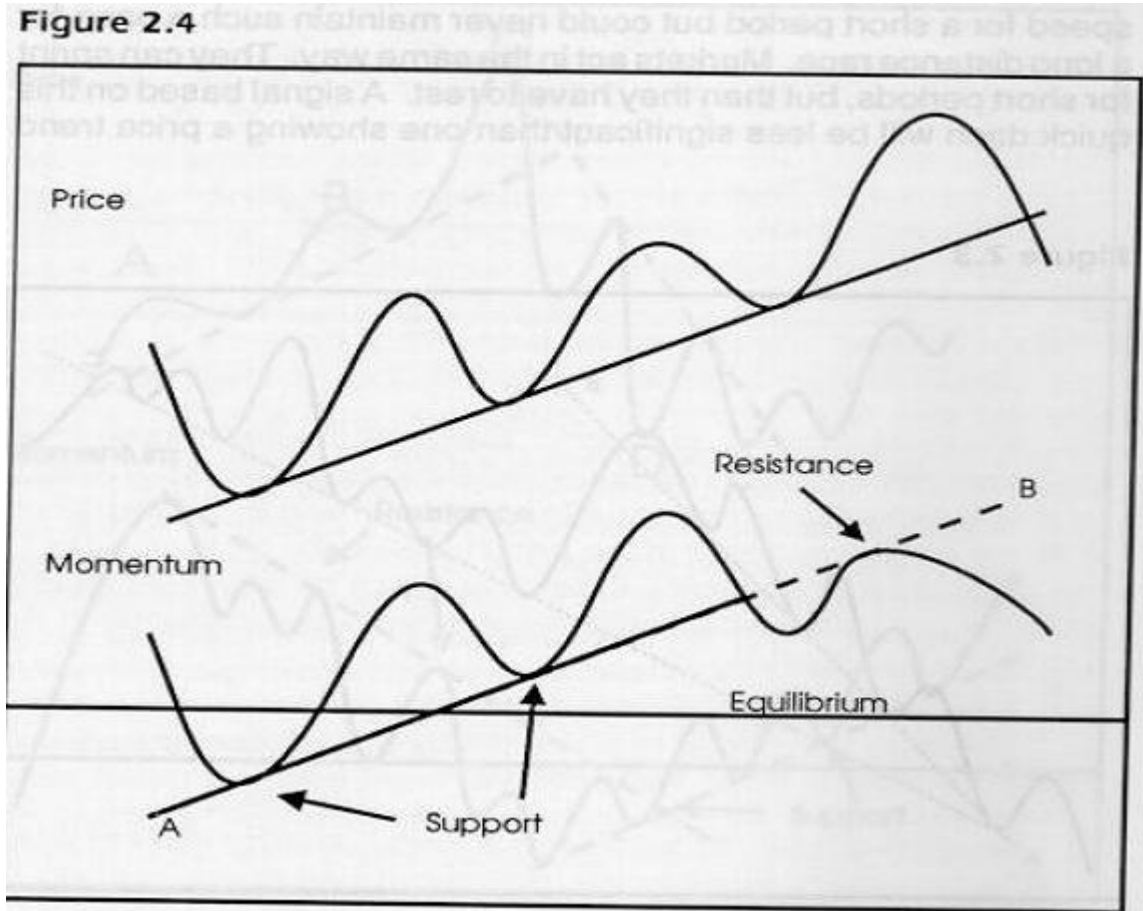
وفي النهاية فان زاوية الصعود أو الهبوط تعتبر مهمة في تقييم اهمية الخط. الشكل ٢-٣، يبين الخط المنقط أ، ب الذي يمثل انحدارا كبيرا وان الاتجاه في السعر الذي يرتفع بحدّة يعتبر اقل استدامة من الذي يرتفع بطريقة

خفيفة، وهذا يعني ان خطوط الاتجاه تنشأ بزواوية حادة للصعود أو الهبوط تحمل وزنا اقل من تلك التي تتسحب بزواوية اقل صغرا. فقط يمكنك ان تفكر باحد الرياضيين الذي يتسابق للحصول على الفوز في سباق مائة متر، اذ انه يستطيع المحافظة على هذه السرعة لفترة زمنية قصيرة ولكنه لا يستطيع ان يحافظ على نفس السرعة لسباق مسافات طويلة وهكذا فان الاسواق تعمل بنفس الطريقة اذا انها ترتفع لفترات قصيرة ثم لا بد ان تصل الى مستوى الراحة.



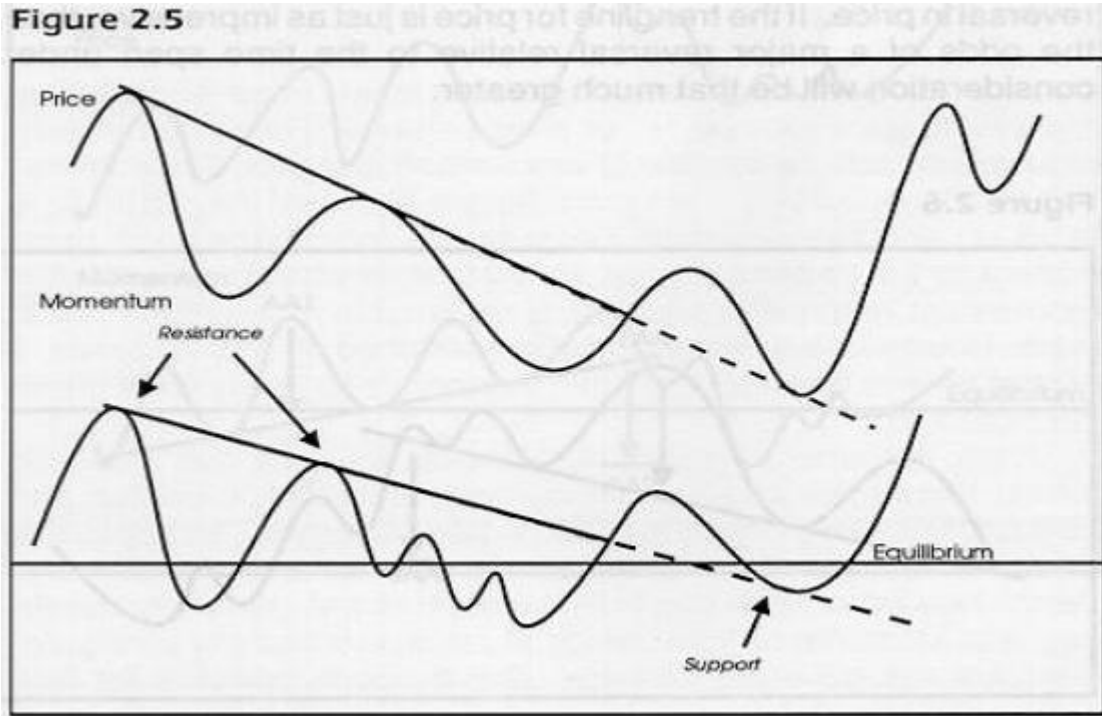
ان معظم الناس يميلون الى استبعاد خط الاتجاه عندما يتم الانحراف عنه، واعتقد بان هذا خطأ لان خط الاتجاه الممتد يتميز باهمية اكثر كما كان الحال قبل الانحراف وفي الشكل ٢-٤ نستطيع ان نرى انه بعد ان تغلغل خط الاتجاه أ ، ب فان مؤشر الزخم قد انخفض وبعد ذلك فقد تراوح ووجد مقاومة في منطقة الخط الذي تعرض للامتداد ولو كان الخط مهما قبل الانحراف سوف يكون مهما ايضا بشكل متساوي بعده. ان دور خط الاتجاه قد تغير فقط من الدور الداعم الى المقاوم. وهكذا فان الامور تعمل بنفس الطريقة في العالم الحقيقي وعلى سبيل المثال اذا قفزت على ارضية معينة

وتعرضت هذه الارضية للكسر فانك سوف تسقط الى المستوى الادنى ومن خلال وضعك الجديد فان السقف قد اصبح عائقا بمعنى اخر كانت في السابق تمثل دعما لك والان مقاومة.



عندما تمر سلسلة الزخم في وضع متراوح كما هو مبين في الشكل ٢-٤ فان معظم المتداولون يفترضون بشكل طبيعي بان التغلغل كان ضئيلا ولكن لو انهم اهتموا في ملاحظة الخط الممتد سوف يكتشفون بان نقطة العودة كانت مكانا ممتازا لتوقع التراجع في السعر. الشكل ٢-٥ يبين نفس الموقف ولكن في هذه الحالة يبين الخط وضعا منعكسا من الاتجاه السفلي الى العلوي.

من الواضح ان هذه القواعد تعتبر عامة في طبيعتها وتحتاج الى ان تطبق بعينين مفتوحتين وبجرعة من البديهة الطبيعية وليس من المستحيل للتراجع الحاد في السوق ان يتبعه تغلغل لزخم قصير وحاد الذي لامس الذروة مرتين وليس من المستحيل لقفزة مفاجأة في ان تتطور لوضع مماثل ولكن بشكل عام ستجد بان تغلغل الخطوط التي تحتوي على العناصر الثلاثة التي تمت مناقشتها سوف يتبعها بشكل عام حركة متساوية في الزخم والسعر.



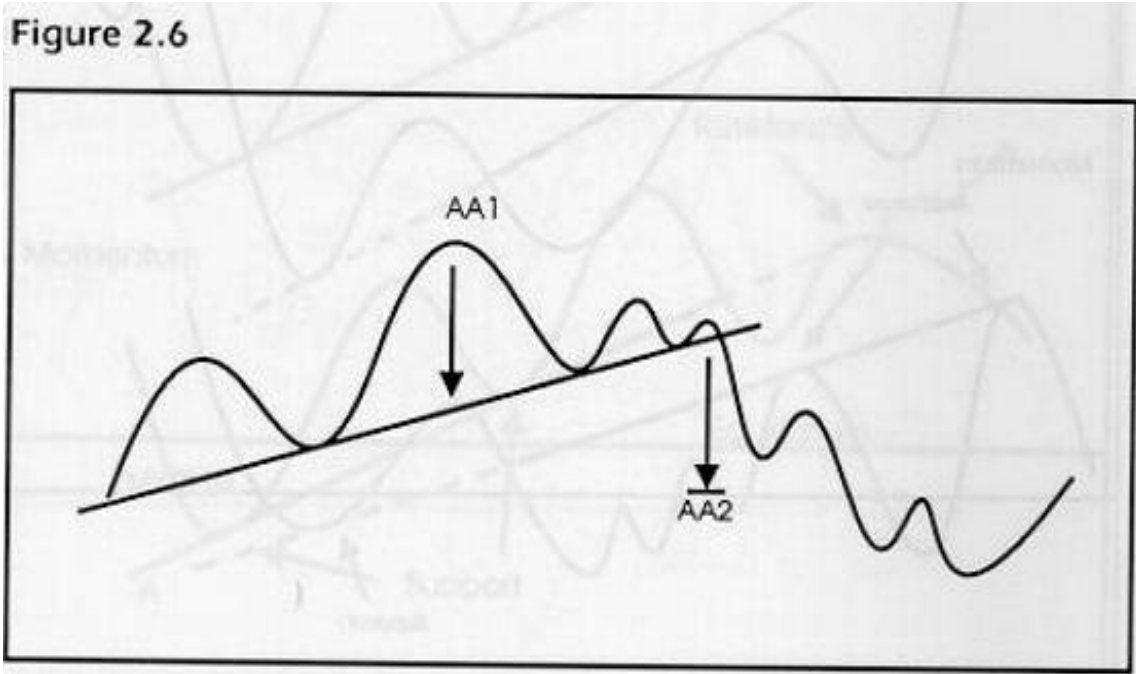
قياس الاهداف:

في بعض الحالات وعند التعامل مع انحرافات خط الاتجاه في السعر فان من الممكن التوصل الى قياس الاهداف، ان هذا المفهوم ينطبق ايضا على تحديد الزخم على سبيل المثال من الممارسة المعتادة قياس الحد الاقصى للمسافة بين خط الاتجاه والسعر (النقطة أ-أ ١ في الشكل ٢-٦) في تمديده

لى الاسفل الى نقطة التغلغل (النقطة أ-٢) ان هذه العميلة يمكن ان تعكس لخط الاتجاه النازل كما هو مبين في الشكل ٧-٢

الشكل ٨-٢ يبين نفس المفهوم المطبق على معيار التذبذب وبالطبع فان قياس الهدف يتميز بالمضامين بخصوص التذبذب الا انه في الغالب ينعكس الزخم والسعر بشكل متزامن وعلاوة على ذلك فان هذه الاهداف المقاسة احيانا تتكرر عدة مرات وتعمل كنقاط محورية هامة كما هو مبين في الشكل ٩-٢ وفي جميع هذه الامثلة فان قياس الهدف يجب ان يستخدم كنقطة تحول ممكنة في مفهوم تقييم الادلة وحيث ان موثوقية هذا الاسلوب محدودة نوعا ما فانه لا يجب ان يستخدم بشكل معزول كاساس لتحديد التوقعات.

وبشكل عام كلما كان خط اتجاه الزخم اكثر اهمية كلما زادت احتمالات ان يدفعه انعكاس مهم في السعر واذا كان خط الاتجاه بالنسبة للسعر مثيرا فان سلبيات الانعكاس السلبية الرئيسي مقارنة بالفترة الزمنية تحت الاعتبار سوف تكون اكبر.



نقدم لك افضل شركات التداول المرخصة من الهيئات الرقابية

شركة exness من عام 2008 ، تراخيص قوية أهمها الترخيص البريطاني ، سحب و ايداع فوري بدون عمولات ، حسابات متعددة اسلامية بدون فوائد تبينت, سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة Exness

<https://one.exness-track.com/a/sst5buui>

شركة XS الاسترالية من عام 2010، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة بدون فوائد تبينت سحب و ايداع بدون عمولات سحب في دقائق معدودة سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة XS

<https://my.xs.com/ar/links/go/57>

شركة FBS من عام 2009 تراخيص قوية منها الترخيص القبرصي وحسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع في دقائق سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة FBS

<https://fbs.partners?ibl=151942&ibp=570901>

شركة IcMarkets الاسترالية من عام 2010 ، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة IcMarkets

<http://www.icmarkets.com/?camp=26059>

شركة NSFX من عام 2011 ، تراخيص الاتحاد الأوروبي ، حسابات اسلامية وسائل متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة NSFX

<https://nsfx.co/r/E82>

Figure 2.7

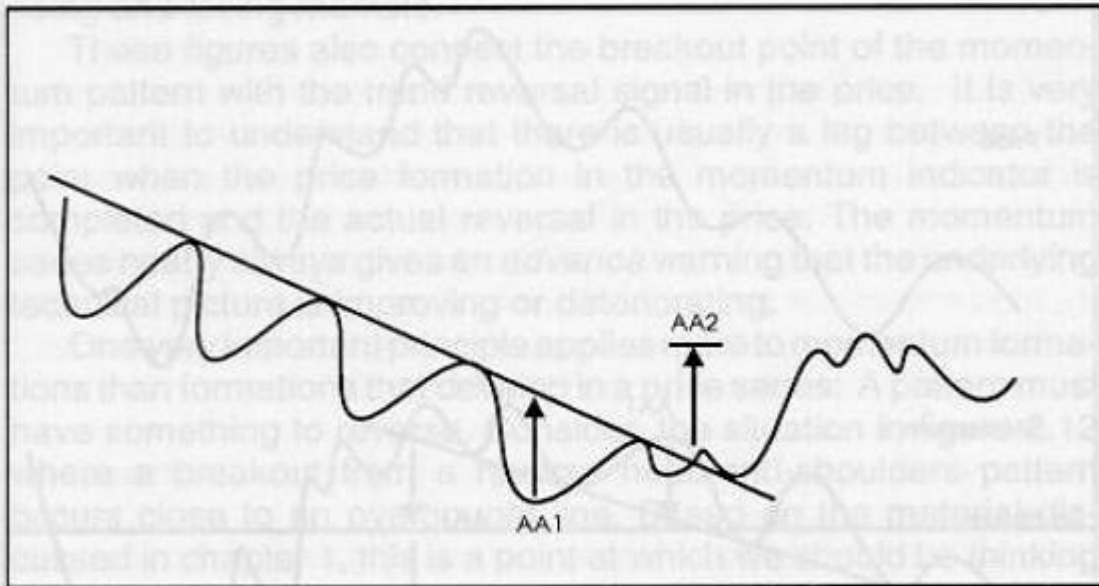


Figure 2.8

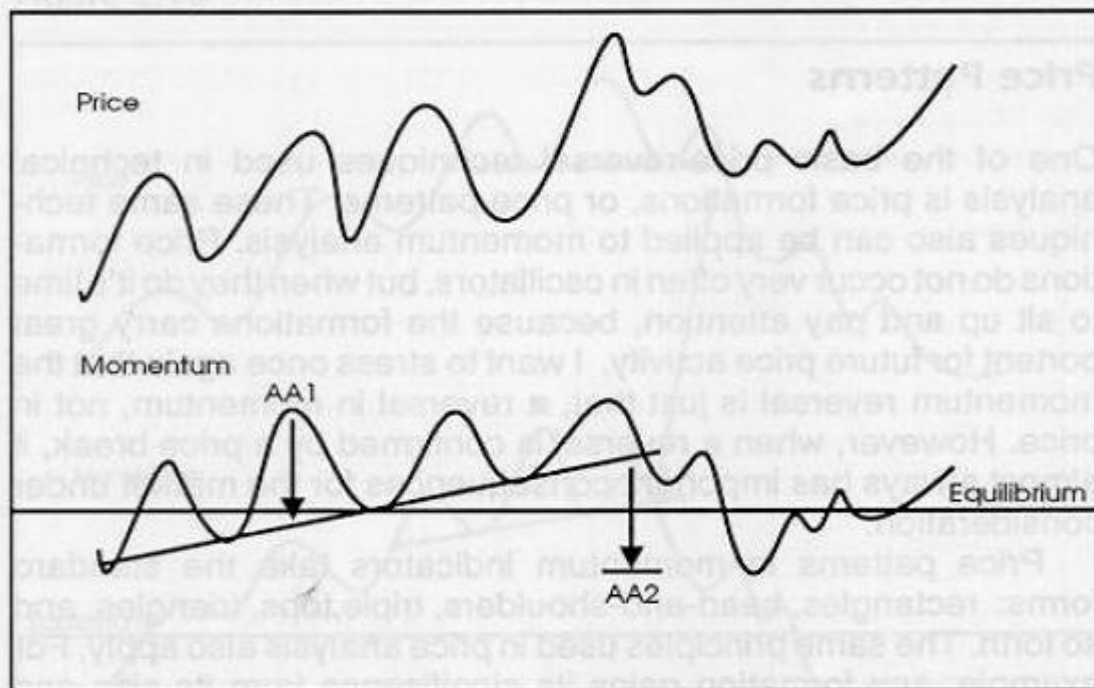
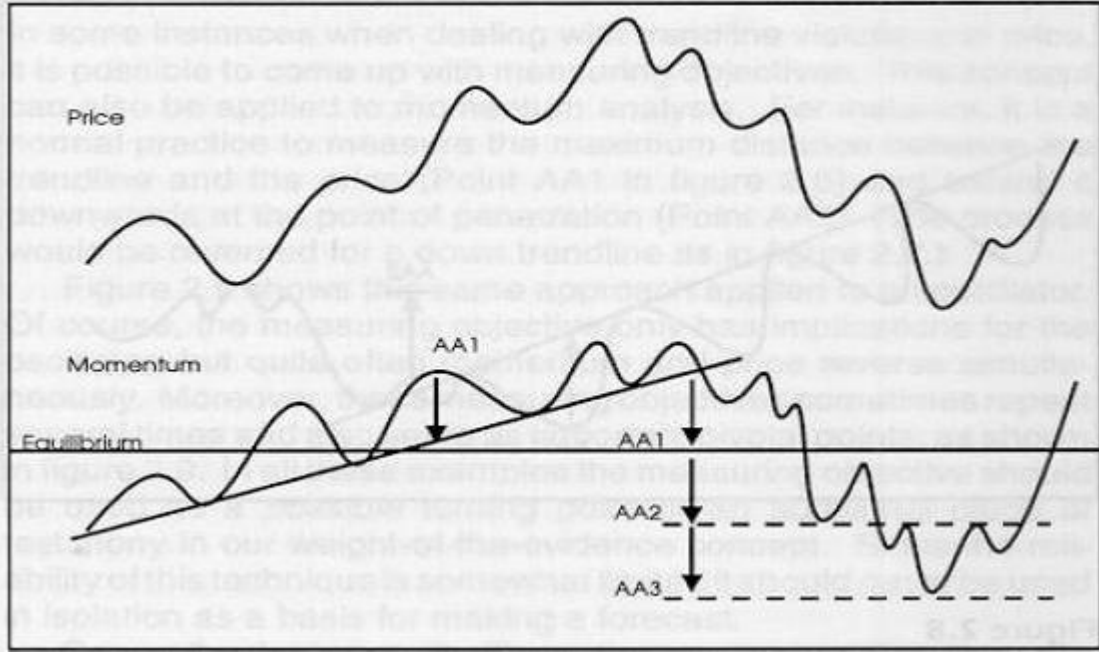


Figure 2.9



انماط السعر:

ان احد اساليب انعكاس السعر الاساسية المستخدمة في التحليل الفني هو تشكيلات أو انماط السعر ، ان هذه المفاهيم نفسها يمكن ان تطبق ايضا على تحليل الزخم اذ ان تشكيلات السعر لا تحدث في الغالب في معايير التذبذب ولكنها عندما تحدث يعني ذلك انه حان الوقت للجلوس والانتباه لان تشكيلات السعر تحمل احتمالا كبيرا لنشاط السعر في المستقبل ، واولد ان اركز ثانية على ان انعكاس الزخم هو بحد ذاته انعكاسا في الزخم وليس في السعر ولكن عندما يقترب الانعكاس بتحول مثير في السعر فانه وبشكل دائم يعني التبعات المهمة للسوق التي تعتبر قائمة.

ان انماط السعر في مؤشرات الزخم تأخذ اشكالا قياسية مثل مثل مثل الاشكال المستطيلة الرأس والكتف والقمم الثلاثية والزوايا المثلثة وهكذا، وتستخدم نفس المبادئ في تحليل السعر ايضا على سبيل المثال فان أي تشكيل يكتسب

اهميته من حجمه وعمقه ولكن بما ان اتجاهات الزخم بشكل عام اقل دوامية من الاتجاهات في السعر فان تشكيلات الزخم ليست كبيرة بشكل عام وهي بالتأكيد اقل انتاجا ويبين الشكل ٢-١٠، ٢-١١ العديد من الاحتمالات لكل من الاسواق الصاعدة والهابطة.

ان هذه الارقام ترتبط ايضا بنقطة نمط انفجار الزخم واسارة انعكاس الاتجاه في السعر ومن المهم ان نفهم ان هناك في العادة فجوة بين النقطة التي يكون فيها تشكيل السعر في مؤشر الزخم مكتملا والانعكاس الفعلي في السعر ، كما ان سلسلة الزخم يعطي تقريبا وبشكل دائم تحذيرا بان الصورة الخفية الفنية تتحسن أو تتراجع.

كما ان احد المبادئ الهامة جدا الاخرى ينطبق على تشكيلات الزخم اكبر التشكيلات التي تطور في تشكيلات السعر اذا النمط يجب ان يتميز بشكل ما لكي ينعكس لناخذ الوضع في الشكل ٢-١٢ حيث ان الانحراف من اتجاه نمط الرأس والكتف يحدث بشكل مقارب لخط الشراء المتزايد واستنادا الى المواد التي تمت مناقشتها في الفصل ١ فان هذه هي النقطة التي يجب ان نفكر فيها بالبيع اكثر من الشراء.

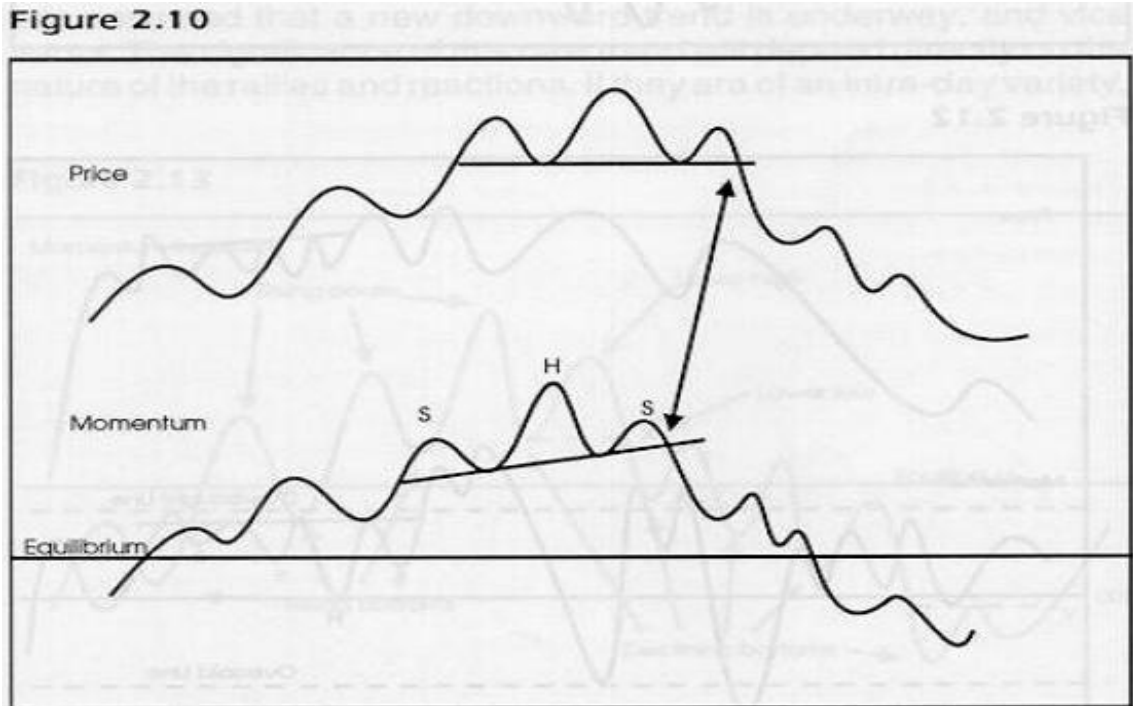


Figure 2.11

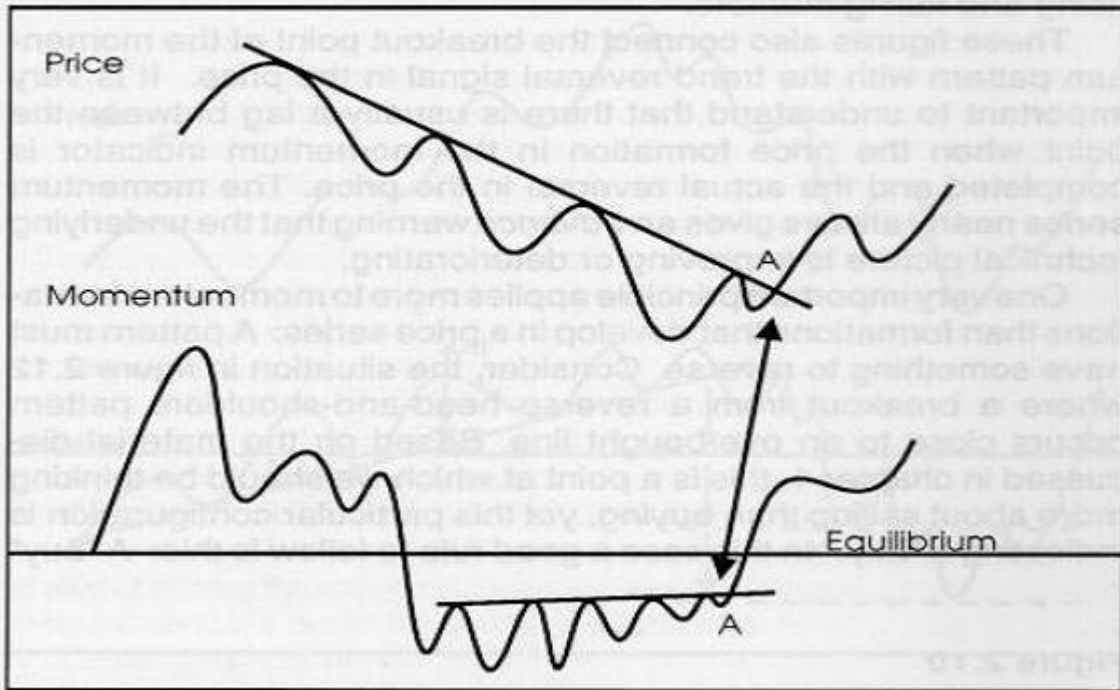
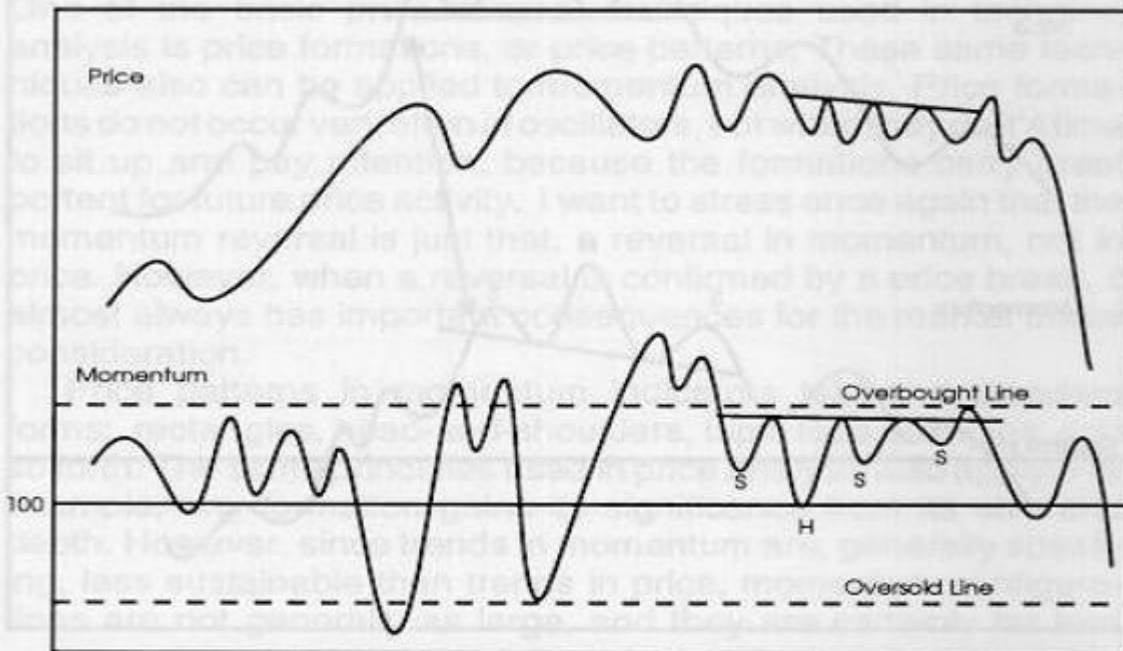


Figure 2.12



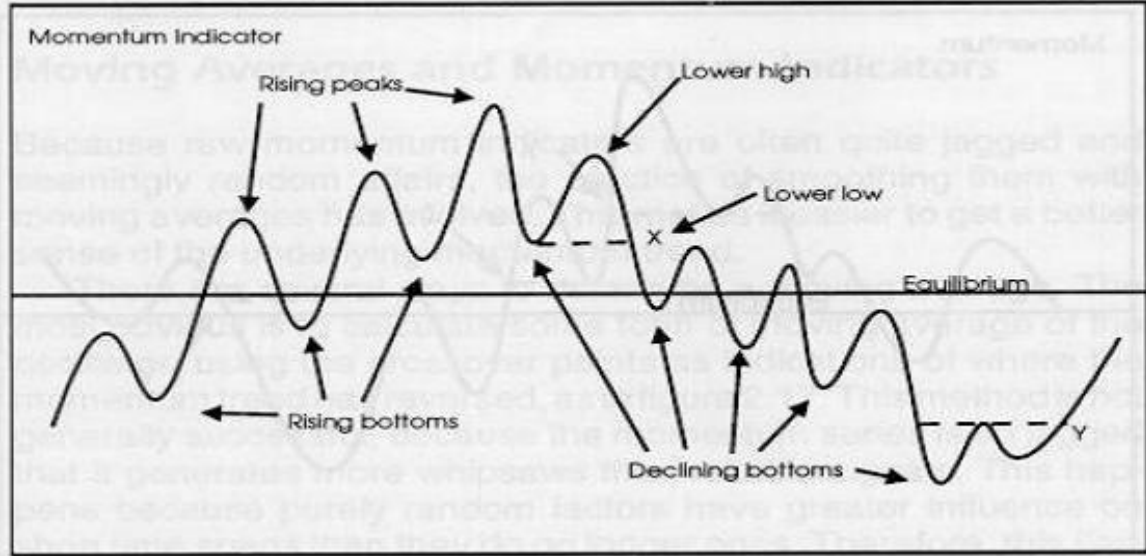
وفي هذه الحالة فان القاعدة الجيدة الواجب اتباعها ان اشارة الشراء أو البيع هي اقل موثوقية كلما اصبحت مقاربة للتطرف في مؤشر الزخم.

فان هذه القاعدة تخبرنا باستخدام القليل من البديهية والا نفترض بشكل متعامي بان كل انفجار في نمط السعر سوف يؤدي الى حركة يعتمد عليها وكخط عام فانني اميل الى تجاه الحركات المفاجئة في السعر التي تحدث فوق خط التوازن والمفاجآت الهابطة التي تتطور في الحدود الاقل منه وفي الختام فان انماط السعر نادرا ما تحدث في سلسلة معيار التذبذب.

تحليل الذروة والقاع:

ان الهيكل الاساسي للتحليل الفني هو المفهوم بان الاتجاه الصاعد يتألف من الذروات والانخفاضات الصاعدة ونواحي معينة اخرى من الهبوط والانخفاض كما هو ممثل في الشكل ٢-١٣ وعندما يكون الاتجاه السائد للارتفاع والهبوط هو التذبذب واذا تعرض السعر لذروة منخفضة فمن المفترض بان اتجاه هابط هو في الطريق والعكس صحيح وان اهمية هذا الاتجاه الجديد سوف تعتمد مباشرة على طبيعة حركات المراوحة و ردود الفعل. واذا كان هناك تنوع معين خلال اليوم فان الانعكاس سوف يكون قصيرا في مدته ومن ناحية اخرى اذا كانت الذروة والقاع ترتبط بحركات متراوحة وردود فعل تتجاوز ستة اسابيع أو اكثر فانها سوف تكون نمط دائم لطبيعتها.

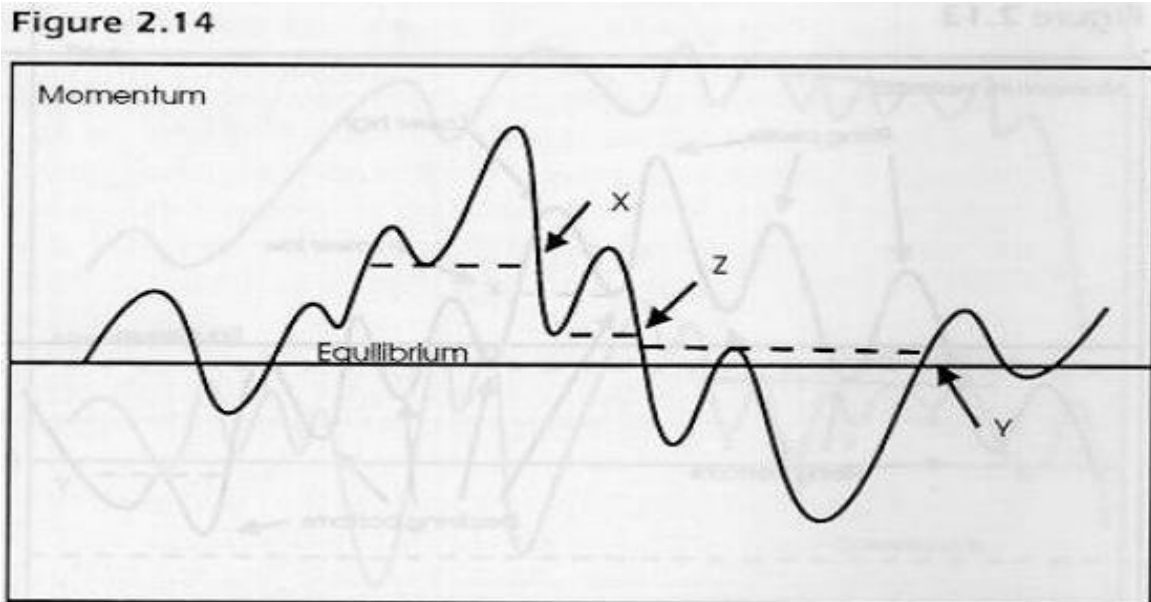
Figure 2.13



ان تحليل الذروة والقاع يمكن ان يطبق ايضا على مؤشرات الزخم وبيين الشكل ٢-١٣ سلسلة في بدايتها اتجاه مرتفع لان كل ذروة لاحقة اعلى من سابقتها ثم يتطور هناك حركة مراوحة التي للمرة الاولى تفشل في تجاوز الحركة السابقة وخلال رد الفعل التالي فان المؤشر ينخفض الى دون المستوى الهابط السابق على النقطة x وان سلسلة الذروات الصاعدة والانخفاضات قد انعكست الان ويظل هذا الاتجاه الهابط بقوته الى ان تصل المؤشرات المتقبلة للذروة والانخفاض الى النقطة y ثانية.

ان هذا التكنيك البسيط يعني فقط بان الاتجاه في الزخم يمكن ان يكون قد انعكس ويعتبر ذلك اشارة على ان اتجاه السعر قد تغير على الرغم من انه في معظم الحالات سوف يكون متغيرا واولد ان اضيف على الرغم من ان الاسلوب القانوني لكل من تحليل الزخم والسعر يبدو انهم اكثر من موثوقية من السابق وفي معظم الحالات فان تحليل خط الاتجاه هو اكثر الطرق موثوقية لتحديد انعكاس اتجاه الزخم.

ان بعض المتداولين لا ينتظرون للانعكاس في كل من الذروة الصاعدة والهابطة قبل التوصل الى ان الاتجاه قد انعكس وبالرغم من ذلك فانهم يتعاملون مع الانفجار على انه انخفاض جديد، النقطة اكس في الشكل ٢-١٤ كمؤشر على ان الاتجاه قد تغير ونفس القول ينطبق عن الانعكاس في النقطة واي وان وجهة نظري بان هذا يمثل نصف اشارة لانه في النقطة اكس فان الذروة الصاعدة لا تزال بقوتها وان النقاط الهابطة قد اصبحت واضحة فقط، ولكن اذا كان هناك دليل اخر لكي تدعم نصف الاشارة هذه فمن المثالي ان نقوم باستخدامه وان الشيء الذي افضله انه مع وجود جميع الامور بشكل متساوي يجب الانتظار لاتجاه كل من الذروة والهبوط لكي ينعكسا لان المعايير المتذبذبة أو غير المستقرة تكون اكثر عشوائية في حركتها من السعر وبسبب ذلك فان الامر المفيد هو الاعتماد على اشارات انعكاس الاتجاه الاكثر موثوقية.



الصعود والهبوط المتقدم

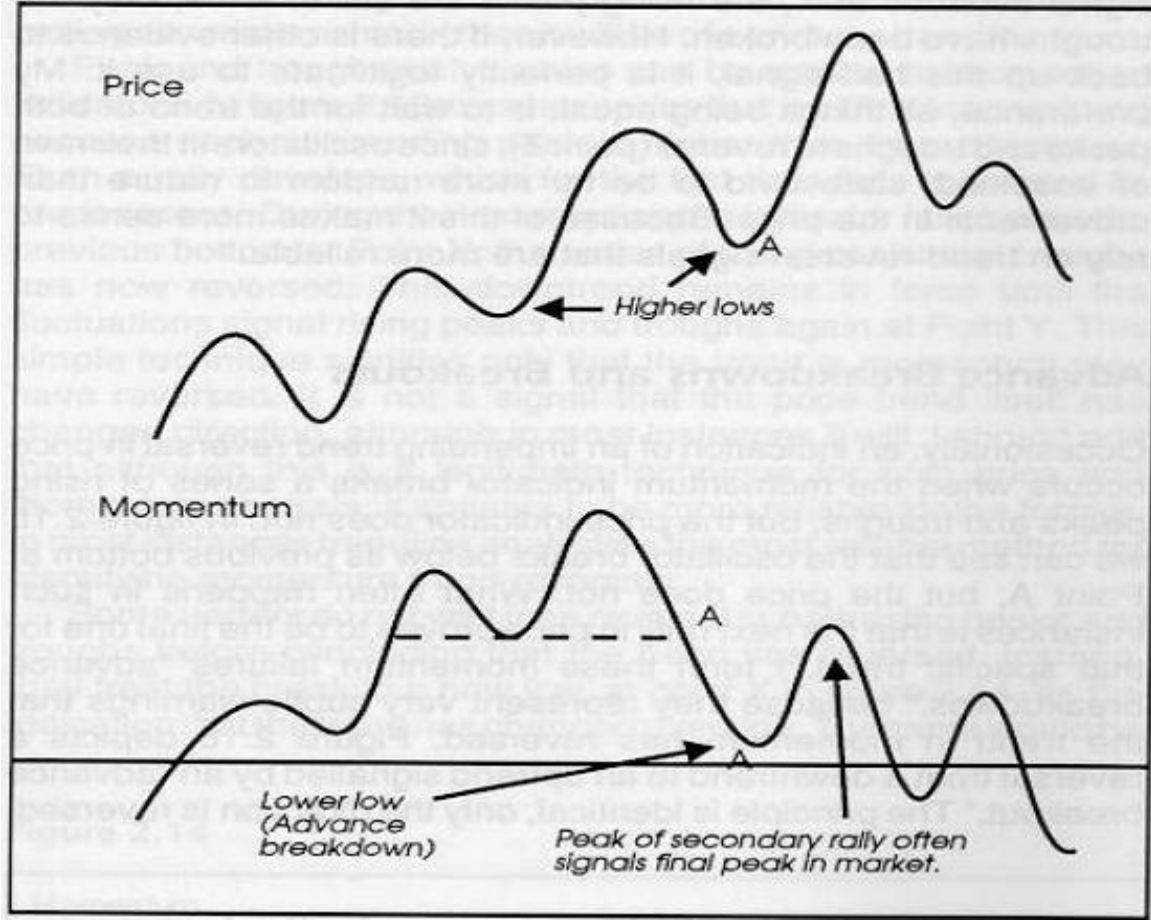
احيانا فان اشارة الاتجاه المنعكس في السعر تحدث عندما يتولد عن مؤشر الزخم سلسلة من الذروات الصاعدة والهابطة ولكن مؤشر السعر لا يكون كذلك وفي الشكل ٢-١٥ نستطيع ان نرى بان معيار التذبذب يصل الى ما دون الحد الادنى السابق في النقطة أ ولكن السعر لا يصل اليها وما يحدث في الغالب في تلك الحالات هو ان التراوح التالي في السعر يثبت على انه النهائي لذلك الاتجاه المحدد وانني اسمي هذه الاخفاقات في الزخم على انها انفجار مسبق لانها تمثل تحذيرات واقعية جدا على ان الاتجاه في الزخم قد انعكس ويبين الشكل ٢-١٦ انعكاسا من الاتجاه الهابط الى اتجاه مرتفع بمؤشر انفجار مسبق.

المعدلات المتحركة ومؤشرات الزخم

نظرا لان مؤشرات الزخم الاولية غالبا ما تكون غامضة وعشوائية فان الممارسة لحسن ادارتها بمعدلات متحركة قد برزت وهذا يجعل من الامر اكثر سهولة للحصول على فهم افضل لاتجاه الزخم غير الظاهر.

ان هناك العديد من الطرق لتحديد المعدل المتحرك واكثرها وضوحا هو حساب نوع من المعدل المتحرك لمعيار التذبذب باستخدام نقاط التقاطع كمؤشرات الى المكان الذي انعكس فيه اتجاه الزخم كما هو مبين في الشكل ٢-١٧، وهذه الطريقة لا تعتبر ناجحة بشكل عام لان سلسلة الزخم تكون غامضة جدا الى حد انها لا يتولد عنها امور قاطعة اكثر من الاشارات الموثوقة وهذا يحدث لان العناصر العشوائية تتميز بتأثير اكبر على الفترات الزمنية القصيرة منها عن الطويلة لذلك فان هذا التدفق يتراجع في اهميته مع زيادة الفترة الزمنية لسلسلة الزخم.

Figure 2.15

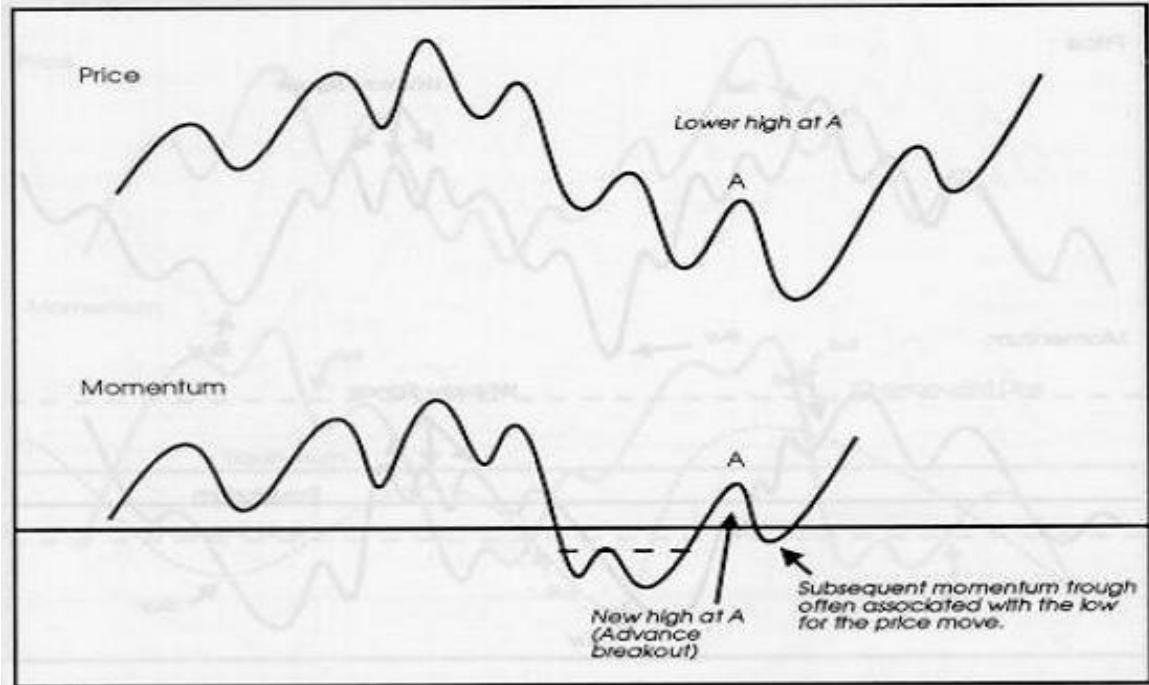


على سبيل المثال فان معيار التذبذب الذي يستند الى فترة زمنية مدتها خمسة ايام اكثر احتمالاً للتأثر بالاشاعات والاحتكار من قبل المتداولين من تلك المحسوبة على مدى فترة ثلاثون يوماً، وهذه الانحرافات غير قائمة اذا كانت الفترة المعنية سنة أو اكثر.

المؤثر الثاني سوف يكون نوع الضمان الذي يتم مراقبته ولناخذ على سبيل المثال شركات اعمال مثل بورك بيلس فهي بشكل ملحوظ نشطة اكثر من عقود وسندات الخزانة على مدى ثلاثة اشهر ونتيجة لذلك قد نجد بانه من الممكن استنباط نوع من الاتجاه باستخدام تقاطع معدل الحركة على مدى ثلاثون يوم باسعار سندات الخزانة

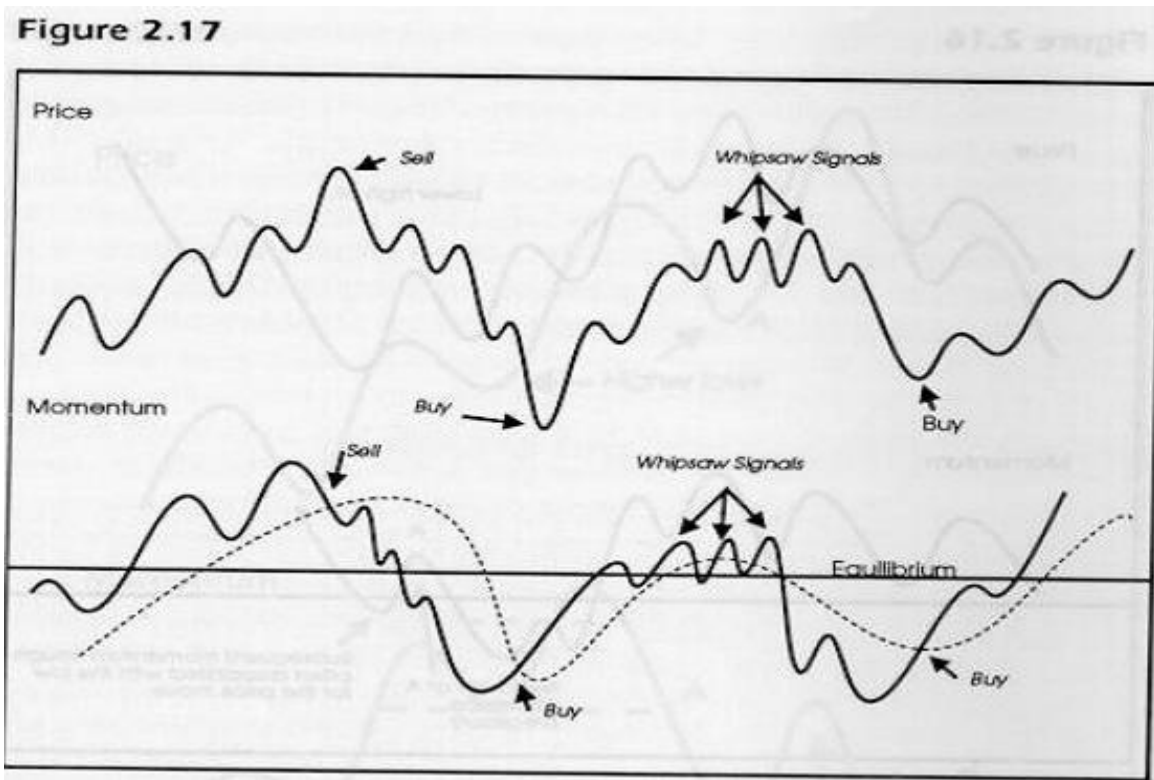
اكثر منها بالنسبة لبورك بيلس خلال نفس الفترة. مرة اخرى فاننا نرى بان التحليل الفني يتطلب تطبيق بعض البديهية والتجربة.

Figure 2.16



ان وضع مؤشر الزخم في وقت التقاطع يعتبر مهما ايضا وعنصر يسهم في موثوقية الاعتماد على الاشارات وكلما ابتعد المؤشر عن خط التوازن كلما اصبح اكثر صعوبة الحفاظ على اتجاه معين. وتبعاً لذلك كلما كانت قراءة الزخم اكثر تطرفاً وقت التقاطع كلما كانت نقطة التقاطع اكثر موثوقية وفي الشكل ٢-١٨ نرى ان هناك اربعة تقاطعات كلها ناتجة عن التطرف في البيع أو الشراء مع ملاحظة ان النقطة الاخيرة قد فشلت وهذا المثال استخدم بشكل مقصود للاشارة لان كل قاعدة في التحليل الفني تختلف من وقت لآخر وهذا يؤكد ثانية على الحاجة والمتطلب للاخذ بالاعتبار وضع العديد من المؤشرات في مفهوم تقدير الادلة الذي يؤكد على الاجماع.

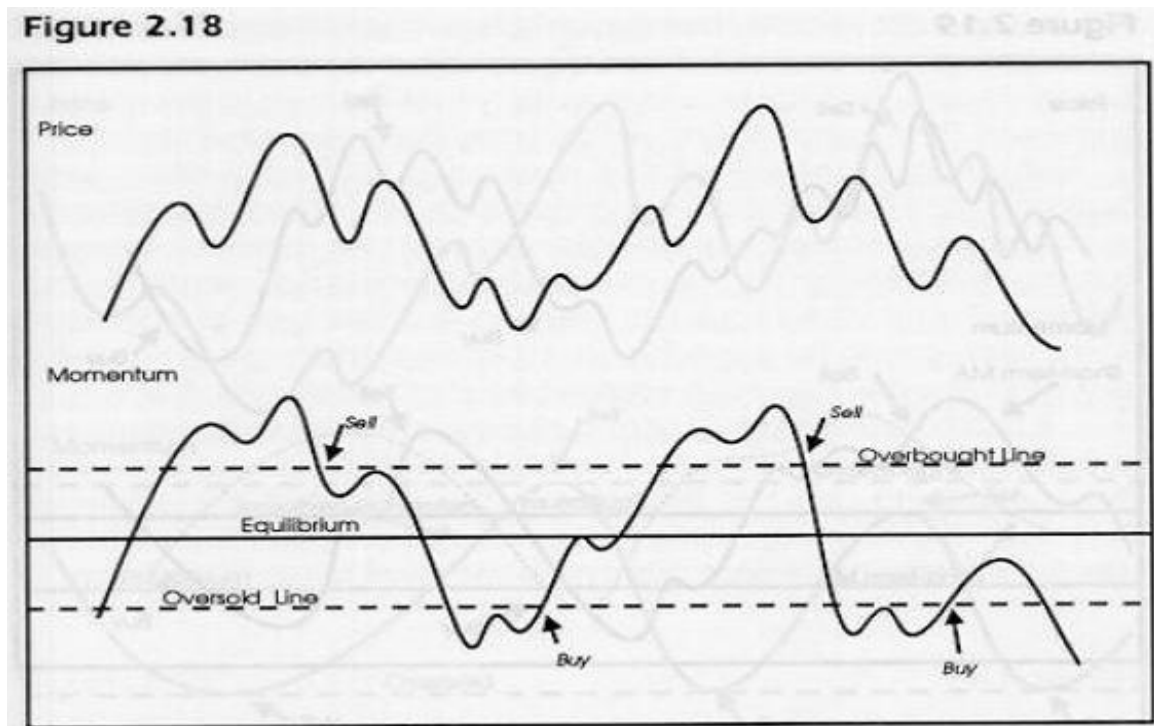
ان موثوقية نقاط التقاطع يمكن ان تتحسن ايضا عن طريق زيادة الفترة الزمنية لمعدل الحركة ولكن حتى هنا فان المشاكل يمكن ان تبرز وهذا يعود الى ان خيار معدل الحركة غالبا ما يكون بين الحساسية والموثوقية وتبعاً لذلك بينما ان معظم الفترات الزمنية الطويلة تعني بان اشارات البيع والشراء هي اكثر موثوقية فانه في حالة بيانات معيار التذبذب حيث تكون المصدافية عالية فمن المشكوك فيه بان حركات مفاجئة كافية يمكن ان تستنبط لكي يكون البيع مربحا.



ان وجهة نظري بان معدلات الحركة يجب ان تستخدم بطريقة محددة وليست عامة وبهذا اعني بانك يجب ان تفحص العلاقة بين الزخم وسعر السندات التي يتم مراقبتها مع الفترة الزمنية التي تستخدم في تحديد معدل الحركة وطالما ان الحركات في بيانات الزخم غير غامضة كثيرا كما هي الحال في تحليل معدل التغير على مدى اثنا عشرة شهرا لمعظم اسواق الاسهم

فمن الممكن استخدام مفهوم معدل الحركة ومن ناحية اخرى فمن غير المحتمل بانك سوف تستطيع ان تجد أي شيء يعمل بشكل ناجح في التنافسات اليومية وفي المستقبل وان المفاهيم الاخرى كما اعتقد تعتبر اكثر عملية وموثوقة للتداول قصير الامد.

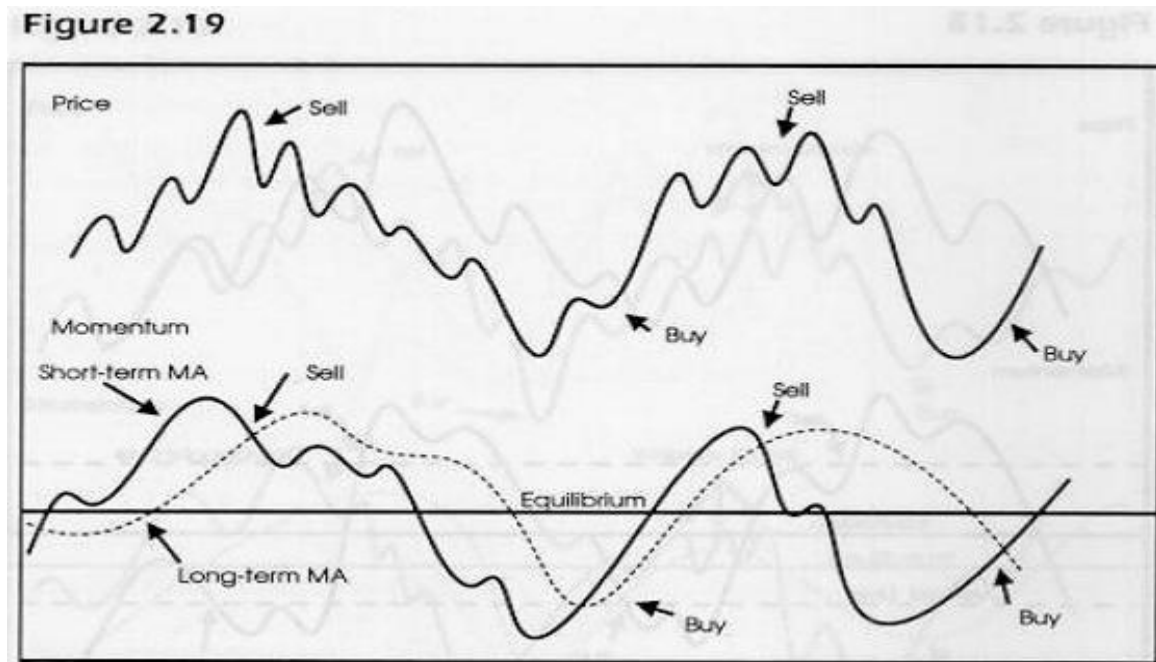
وهناك اربعة طرق لاستخدام معدلات الحركة الى حد مفيد في تحليل الزخم وهي معدل الحركة المزدوج والتغير في اتجاه معدل الحركة ونقطة التقاطع المحددة مسبقا وصياغة مشتقات معدل الحركة، ويمكننا ان نتفحص كل منها بشكل منفصل.



معدل الحركة المزدوج

ان هذا المفهوم يتعامل مع مشكلة اشارات معدل الحركة المضللة التي سبق الاشارة اليها في هذا الفصل وعن طريق تهدئة بيانات التذبذب بواسطة معدل

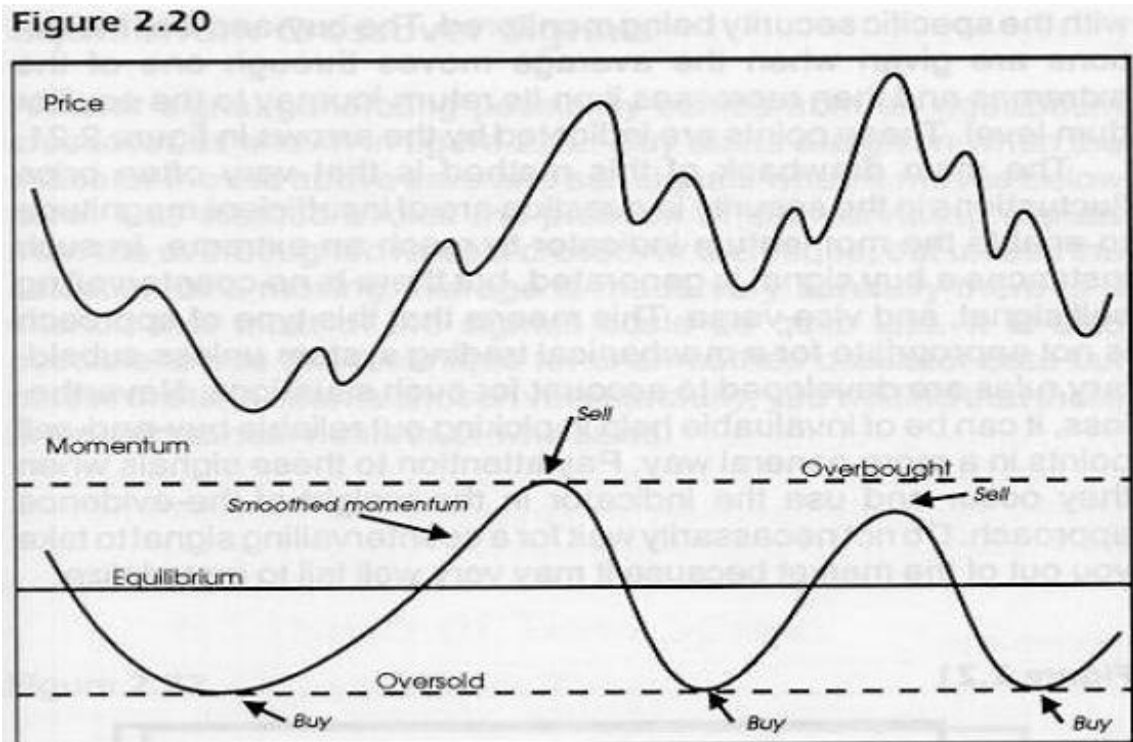
الحركة القصير الامد فان الاشارات تنتج عندما يعبر معدل الحركة القصير الامد ما فوق وما دون الفترة الزمنية الطويلة الخاصة به وهذا المفهوم مبين في الشكل ٢-١٩ حيث يمكن ان ترى عددا كبيرا من الانحرافات التي حدثت حول الوقت الخاص باشارة البيع الثانية ولكن النظام لم يفقد الكثير اثناء الفترة الزمنية وهذه الطريقة تشكل اساس انحراف الاتجاه ومؤشرات انحراف معدل الحركة التي تمت مناقشتها في الفصل ٤.



تغيير اتجاه معدل الحركة

لقد توصلنا الى ان نقاط تقاطع معدل الحركة لمعايير التذبذب هي في الغالب غير مفيدة بسبب الاشارات غير المؤكدة العديدة لها ولكن اذا كان معدل الحركة بحد ذاته هو المأخوذ بالاعتبار فمن الواضح بان التغيير في اتجاهه يعطي مفهوما واعدا لتوفير اشارات موثوقة وفي التوقيت الصحيح لانعكاس اتجاه الزخم (انظر الشكل ٢٢). وهنا نرى ان هناك نقطتين تستحقان التوسع فيهما الاولى ان جودة الاشارة سوف تعتمد على المسافة النسبية

لنقطة التحول من مستوى التوازن، وكلما كانت المسافة ابعداً، ومع وجود الامور بشكل متساوي كلما زادت اهمية الاشارة ، الامر الثاني ، في العديد من حالات معدل الحركة التي لا يظل فيها غير قادر على التخلص من الانكشاف وتبعاً لذلك فان العديد من الاشارات الكاذبة أو المتأخرة سوف تنتج ومن الناحية الاخرى فان هذه تعتبر ميزة مفيدة لاننا كنا نبحث عن الطريقة التي تعطينا بعض الموثوقية ولكنها اشارات في التوقيت الصحيح ومن الناحية الاخرى تعتبر ميزة لانها في الغالب من الممكن ملاحظة الانحرافات بين الزخم السلس وسلسلة الاسعار. وهذه السلسلة تعطينا نظرة ثاقبة لبعض التراوح وردود الفعل في الزخم وبهذه الطريقة من الاكثر سهولة تحديد الاتجاهات التي تبين زخماً في حالة التحسن أو التراجع، وفي بعض الحالات ايضاً من المحتمل ايضاً انشاء خطوط اتجاه تربط سلسلة من الذروات أو الانخفاضات في معدل الحركة وعند مخالفتها فان هذه الخطوط سوف تحمل بشكل عام اهمية كبيرة اكثر من تلك التي نتجت عن البيانات الاولية على مدى اطار زمني مماثل.



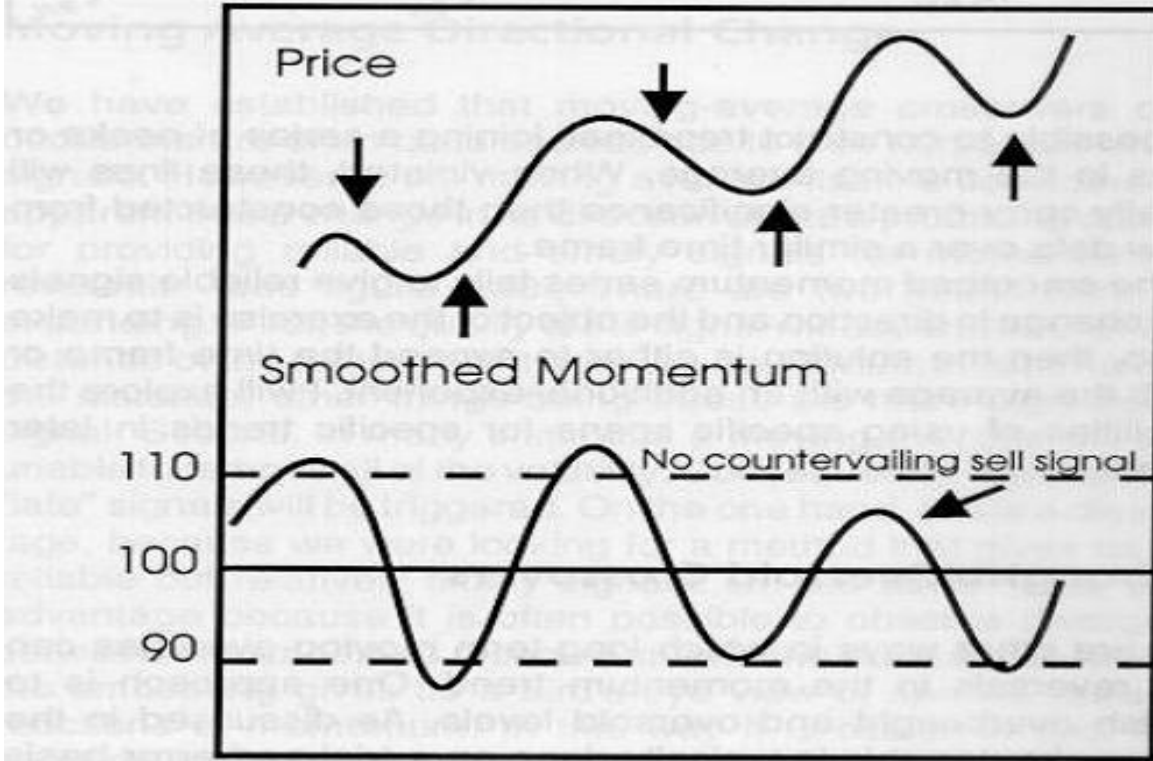
وإذا فشلت سلسلة الزخم السلس في اعطاء اشارات موثوقة من تغير في الاتجاه وكان غرض الممارسة هو ان يجعلها تقوم بذلك فان الحل هو ان نمدد الاطار الزمني أو تسهيل المعدل بمكونات اضافية وسوف اقوم باستكشافات امكانيات استخدام فترات محددة باتجاهات معينة في الفصول التالية.

نقاط تقاطع البيع الزائد/ الشراء الزائد:

ان هناك طرق اخرى التي يمكن لمعدلات الحركة طويلة الامد التي تشير الى انعكاسات في اتجاه الزخم واحدى هذه المفاهيم هو تحديد وتأسيس مستويات الشراء والبيع الزائد ووفقا لما تم مناقشته في الفصل السابق فان هذا يتم على اساس المحاولة والخطأ وبحيث ان ضمانات معينة يتم مراقبتها وان مؤشرات البيع والشراء تظهر عندما يتحرك المعدل من خلال واحد من النهايات المتطرفة ثم يعيد التقاطع في رحلة العودة الى مستوى التوازن وهذه النقاط مشار اليها بالاسهم المعينة في الشكل ٢-٢١.

ان الخلل الرئيسي بهذه الطريقة هو ان تقلبات السعر في الغالب بخصوص السندات المعنية ذات فترة غير كافية تمكن مؤشر الزخم من الوصول الى حده الاقصى وفي تلك الحالات فان اشارة الشراء تنتج ولكن لا يكون هناك بديل سائد من اشارات البيع والعكس صحيح وهذا يعني ان هذا النوع من المفهوم لا يعتبر ملائما لنظام التداول الميكانيكي ما لم تتطور قواعد مساعدة لتأخذ بالاعتبار هذه المواقف وعلى الرغم من ذلك سوف تكون مساعدة ذات قيمة كبيرة في النقاط نقاط البيع والشراء بطريقة اكثر شمولية ويجب ان تنتبه لهذه الاشارات عندما تحدث وتستخدم المؤشر في مفهوم تقييم الادلة ولا يجب ان تنتظر بالضرورة لحدوث اشارة مقابلة لكي تأخذك خارج السوق لانها تفشل في الظهور ايضا.

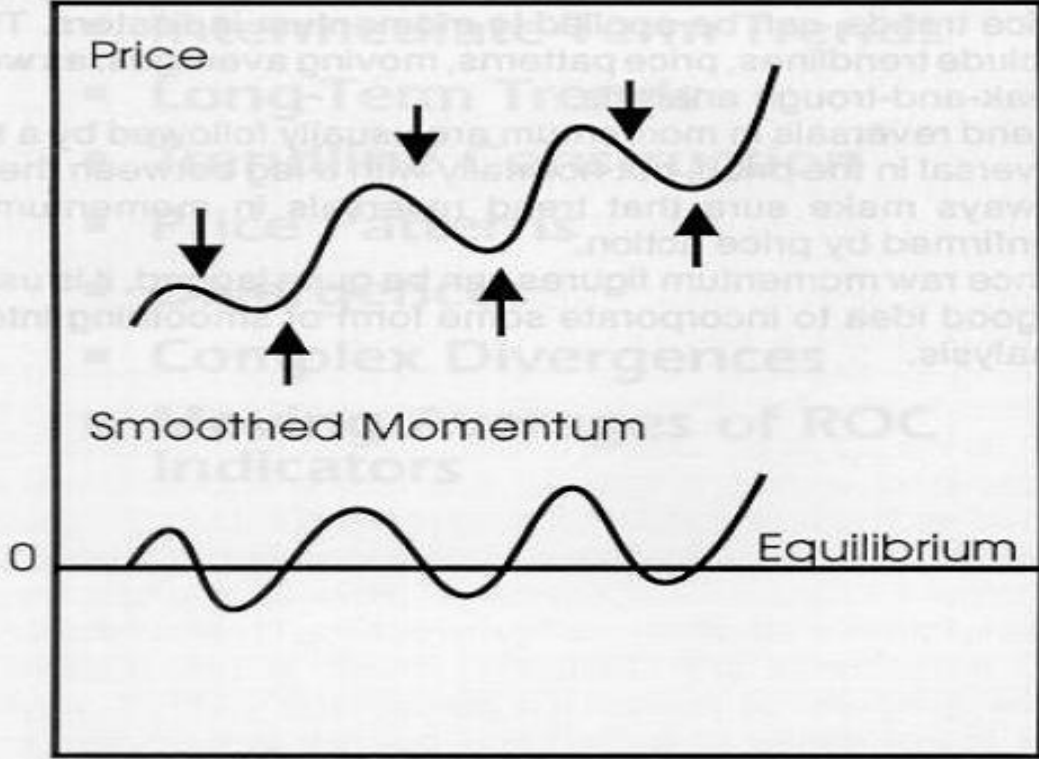
Figure 2.21



اشارات تقاطع خط التوازن:

ان امكانية اخرى لحدوث الاشارة تأتي من نقطة تقاطع خط التوازن كما هي مبينة في الشكل ٢-٢٢ اذ ان انذارات الشراء تعطي عندما يتحرك المؤشر فوق الصفر واشارات البيع عندما يتحرك الى ما دون خط الصفر وهذه الطريقة تتجنب مشكلة الاشارات المقابلة من اسلوب تقاطع البيع والشراء الزائد ولكن ما لم يكن معدل التحرك قد تم بشكل حذر جدا فان هناك احتمال بان معظم الاشارات يمكن ان تكون متأخرة جدا ومن الممكن ايضا استخدام هذا الاسلوب لبيانات التذبذب غير السلس ولكن ما لم يتم اختيار الفترة الزمنية بعناية سوف تجد بان هناك عدد كبير من المفاجآت.

Figure 2.22



الانحرافات الخاصة بمعدلات الحركة:

ان هذه العملية تعتمد على السلسلة المزدوجة والتي تعتبر معدل متحرك للمعدل المتحرك كما يمكن ان نأخذ هذه العملية خطوة اخرى للامام عن طريق تسهيل النتيجة للفترة الثالثة ولا يوجد هناك حد للاحتمالات ولكن يجب ان نتذكر بانه لا يوجد شيء غير ممكن (هولي جريل) وفي العادة من الافضل المحافظة على الامور بطريقة بسيطة قدر الامكان وان تفسير المؤشرات الى هذه الانواع من الحسابات هو كما يكون في تفسيرها بالنسبة لمعدل الحركة البسيط ان الاشارات يمكن ان تنتج عن التغيرات في الاتجاه وتقاطع معدل الحركة ونقاط تقاطع البيع والشراء الزائد ونقاط تقاطع مستوى الصفر، يجب ان تتفحص العديد من الاسواق على مدى فترة 2-3 سنوات

للحصول على بيانات يومية و ١٠-٢٠ سنة للحصول على ارقام اسبوعية و ٢٠-٣٠ سنة لاحصاءات شهرية. لكي تتأكد من الطريقة التي اخترتها تعمل في مجال الممارسة.

موجز:

- ١- ان الاتجاه المحدد للاساليب عادة يستخدم للتأكد من اتجاهات السعر ويمكن تطبيقه على مؤشرات الزخم وهذه تشمل خطوط الاتجاه وانماط السعر و معدلات الحركة وتحليل الذروة والانخفاض.
- ٢- الانعكاس في اتجاه الزخم عادة يتبعها اتجاه منعكس في السعر ولكن في العادة مع فجوة بين الاثنتين.
- ٣- تاكد دائما من الانعكاس في الزخم تتأكد في الغالب بموجب اجراء في السعر.
- ٤- حيث ان ارقام الزخم الاولي يمكن ان تكون غير واضحة فان الفكرة الجيدة هو ادماج بعض الممارسات السلسلة في التحليل.



الفصل: ٣

معدل التغيير

- مقدمة
- التشكيل
- مستويات الشراء الزائد والبيع الزائد
- خيار الفترات الزمنية
- اتجاهات قصيرة الامد
- اتجاهات متوسطة الامد
- اتجاهات طويلة الامد
- تشكيل خط الاتجاه
- انماط السعر
- الانحرافات
- الانحرافات المعقدة
- معدلات الحركة لمؤشرات معدل التغيير

مقدمة:

ان معدل التغيير يحتمل ان يكون اكثر مؤشرات الزخم سهولة في التشكيل ولكن لا تدع هذه الحقيقة تؤدي بك الى الاعتقاد بان معدل التغيير غير دقيق لان هذا المؤشر هو بالتحديد واحد من الامور الاكثر فاعلية ، ان العديد من الناس يعتقدون بان المعادلة الحسابية البسيطة هي اقل مكانة من المعقدة بسبب بساطتها الا ان الحقائق تثبت ان هذا الاعتقاد غير صحيح.

اننا في الغالب نستخدم التعقيد كمحاولة لتجنب البديل من الاسباب البسيطة وهذا الميل يتضح بالتأكيد في ممارسة التحليل الفني حيث يسود الاعتقاد بانه

إذا تم انشاء المؤشر من تركيبة معقدة وطويلة فانه يحتمل ان يؤدي اكثر الى اشارة حول نقاط التحول الدقيقة التي سوف نواجهها جميعا ولكن لسوء الحظ فان هذه خرافة فليس هناك مؤشرات يمكنها ان تولد بشكل ثابت اشارات بيع وشراء مربح ولا تنحي جانبا احد المؤشرات فقط لانه بسيط بل يجب ان ترفضه فقط عندما يفشل بشكل مستمر.

التشكيل

ان معدل التغيير يقارن سعراليوم بسعر الامس على سبيل المثال فان معدل التغيير لمدة عشرة ايام يحسب بالمقارنة بسعراليوم مع سعر عشرة ايام سابقة كما ان سعر الغد يمكن ان يقارن بالسعر قبل تسعة ايام بينما سعر ما بعد غد يمكن ان يقارن بسعر قبل ثمانية ايام وهكذا. والنتيجة يمكن تنفيذها على انها سلسلة مستمرة من مستويات التذبذب فوق وما دون مستوى التوازن ويبين الشكل ٣-١ كيف ان هذا الحساب يمكن ان يتم بمعدل التغيير على مدى عشرة ايام.

ان رسم معدل التغيير يأخذ احد الشكلين ففي الشكل ٣-١ نرى ان خط التوازن قد وصل الى مستوى الصفر وتظهر الفترات الايجابية على انها +١ ، +٢ وهكذا، بينما الفترات السلبية تمثل بالارقام الناقصة وان البديل المبين في الشكل ٣-٢ هو ان يتم رسم مستوى التوازن على اساس ١٠٠ والارقام الايجابية والسلبية تظهر كنسب مئوية وان القراءات التي تزيد عن ١٠٠ تشير الى اتجاه صاعد وتلك التي تهبط تشير الى اتجاه سلبي ومن وجهة النظر التفسيرية ليس هناك تأكيد حول طرق القياس التي تستخدم لان الحركات العامة تعتبر متماثلة وانني افضل استخدام الارقام الايجابية والسلبية بدلا من طريقة النسبة المئوية لان هذه تعطي احساسا افضل بالميل المحتمل.

الشكل ٣-١

التاريخ	السعر أ	السعر قبل ١٠ يوم	معدل التغيير أ+ب×١٠٠
١ يناير	٨٠		
الثاني	٨١		
٣	٨٣		
٤	٨٠		
٥	٧٨		
٨	٨٢		
٩	٨٤		
١٠	٨٧		
١١	٩١		
١٢	٩٥		
١٥	٩٤	٨٠	١١٧,٥
١٦	٩٠	٨١	١١٢,٥
١٧	٨٩	٨٣	١٠٧,٢
١٨	٨٦	٨٠	١٠٧,٥
١٩	٨٤	٧٨	١٠٧,٦
٢٢	٨٢	٨٢	١٠٠,٠
٢٣	٨١	٨٤	٩٦,٤
٢٤	٨٦	٨٧	٩١,٩

Figure 3.1

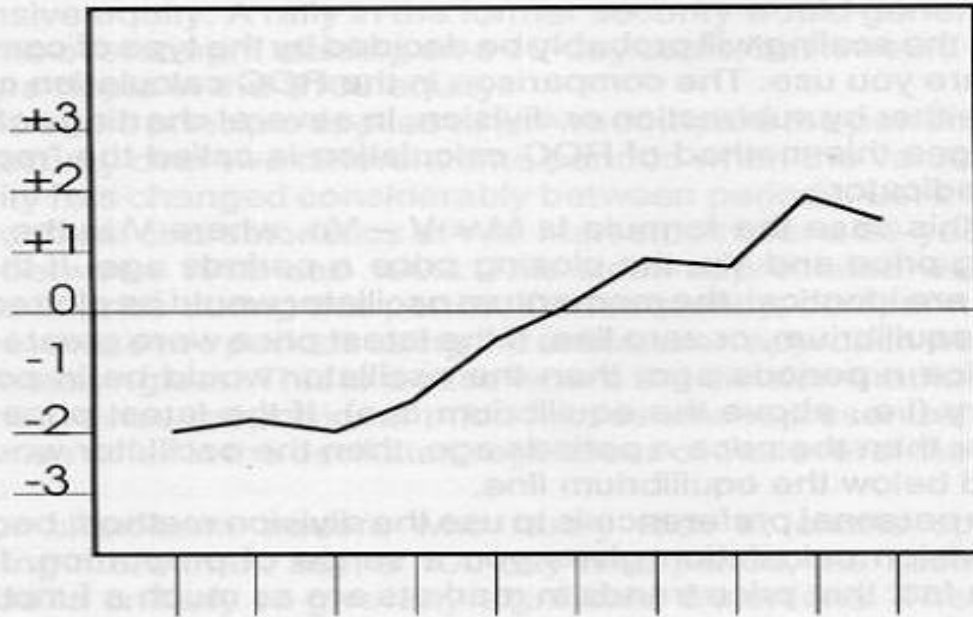
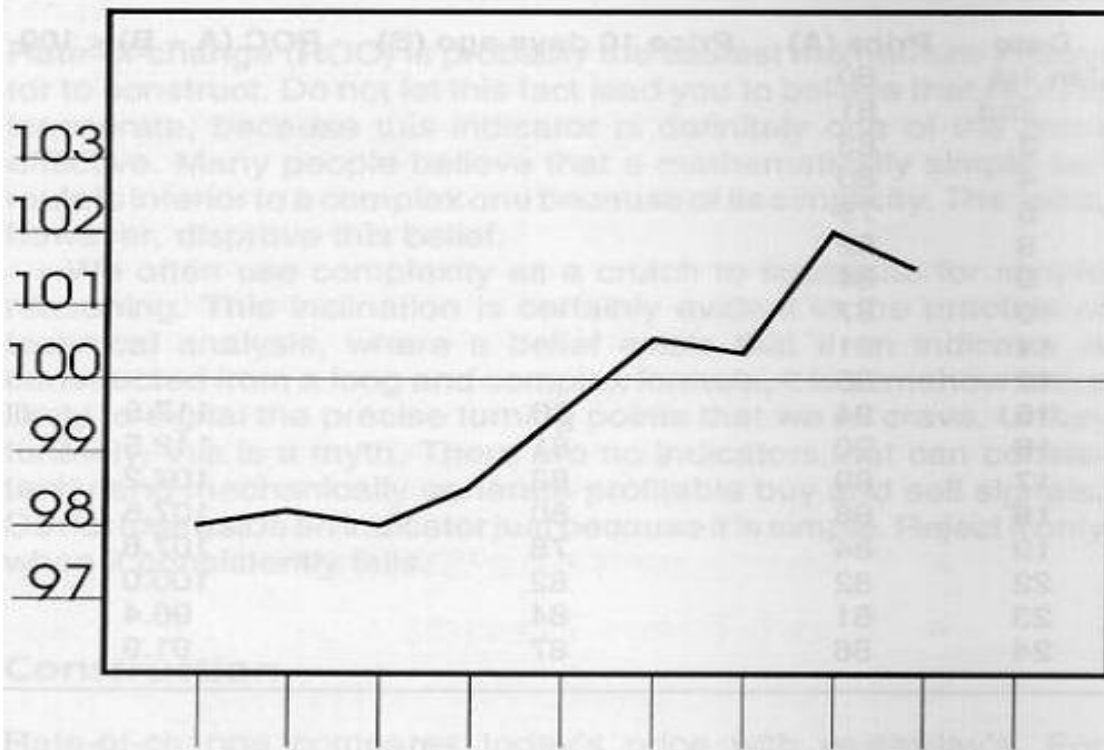


Figure 3.2



وفي اية حالة فان الرسم سوف يتحدد وفقا لنوع برنامج الكمبيوتر الذي تستخدمه وان المقارنة في حساب معدل التغيير يمكن ان تتم اما بواسطة الطرح أو القسمة وفي العديد من برامج الرسم البياني فان طريقة حساب معدل التغيير هذه تسمى مؤشر الزخم. وفي هذه الحالة فان المعادلة هي $ان م = في - في ان$ ، حيث ان في هي سعر الاغلاق الاخير وفي ان سعر الاغلاق وان تساوي الفترة السابقة. واذا كان السعريين متماثلين فان معيار تذبذب الزخم يمكن ان يرسم في الجهة اليمنى من مستوى التوازن أو خط الصفة واذا كان السعر الاخير اكثر من الفترات الزمنية السابقة فان معيار التذبذب سوف يكون في المجال الايجابي أي فوق خط التوازن واذا كان السعر الاخير اصغر من الفترات الزمنية السابقة فان معيار التذبذب سوف يرسم اسفل خط التوازن.

انني افضل شخصيا استخدام طريقة القسم لان حساب القسمة يعطينا احساسا بالتناسب ومن الحقائق المعروفة بان اتجاهات السعر في السوق تعود في الكثير من الاحيان الى وظيفة علم النفس كما هي الحال في أي عنصر اخر وان علم نفس السوق يميل الى الحركة بشكل قطاعات. جرافيل درو احد الكتاب المعروفين والفنيين صرح في احد المرات قائلا بان الاسهم لا تباع بالقيمة التي تستحقها بل تباع وفقا لما يفكر الناس انها تستحق وهناك ميزة كبيرة في هذه الملاحظة ، كما يمكن ان يؤكد الشخص الذي جرب الحركات الغير منطقية للسعر وانني اؤكد كلمة غير المنطقية لان معظمنا يفكر بان الاسواق هي غير منطقية عندما تتحرك بالاتجاه المعاكس لوضعنا أو لما نعتقد بانها يجب ان تذهب اليه والاكتر تحديدا فان المصطلح هنا يعني حقيقة ان افكار الاستثمار والتداول غالبا ما تاخذ شكل الموضة السائدة أو الخوف الذي (فوبيا) الذي يثبت انه غير منطقي في وقت لاحق.

وفي أية حالة فان فكرة ان الاسعار تتحدد بموجب موقف المتداولين تجاه الوسائل الاساسية التي تبرز وبان الاسواق تخضع لتراوح جماعي من الخوف الى الجشع فان الذهاب الى خطوة اضافية يمكننا القول بان هذه العواطف تخضع لتغير تناسبي يمكن مقارنته بموجب مؤشر معدل التغيير.

وهذا بالضبط يجعل من حساب القسمة اكثر تفضيلا على طريقة الطرح اذ ان طريقة القسمة تسمح بمقارنة واقعية بين السندات المختلفة وايضا نفس السندات خلال فترات زمنية معينة على سبيل المثال اذا كنا نريد ان نقارن الاداء ما بين سهم قيمته عشرة دولار ومائة دولار باستخدام طريقة الطرح فان معدل التغيير قد يعطينا نتائج مشتتة ويعود هذا لان حركة الاثنين دولار في بورصة الاسعار المنخفضة تمثل ٢٠% من الحركة بينما تعكس فقط تغير بنسبة ٢% من السعر في الحقوق الباهظة التكلفة الاخرى وان التراوح في السندات السابقة يمكن ان يؤدي الى قراءة شراء اضافي متطرفة على اساس عشرة ايام ولكنها قد تنشئ بالكاد قفزة تساوي مائة دولار.

ان نفس المبدأ ينطبق عندما نقارن اداء احد السندات على مدى فترتين زمنيتين مختلفتين عندما تتغير قيمة السند بشكل كبير بين الفترات ، دعنا ننظر هنا الى الخصائص الفنية لسهم وول مارت على مدى عشرون عاما ما بين ١٩٧٢ الى ١٩٩٢ ، ان هذا السهم كان يقدر باكثر من عشرة اضعاف السعر خلال هذه الفترة وتبعاً لذلك فان مقارنة حركة واحد دولار في هاتين الفترتين باستخدام طريقة الطرح سوف يكون غير ذو معنى على الاطلاق وهذه الحالة هي حيث تكون طريقة القسم افضل تفضيلا لان حركات السعر التناسبية تمثل بارتفاع وانخفاض متساوي في التذبذب بغض النظر عن المستوى الفعلي للسعر.

بالنسبة للمتداولين على المدى القصير الذين نادرا ما ينظرون الى الرسوم البيانية التي تغطي فترة زمنية تتجاوز مائة يوم فان طريقة الطرح لا يحتمل ان تعطي أي اختلاف جوهري لذلك فان استخدام أي من القسمة والطرح في حساب مؤشر معدل التغيير سوف تؤدي الى نتائج متماثلة سواء اقل أو اكثر ولكن اذا كنت تقارن سهمين أو اكثر أو فترتين لنفس السند الذي يكون فيه السعر مختلفا بشكل كبير فانني اوصي باستخدام طريقة القسمة.

مستويات الشراء الزائد والبيع الزائد:

ان مؤشر معدل التغيير يخضع بشكل متواضع لتفسير البيع والشراء الزائد والمشكلة هو انه لا توجد هناك قواعد صلبة وسريعة حول كيفية رسم هذه الخطوط لان مدى معايير التذبذب سوف تتغير وفقا لصلابة السند والفترة الزمنية تحت الاعتبار وبشكل عام كلما كانت الفترة اطول كلما كانت القراءات اعلى واخفض في عامل التذبذب.

ولهذا السبب فان خطوط البيع والشراء الزائد يتم انشاؤها على اساس الحكم الشخصي وحيثما امكن فمن المهم ان نضعها بشكل متقارب من مستوى التوازن وهذا يعود الى ان الخوف والطمع والجشع يميل الى الحركة وفقا لاجزاء ويجب ان يمثل بيانها ليعكس هذه الحقيقة وفي الحالات التي يتم فيها مراقبة السندات في اتجاه ضمني فان هذا ليس ممكنا دائما وان الاتجاه الضمني يحدد على انه الاتجاه الذي يكون تصحيحاته خفيفة أو غير متواجدة على الاطلاق ويبين الشكل ٣-١ سوف مؤشر ميكلي في اعوام الثمانينات.

لاحظ مدى السهولة النسبية في انشاء خط الشراء الزائد على مستوى +٢٠% الا ان رسم خط البيع الزائد على مستوى معادل لـ -٢٠% لن يخدم أي غرض مفيد وحيث ان عامل معيار التذبذب قد فشل في التراجع خلال تلك الفترة بكاملها فقد كان من المفضل وضع خط البيع الزائد على -١٠% حيث ان الحالات المرتدة يمكن ان تعطينا على الاقل بعض الاشارات عند انتهاء التصحيح.

الشكل ٣-٢ يبين نفس السوق ولكن فقط لفترة مختلفة ، ان خصائص الزخم السلبي طويل الامد يمكن ان تعطي بعض الاشارات على ان الاتجاه الرئيسي كان في طور الانعكاس الا ان التراجع في معدل التغيير على مدى ١٣ اسبوعا في اوائل عام ١٩٩٠ والذي تبين قراءته اقل من القراءات المعتادة في البيع الزائد في اعوام الثمانينات كان يمكن ان يؤكد بان شيء ما كان يحدث وهو يتجاوز تماما الخبرات المعتادة لسوق البورصة وان هذا النوع من الزخم الضعيف جدا تمت مناقشته في

الفصل ١ مع ملاحظة انه بعد عام ١٩٩٠ من الممكن انشاء خط بيع زائد ذو معنى على مستوى -٢٠%.

Chart 3.1 Nikkei Weekly and a 13-Week Rate-of-Change

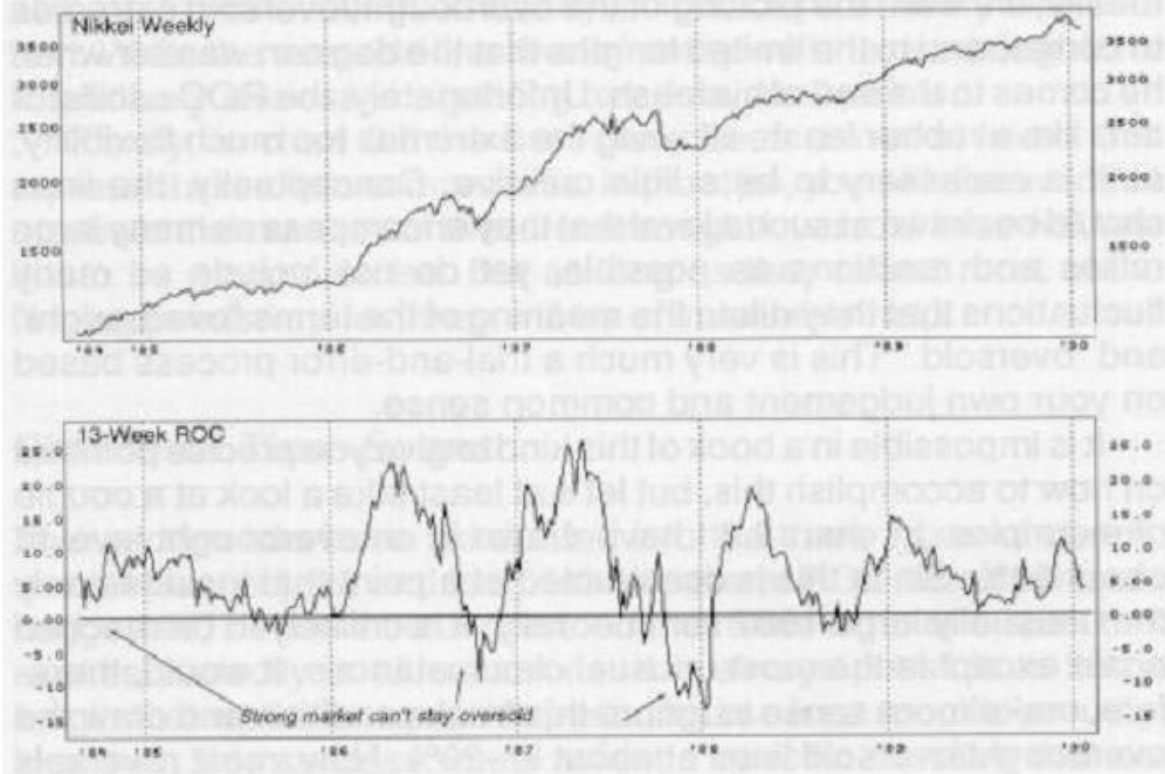
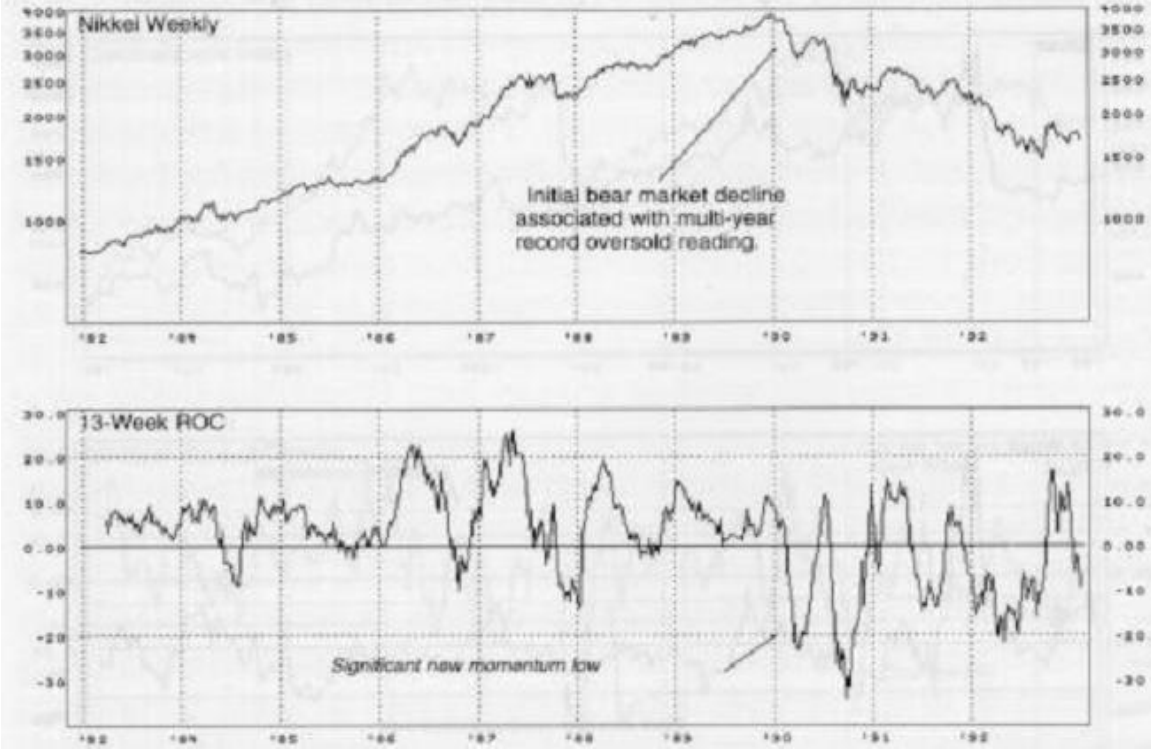


Chart 3.2 Nikkei Weekly and a 13-Week Rate-of-Change



تذكر التشابه بين الكلب والقيد الخاص به في الفصل ١، من الناحية المثالية نريد ان تكون الخطوط المرسومة لحالات التطرف في البيع والشراء الزائد ان تتناسب مع الاطوال المحددة التي يمكن للكلب ان يتجول ضمنها عندما يصل الى اخر طرف للقيد الخاص به ولسوء الحظ فان معيار التذبذب الخاص بمعدل التغيير يعمل كقيد مطاطي يسمح للحدود المتطرفة بالكثير من المرونة لذلك من الضروري ان تكون مبتكرا قليلا ومن حيث المفهوم فان الخطوط يجب ان ترسم على مستوى بحيث تحتوي العديد من التراوحات الكبيرة وردود الفعل قدر الامكان الا انها لا تشمل العديد من التقلبات التي تبعد معنى مصطلحات الشراء الزائد والبيع الزائد.

ان من المستحيل في كتاب من مثل هذا النوع اعطاؤك مؤشرات دقيقة حول كيفية انجاز ذلك ولكن دعنا على الاقل نلقي نظرة على مثالين.

في الرسم ٣-٣ قمت برسم مستوى الشراء الزائد على حوالي ٥٠% وحيث ان هذا قد انشئ على نقطة تشمل فقط التراوح الكبير غير المعتاد في صيف عام ١٩٨٧ فمن غير المحتمل ان يتم الوصول اليه ثانية باستثناء الظروف غير المعتادة لذلك فمن غير المحتمل تجاهل هذه الحالة ورسم خطوط البيع والشراء الزائد على حوالي +/- ٢٠% والان فان معظم حالات الانعكاس في المؤشر تحدث عندما تصل الى الخط الذي يعتبر بدقة يعبر عما نريده.



وفي الرسم ٣-٤ من الناحية الاخرى فان الخطوط قد تم انشاؤها على مستوى +/- ١٠% والتي تشمل تقريبا كل المنعطفات والتحويلات وبينما ان خط البيع الزائد يعمل الى ما فوق خط الشراء الزائد قليلا وهو يعتبر غير مفيد نسبيا في الاشارة الى نقاط الانعكاس في الاتجاه.

وفي النهاية فان الرسم ٣-٥ يبين ان الخطوط قد رسمت على المستويات التي تمثل حلا واقعيا وسطا وفي الممارسة سوف تكتشف بان عدد

جوهري من خطوط البيع والشراء الزائد هذه سوف تظهر على انها تسوية متوسطة ولكن طالما انها تعكس معظم نقاط التحول في السعر فانها سوف تكون ذات مساعدة كبيرة.

خيار الفترات الزمنية:

ان هذا القسم قد تم تجزأته الى ثلاثة انواع من الاتجاهات، قصيرة ، متوسطة ، طويلة الامد وبينما ان هناك عدة فترات زمنية لمعدل التغير قد تم تحديدها ينبغي الفهم بانه لا توجد هناك فترة واحدة تطبق بشكل كامل على جميع الحالات ومن المحتمل دائما ان نجد طولا معيناً لفترة محددة دقيقة بخصوص احد السندات ولكن هذا النجاح قد يعكس موقفاً محدداً حدث في الماضي وقد يكون من المشكوك فيه من الناحية العملية التنبؤ به في المستقبل.

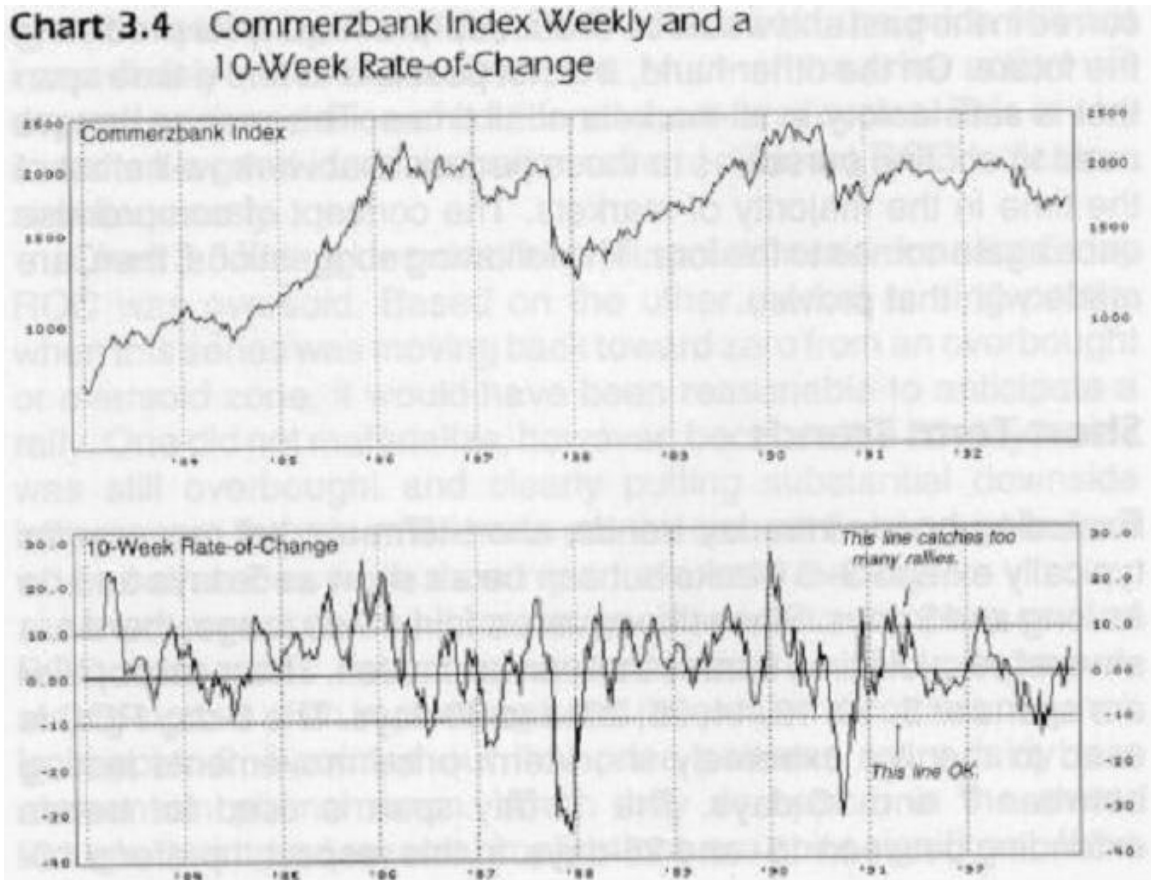
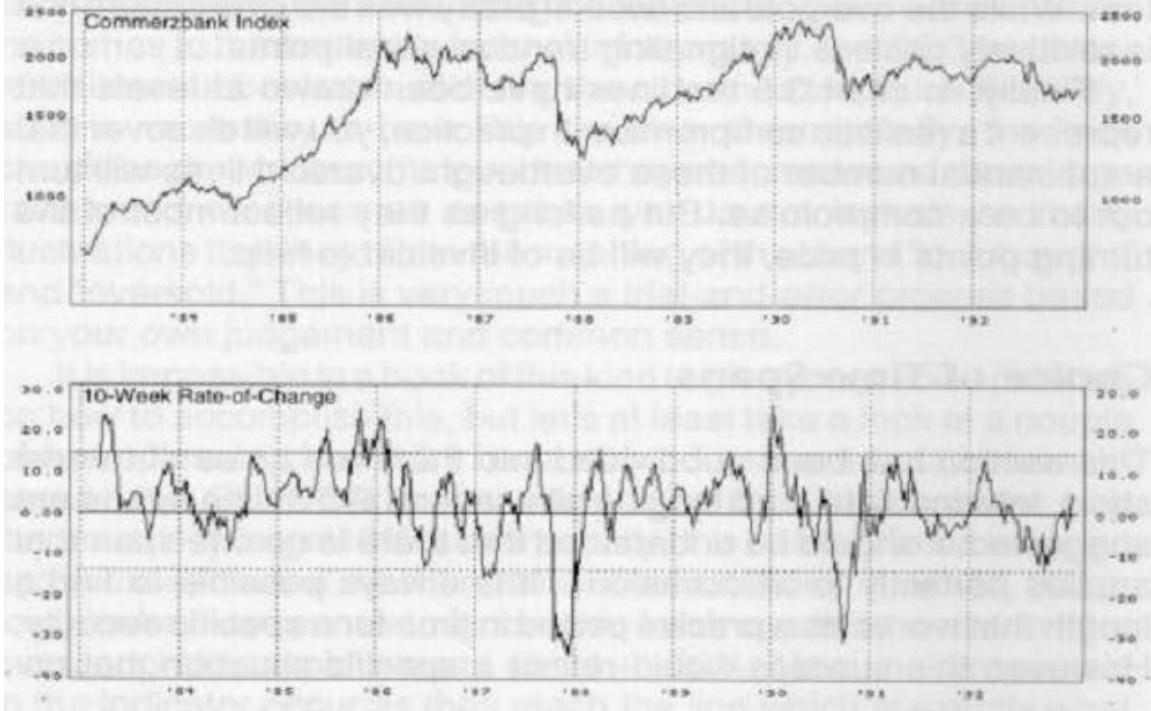


Chart 3.5 Commerzbank Index Weekly and a 10-Week Rate-of-Change with Adjusted Overbought/Oversold Lines



ومن الجهة الاخرى من غير الممكن ان نجد فترة زمنية تحقق الرضاء في جميع الاسواق وفي جميع الاوقات وهذا يعني باننا نحتاج الى ان نعود انفسنا على تلك الفترات التي تعمل جيدا في معظم الوقت وفي غالبية الاسواق وان مفهوم الحل الوسط ينشأ ثانية بشكل متأخر ومتقدم. ولذلك فان الافتراحات التالية قد تمت على ضوء هذا الافتراض.

الاتجاهات قصيرة الابد

باستثناء الاتجاهات الوقتية خلال اليوم فان حركات السوق قصيرة الابد عادة ما تصل من ثلاث الى ستة اسابيع ولكن يمكنها ان تكون لمدة خمسة ايام أو اطول من ٤٥ يوما وحيث ان هذا يغطي نطاقا واسعا بشكل كافي فان هناك عدة اطارات زمنية محتملة يمكن اختيارها وان الاكثر شيوعا هي فترات ٥، ١٠، ١٢، ١٤، ٢٥، ٢٨، ٣٠ يوما.

ان معدل التغيير لمدة خمسة ايام يستخدم لمراقبة حركات السعر القصيرة الامد التي تدوم ما بين سبعة الى عشرة ايام وان فترة اثنا عشرة يوما تستخدم للاتجاهات التي تمتد ما بين ١٥-٢٥ يوم وبهذا الخصوص فاني افضل فترة عشرة ايام بانها تحتوي على اسبوعين من بيانات التداول المعتادة اما فترة ٢٥، ٢٨، ٣٠ يوما فتستخدم للاتجاهات قصيرة الامد التي تتجاوز ٢٥ يوما. ويدعي العديد من المحللين بان الدورة القمرية لمدة ٢٨ يوما تتميز باثر نفسي قوي على الاسواق الذي يعود ربما الى حقيقة ان هذه الفترات الزمنية الثلاثة تعمل بشكل جيد.

اننا نعرف على سبيل المثال بان المستشفيات تبلغ بان العديد من الاشخاص المعرضين للحوادث يحضرون الى اقسام الطوارئ لديها خلال فترة اكتمال القمر من الشهر اكثر منها في أي وقت اخر لذلك ليس من غيرالمعقول ان نعتقد بان الدورة القمرية ايضا تتميز ببعض التأثير على النفسية التي تحدد اتجاهات السعر في الاسواق والمشكلة الوحيدة هي ان الدورة القمرية تشمل اجازات نهايات الاسبوع والعطلات (٢٨ يوما) بينما ان مؤشرات الزخم تستند الى ايام التداول أي حوالي ٢٠ لكل دورة.

على الرغم من ذلك فان هذا هو واحدة من اعداد الدورات التي تؤثر بشكل مترامن على الاسعار في وقت واحد وتبعاً لذلك فان التحليل يجب الا يقتصر على معايير التذبذب التي تقتصر على فترة زمنية واحدة ولكن يجب ان تشمل فترات اخرى لكي نحصل على صورة اكثر شمولية لما يحدث.

على سبيل المثال فان احد المتداولين يمكن ان يستخدم معدل التغيير لمدة خمسة ايام كما هو مبين في القسم الثاني من الرسم ٣-٦ بسبب اعتقاده بالفترة الزمنية وهذا المؤشر يتحرك بسهولة ما بين الحدود المتطرفة للشراء والبيع الزائد ولكن فقط لان الدورة التي انعكست بموجب معدل التغيير لمدة خمسة ايام هو تعبير عن بيع زائد فان السعر لن ينعكس الى الاسفل بشكل فوري وان العديد من حركات السعر سوف تعتمد على وضع الدورات الاضافية قصيرة الامد ولهذا

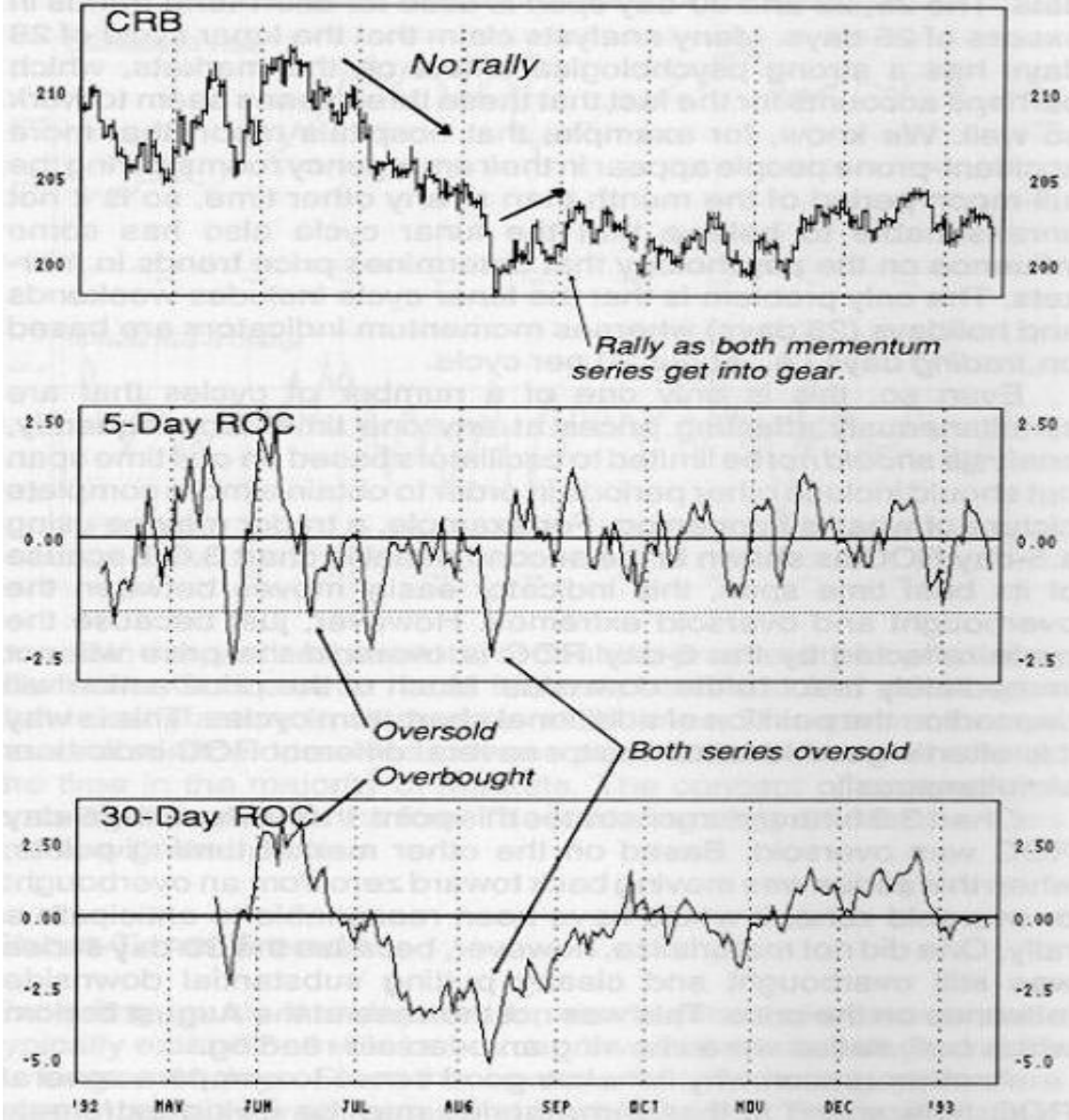
السبب فان الفكرة الجيدة في الغالب هي مراقبة مؤشرات عديدة لمعدل التغير بشكل متزامن.

الرسم ٣-٦ يبين ايضا هذه النقطة، في اواسط يونيو كان معدل التغير لمدة خمسة ايام يشير الى البيع الزائد واستنادا الى نقاط التحول الاخرى في السوق فعندما تتحرك هذه السلسلة ثانياً نحو خط الصفر من قطاع الشراء الزائد أو البيع الزائد فمن المعقول ان نتوقع حدوث حركة تراوح الا ان احدنا لا يؤكد ذلك بشكل واقعي بسبب ان سلسلة الثلاثون يوما كانت لا تزال على الشراء الزائد وبشكل واضح تضع تأثيراً جوهرياً على النزول في السعر ولكن هذه الحالة لم تكن في اسفل شهر اغسطس عندما كانت كلا الاتجاهين يظهران قراءة البيع الزائد.

السبب الاخر الذي يفيد باهمية مقارنة العديد من الفترات الزمنية لمعدل التغير هو ان بعض السلاسل يمكن ان تعطي اشارات قوية لاتجاه منعكس بينما الاخرى قد لا تعطي هذه الاشارات.

في الفصل ٢ اشرت الى ان انماط السعر تعتبر ظاهرة زخم نادرة نوعاً ما وعندما تظهر في الرسوم البيانات فان انعكاس الاتجاه الخاص بها يعتبر مهماً الى حد كبير، واذا كان التحليل يقتصر على معيار تذبذب واحد يقيس فترة زمنية واحدة فان الصورة الكلية يمكن ان تفنق عنصر اساسي.

Chart 3.6 CRB Index and Two Momentum Indicators



وعلى اية حال اذا تم الاخذ بعين الاعتبار عدة اعتبارات زمنية قد ينتج على ان واحد من معايير التذبذب هو طور استكمال تشكيل السعر وبانحراف متضاعف أو بانفجار كبير في الاتجاه ومهما كانت الاشارة فانها سوف تكون ذات اهمية وسوف تعطينا مؤشرا اكثر وضوحا على ان الاتجاه السائد يمكن ان يكون على وشك الانعكاس.

ويمكننا ان نأخذ هذا الأمر الى خطوة لاحقة أخرى وان النواحي السلبية لان السعر هو على وشك الانعكاس في اتجاهه تنخفض بشكل كبير اذا كانت فترتين أو ثلاثة فترات زمنية مختلفة تعطي بشكل متزامن اشارات قوية على ان الانعكاس في اتجاه الزخم سوف يعتبر كبيرا، المثال مبين في الرسم ٣-٧ ويمكنك ملاحظة اهمية الارتفاع في العلامة في بداية عام ١٩٩٢م.

الاتجاهات متوسطة الامد:

وفقا للتحليل الفني فان مدى الاتجاهات المتوسطة الامد تتراوح ما بين ثلاثة اسابيع الى ستة اسابيع واحيانا اطول قليلا وانني افضل استخدام الفترات الزمنية الخاصة بمعدل التغيير الذي يعكس ربع السنة التقويمية أو اجزاء منها وهذا يشمل الفترات ٦، ١٣، ٢٦ اسبوعا، وان الاطار الزمني المتوسط يمكن ان يمتد ايضا ليشمل معدل تغيير على مدى ٣٩ اسبوعا الا ان هذه الفترة الزمنية تستغل بشكل افضل لمراقبة الاتجاهات الطويلة الامد التي تعتبر تحت معدل الفترة وينطبق نفس القول على معدل التغيير لمدة ثلاثون يوما القصيرة الامد ومعدل التغيير المتوسط الامد لمدة ستة اسابيع (ونعني بذلك عند التعبير عنه في اسابيع تداول مدتها خمسة ايام لكل منها فانها تعكس فترة زمنية مماثلة) فترات ربع السنة التقويمية تعتبر مفيدة حسب اعتقادي لانها تعكس موسمية السنة ولذلك فانها الدوائر المهيمنة التي تؤثر على الاتجاهات المتوسطة الامد.

ان نفس المفهوم الخاص بمقارنة عدة مؤشرات لمعدل التغيير وفترات زمنية متعددة تمت مناقشتها سابقا يمكن تطبيقها على التحليل المتوسط الامد، وبهذا الخصوص يبين الرسم ٣-٨ العلاقة ما بين مؤشرات معدل التغيير على مدى ٦، ١٣، ٢٦ اسبوعا لكن مع ملاحظة ان جميع الفترات الثلاثة المتخذة كمعيار في عام ١٩٨٢ كانت منخفضة.

الاتجاهات طويلة الامد:

ان معظم الناس يفهمون بان الاتجاه طويل الامد على انه يعني سوق بورصة متحمل أو جاذب وهذا يعني ضمنا دورة تمتد لحوالي اربعة ايام تتراوح من انخفاض لآخر

وفي الحقيقة فان دورة الاربعة سنوات التي تم التعبير عنها في دورة شركات الاعمال الامريكية منذ الجزء الاول من القرن التاسع عشر تصل الى ٤١ شهرا.

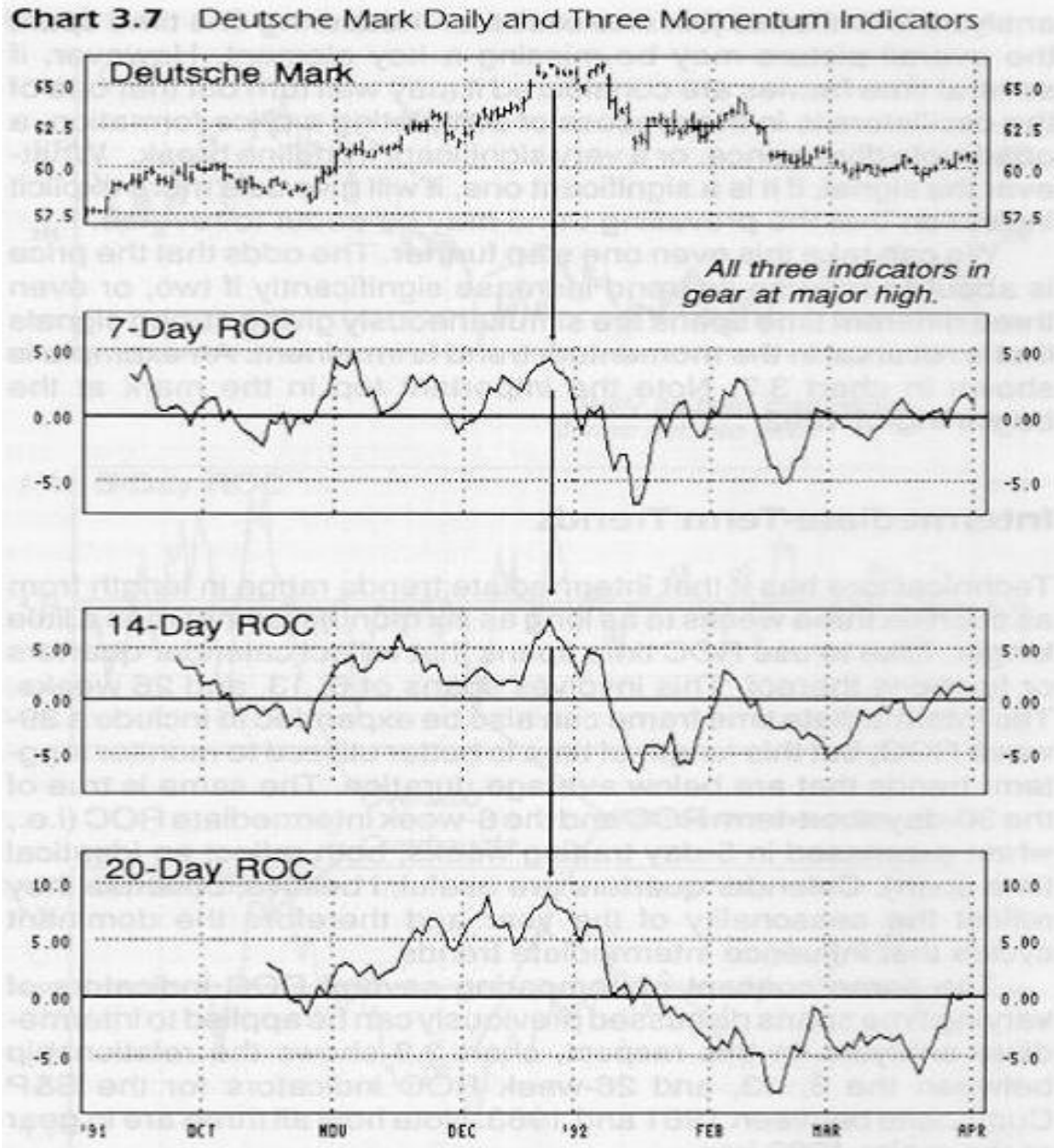
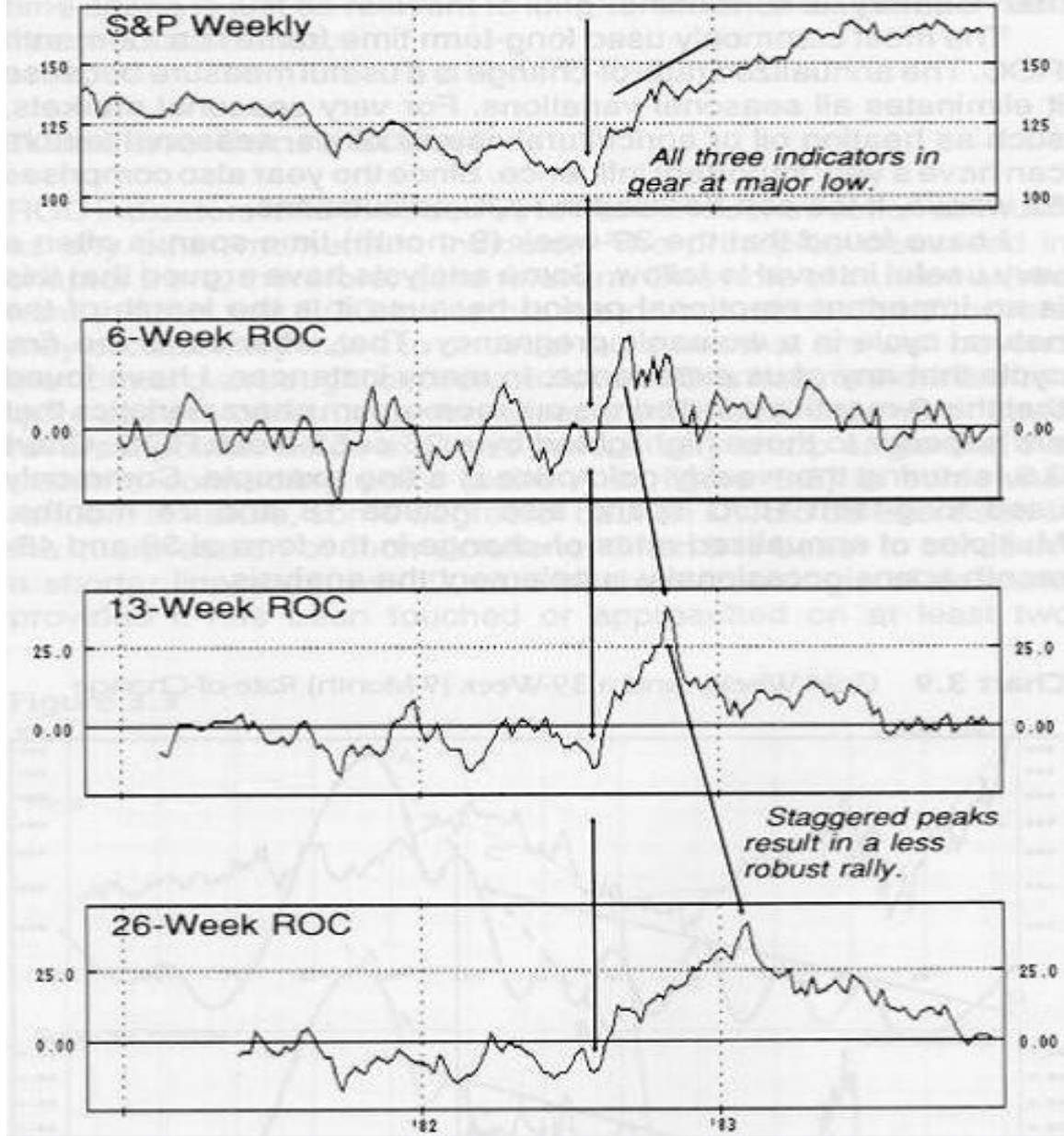


Chart 3.8 S&P Weekly and Three Momentum Indicators



ان الاطار الزمني الطويل الامد المستخدم بشكل شائع هو معدل تغيير على مدى اثنا عشرة شهرا وان معدل التغيير السنوي يعتبر مقياسا مفيدا لانه يستبعد جميع التغييرات الموسمية.

وبالنسبة للأسواق ذات الطبيعة الموسمية جدا مثل السلع النفطية أو الزراعية فإن العناصر الموسمية يمكن ان يكون لها تاثير هام جدا وحيث ان السنة تتألف ايضا من ٥٢ اسبوعا فانها يمكن ان تستخدم ايضا في حسابات معدل التغيير.

وقد وجدت بان الفترة الزمنية التي تبلغ ٣٩ اسبوعا (٩ شهور) هي في الغالب فترة فاصلة نافعة جدا لاتباعها، لقد ناقش بعض المحللين بان هذه فترة عاطفية مهمة لانها تعبر عن طول الدورة الطبيعية في حمل المرأة وانها بعد كل ذلك الدورة الاولى التي يواجهها أي منهم وفي العديد من الحالات فقد وجدت فترة التسعة اشهر هذه تجذب زخما يتميز بانه متفوق عن تلك التي يبرزها معدل التغيير على مدى ٢٦، ٥٢ اسبوعا.

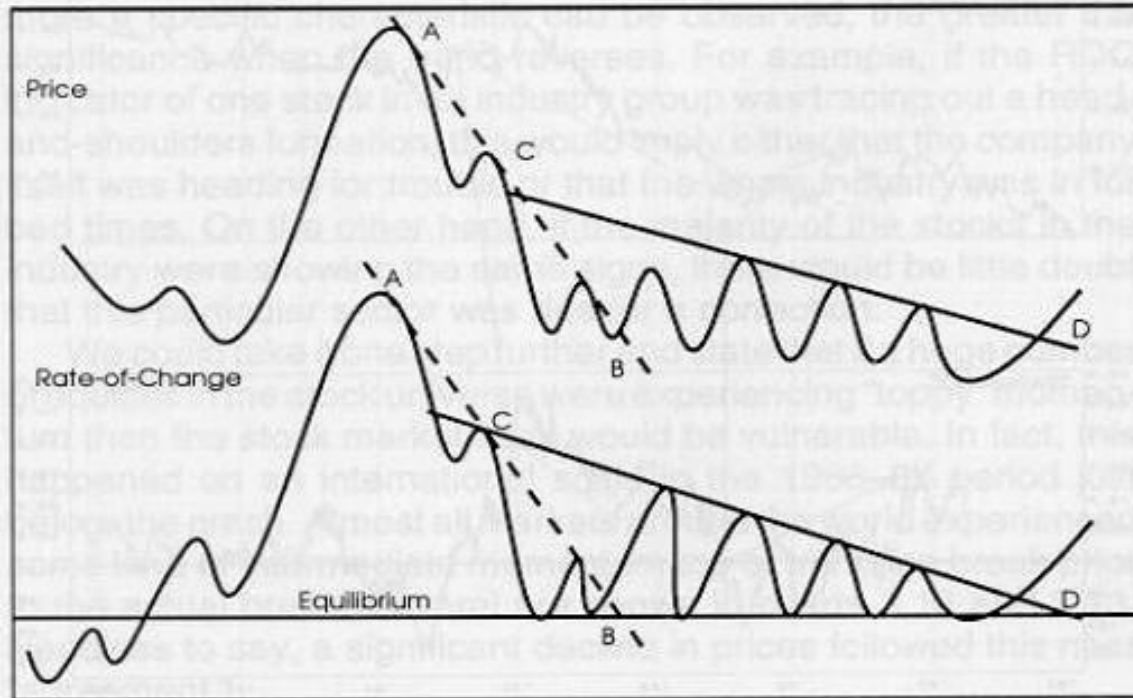
الرسم البياني ٣-٩ يبين سعر الذهب الاسبوعي وهو مثالا جيد ، كما ان فترات معدل التغيير طويل الاملد التي تستخدم بشكل شائع تشمل ايضا ١٨، ٢٤ شهرا، كما ان مضاعفات معدل التغيير السنوي على شكل ٣٦، ٤٨ شهرا احيانا تعمل على استكمال التحليل.



انشاء خط الاتجاه:

ان مؤشرات معدل التغيير تخضع بشكل طوعي لانشاء خط الاتجاه بالقدر الذي يقوم به أي مؤشر اخر للزخم، وان المبادئ التي تمت مناقشتها في الفصل ٢ تعتبر ذات صلة كبيرة. الا ان ملاحظة تحذيرية واحدة تنشأ من ان مؤشرات معدل التغيير هي ذات طبيعة مرنة حيث انها احيانا تتحرك الى نهايات غير معتادة تتجاوز المستويات العادية للشراء أو البيع الزائد، وهذا يعني انه في الغالب من السهل جدا انشاء اتجاه منحدر جدا يربط ما بين اثنان أو ثلاثة نقاط منعكسة، وحيث ان الخطوط تتميز بزوايا حادة جدا ونقطة الاتصال المتطرفة (النقطة أ بالشكل ٣-٣) هي نوعا ما عشوائية بطبيعتها فان درجة معينة من الحذر يجب ممارستها في تفسير هذه المخالفات وفي الغالب يفضل انشاء خط اقصر على زاوية اقل تطرفا في الانحدار شريطة ان يكون قد تلامست أو اقتربت على الاقل في مناسبتين.

Figure 3.3

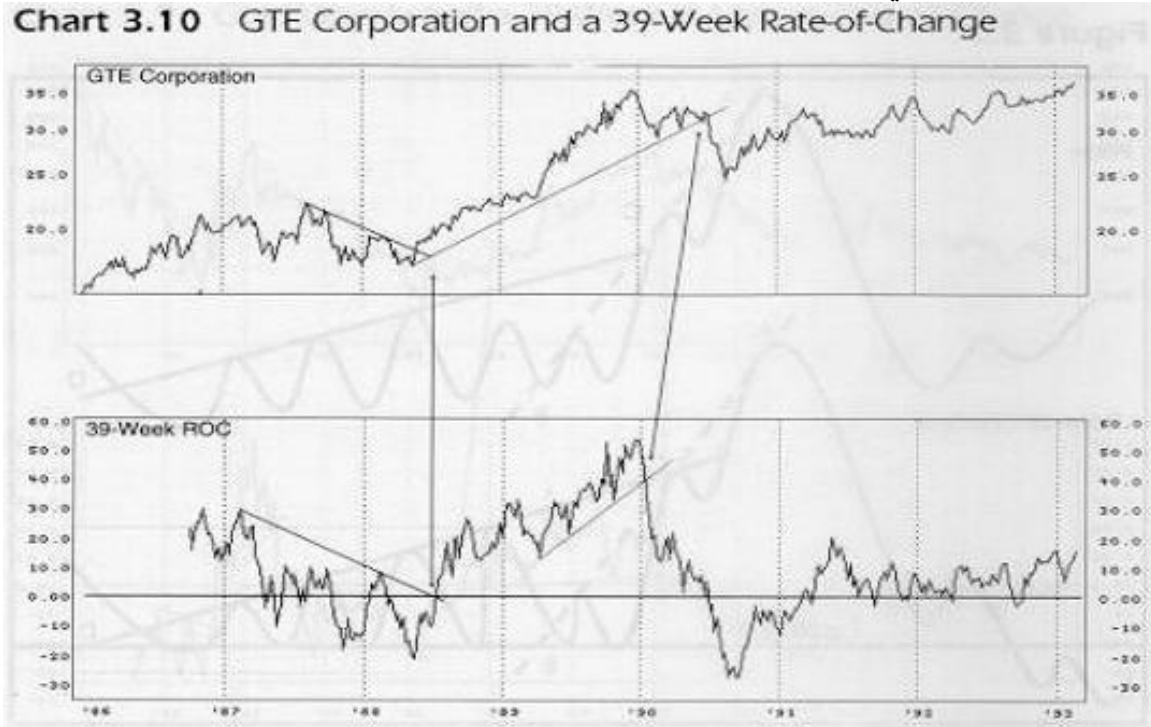


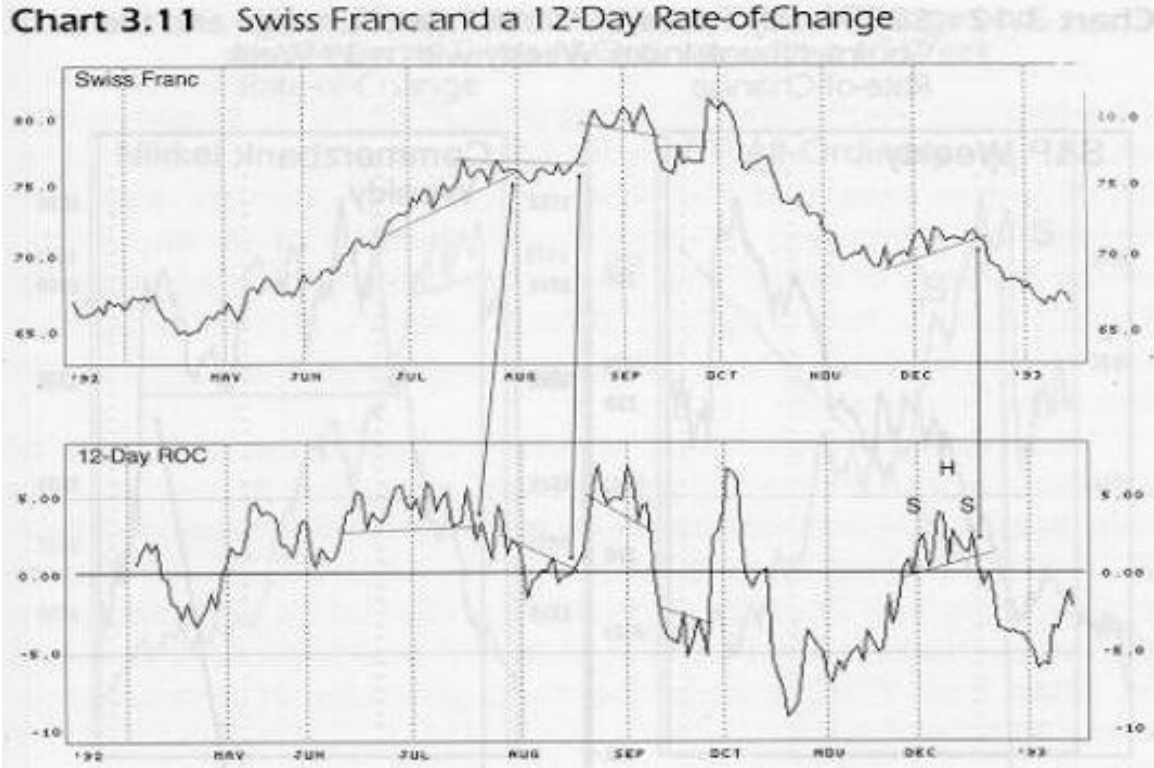
الرسم البياني ٣-١٠ يبين كيف ان التغلغل المشترك لمعدل التغيير واتجاه السعر يعطينا في الغالب اشارات قيمة للبيع والشراء ويجب ان نتذكر دائما بان انحراف خط الاتجاه السعري يحدث في الغالب بعد انحراف الزخم. كما ان مزيد من المؤشرات الموثوقة يبدو انها تتطور عندما ينحرف خط الاتجاه الخاص اما بالسعر أو بالزخم بشكل متزامن مع اكتمال تشكيل السعر.

انماط السعر:

مع الاستثناء المحتمل لمؤشر القوة النسبية (ار اس أي) فان تشكيلات السعر ربما تحدث بشكل اكثر في معايير التذبذب الخاصة بمعدل التغيير اكثر منها في أي مؤشر اخر. وان الامثلة على هذه الظاهرة في السياق العملي مبينة في الرسم ٣-١١.

دائما تذكر ان تنظر الى المستوى الذي يحدث فيه الانحراف وان النمط المستكمل الذي يتطور بالقرب من مستوى الشراء الزائد في اتجاه مرتفع هو اقل احتمالا من ان يعمل مقارنة اذا حدث على نفس مستوى البيع الزائد أو محايد له والعكس صحيح بالنسبة للانعكاس في السوق المتراجعة.





ان مبدأ الشيوخ يمكن ايضا ان يكون ذو اثر مهم على انماط السعر وان مبدأ الشيوخ يفيد بان كلما كانت خصائص معينة اقصر ملاحظة كلما زادت اهميتها عند انعكاس الاتجاه.

على سبيل المثال اذا كان مؤشر معدل التغيير لاحد الاسهم في مجموعة صناعية يتراوح ما بين تشكيل الرأس والكتف فان هذا قد يعني ضمنا اما ان الشركة نفسها كانت تتجه الى مشاكل أو ان الصناعة بكاملها كانت تمر باوقات صعبة.

ومن ناحية اخرى اذا كانت غالبية الاسهم في صناعة معينة تظهر نفس الاشارات فان هناك قليل من الشك بان هذا القطاع المحدد كان مطلوبا لاجراء التصحيح فيه.

ونستطيع ان نأخذ خطوة لاحقة اخرى ونقول بانه اذا كان عدد ضخم من الحقوق في سهم عالمي يمر في لحظة زخم مرتفع فان سوق البورصة نفسه سوف يكون مكشوفاً وفي الحقيقة فان ما قد حدث على مستوى دولي خلال فترة ١٩٨٦-١٩٨٧ فقط قبل

حدوث الانهيار، ان معظم الاسواق حول العالم مرت بتجربة تعتبر نوعا من الزخم المتوسط العالي أو الانحراف في خط الاتجاه قبل الانحراف الفعلي والعديد منها مبين في الرسومات ١٢-٣، ١٣-٣ وغني عن القول بان تراجع مهم في الاسعار قد تبع هذا الاتفاق الوثيق.

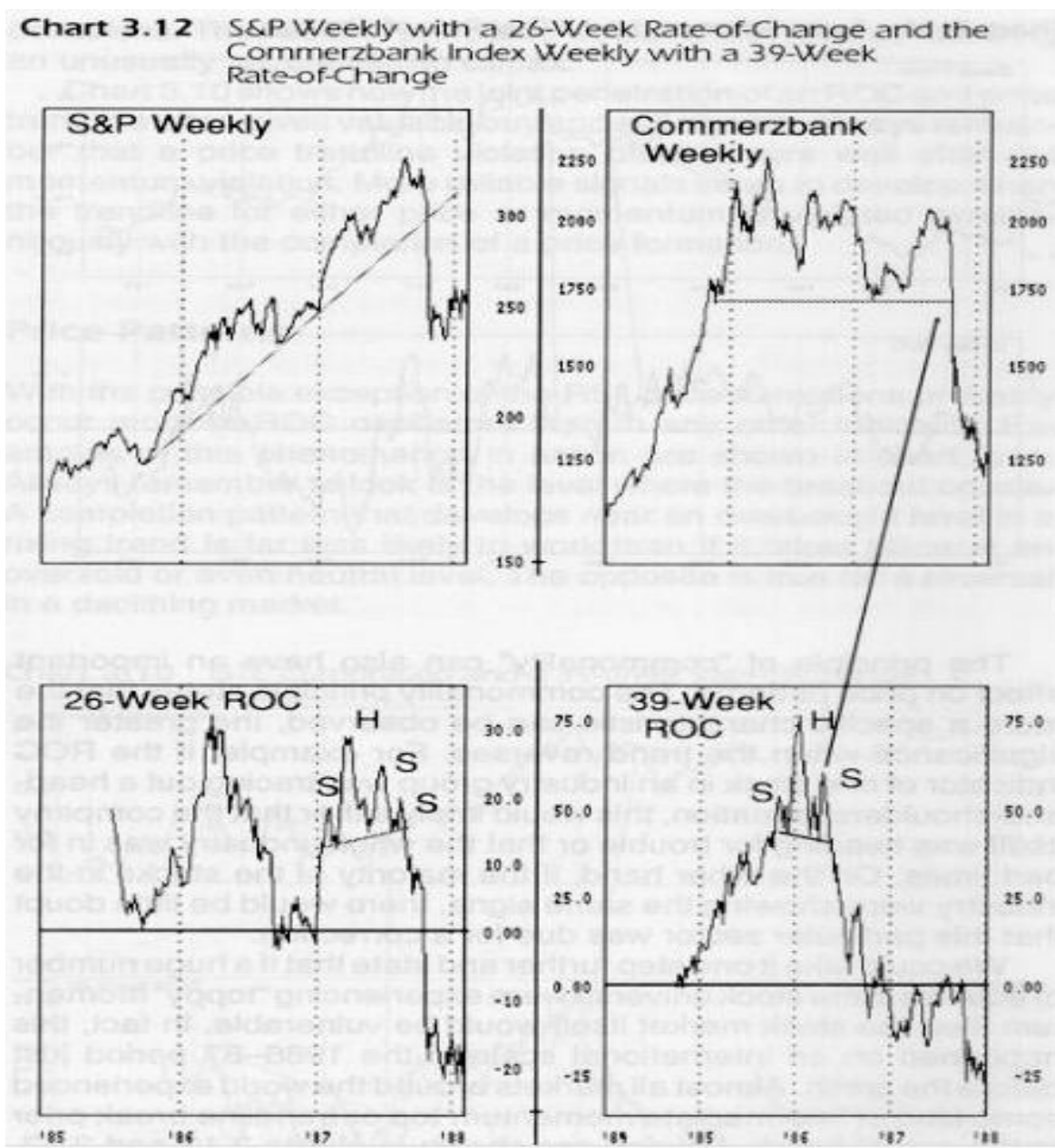
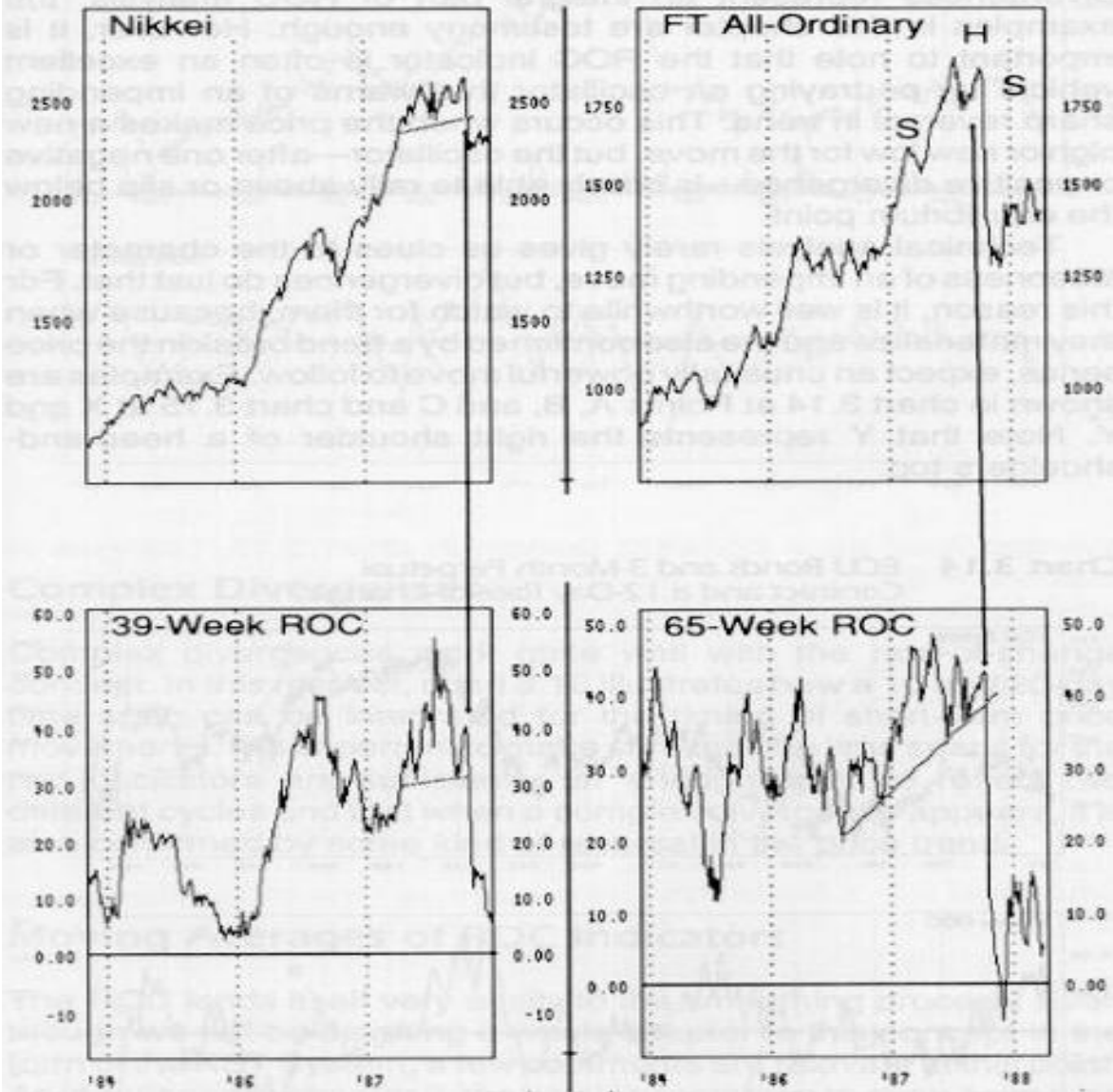


Chart 3.13 Nikkei Weekly with a 39-Week Rate-of-Change and the Financial Times All-Ordinary with a 65-Week Rate-of-Change



الانحرافات:

ان الانحرافات تمثل جزءا لا يتجزأ من تحليل معدل التغيير والامثلة الواردة في هذا الفصل تعتبر اثباتا كافيا وعلى اية حال من المهم ملاحظة ان مؤشر معدل التغيير يعتبر في الغالب وسيلة ممتازة لعرض معيار التذبذب الذي ينذر بانعكاس حاد في الاتجاه وهذا يحدث عندما يحقق السعر ارتفاعا جديدا أو انخفاضا جديدا في حركته الا ان عامل التذبذب وبعد انحراف سلبي أو ايجابي بالكاد يستطيع التراوح الى اعلى أو ان ينحدر منخفضا عن نقطة التوازن.

ان التحليل الفني نادرا ما يعطينا اشارات حول طبيعة أو انحدار الحركة ولكن الانحرافات تقوم بذلك ، ومن هذا السبب فانه من المجدي مراقبتها لانه عندما تصبح واقعا ماديا وتؤكد بموجب انحراف في الاتجاه في السعر يجب توقع حركة قوية غير معتادة تتبع ذلك والامثلة مبينة في الرسم البياني ٣-١٤ على النقاط أ، ب ، ج والرسم البياني ٣-١٥ على النقاط x-y. مع ملاحظة ان y تمثل الكتف الايمن للذروة ذات الرأس والكتفين.

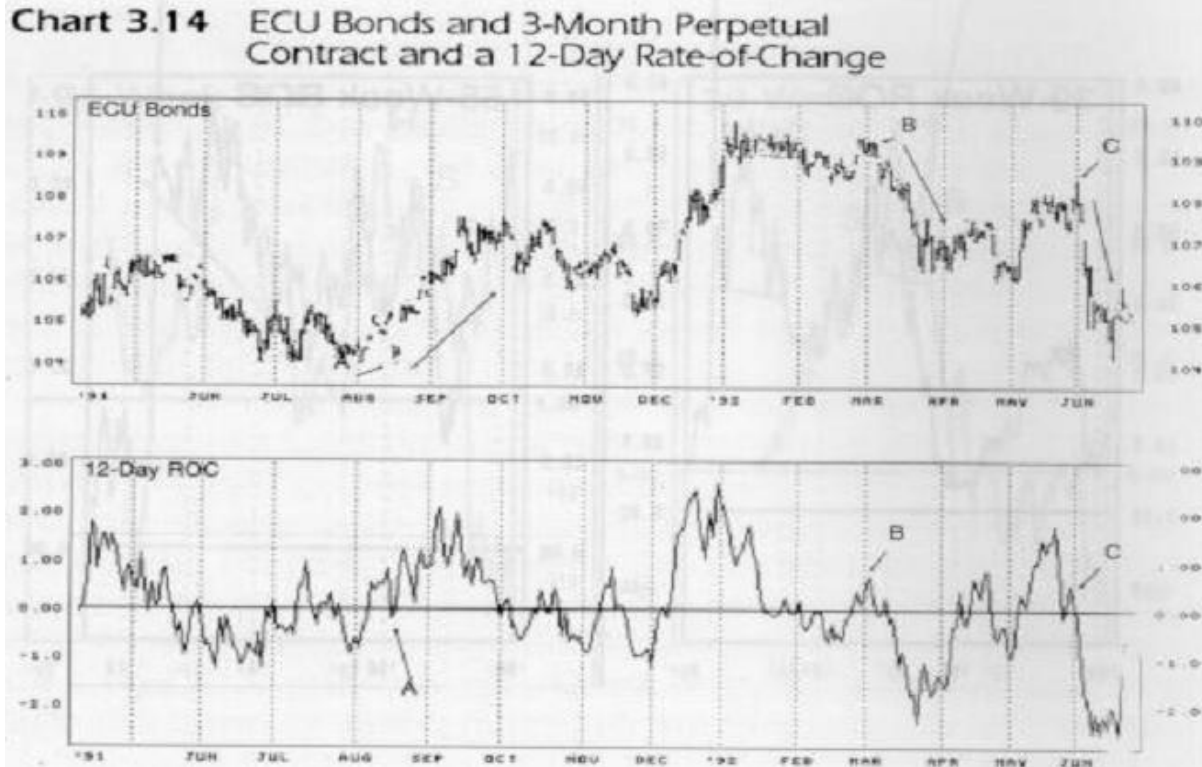
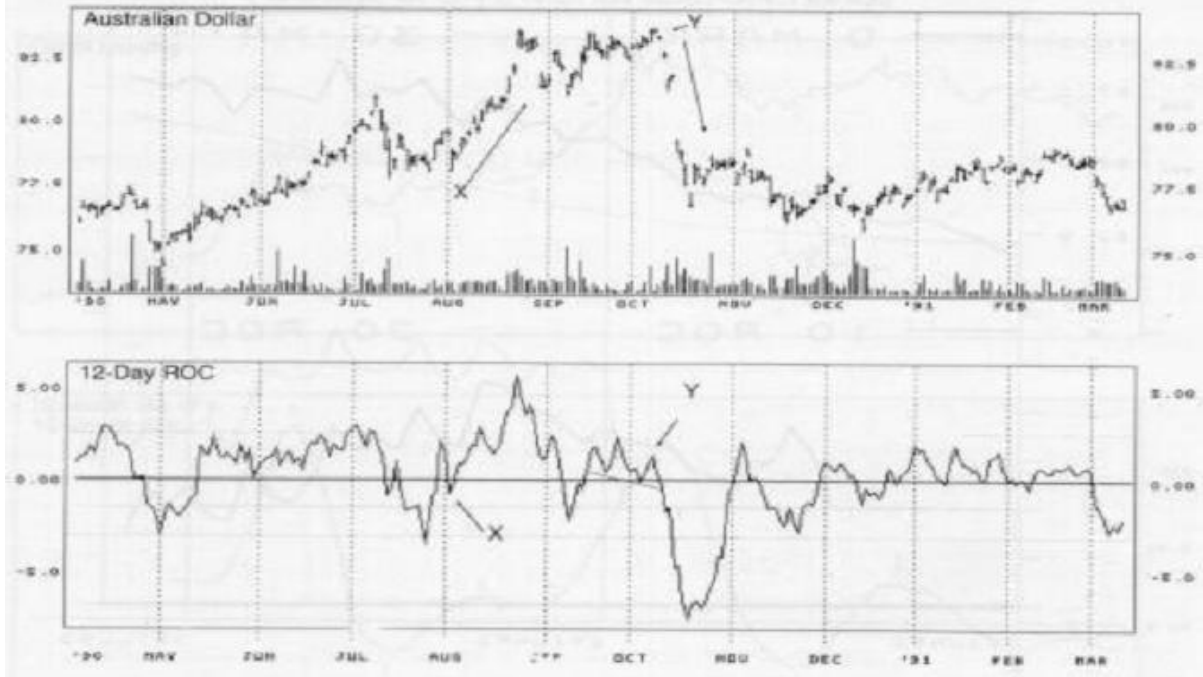
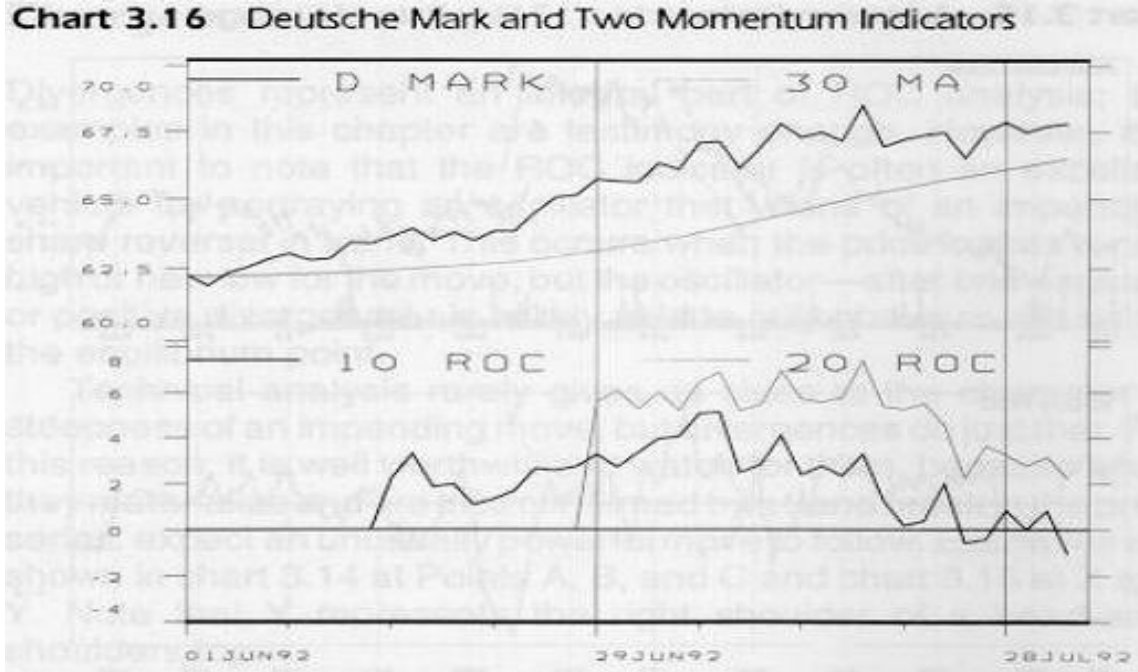


Chart 3.15 Australian Dollar and a 12-Day Rate-of-Change



الانحرافات المعقدة:

ان الانحرافات المعقدة تعمل جيدا مع مفهوم معدل التغيير وبهذا الخصوص فان الرسم البياني ٣-١٦ يوضح كيف ان فترة زمنية من ١٠-٢٠ يوما يمكن ان تتكامل بالنسبة لتوقيت حركات السعر قصيرة الامد ، ومن المهم التأكد من ان الفترات الزمنية بمعيارى التذبذب كافية جدا لكي تعكس دورتين مختلفتين وانه عند ظهور انحراف معقد فانه يتأكد ايضا بواسطة نوع من الانعكاس باتجاه السعر .



المعدلات المتحركة لمؤشرات معدل التغيير:

ان معدل التغيير يخضع بسهولة جدا لعملية التدفق السلس وعلى الرغم من اننا سوف نكرس فصل كامل لهذا المفهوم بشكل نظام كيه اس تي الا ان بعض الملاحظات تعتبر ذات صلة في هذه النقطة.

كما ذكرنا في الفصل ٢ فان النشاط المعتاد بالنسبة للفترات الزمنية قصيرة الامد يجعل معايير التذبذب هذه تخضع لقدر كبير من التقاطع وان الطريقة الافضل هو استخدام المعدل المتحرك بحد ذاته كاداة للاشهار وفي الرسم البياني ٣-١٧ فان التغييرات في الاتجاه الخاص بمعدل الحركة على مدى ١٢ شهرا لمعدل تغيير مدته ١٢ شهرا قد استخدم كنقاط مؤشرة وهذه معبر عنها بواسطة الاسهم، وفي الرسم ٣-١٨ فان معدل الحركة على مدى ١٢ يوما بمعدل تغيير مدته ١٢ يوما ومعدل حركة ٨ ايام لكل من معدل الحركة والتغيير يتم تأكيدهم. وتنتج الاشارات عندما يعبر المعدل القصير الامد فوق أو ادنى المعدل طويل الامد.

الرسم البياني ٣-١٩ من الناحية الأخرى يبين إطار زمني طويل الأمد وتنتج الإشارات عندما يكون معيار التذبذب بعد أن تحرك إلى مجال الشراء أو البيع الزائد فإنه يتحرك ثانية عبر خطوط العوائق في طريقه باتجاه مستوى التوازن مرة أخرى.

إن المتغير الخاص بهذا المفهوم ينطوي على تدفق سلس إضافي وإن ميزة السلسلة المزدوجة هي أنها تعمل على تصفية العديد من التغيرات الزائفة أو المؤقتة في اتجاه النمط غير السلس أما الميزة السلبية فهي أن الإشارات تظهر في تاريخ لاحق ويمكنها أن تحدث بعد الإشارة التي تكون بانتظارها وإن هذا التراجع يصبح ميزة سلبية رئيسية إذا كان المفهوم يتم استخدامه كجزء من نظام تداول ميكانيكي بالارتباط مع إشارة تؤكد الانعكاس باتجاه السوق.

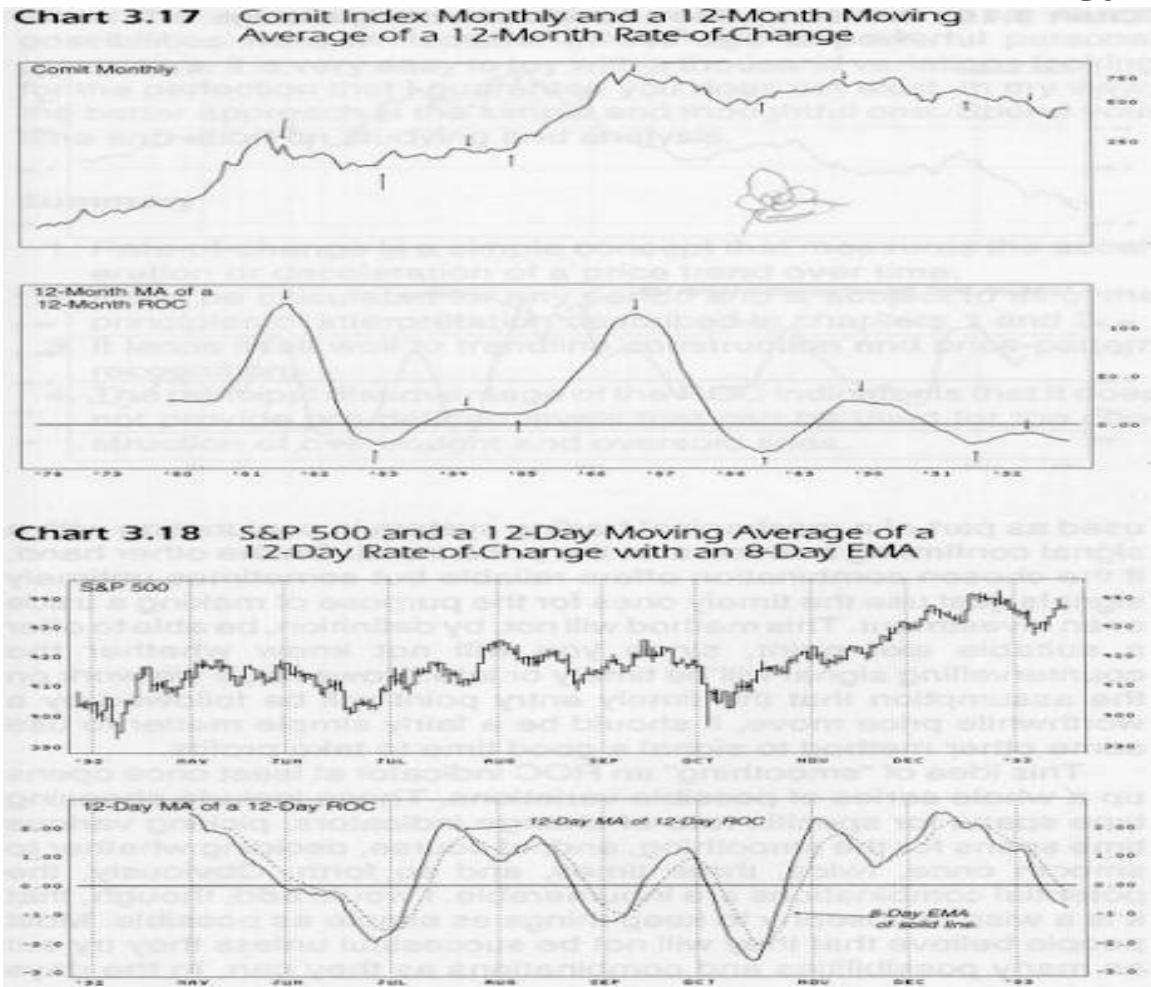
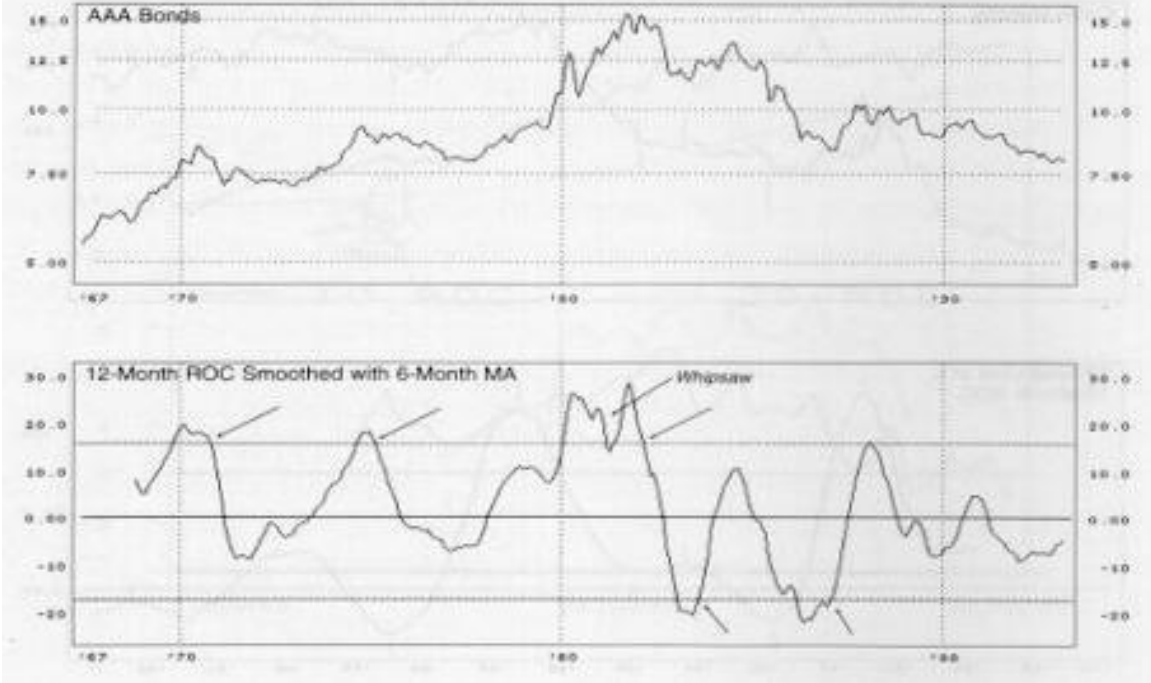


Chart 3.19 AAA Bonds and a 12-Month Moving Average of a 12-Month Rate-of-Change



ومن ناحية اخرى اذا كان الترابط الذي تم اختياره يعرض اشارات موثوقة ولكنها ليست بالتوقيت الصحيح يمكنك استخدام تلك الواردة في تلك التوقيت الصحيح لغرض القيام بالتداول أو الاستثمار، الا ان هذه الطريقة وفقا للتعريف لن تكون قادرة على ان توفر نقطة مخرجة ملائمة حيث انك لن تعرف اذا ما كانت الاشارة المقابلة السائدة سوف تكون في وقتها أو متاخرة، ولكن اذا عملنا على الافتراض بان النقطة المدخلة في التوقيت الصحيح سوف يتبعها حركة مجدية في السعر فان الموضوع سوف يكون بسيطا نسبيا باستخدام طريقة اخرى مؤشرة على الوقت الملائم لتحقيق ارباح.

ان فكرة السلسلة في مؤشر معدل التغير تفتح على الاقل سلسلة كاملة من المتغيرات المحتملة وتشمل هذه اختيار فترات زمنية لمؤشرات معدل تغيير محددة والنقاط مختلف الفترات الزمنية وتقرير ما اذا كانت الحالات السلسلة اثنتان أو ثلاثة مرات أو اكثر ومن الواضح بان الترابطات المحتملة لا تحصى ولكنني أود ان اضيف بان الفلسفة الحكيمة هي ابقاء الامور بسيطة قدر

الامكان اذ ان معظم الاشخاص يعتقدون بانهم لن ينجحوا اذا ما جربوا العديد من الاحتمالات.

وفي الايام السابق التي كانت الحسابات فيها تتم بالقلم والورقة كانت هذه الاحتمالات محدودة ولكن في هذا العصر الذي يتميز بالحسابات الشخصية القوية فانه من السهولة جدا تجربة الالف المتغيرات للبحث عن الاكتمال الذي اضمن لك بانه لن يوجد ومن وجهة نظري فان الطريقة الافضل هي الالبسط والمتأنية ولذلك يجب ان تستغرق وقتك وجهدك في الدراسة والتحليل.

موجز:

- ١- ان معدل التغيير هو مفهوم بسيط يعمل على قياس التسارع أو التباطؤ في اتجاه السعر على مر الوقت.
- ٢- يمكن حسابه لاي فترة زمنية ويخضع لجميع مبادئ التفسير الموصوفة في الفصول ١، ٢.
- ٣- انه يخضع بسهولة لانشاء خط الاتجاه ونمط السعر.
- ٤- ان الانحراف الرئيسي لمؤشر معدل التغيير هو انه لا يوفر مستويات محددة مسبقا يمكن ان تستخدم لانشاء خطوط الشراء والبيع الزائد.



الفصل : ٤

مؤشر القوة النسبي

- مقدمة
- حساب مؤشر القوة النسبي
- السلبيات والايجابيات لمؤشر القوة النسبي
- تفسير مؤشر القوة النسبي
- نقاط التقاطع وخط التوازن
- مقارنة الفترات الزمنية لمؤشر القوة النسبي

مقدمة

ان مؤشر القوة النسبي أو المعروف بـ RSI قد تم تقديمه من قبل ويلس وايلدر في عام ١٩٧٨ بعنوان "مفاهيم جديدة في التداول الفني"، ان مؤشر القوة النسبي يشير الى الزخم فقط ويجب ان لا نخلطه ابدا بمبدأ القوة النسبية المقارنة حيث يكون هناك سلسلة تقسم الى سلاسل اخرى، ان القوة النسبية تستخدم في العادة لمقارنة اداء احد الاسهم بمعدل السوق. ويبين الشكل ١-٤ على انه قد رسم بخط مستمر ، الخط الصاعد يشير الى ان السهم يفوق في اداءه السوق والخط الهابط يمثل اداء منخفض للسهم ومن الناحية الاخرى فان معدل مؤشر القوة النسبي يمثل علاقة وزنية خاصة بقابلية السعر لسندات معينة.

ومن حيث التأثير فهو مؤشر للزخم يقارن سعر السند بالنسبة له ولذلك فهو يعتبر نسبيا للاداء الماضي الخاص به.

نقدم لك افضل شركات التداول المرخصة من الهيئات الرقابية

شركة exness من عام 2008 ، تراخيص قوية أهمها الترخيص البريطاني ، سحب و ايداع فوري بدون عمولات ، حسابات متعددة اسلامية بدون فوائد تبييت, سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة Exness

<https://one.exness-track.com/a/sst5buui>

شركة XS الاسترالية من عام 2010، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة بدون فوائد تبييت سحب و ايداع بدون عمولات سحب في دقائق معدودة سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة XS

<https://my.xs.com/ar/links/go/57>

شركة FBS من عام 2009 تراخيص قوية منها الترخيص القبرصي وحسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع في دقائق سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة FBS

<https://fbs.partners?ibl=151942&ibp=570901>

شركة IcMarkets الاسترالية من عام 2010 ، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة IcMarkets

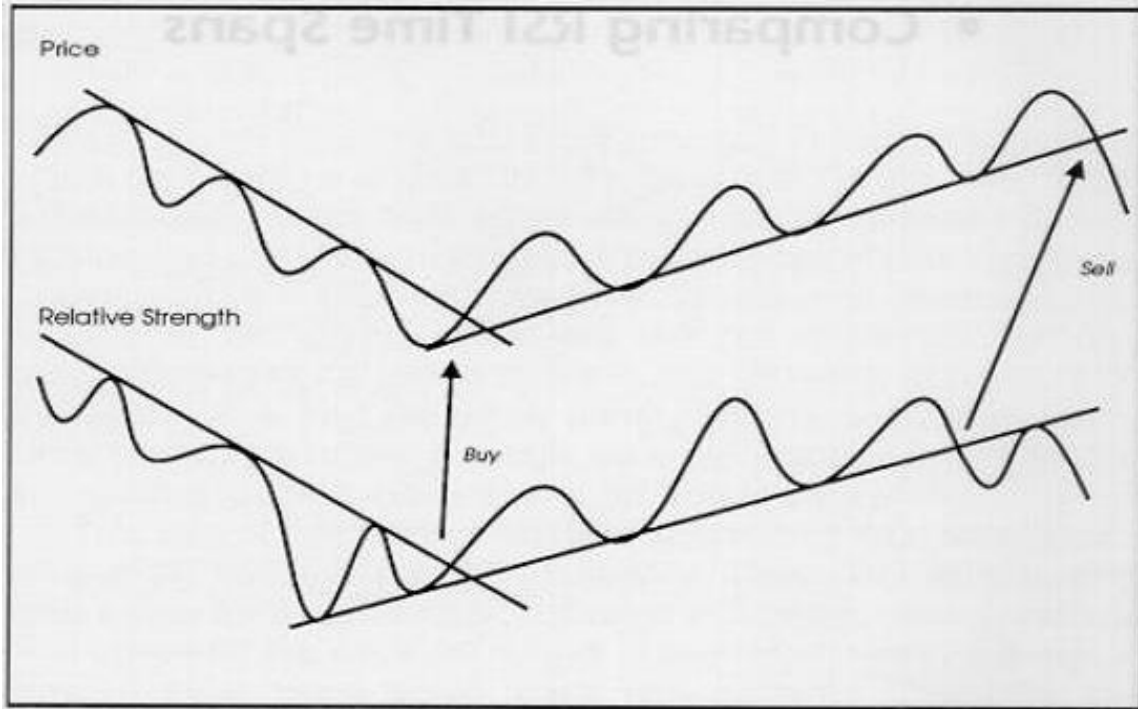
<http://www.icmarkets.com/?camp=26059>

شركة NSFX من عام 2011 ، تراخيص الاتحاد الأوروبي ، حسابات اسلامية وسائل متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة NSFX

<https://nsfx.co/r/E82>

Figure 4.1



¹ Wilder, Wells, *New Concepts in Technical Trading*. Greensboro, NC: Trend Research, 1978.

حساب مؤشر القوة النسبي

ان المعادلة الخاصة بمؤشر القوة النسبي هي كما يلي:

$$\text{مؤشر القوة النسبي} = \frac{100 - 100}{1 + \text{القوة النسبية}}$$

القوة النسبية تعادل معدل اغلاقات الايام المرتفعة مقسومة على معدل اغلاقات الايام المنخفضة، وفي الحساب القياسي الذي قدمه اصلا وايلدر فان الفترة الزمنية للاجمالي مبينة على الرقم ١٤، وهكذا فان القوة النسبية قد تكون معدل

اغلاقات الايام المرتفعة على فترة ١٤ يوما مقسومة بمعدل الايام المنخفضة على مدى فترة ١٤ يوما.

ان فترة ١٤ يوما هذه تمثل نصف الدورة القمرية أو ٢٨ يوما، على الرغم من ان الفترة الزمنية يمكن ان تحدد باي فترة اخر وقد اختار وايلدر هذه الفترة الزمنية المحددة لانه اعتبر دورة الـ ٢٨ يوما الاكثر صلة بالاسواق القصيرة الامد. الا ان هذا صعب التبرير ايضا حيث ان المؤشر قد حسب على اساس التداول وليس الايام التقويمية وهناك فقط حوالي ٢٠ يوما للتداول في الشهر ومنذ تقديم مفهوم مؤشر القوة النسبي فقد واجه المتداولون العديد من الفترات الزمنية الجديدة وبذلك نشأت الفترات المشهورة جدا مثل ٩، ٢٢ يوما.

وفي الوقت الحاضر فان معظم المتداولون والمستثمرون يستخدمون حزم من برامج الكمبيوتر مثل ميتاستوك أو كمبيوتراك من اجل الرسم التلقائي لمؤشرات السوق ولكن بالنسبة لأولئك الذين يفضلون الورقة والقلم نعرض فيما يلي طريقة حساب مؤشر القوة النسبي لمدة ١٤ يوم.

- ١- اضع قيم الاغلاق للايام المرتفعة وقسم الاجمالي على ١٤
- ٢- كرر هذه العملية بالنسبة للايام المنخفضة
- ٣- قسم نتيجة معدل الايام المرتفعة على معدل الايام المنخفضة ، وهذه المعادلة هي القوة النسبية.
- ٤- اضع ١ الى النتيجة التي حصلت عليها من الخطوة ٣ (أعني بذلك اضع ١ الى القوة النسبية)
- ٥- قسم ١٠٠ على المبلغ الناتج من الخطوة ٤
- ٦- اطرح نتيجة الخطوة ٥ من ١٠٠

٧- كرر الخطوات من ١ الى ٦ مضيفا بيانات اليوم ١٥ واسقاط البيانات الخاصة باليوم ١ ، وهذه العملية يمكن ان تستمر لفترة لا متناهية (من اجل الرجوع الى طريقة حساب مؤشر القوة النسبي انظر كتاب وايلدر الصفحات ٦٦-٦٧).

سلبيات وايجابيات مؤشر القوة النسبي:

ان مؤشر القوة النسبي يتميز بالعديد من المميزات على مدى الحساب البسيط لمعدل التغيير ، الا انها لا تجعل من هذه الطريقة مؤشر افضل للزخم لان معدل التغيير يتميز ببعض الفوائد التي يفتقر اليها مؤشر القوة النسبي ، وعلى الرغم من ذلك فان مؤشر القوة النسبي يقدم العديد من المميزات.

١- انه اقل تعرضا من معدل التغيير، وبهذا الصدد يمكنك النظر الى مثال العشرة ايام لمعدل التغيير المبين في الجدول ٤-١، ووفقا لما يظهره الجدول فان سعر احد الاسهم ينخفض بشكل حاد من ١٠٢-٨٠ ما بين اليوم ١١ واليوم ١٢. وان حساب معدل التغيير للقيمة في اليوم ١٢ يتطلب قسمتها على سعر السهم في اليوم ٣ ، ولان سعر الاغلاق مماثل لكلا اليومين فان نتائج الحساب هي في قراءة تصل الى ١٠٠ وهذه تمثل زيادة فوق قراءة اليوم السابق ٧٩ ولكن وفقا لما رأيناه فان سعر السهم يتراجع وبالطبع فان الكثير سوف يعتمد على اليوم المحدد للمقارنة، وفي معظم الحالات فان هذه المشكلة لن تنشأ لان معدل التغيير لن يعطي مثل هذه الصورة المشتتة.

ولان مؤشر القوة النسبي يأخذ معدل الايام المرتفعة والهابطة فان نتائجه تتأثر بشكل قليل بالانحدار أو الارتفاع الحاد في يوم معين ونتيجة لذلك فان هذه الطريقة تميل لان تكون مؤشر زخم اكثر استقرارا من حساب معدل التغيير.

الجدول ٤-١ حساب معدل التغيير لعشرة ايام.

السعر	معدل التغيير	
اليوم ١	١٠٠	
اليوم ٢	١٠١	
اليوم ٣	٨٠	
اليوم ٤	٨٠	
اليوم ٥	٩٥	
اليوم ٦	٩٧	
اليوم ٧	٩٦	
اليوم ٨	٩٥	
اليوم ٩	٩٨	
اليوم ١٠	١٠٠	
اليوم ١١	١٠٢	
اليوم ١٢	٨٠	٧٩
اليوم ١٣	٨٠	١٠٠

٢- في الفصل ١ ناقشنا اوجه الشبه بين الكلب المربوط بقيد وعلاقات بمستويات الشراء والبيع الزائد ، كما شاهدنا في الفصل ٣ بان احد المشاكل الخاصة بمعدل التغيير هو انه من الممكن لهذا المؤشر ان يتحرك الى نهايات متطرفة غير معتادة بحيث يصبح كرباط مطاطي.

ان بعض السندات تتميز بهذه الطريقة في الاداء وهي اكثر تعرضا من الاخرى وبمعنى اخر فان الارتباط الخاص بها يتغير من حيث المرونة وهذا يعني انه في الغالب من غير المحتمل مقارنة مدى ملائمة سندانين مختلفين لان معايير التذبذب قد رسمت على مقاييس مختلفة ونقتبس هنا قول وايلدر "يجب ان يكون هناك بعض المؤشرات المهيمنة السائدة لتطبق على جميع السلع بحيث يكون مدى معيار التذبذب نسبيا وذو معنى".

ان مؤشر القوة النسبي يتجنب هذا التراجع لان مستوياته المطلقة محددة على الرقم ١٠٠، ٠ وعلى الرغم من ان هذه الارقام المتطرفة في الممارسة نادرا ما تتحقق وبموجب مؤشر القوة النسبي من الممكن حساب اذا ما كان احد السندات اكثر تعرضا ومرونة من الاخر عن طريق مقارنة الحركات الصاعدة والهابطة له. وان المنفعة الهامة الاخرى التي تنشأ عن هذه الخاصية هو انه من الاكثر سهولة تحديد مستويات عالمية لاسس حالة الشراء والبيع الزائد ، وباستخدام فترة الـ ١٤ يوما كمقياس فان هذه المستويات تتحدد تقليديا على ٣٠ للبيع الزائد و ٧٠ للشراء الزائد كما هو مبين في الشكل ٤-٢ والرسم ٤-١

ومن المهم ملاحظة ان مدى معايير التذبذب الخاصة بمؤشر القوة النسبي لفترة زمنية معينة تعتبر مختلفة عن تلك الخاصة بمعظم سلاسل الزخم ولتوضيح ذلك فانه على مدى فترة زمنية طويلة فان مؤشر معدل التغيير يخضع لتقلبات واسعة اكثر من مؤشر القوة النسبية والعكس صحيح بالنسبة لمؤشر القوة النسبي.

الشكل ٤-٢، ٤-٣ يبين هذا الوضع لمؤشر القوة النسبي لـ ٩ ايام و ٦٥ يوما ، لاحظ كيف ان خطوط البيع والشراء الزائد لمعدل تغيير ٦٥ يوما قد تحددت على مسافة مرتين من مستوى الصفر (٥,٠) اكثر منها بالنسبة لسلسلة ٩ ايام (٢,٥) وفي حالة مؤشر القوة النسبي فان هذه الخطوط ترسم بشكل اقرب الى رقم ٥٠ (نقطة التوازن) الخاصة بالفترة الزمنية الاطول (ونعني بذلك ٥٧,٥ و ٤٢,٥ مقابل ٨٠، ٢٠ على التوالي).

ان طبيعة التذبذب الخاص بمعدل التغيير ومؤشر القوة النسبي لا يتغير ماديا بالفترات الزمنية المختلفة وهذا يمكن ملاحظته عن طريق مقارنة الحركات الواسعة لسلسلة ٦٥ يوما.

Figure 4.2

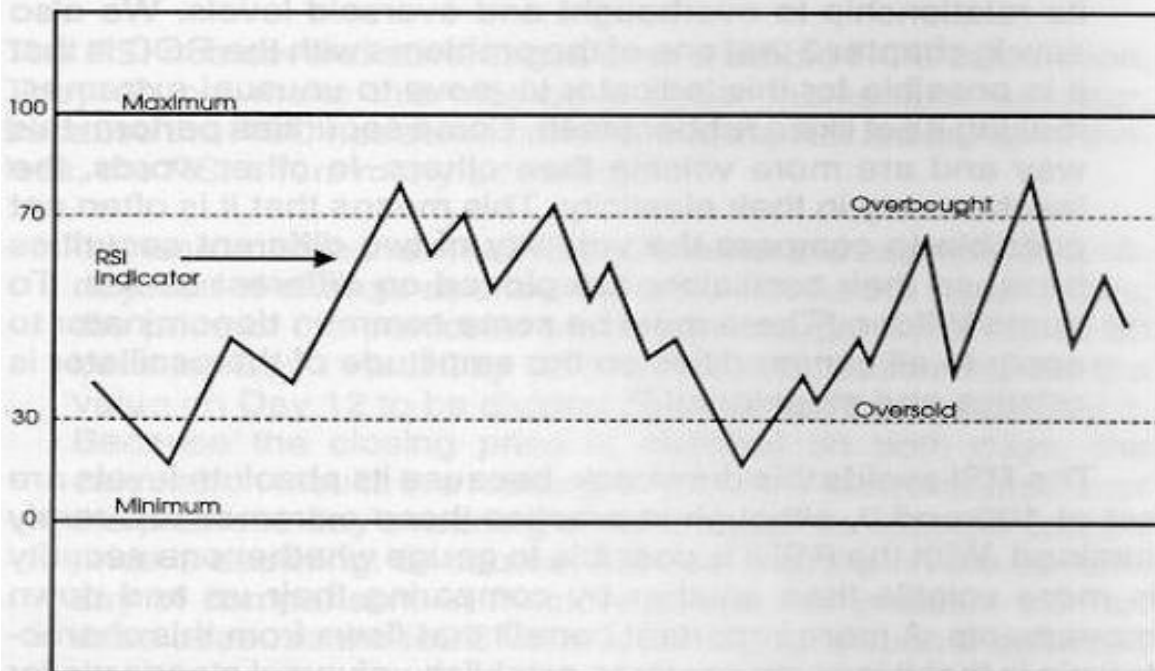


Chart 4.1 Treasury Bonds 3-Month Perpetual Contract and 14-Day RSI



Chart 4.2 Treasury Bonds 3-Month Perpetual Contract and the RSI Indicator

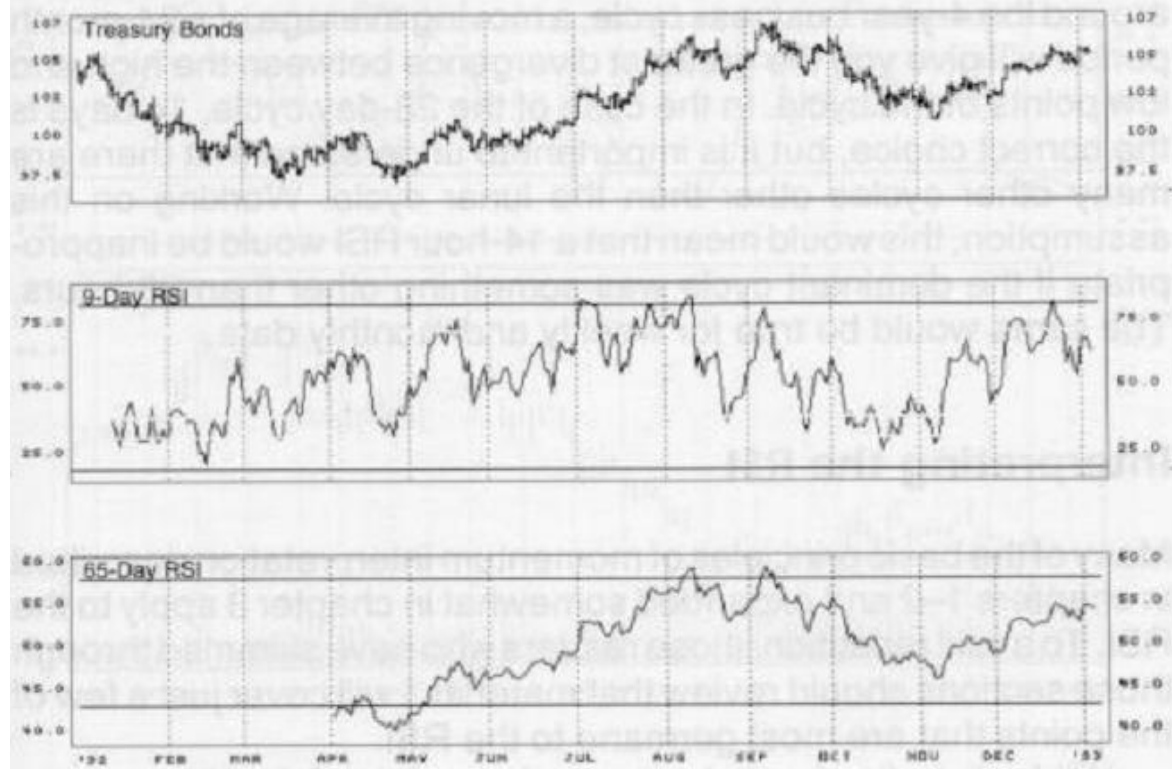
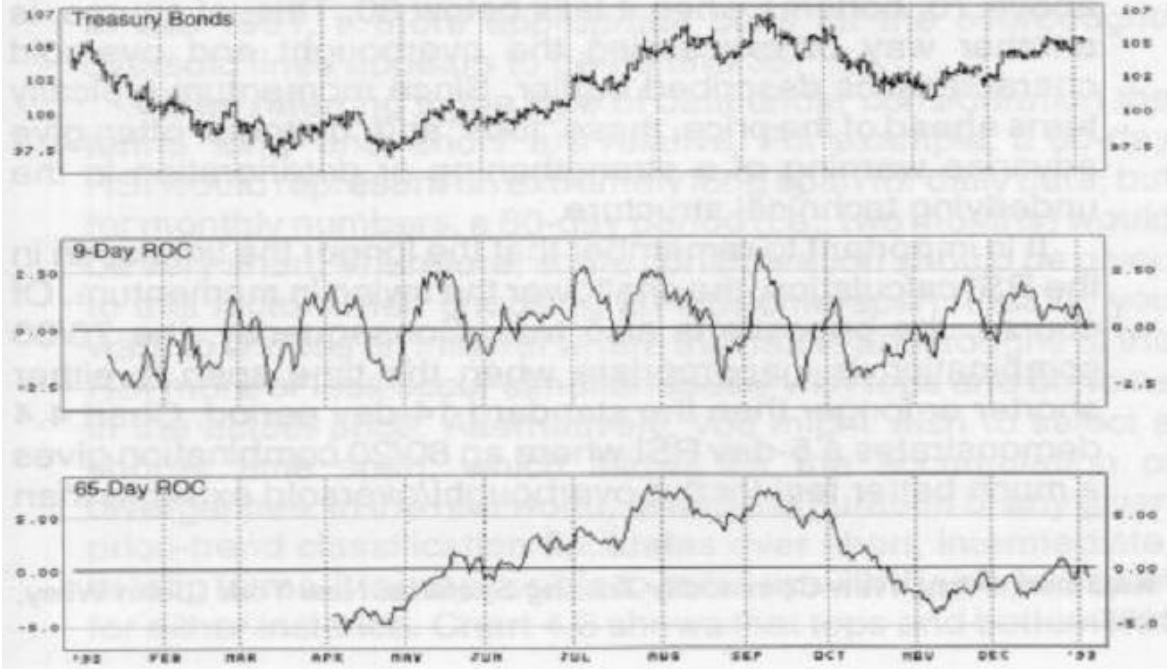


Chart 4.3 Treasury Bonds 3-Month Perpetual Contract and 2 ROC Indicators



في كتاب انظمة التداول للسلع الجديدة تساعل بير كوفمن عن اختيار الفترة الزمنية في ١٤ يوما وقد اشار الى ان الانحراف الاقصى يحدث عندما يكون معدل الحركة بشكل دقيق نصف الفترة الزمنية للدورة المهيمنة وبمعنى اخر اذا قبلت الافتراض بان الاتجاه الرئيسي لسوق الاسهم يدور حول دورة عملية مدتها اربعة سنوات فان المعدل المتحرك لفترة ٢٤ شهرا سوف يعطيك اقصى انحراف بين النقاط الاعلى والاخفض في الدورة.

وفي حالة الدورة لمدة ٢٨ يوما فان ١٤ يوما هي الخيار الصحيح ولكن من المهم ان تفهم بان هناك العديد من الدوائر الاخرى غير الدورة القمرية وبالععمل على هذا الافتراض فان هذا سوف يعني مؤشر قوة نسبي لمدة ١٤ ساعة قد يكون غير ملائم اذا كانت الدورة المهيمنة شيء ما غير ٢٨ ساعة. ونفس القول ينطبق على البيانات الاسبوعية والشهرية.

تفسير مؤشر القوة النسبي:

ان العديد من المبادئ الاساسية لتفسير الزخم المبينة في الفصول ١ ، ٢ والتي عملنا على توسيعها في الفصل ٣ تنطبق على مؤشر القوة النسبي ولتجنب التكرار فان القراء الذين تصفحوا هذه الاقسام يجب عليهم مراجعة تلك المواد وسوف اقوم بتغطية بعض النقاط الاكثر اهمية لمؤشر القوة النسبي.

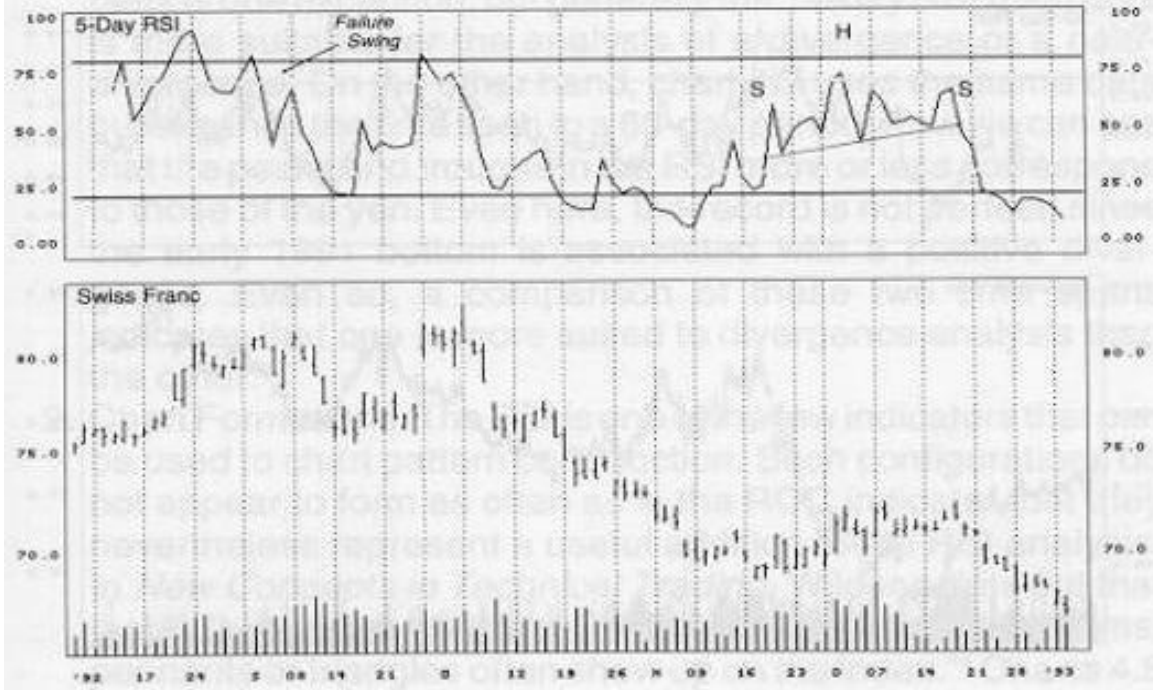
لقد ادرج وايلدر تفسيرات اساسية لمؤشر القوة النسبي وهي كما يلي:

١- النقاط الصاعدة والهابطة:

ان النقاط الصاعدة تحدث عندما يتحرك المؤشر فوق ٧٠ والهابطة عندما ينحدر الى اقل من ٣٠، وهذا بالطبع طريقة اخرى للتعبير عن خصائص الشراء الزائد والبيع الزائد التي تم وصفها سابقا، وحيث ان الزخم من الناحية النموذجية يميل الى التقدم في السعر فان حالات الصعود والهبوط هذه غالبا ما تعطي انذارا مسبقا لقوة أو تراجع في الهيكل الفني الخفي.

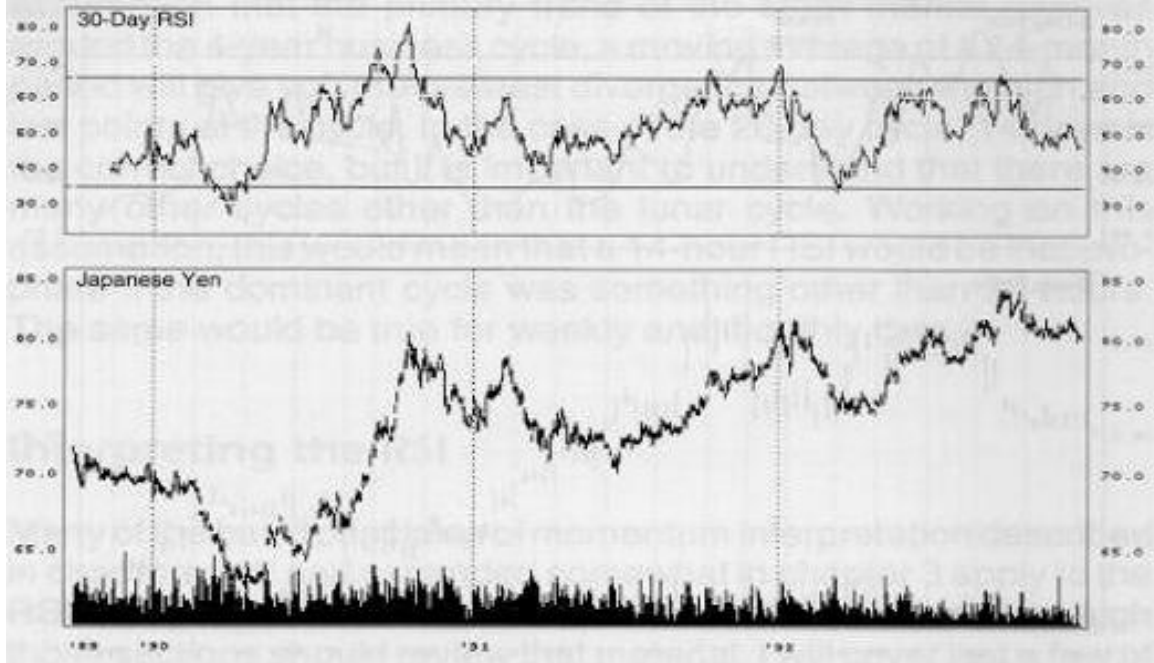
ومن المهم ان نتذكر انه كلما كانت الفترة الزمنية في حساب مؤشر القوة النسبي اطول كلما كانت حركة التراوح في الزخم اكثر سطحية وبالتالي فان العكس صحيح وتبعاً لذلك فان ترابط رقمي ٣٠/٧ هو غير ملائم عندما تكون الفترة الزمنية اما اقصر أو اطول من فترة ١٤ يوم القياسية.

Chart 4.4 Swiss Franc and 5-Day RSI



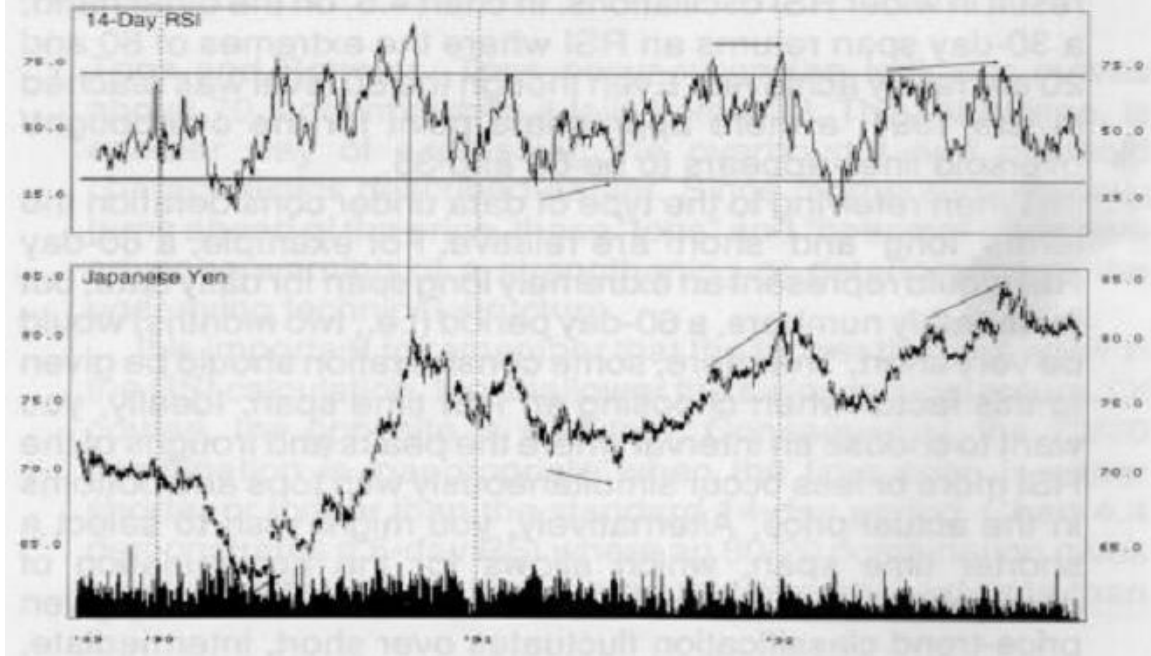
الرسم ٤-٤ يوضح مؤشر القوة النسبية لمدة خمسة ايام حيث ان ترابط
٢٠/٨٠ يعطينا احساسا افضل لحالات الشراء والبيع الزائد المتطرفة من قيمة
٣٠/٧٠ الثابتة وهذا يعود الى ان الفترات الزمنية الاقصر تؤدي الى معايير
تذبذب اكثر اتساعا لمؤشر القوة النسبي وفي الرسم ٤-٥ من ناحية اخرى فان
فترة ٣٠ يوما تشير الى مؤشر القوة النسبي حيث تكون النهايات المتطرفة
لرقمي ٢٠/٨٠ نادرا ما تتحقق.

Chart 4.5 Japanese Yen and 30-Day RSI

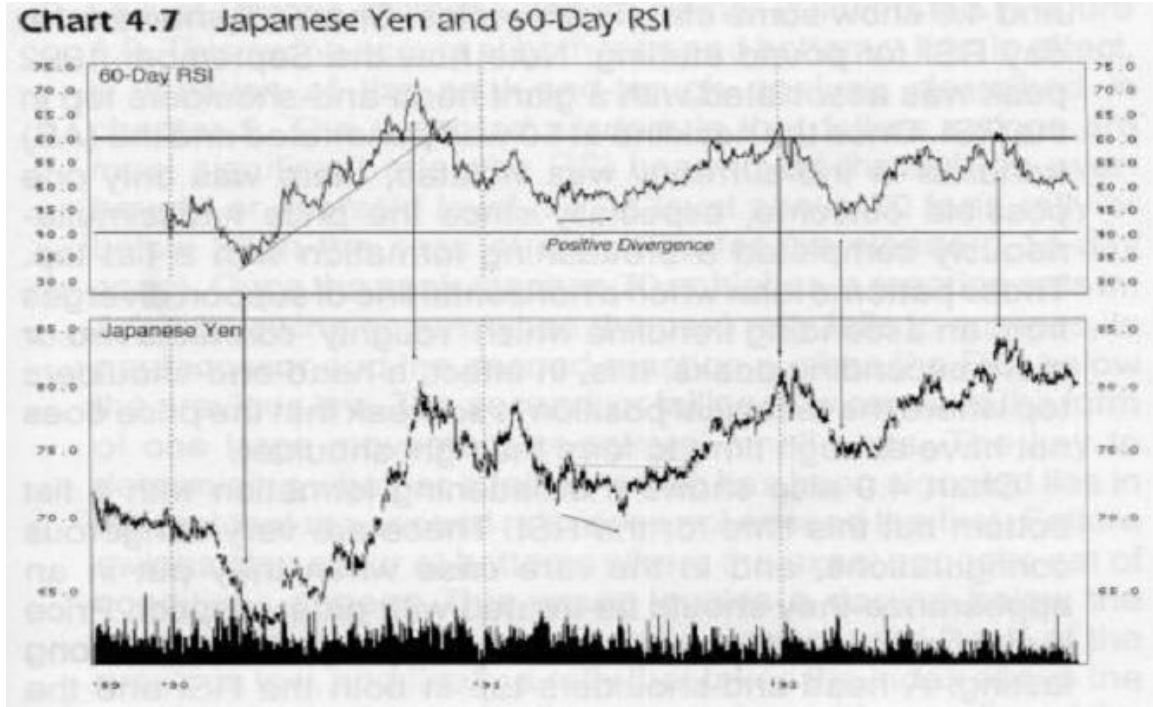


لذلك يجب ان نأخذ بعض الاعتبار الى هذا العنصر عند اختيار الفترة الزمنية لمؤشر القوة النسبي، ومن الناحية المثالية قد ترغب فترة فاصلة حيث تكون نقاط الذروة والانخفاض لمؤشر القوة النسبي تحدث بشكل اكثر أو اقل بشكل متزامن مع حالات الصعود والهبوط في السعر الفعلي. وفي المقابل قد ترغب في اختيار فترة زمنية اقصر والتي تسمح بتراكم الانحرافات وفي العالم الواقعي حيث تكون فترة أي تقلبات لعلاقة السعر والاتجاه على مدى فترات قصيرة، متوسطة أو طويلة فمن غير الممكن الحصول على الفترة الكاملة لاي حالة. ويبين الرسم ٤-٦ بان حالات الصعود والهبوط لا تشير بشكل عام نقاط انعكاس مهمة. الا ان الذروة التي حدثت في اواخر عام ١٩٩٠ تعتبر استثناءً ولكن بشكل عام فان مؤشر القوة النسبي لمدة ١٤ يوماً المستخدم هنا هو اكثر ملائمة لتحليل الانحراف أو الانحراف المتقارب.

Chart 4.6 Japanese Yen and 14-Day RSI



ومن ناحية اخرى فان الرسم ٤-٧ يستخدم نفس البيانات الا انه يمدد الفترة الزمنية الى ستون يوماً، والان يمكننا ان نرى بان نقاط الذروة والانحدار في مؤشر القوة النسبي تتلائم بشكل اكثر أو اقل مع عملة الين. وحتى في هذا المجال فان السجل غير كامل حيث ان النقاط السفلية في عام ١٩٩١ قد ارتبطت بانحراف ايجابي وعلى الرغم من ذلك فان مقارنة هاتين الفترتين الزمئيتين تشير الى ان احدهما اكثر ملائمة لتحليل الانحراف من الاخر.



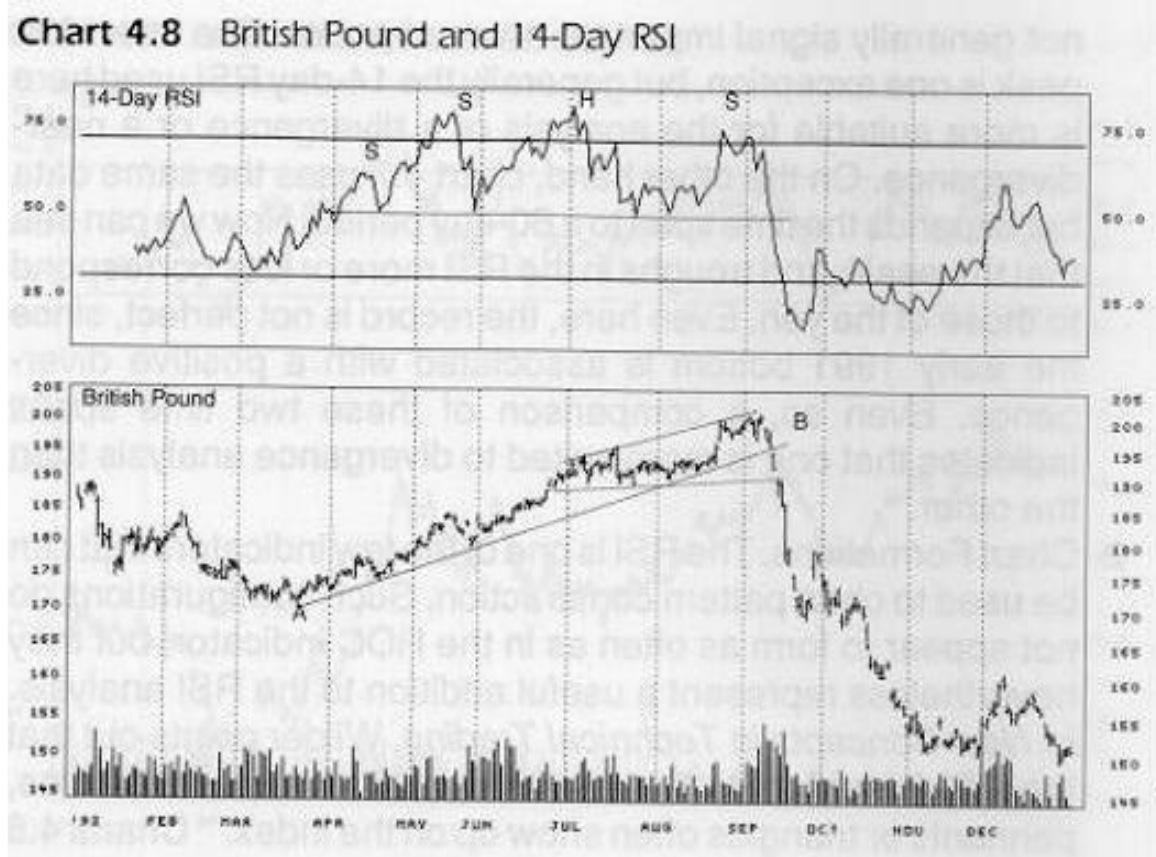
٢- تشكيلات الرسم البياني:

ان مؤشر القوة النسبي هو احد المؤشرات القليلة التي يمكن ان تستخدم لرسم النمط وهذه التشكيلات لا تظهر انها تتكون بشكل متكرر في مؤشر القوة النسبي ولكنها على الرغم من ذلك تمثل اضافة نافعة في تحليل مؤشر القوة النسبي.

وفي كتاب مفاهيم جديدة في التداول الفني يشير وايلدر الى ان مؤشر القوة النسبي يخضع لنقاط الصعود أو الهبوط واشكال مثلثة تظهر دائما فوق المؤشر.

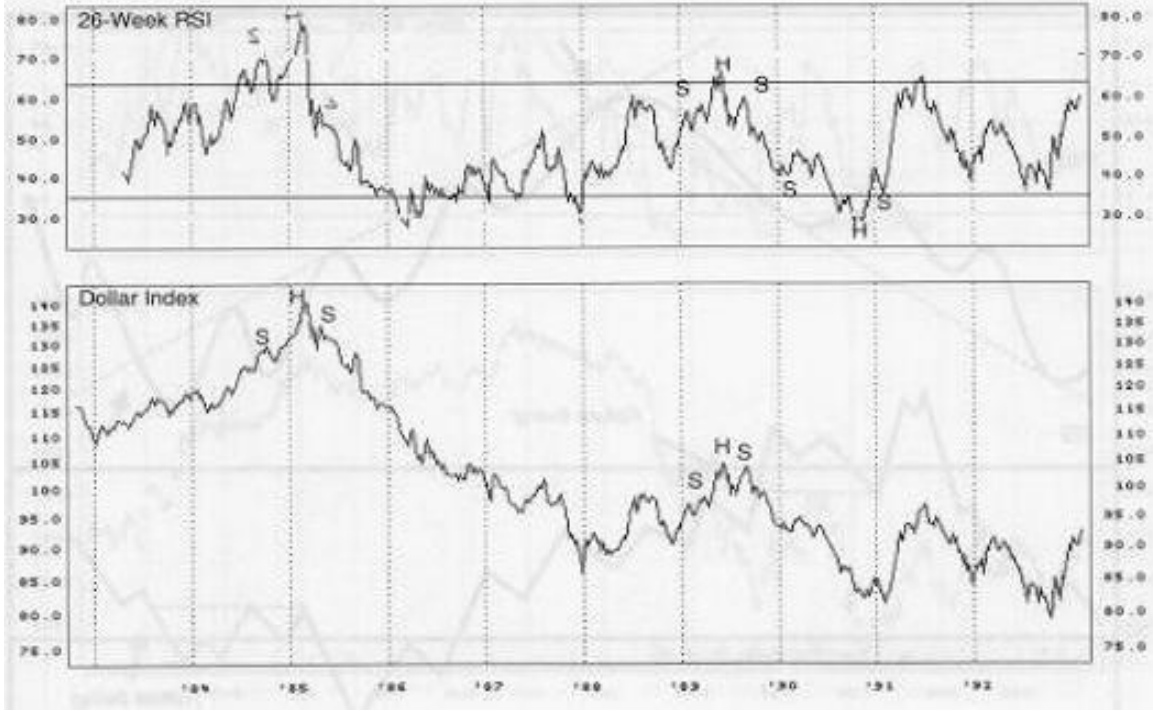
الشكل ٤-٨ ، ٤-٩ يظهران بعض الامثلة التقليدية ، الرسم ٤-٨ يبين مؤشر القوة النسبي لمدة ١٤ يوما للجنيه الاسترليني، لاحظ كيف ان نقطة الذروة في سبتمبر ٩٢ ارتبطت بصعود كبير في مؤشر القوة النسبي، وهي في محتواها نقطة ذروة تتمثل في الرأس والكتفين حيث يكون الوضع الفني ضعيفا جدا الى

درجة ان السعر لا يتوفر له الوقت الكافي لكي يشكل منحني جيدا في الجانب الايمن.



الرسم ٤-٩ يبين ايضا تشكيلا واسعا مع هبوط منبسط ولكن هذه المرة بالنسبة لمؤشر القوة النسبي تعتبر هذه الحالات تشكيلات خطيرة وفي الحالة النادرة التي تظهر فيها يجب ان تعامل بقدر كبير من الحذر اذ ان حركات السعر التي تتبع غالبا ما تكون مهمة جدا وتستمر وقتا طويلا.

Chart 4.9 Dollar Index Weekly and 26-Week RSI

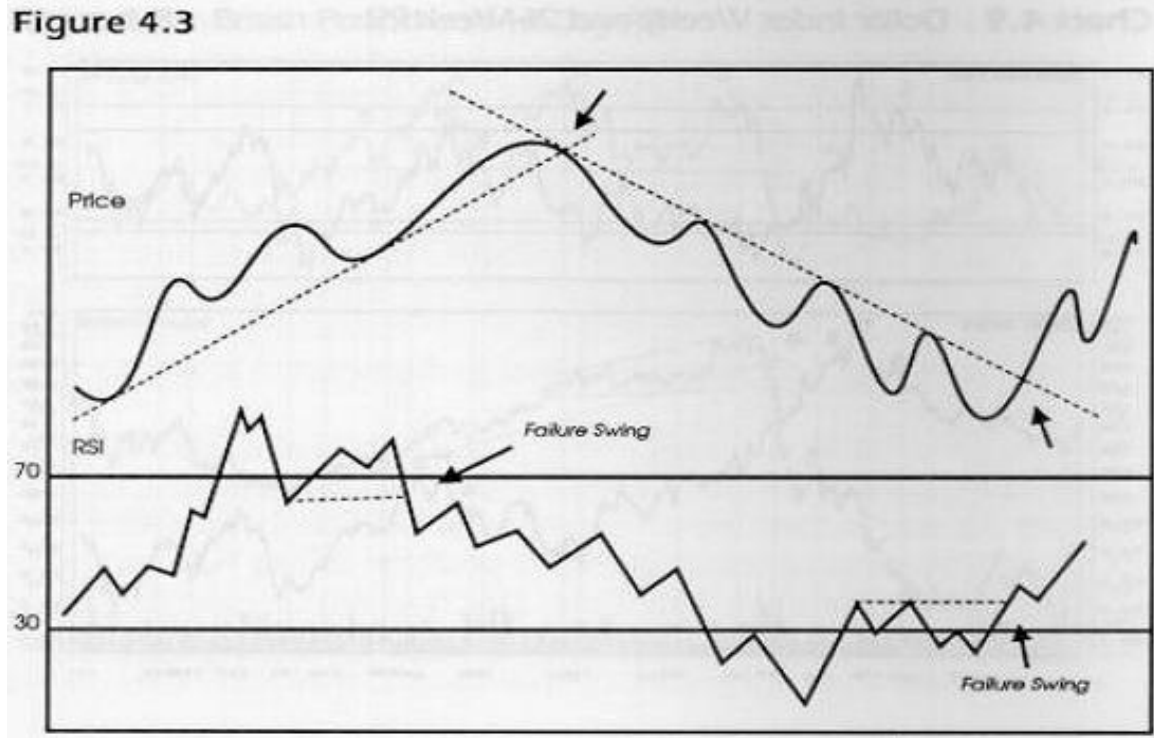


٣- الفشل في المراوحة:

ان مفهوم فشل المراوحة الخاص بوايلدر مبين في الشكل ٤-٣ وهذه المراوحة تحدث في كلا نقطتي الذروة والسفلية ايضا وهي في مفعولها تغيرا في تحليل الذروة والانخفاض الموصوف في الفصل ٢ وان النصيحة المقبولة هنا هي ان فشل المراوحة يعتبر اكثر اهمية بعد ان يتحرك مؤشر القوة النسبي من خلال مستوى الشراء الزائد أو البيع الزائد (المستوى فوق ٧٠ أو اقل من ٣٠ في حالة التراجع عن فترة الـ ١٤ يوما القياسية). وحالما تصل نقطة الذروة الى ٧٠ أو اعلى من ذلك فان رد الفعل القائم في المراوحة الفاشلة يحدث عندما تفشل المرحلة التالية في تجاوز سابقتها ويقوم رد الفعل الثاني بدفع مؤشر القوة النسبي الى ما دون الانخفاض السابق.

اما فشل التراوح الثاني فانه يأخذ شكل حركة كبيرة أو عدة حركات صغيرة، وان المؤشر الرئيسي في تحديد اذا ما كانت المراوحة الفاشلة قد اشارت الى حقيقة ان المراوحة الثانية لم تتجاوز الاولى كما ان الفشل في المراوحة يحدث ايضا في النقاط المتدنية حيث يكون المقابل الدقيق قد تحدد في الحالات الظاهرة. وهذا الامر ينطوي على تراجع اقل من مستوى البيع الزائد، ومراوحة لاحقة واختبار ناجح لحالة الانخفاض السابقة وفي النهاية التتابع الذي يأخذ المؤشر فوق المستوى الاعلى السابق.

وبشكل عام كلما كانت القراءة اكثر تطرفا وقت المراحة الفاشلة كلما زادت اهميتها.



الرسم البيان ٤-١٠ يبين المثال الفعلي لمؤشر القوة النسبي لمدة ٩ ايام الخاص بمؤشر داكس المانيا، اذ المراوحة الفاشلة الاولى قد حدثت في النقطة د والثانية في النقطة انش، لاحظ بان كلا الذروتين اللتان تم تحديدهما بـ أ، ج هما بالفعل الرأس والكتف الايمن لنقطة الذروة ومن ناحية اخرى فان

نقطة اتش تشير الى انحراف عن التشكيل المتدني المزدوج في مؤشر القوة النسبي.

وبينما ان مفاهيم تحليل الذروة والانخفاض والمراوحت الفاشلة يمكن ان تكون مفيدة فانه في بعض الحالات قد لا تكون موثوقة كما نرغب بذلك ولهذا السبب اعتقد بانها يجب ان تستخدم بالاقتران مع اساليب مؤشر القوة النسبي الاخرى مثل خطوط الاتجاه وانماط السعر.



وعندما تحدث واحدة أو اكثر من هذه الظواهر فان الاشارات يحتمل ان تكون اكثر موثوقية.

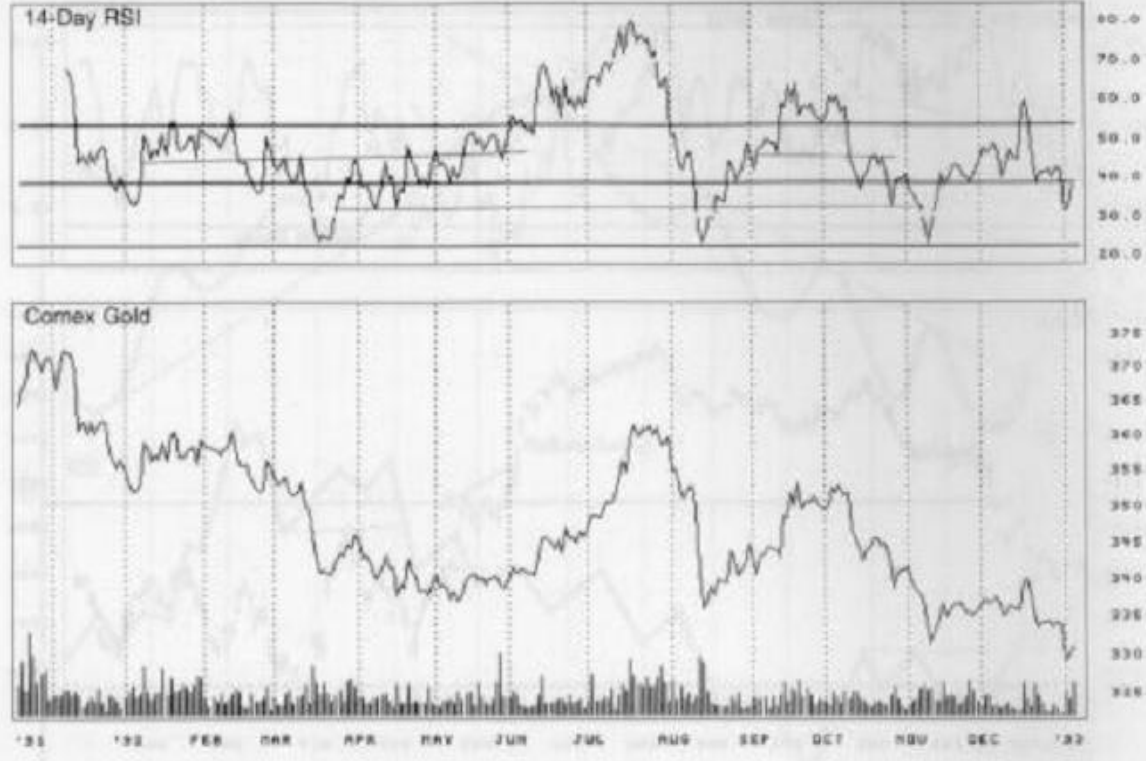
٤ - الدعم والمقاومة:

لقد عالجتنا هذا المفهوم في الفصل ٢ من حيث تطبيقها على خطوط الاتجاه ، الا ان الدعم الافقي ونواحي المقاومة يمكن ان تطبق ايضا على الزخم وهي اكثر ظهورا في مؤشر القوة النسبي من مؤشر معدل التغير لان مقاييس صفر-١٠٠ الخاصة بمؤشر القوة النسبي تعني بان نفس النقاط قد تقاطعت أو اعدت التقاطع لعدد كبير من المرات منها في حالة معدل التغير خلال فترة زمنية مماثلة.

ويؤكد وايلدر بان خطوط الدعم والمقاومة تنشأ من المؤشر الذي يتلائم في الغالب مع خطوط الاتجاه التي ترسم على طول سلسلة الاسعار، وفي كتاب المفاهيم الجديدة لم يفرق بين مستويات الدعم والمقاومة التي تمثل ارقام فعلية مثل ٣٥/٥٠ على سبيل المثال والدعم والمقاومة التي تعكسه خطوط الاتجاه أو المعدلات المتحركة. ولكن مفهوم الدعم والمقاومة كما هو مبين هنا يشير الى المستويات الافقية المعقولة.

المثال على ذلك مبين في الرسم ٤-١١، وقد قمت برسم الخطوط لكي تتطابق مع المستويات التقريبية ٢٠، ٥٠، كما ان خطوطا اصغر قد وضعت على نقاط اخرى مختلفة حيث يجد المؤشر دعما أو مقاومة.

Chart 4.11 Comex Gold and 14-Day RSI

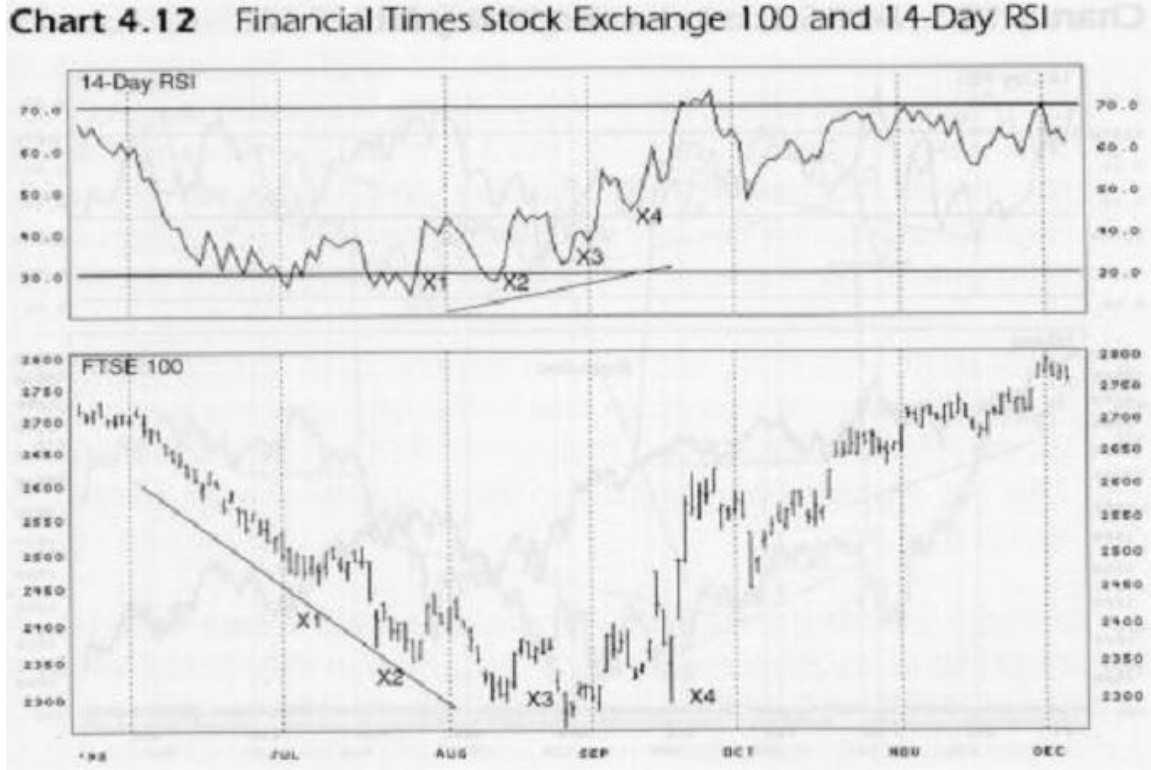


كما يمكنك ان تلاحظ بان مستويات ٣٠، ٧٠ يمكنها ان تعمل كنقاط تلاقي في مناسبة معينة ، ومن الواضح بان الشيء الذي يجب معرفته بان هذه العلامات الاساسية تعتبر قائمة ولكن وضعها في الاستخدام العملي هو ما يبدو مشكوكا فيه لان ظهورها المتكرر غالبا ما يكون عشوائي بطبيعته ولهذا السبب فاني لا اعتبر بان خصائص الدعم والمقاومة على انها مساعدة في رسم مؤشر الزخم.

٥- الانحراف:

ان احد اكثر الوظائف المفيدة لمؤشر القوة النسبي هو الاشارة الى الانحرافات ما بين السعر والزخم وقد تمت مناقشة هذا الموضوع بشكل مطول في الفصل ١ كما ان هناك امثلة في معظم الرسوم البيانية

في هذا الفصل وبشكل خاص يمكننا ان نعتبر بان النقطة المتدنية في اغسطس وسبتمبر في سوق البورصة البريطاني ظهرت في الرسم على انها ٤-١٢ وان الانخفاض الفعلي في اواخر اغسطس سبقه مؤشر القوة النسبي الذي بدء في السير الى الاعلى، والاكثر اثارة هو حقيقة انه في كل مرة يصل فيها المؤشر الى نقطة ٢٣٧٥ يستمر مؤشر القوة النسبي في تسجيل ارقاما اعلى بشكل متزايد. الا ان هذه المواصفات لا تمثل انحرافا فعليا ما بين السعر والزخم الا انها تعكس مفهوم بانه كلما طالت فترة الاتجاه الخاصة بالزخم المتعافي بعد هبوط حاد كلما اصبح الوضع الفني اكثر غموضا.



ووفقا لنفس المبدء من المهم ملاحظة انه اذا كان هذا الاتجاه للزخم المتحسن فان التبعات سوف تكون ذات احتمال معقول كما كانت في البداية وانني افضل مقارنة هذا الوضع بلولب يتم لفه فاذا تم لف اللولب بشكل محكم وتم اطلاقه بطريقة قوة مسيطر عليها فان النتيجة تكون مفضلة بشكل

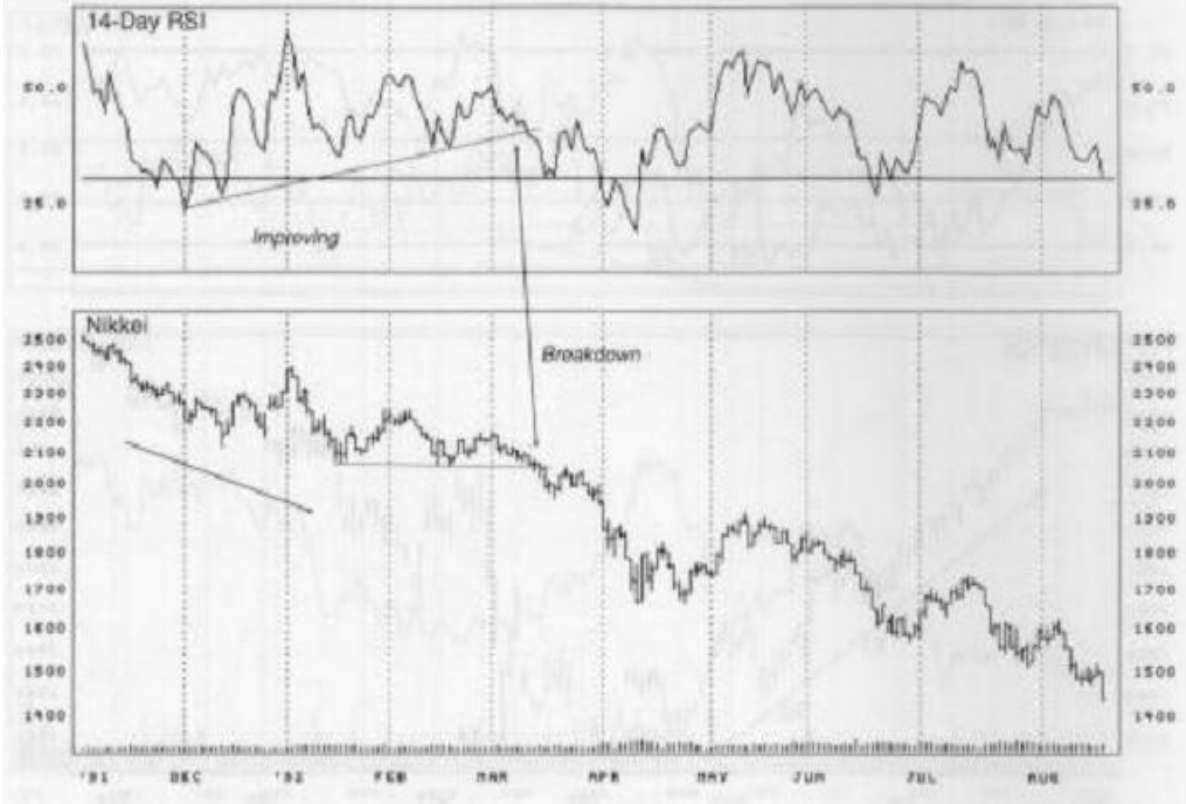
مرتفع ، ومن ناحية اخرى اذا انفلت اللولب اثناء لفة فان التأثير سوف يكون مدمرا.

الرسم البياني ٤-١٣ يعطي ايضا حيا جيدة لهذه الفكرة ، اذ ان مؤشر القوة النسبي كان يصعد بشكل تدريجي بين ديسمبر ١٩٩١ ومارس ١٩٩٢ ، الا ان مؤشر ميكي كان يسير مع الفترة الزمنية العادية وفي النهاية فان خط الاتجاه لكل من مؤشر القوة النسبي والمؤشر العام قد تم الانحراف عنه. وهذا يشير الى ان الهيكل الفني قد انكسر تماما.

٦- خطوط الاتجاه:

وفقا لما تمت مناقشته اعلاه فان وايلدر يمدد فكرة انشاء خط الاتجاه لمؤشر القوة النسبي تحت عنوان الدعم والمقاومة وهذا الامر صحيح بان الدعم والمقاومة تنعكس في خطوط الاتجاه ولكن هذا مفهوم يتحفظ عليه الفنيون بشكل عام للمستويات الفعلية. على سبيل المثال فان اعوام ١٩٦٦ و١٩٨٣ اثبتت مؤشر داو على مستوى ١٠٠٠ نقطة على انه عائق نفسي رئيسي للمقاومة وان التجربة والخبرة في السوق توضح بان مفهوم خط الاتجاه لمؤشر القوة النسبي تعتبر طريقة صالحة بشكل غير مشكوك فيه لرسم مؤشر الزخم.

Chart 4.13 Nikkei Stocks Index and 14-Day RSI



اننا يمكن ان نرى بعض خطوط الاتجاه التي تعمل في الرسم ١٣-٤ ، ١٤-٤ وفي الرسم ١٤-٤ فان انحراف الخط أ-ب اشار الى ان الاتجاه الهابط في الزخم قد تم حفظه بشكل محتمل وكما نرى فان هذه الحالة قد اصبحت واضحة ولكنها لا تمثل اشارة الى انخفاض السعر الفعلي.

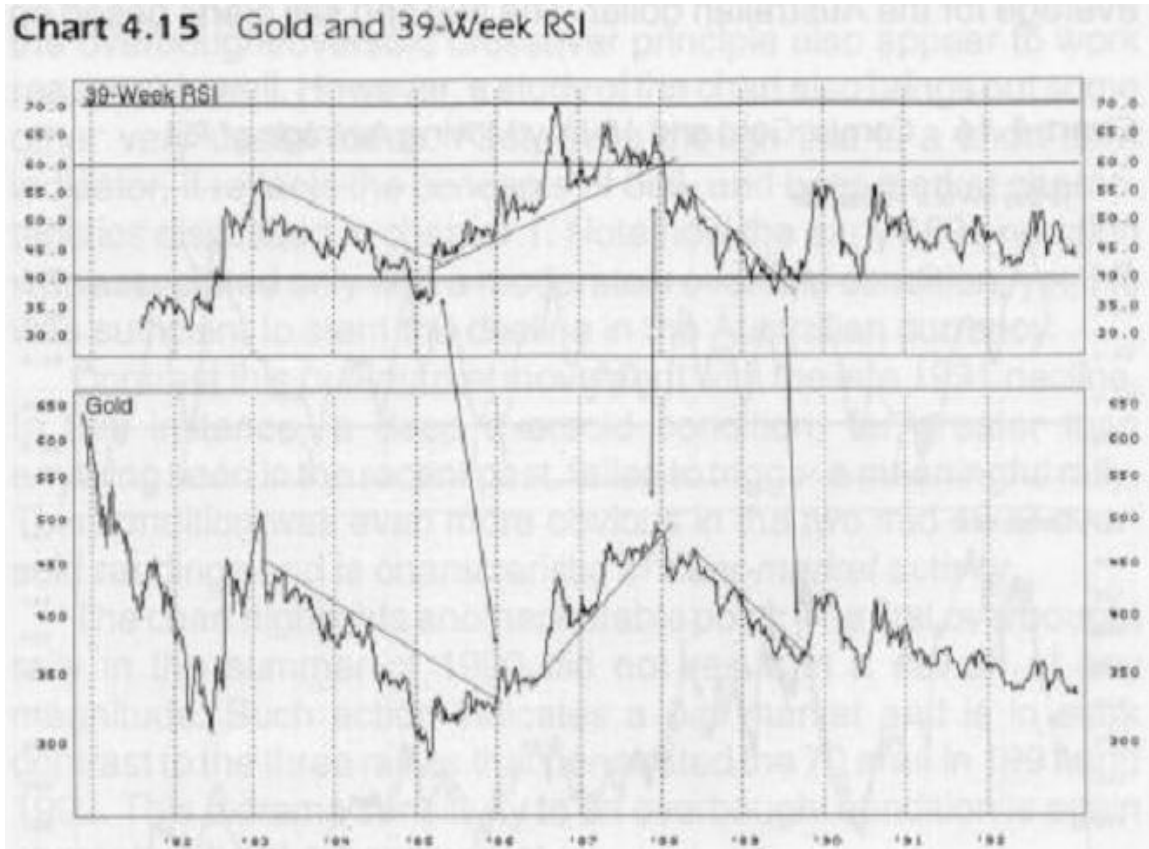
اذ ان المؤشر المنخفض ظهر بعد ان انحراف السعر عن خط الاتجاه وهذا المسلسل من الاحداث يبين السبب في ان الزخم يجب ان يؤكد بموجب السعر.

الامتلة الاضافية عن خطوط الاتجاه العملية ممثلة في الرسم ١٥-٤ وفترة ٣٩ اسبوع لمؤشر القوة النسبي.

٧- مؤشر القوة النسبي والمعدلات المتحركة:

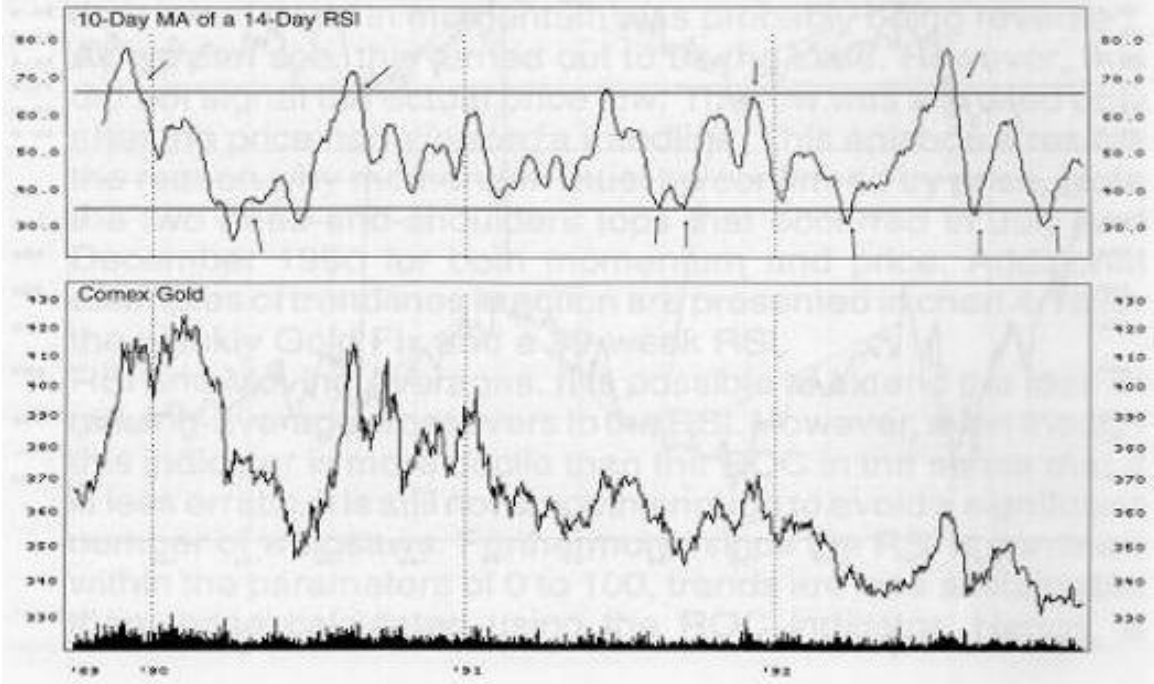
ان من الممكن تمديد فكرة نقاط تقاطع المعدل المتحرك بالنسبة لمؤشر القوة النسبي وعلى اية حالة على الرغم من ان هذا المؤشر يعتبر اكثر ملائمة من معدل التغيير من حيث انه اقل غموضا فان الامر لا يزال هناك سهولة كافية لتجنب عدد كبير من المفاجآت وايضا حيث ان مؤشر القوة النسبي يندرج ضمن مقاييس صفر الى ١٠٠ فان الاتجاهات اقل دوامية من تلك لمحسوبة باستخدام معدل التغيير. ولذلك فان المعدل المتحرك يخدم السهولة في حسابات مؤشر القوة النسبي حيث يجعلها بديلا اكثر ملائمة من معدل التغيير. وان البيانات الاولية يتم بعد ذلك عزلها ويستخدم معدل الحركة لاثارة مؤشرات التحذير للبيع والشراء.





الرسم ٤-١٦ يبين ان مؤشر القوة النسبي لمدة ١٤ يوما لسعر الذهب قد اصبح اكثر وضوحا من معدل الحركة البسيط لمدة عشرة ايام، وقد اعطيت الاشارات عندما انعكس معدل الاتجاه من القطاع المتطرف وعبر ثمانية في طريقه نحو مستوى خمسون أو مستوى التوازن ، ومن النظرة الاولى فان هذا المفهوم يبدو انه مثالي تقريبا ولكن اذا تم تفحص العلاقة بشكل اكثر قريبا فاننا نكتشف بان بعض الاشارات مثل تلك التي حدثت في اوائل عام ١٩٩٠ تؤدي الى التوحيد بدلا من التراوح، وان اشارات الشراء في اوائل ١٩٩٢ من ناحية اخرى كانت مبكرة جدا بعض الشيء.

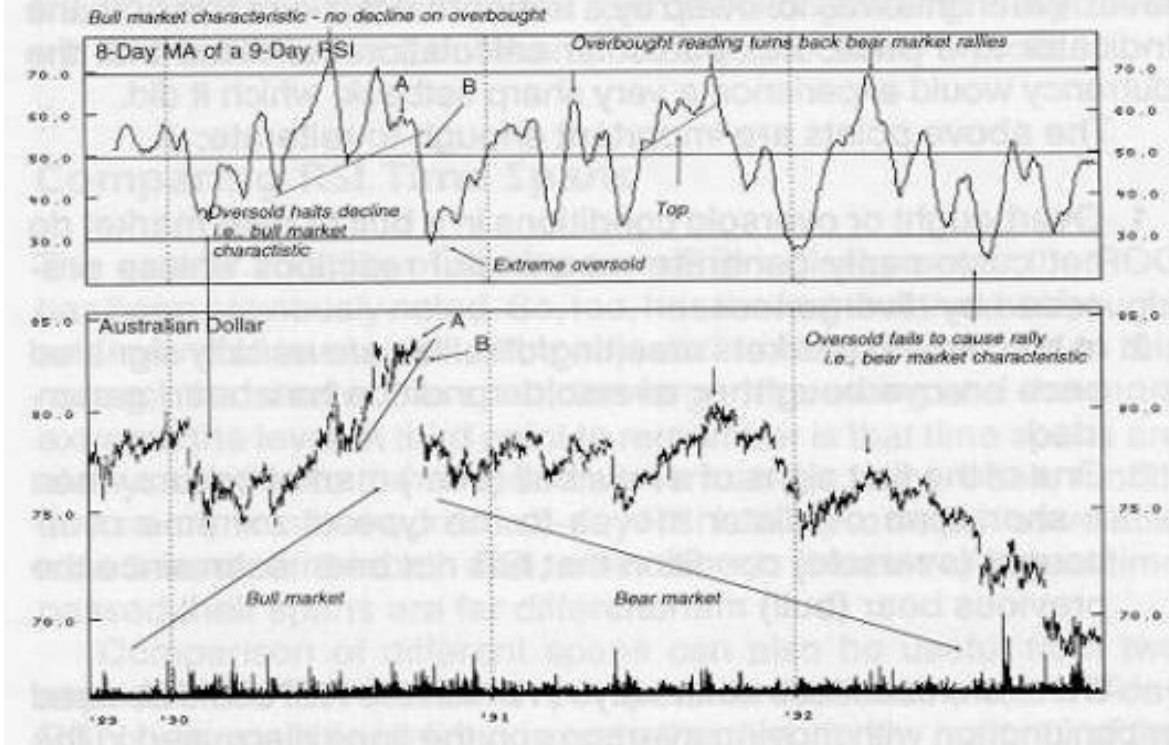
Chart 4.16 Comex Gold and 10-Day Moving Average of RSI



في هذا المثال فان قطاعات الشراء البيع الزائد قد ضغطت الى الرقم ٣٥/٦٥ وعلى الرغم من حقيقة ان الفترة الزمنية لمؤشر القوة النسبي هي ١٤ يوما فان الاثر السلس من معدل الحركة ينتج عنه تراوحات اقل ولذلك من الطبيعي ان تكون قطاعات البيع والشراء الزائد مقاربة اكثر من نقطة التوازن.

الرسم البياني ٤-١٧ يبين مؤشر القوة النسبي لمدة تسعة ايام مضروبا في معدل حركة لمدة ثمانية ايام للدولار الاسترالي، ويلاحظ بان محاذير الشراء والبيع قد استتدت الى مبدأ تقاطع مستوى البيع والشراء الزائد وتظهر ايضا على انها تعمل بشكل معقول.

Chart 4.17 Australian Dollar and Smoothed RSI



ولكن دراسة الرسم البياني تؤدي الى بعض الافكار النافعة جدا الاخرى، اولها على الرغم من ان هذا مؤشر قصير الاملد الا انه يعكس مفاهيم سوق الشد والجذب التي تمت مناقشته في الفصل ١ ، لاحظ كيف ان رد الفعل في اوائل ١٩٩٠ قد ارتبط فقط بحالة بيع زائد متوسطة الا ان ذلك كان كافيا لاستخلاص وجود التراجع في العملة الاسترالية.

ان الرسم البياني يبين نقطة ملحوظة اخرى وهي ان التتابع الاول للشراء الزائد في صيف عام ٩٠ لم يؤدي الى أي حالة بيع كبيرة ، وان نفس الفعل يشير الى سوق جاذبة ولكنه يتميز بثلاثة حركات متراوحة التي تغلغت في مستوى ٧٠ في عام ١٩٩١ ، ١٩٩٢ ، وان هذه الحساسية المتطرفة لحالة الشراء الزائد تعتبر مرة اخرى من خواص السوق المضاربة.

وفي النهاية فان نقطة التحول بين المضاربة على الصعود والهبوط قد تمت الاشارة اليها بشكل مرتفع وواضح في خريف عام ١٩٩٠، ووفقا لما تراه فان التراوح في النقطة أ كان بالكاد يستطيع ان يدفع مؤشر القوة النسبي فوق الرقم ٥٠ أو مستوى التوازن ، وعندما تبع ذلك تحولا في الاتجاه في النقطة ب في المؤشر والسعر فان الحساب المحدد هذا اشار الى ان العملة قد تمر في فترة تراجع حادة جدا وهو ما حدث.

ان كلا النقطتين مهمة جدا في استذكار ما يلي:

١- ان حالات البيع أو الشراء الزائد في سوق المضاربة الهابط أو الصاعد لا يتولد عنها ردود فعل ذات معنى ما لم يسبقها انحرافات.

٢- في اسواق المضاربة الصاعدة أو الهابطة فان المراوحة ذات المعنى يعبر عنها عادة باشارة حالما تنتج هناك حالة من البيع أو الشراء الزائد.

٣- ان احدى الاشارات الاولية لسوق المضاربة الصاعد تحدث عندما يتحرك معيار التذبذب القصير الامد الى نقطة متطرفة لحالة الشراء الزائد التي لم يتم ملاحظتها منذ سوق المضاربة الهابط السابق.

ان هناك العديد من الطرق الاخرى التي يمكن استخدام مؤشر القوة النسبي فيها بالارتباط مع معدلات الحركة على الخطوط التي تمت مناقشتها في الفصلين السابقين وان الاحتمالات تعتبر محدودة فقط في خيال المستخدم.

تقاطع مع مستوى التوازن:

في موسوعة المؤشرات الفنية تفحص كولبي ومايرز العديد من ترابطات حالات البيع والشراء الزائد وقد استندا في بحثهما على الفترات الاسبوعية باستخدام بيانات سوق البورصة العديدة ولكنهما لم يستطيعا ايجاد أي ترابط في فترة زمنية مع مستوى الشراء والبيع الزائد الذي ادى الى ارباح مهمة.

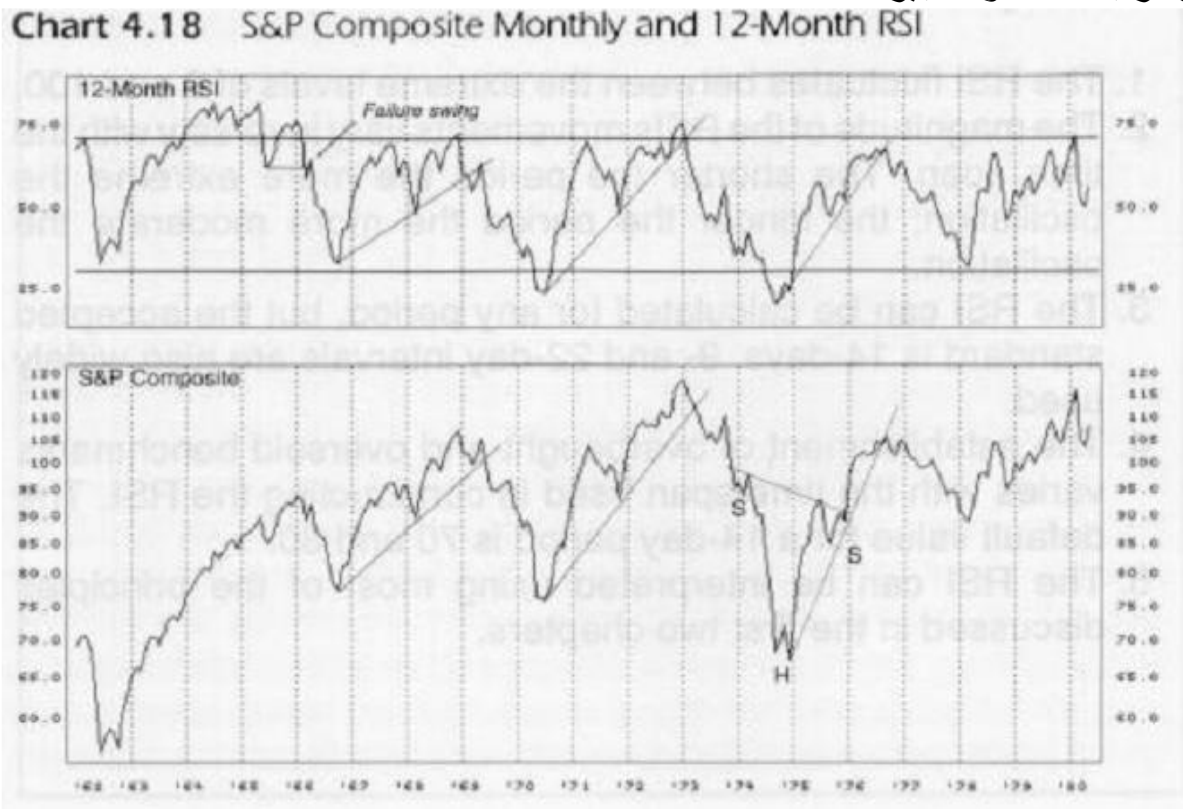
وبالنظر الى ما تعلمناه عن خصائص الزخم في سوق المضاربة فان هذه النتائج ليست مفاجئة اذ ان التحليل الفني هو فن وليس علم وهذا يعني انه من المهم جدا ان نأخذ بعين الاعتبار الطريقة التي يتحرك بها المؤشر الى قطاع الشراء الزائد أو البيع الزائد بدلا من ان يتم معاملة الإشارة على انها اداة ميكانيكية لا تتطلب تفسيراً.

وفي الحقيقة فقد وجد كولبي ومايرز بان افضل النتائج تاتي من التقاطع البسيط لمستوى التوازن (٥٠) وهو يعني ان تشتري عندما يكون فوق ٥٠ وان تباع عندما يكون اقل، افضل الفترات الزمنية تجمعت اما على جانب ٢٠ اسبوعا مع فترة زمنية ٢١ اسبوعا توفر اعلى ربح تحقق حيث ان من بين ٧٥ متداول حقق ٢٨% منهم أو اكثر حقق ارباحاً.

مقارنة الفترات الزمنية بمؤشر القوة النسبي:

ان التقلب الكبير في مؤشرات معدل القوة النسبي القصيرة الامد على مدى معدل التغيير قد تمت ملاحظتها سابقا وايضا حقيقة ان مستويات الشراء والبيع الزائد يجب ان تعدل لكي تلائم الفترة الزمنية. وبهذا الخصوص كلما كانت الفترة اقصر، كلما كان المستوى اكثر تطرفا والنقطة الثالثة التي يجب تذكرها ان الفترات الزمنية دائما تعتبر نسبية بالنسبة للبيانات التي تم اختيارها (اليوم، الاسبوع، الشهر...الخ) وبمعنى اخر فان مؤشر القوة النسبي لمدة خمسة ايام يحتمل ان يكون بنفس التقلب لمؤشر القوة النسبي على خمسة اسابيع أو خمسة اشهر، على الرغم من انه من حيث الفترة الزمنية التي انقضت فان المدة تعتبر مختلفة جدا.

ان مقارنة الفترات المختلفة يمكن ان تكون مفيدة من ناحيتين ، الاولى تتعلق بالاحتمال المتوقع، على سبيل المثال مؤشر القوة النسبي لمدة اربعة عشرة يوما يعطيك ميلا اقل حول الاتجاه أو استحقاق الاتجاه الرئيسي ومن الناحية الاخرى فان مؤشر القوة النسبي لمدة اثنا عشرة شهرا مثل الذي ظهر في الرسم ٤-١٨ غالبا ما ينذر بنقطة تحول كبيرة.



وهذه بحد ذاتها تعطي اشارات من سلسلة من الفترات القصيرة في المنظور المتوقع، اذا ان المتداولون على الامد القصير الذين يدخلون وضعا قويا في السوق افضل من حيث القدرة على القيام بذلك عندما تكون مؤشرات القوة النسبية القصيرة والطويلة في حالة البيع الزائد ووفقا لما تمت مناقشته سابقا فانه اذا كان احد المتداولين سوف يرتكب خطأ فانه اكثر سهولة القيام بذلك ضد الاتجاه الرئيسي.

مراقبة فعل مؤشر القوة النسبي الطويل الامد لن توفر جميع الاجابات باي وسيلة ولكنها سوف تساعد على تحذير المتداول بان الاتجاه السائد ناضج جدا وان النواحي السلبية تعتبر ضد الوضع القصير الامد ولدي المزيد لقوله عن هذه الفكرة في التعليق على الاتجاهات القصيرة الامد عند مناقشة نظام كيه اس تي في الفصل ٨.

النقطة الثانية لمقارنة الفترات الزمنية تدور حول حقيقة انه في أي نقاط مفترق هناك عدد من الدوائر المختلفة التي تعمل بشكل متزامن على السعر واذا اخذنا بالاعتبار فقط مؤشر القوة النسبي بخمسة ايام فاننا نتجاوز تماما أي معلومات التي قد تأتي من فترات زمنية اخرى وفي بعض الحالات قد يكون بالامكان تحديد نمط السعر في فترة معينة التي لا تظهر في فترة اخرى.

موجز:

- ١- ان مؤشر القوة النسبي يتقلب بين المستويات المتطرفة من صفر الى ١٠٠
- ٢- ان سعة حركات مؤشر القوة النسبي تتغير بشكل كبير مع الفترة الزمنية. فكلما كانت الفترة اقصر كلما كان التذبذب اكثر تطرفا.
- ٣- ان مؤشر القوة النسبي يمكن حسابه لاي فترة زمنية. ولكن المستوى المقبول هو ١٤ يوما والفترات الفاصلة هو ٩، ٢٢ يوما والتي تستخدم بشكل واسع.
- ٤- ان تحديد اشارات حالات الشراء والبيع الزائد تختلف باختلاف الفترات الزمنية المستخدمة برسم مؤشر القوة النسبي وان القيمة المحددة لفترة اربعة عشرة يوما هي ٧٠، ٣٠
- ٥- ان مؤشر القوة النسبي يمكن تفسيره باستخدام معظم المبادئ التي تمت مناقشتها في الفصلين الاولين.

الفصل : ٥

انحراف الاتجاه ومؤشر المعدل المتحرك

- مقدمة
- انحراف الاتجاه والمعدل المتحرك
- المعدلات المتحركة
- التفسير
- مؤشر ام ايه سي دي

مقدمة :

في هذا الفصل سوف اوضح مختلف الطرق الخاصة بانشاء مؤشرات انحراف الاتجاه ووصف الايجابيات والسلبيات لهذه المؤشرات وسوف اغطي ايضا مبادئ التفسير اما القسم الختامي فانه مخصص انحراف معدل الحركة وهي احد مؤشرات الزخم الشائعة جدا في السوق الفني.

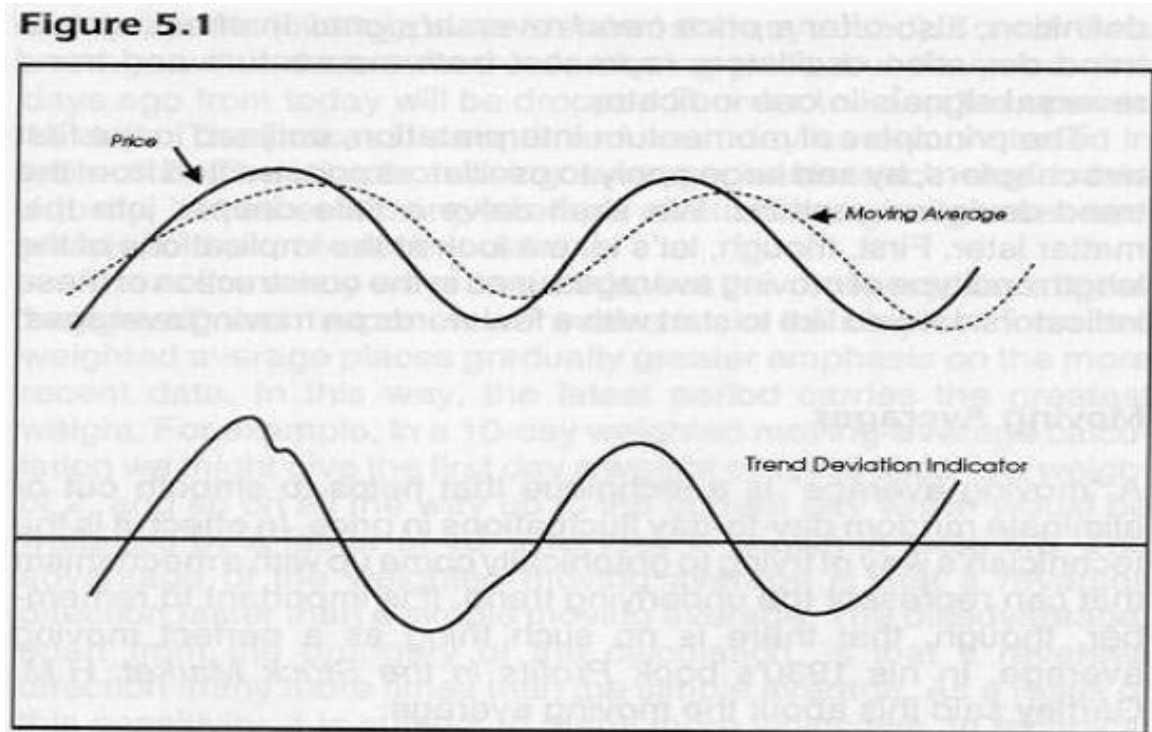
حتى الان كان النقاش مختصرا على المؤشرات التي تنشأ من مقارنة السعر الحالي بالسابق وان الاحتمال الاخر هو علاقة السعر الحالي ببعض اشكال اتجاه الزخم ، ان هذا المفهوم يعمل على افتراض انه بينما ان الاسعار تتحرك في اتجاهات الا انها لا تسير بخط مستقيم، و بدلا من ذلك فانها تتقلب حول ذلك الاتجاه.

ان هذه التقلبات تشكل الاساس لمعدل تذبذب الانحراف في اتجاه الزخم وان انواع الاتجاهات والطريقة التي يرتبط بها السعر تعطي المجال للعديد من الطرق لحساب معدلات التذبذب هذه. وعند مقارنة مؤشر التغيير الخاص بالزخم بسلسلة انحراف الاتجاه فان النتائج تعتبر بشكل اكثر أو اقل نفسها طالما ان الاطار الزمني يعتبر مماثلا ولكن هناك بالطبع بعض الاختلافات الفعلية.

انحراف الاتجاه ومعدل الحركة:

ان الشكل الاكثر بساطة في حساب انحراف الاتجاه يدور حول العلاقة بين السعر الحالي والمعدل المتحرك وان معيار التذبذب عن طريق مقارنة السعر الاخير بالمعدل وهذه المقارنة مبينة في الشكل ٥-١.

ان حساب معيار التذبذب الخاص بانحراف الاتجاه يمكن ان يتم باستخدام اما عملية الطرح أو القسمة وان مميزات كل طريقة سبق مناقشتها في الفصل ٣ الذي غطى مؤشر معدل التغيير، وحيث ان مبادئ التفسير بالنسبة لكل معدل التغيير وطرق الانحراف في الاتجاه هي في الاساس نفسها لانها سوف تعطي نفس النتيجة. وبالنسبة للاتجاهات القصيرة جدا هناك فرق قليل ولكن بالنسبة لحركات السعر الطويلة الامد فان حساب القسمة يفضل كثيرا لانه يعكس بشكل افضل أي حركات تناسبية للسعر.



الجدول ٥-١ يبين كيف ان الحساب يمكن ان يتم بالنسبة للانحراف من معدل متحرك بسيط ١٥ يوما.

الجدول ٥-١ الانحراف البسيط لمعدل الحركة على مدى ١٥ يوما

التاريخ	السعر	معدل متحرك على مدى ١٥ يوم	السعر ÷ المعدل المتحرك × ١٠٠
١ مارس	٢٥	٢٠	١٢٥%
٢	٢٦	٢١	١٢٣,٨%
٣	٢٨	٢٢	١٢٧,٣%
٤	٢٦	٢٣	١,١٣%
٥	٢٤	٢٤	١٠٠%
٨	٢١	٢٤	٨٧,٥%
٩	١٨	٢٣	٧٨,٣%

ببساطة عندما يكون السعر والمعدل متشابهان فان معيار التذبذب يقسم على الرقم صفر وعندما يكون فوق المعدل فان سلسلة الزخم تكون في المنطقة الايجابية وبالعكس، لذلك فان نقاط التقاطع على الصفر أو التوازن تشير الى اللحظة التي يتقاطع فيها السعر فوق أو اسفل معدل الحركة الخاص به، وهذه الطريقة لها افضلية على طريقة معدل التغيير لان نقاط التقاطع على الصفر وفقا لتعريفها تعطي ايضا اشارة على انتكاس في اتجاه السعر.

وفي الواقع فان معدلات تذبذب انحراف الاتجاه البسيطة تمثل اشارات انعكاس في الزخم والاتجاه ضمن مؤشر واحد.

ان مبادئ تفسير الزخم المحددة في الفصلين السابقين تنطبقا على معايير التذبذب التي تم انشاؤها من طريقة انحراف الاتجاه، وسوف نصل الى نقطة اعمق قليلا في هذا الموضوع في وقت لاحق ، ولكن في البداية دعنا نلقي نظرة على النواحي الضمنية لمدى طول ونوع المعدلات

المتحركة المستخدمة في انشاء هذه المؤشرات. واحب ان ابدأ ببعض الكلمات حول معدلات الحركة.

معدلات الحركة:

ان معدل الحركة هو عبارة عن اسلوب فني يساعد في تبسيط أو استبعاد التقلبات العشوائية اليومية في السعر ومن حيث الاثر فانها طريقة الفنيين في محاولة الوصول بشكل بياني الى الية تمثل الاتجاه السائد ومن المهم ان نتذكر بانه لا يوجد شيء يمثل معدل حركة كامل ، وفي كتابه في عام ١٩٣٠ بعنوان الارباح في سوق البورصة. صرحت جارتلي ما يلي عن معدل الحركة:

"اذا كانت دوائر سوق البورصة تعتبر منتظمة بشكل مطلق من حيث الوقت والسعة فقد يكون بالامكان اختيار معدل متحرك الذي عند رسمه على الرسومات البيانية سوف يكون خط مستقيم تماما ولكن حيث ان تشابه دوائر سوق البورصة المتلاحقة يعتبر امرا متصادفا فقط حيث انه نادرا ما يكون هناك دورتين متماثلتين في اسعار البورصة التي يمكن ان تشابه بشكل وثيق كل منها الاخرى ولا توجد هناك حالة التي يكون فيها المعدل المتحرك عند تطبيقه على اسعار البورصة انه يشكل خطا مستقيما على اية حال فان اختيار المعدلات المتحركة لفترة معينة غالبا ما يؤدي الى خط اكثر بعدا عن الاستقامة من تقلبات السعر الفعلية التي يستند اليها معدل الحركة"

ان جارتلي يشير الى اسعار البورصة ولكن الملاحظات تنطبق على أي سوق تبادل حر، اذ ان المعدل البسيط هو عبارة عن معدل مستمر لمجموعة من البيانات على مدى فترة محددة، وان المعدل المتحرك لعشرة ايام بالنسبة لهذا اليوم هو معدل الايام التسعة الحالية والسابقة للبيانات (اسعار الاغلاق دائما ما تستخدم) اما معدل الغد سوف يشمل سعر الاغلاق في الغد ولكن سعر ما قبل تسعة ايام من اليوم سوف يتم اسقاطه من اجل ابقاء الفترة على عشرة ايام وتستمر العملية كل يوم كما هو موضح في الجدول ٥-٢ كما ان معدل الحركة البسيط يعامل بيانات كل

يوم بشكل متساوي الا ان حسابات معدل الحركة الاخرى تعطي تأكيدا كبير للبيانات السابقة.

ان هناك العديد من الطرق للقيام بذلك ولكن الاكثر شيوعا هي الطرق الوزنية والدالة وفي الشكل الابطس فان المعدل الوزني يضع تأكيدا اكبر بشكل تدريجي على البيانات الاخيرة وبهذه الطريقة فان الفترة الاخيرة تحمل الوزن الاكثر.

على سبيل المثال في حساب معدل الحركة الوزني لمدة عشرة ايام يمكننا ان نعطي في اليوم الاول وزن رقم ١ والثاني ٢ وهكذا وصولا الى اليوم الحالي الذي يمكن ان يوزن بالعنصر ١٠ وهذه الفكرة مبينة في الجدول ٥-٣.

ان ميزة معدل الحركة الوزني هي انها تعكس الاتجاه بشكل اسرع من معدل الحركة البسيطة اما الناحية السلبية عدا عن صعوبة الحساب هي انها تعكس اتجاهها في العديد من المرات اكثر من المعدل البسيط ونتيجة لهذه الحساسية فانها تخضع للكثير من التقلبات.

وفي التحليل الفني ليس هناك طريقة لتجنب الحاجة لاجراء التوازن بين حد زمني غير معروف والحساسية وهذه المقارنة بالطبع تفترض بان الاطارات الزمنية متشابهة، ان معدل الحركة الوزني مع فترة زمنية اكثر طولا سوف يكون دوما اقل حساسية من معدل الحركة البسيط الذي يستخدم فترة زمنية اقصر.

الجدول ٥-٢ حساب معدل الحركة البسيط على مدى عشرة ايام

التاريخ	السعر	اجمالي ١٠ يوم	معدل ١٠ يوم
٢ يناير	١٢١		
٣	١٢٤		
٤	١٢٣		
٥	١٢٨		
٨	١٣٠		
٩	١٣٢		

			١٢٩	١٠
			١٢٧	١١
			١٢٥	١٢
١٢٦,٣		١,٢٦٣	١٢٤	١٥
١٢٦,٨		١,٢٦٨	١٢٦	١٦
١٢٧,٢		١,٢٧٢	١٢٨	١٧
١٢٧,٩		١,٢٧٩	١٣٠	١٨

الجدول ٥-٣ حساب معدل الحركة الوزني لـ ١٠ ايام

التاريخ	١	٢	٣	٤	٥	٦	٧	٨	٩	١٠	١١	١٢	١٢
السعر	١٠ صودا	٩ صودا	٨ صودا	٧ صودا	٦ صودا	٥ صودا	٤ صودا	٣ صودا	٢ صودا	١ صودا	الجماعي	مجموع	مجموع
	قبل	قبل	قبل	قبل	قبل	قبل	قبل	قبل	قبل	قبل	١١-٢	الجماعي	مجموع
٢ يناير	١٢١	١٢١٠									١٢١٠	١٢١	١٢١
٣	١٢٤	١٢٤٠	١٠٨٩								٢٢٢٩	١٢٤	١٢٤
٤	١٢٣	١٢٣٠	١١١٦	٩٦٨							٣٣١٤	١٢٣	١٢٣
٥	١٢٨	١٢٨٠	١١٠٧	٩٩٢	٨٤٧						٤٢٢٦	١٢٨	١٢٨
٨	١٣٠	١٣٠٠	١١٥٢	٩٨٤	٨٦٨	٧٢٦					٥٠٣٠	١٣٠	١٣٠
٩	١٣٢	١٣٢٠	١١٧٠	١٠٢٤	٨٦١	٧٤٤	٦٠٥				٥٧٢٤	١٣٢	١٣٢
١٠	١٢٩	١٢٩٠	١١٨٨	١٠٤٠	٨٩٦	٧٣٨	٦٢٠	٤٨٤			٦٢٥٦	١٢٩	١٢٩
١١	١٢٧	١٢٧٠	١١٦١	١٠٥٦	٩١٠	٧٦٨	٦١٥	٤٩٦	٣٦٣		٦٦٣٩	١٢٧	١٢٧
١٢	١٢٥	١٢٥٠	١١٤٣	١٠٣٢	٩٢٤	٧٨٠	٦٤٠	٤٩٢	٣٧٢	٢٤٢	٦٨٧٥	١٢٥	١٢٥
١٥	١٢٤	١٢٤٠	١١٢٥	١٠١٦	٩٠٣	٧٩٢	٦٥٠	٥١٢	٣٦٩	٢٤٨	٦٩٧٦	١٢٤	١٢٤
١٦	١٢٦	١٢٦٠	١١١٦	١٠٠٠	٨٨٩	٧٧٤	٦٦٠	٥٢٠	٣٨٤	٢٤٦	٦٩٤٦	١٢٦	١٢٦
١٧	١٢٨	١٢٨٠	١١٣٤	٩٩٢	٨٧٥	٧٦٢	٦٤٥	٥٢٨	٣٩٠	٢٥٦	٦٩٨٥	١٢٨	١٢٨

الطريقة الثالثة الشائعة لحساب معدل الحركة هي المعدل الدليلي الذي يشار اليه بشكل عام بمصطلح ema والمعدل الدليلي يعتبر طريقة مختصرة للحصول على المعدل المتحرك الوزني وهو يستغل نمطا مستمرا الذي يقارب ما بين عدد الفترات (الايام، الاسبوع، الأشهر) بمعدل حركة بسيط وان الفرق بين سعر الاغلاق في هذا اليوم ومعدل الحركة بالامس يضاعف بالرقم الثابت وفقا للمعادلة التالية:

المعدل الدليلي لليوم = المعدل الدليلي للامس + اشارة الفا

ان الخطوة الاولى تنطوي على حساب معدل الحركة البسيط ويبين الجدول ٥-٤ عشرة اسابيع للمعدل الدليلي ثم توضع النتيجة في العمود ٢ لليوم التالي وهو في هذا الجدول الثاني من يناير ثم يتم مقارنته بسعر الاغلاق بخصوص الفرق (أي ١٢١-١٢٠) المسجل في العمود رقم ٣، ثم المرحلة التالية مضاعفة النتيجة بفترة عشرة ايام وهي ٢، وسوف يختلف الرقم اسنادا الى الفترة تحت الاعتبار وسوف يكون نفس الامر متشابه سواء كانت الفترة عشرة ايام أو اسابيع أو اشهر أو حتى سنوات وان المتماثلات لنفس الفترات المختارة مبيّن في الجدول ٥-٥.

ان المتماثل في الفترات غير تلك المبينة في الجدول ٥-٥ يمكن ان تحسب عن طريق قسمة الرقم ٢ على الفترة الزمنية المرغوب فيها ، على سبيل المثال المعدل الدليلي لخمسة ايام سوف يكون رقما حساسا ضعفي المعدل الدليلي لعشرة ايام لذلك

جدول ٥-٤ الانحراف المتحرك ومؤشر MACD

التاريخ	العمود ١ السعر	العمود ٢ معدل الدليل للاسبوع السابق	العمود ٣ الفرق العمود -/+١ عمود ٢	العمود ٤ الدليل	العمود ٥ ٤×٣	العمود ٦ ٥+٢
					٣	٢
			١		٤	+
			٢			٥
						--
٢ يناير	١٢١	١٢٠	+١,٠	٠,٢	+٠,٢	١٢٠,٢
٣	١٢٤	١٢٠,٢	+٣,٨	٠,٢	+٠,٨	١٢١,٠
٤	١٢٣	١٢١,٠	+٢,٠	٠,٢	+٠,٤	١٢١,٤
٥	١٢٨	١٢١,٤	+٦,٦	٠,٢	+١,٣	١٢٢,٧

جدول ٥-٥

رقم الاسبوع	الدليل
٥	٠,٤
١٠	٠,٢
١٥	٠,١٣
٢٠	٠,١
٤٠	٠,٠٥
٨٠	٠,٢٥

التفسير :

لقد لاحظنا في الفصل ٣ بان سعة ميعار التذبذب لمعدل التغيير هي وظيفة الفترة الزمنية قيد الاعتبار وبمعنى اخر فانه كلما كانت الفترة اطول كلما كانت درجة المراوحة اكبر والعكس صحيح ، وينطبق نفس المبدأ على معيار انحراف الاتجاه.

ان الفرق الكبير هو ان الفترة الزمنية هي وظيفة طول معدل الحركة وفي هذه الحالة كلما كان المعدل اطول كلما كانت التقلبات اكثر وحيث ان المعدل الوزني والدليلي هي اكثر حساسية من معدل الحركة البسيط فان هذا يعني بان اتساع معيار التذبذب الذي يرتبط بها سوف يكون اقل من الفترة الزمنية المقارنة لذلك فان حساسيتها الكبيرة تؤدي الى اكتساب فترة زمنية اكبر وبالطبع على حساب الاشارات الخاصة بالحركات المفاجئة.

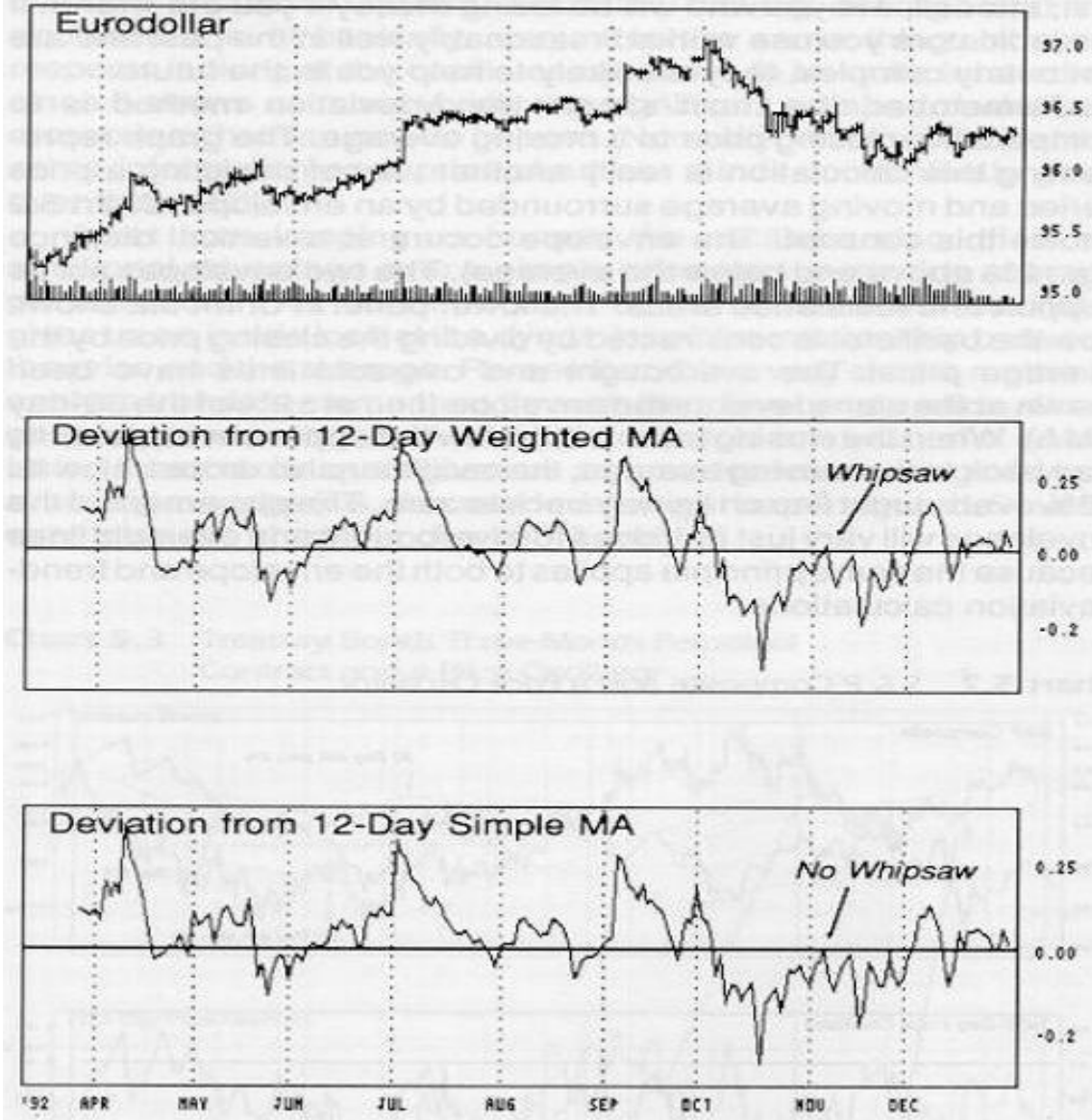
الرسم ٥-١ يبين انحراف معدل الحركة البسيط لفترة ١٢ يوما في القائمة السفلية والمعدل الوزني في الخانة الاخرى وان الاختلافات الظاهرة في المقياس والتقلب تعتبر مثبتة اذ ان معظم المتداولين في المستقبل يبدو انهم يفضلون المعدل الدليلي مقارنة بانحراف معدل الحركة البسيط ولكنني لم ارى ابدا أي دليل يبين بان احدهما اكثر دقة من الاخر وهذا الامر يمكن ان يكون صحيحا لان جزءا جوهريا من منفعة الحساسية التي يمثلها المعدل الدليلي يقابلها العديد من المراوحات الاخرى

وبالطبع من الممكن دائما التنبؤ بالمعدل الدليلي مرتين ولكن هذه تصبح امرا غير محتمل حيث ان الموثوقية يتم اكتسابها على حساب الاشارات التي تحدث في الوقت غير الصحيح.

ان اعتقادي هو ان المعدل الدليلي اكثر شيوعا لانه يوفر اشارات اسرع في الفترات الزمنية المستقبلية الاقصر وكلما زادت التعقيدات الرياضية التي تستخدم في انشائه فان ذلك يبدو اكثر ملائمة واذا عملنا على النظرية التي تقول انه لا يوجد شيء غير ممكن وان البسيط يعتبر متفوقا على المعقد فانني اميل الى استخدام معدلات الحركة البسيطة في عملي اكثر من المؤشرات التي تستند الى الارقام الدليلية وفي كتابهم موسوعة مؤشرات السوق الفنية اشار كل من روبرت كولبي وتوماس مايرز بانه خلال تسعة عشرة عاما التي سبقت عام ١٩٨٠ لم يكن بالفعل اختلافا كبيرا بين نقاط التقاطع البسيطة والوزنية والدليلية عند اختبارها على مدى فترات (زمنية ١ - ٧٥ اسبوعا) باستخدام البيانات الاسبوعية، وخلال تلك الفترة فان افضل نقطة تقاطع للمعدل الوزني (٦٩) اسبوعا تحولت الى افضل نقاط للارباح ، ١١٨ نقطة وقد تمت مقارنة هذه النتيجة مع ١١٢ ، ١١١ نقطة للمعدل الدليلي على مدى ٤٢ اسبوعا و ٤٥ اسبوع لمعدل الحركة البسيط على التوالي.

وعلى اية حال عند الاخذ بالاعتبار معايير اخرى مثل الخطورة/ المكافأة لكل تداول والعائد الخاص بالمعدل البسيط فان هناك فرقا بسيطا بين الطرق الثلاثة ويجب ان نتذكر ايضا انه من المفيد على البحث عن فترة زمنية أو طريقة انشاء تتجنب النتائج الهابطة فانه من المشكوك فيه اذا ما كان الزمن المنقضي في الاعداد الدقيق الاضافي أو الجدل حول الميزات الخاصة للحسابات البسيطة مقابل الحسابات الدليلية سوف يؤدي الى ارباح كبيرة.

Chart 5.1 12-Day Trend Deviation Single vs. Weighted and Eurodollar Three-Month Perpetual Contract



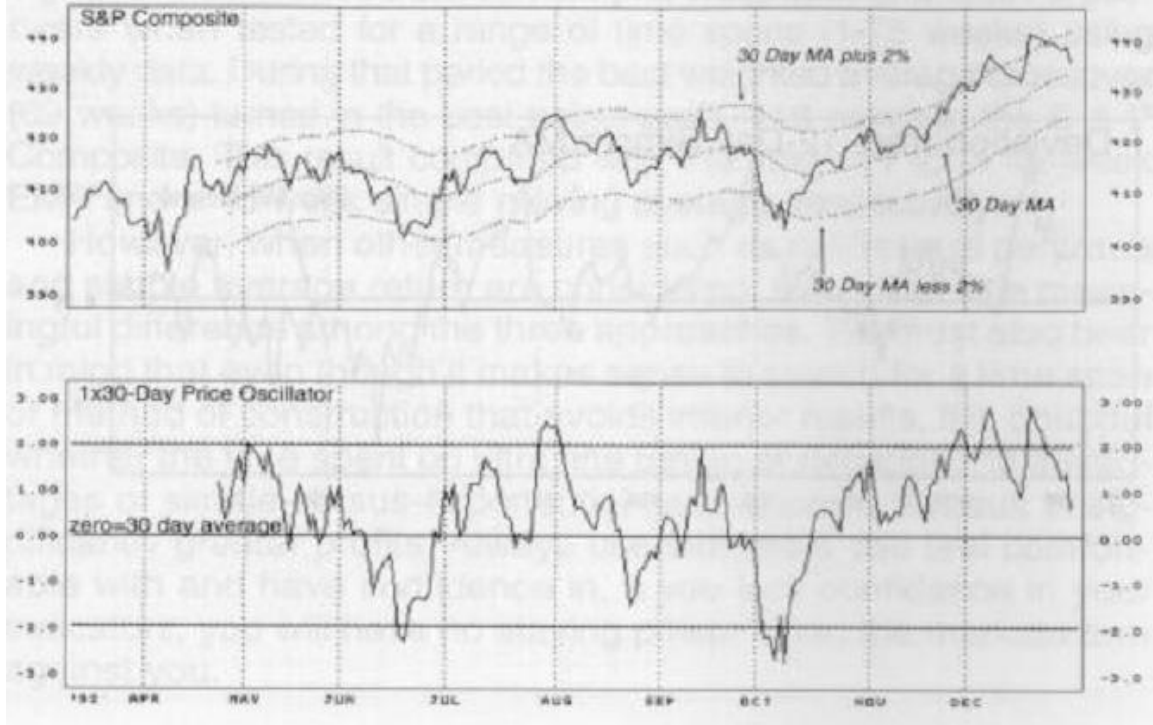
وتذكر دائما ان تستخدم المؤشرات التي تشعر بانك ترتاح معها وتثق بها ، واذا كنت لا تثق بالمؤشرات الخاصة بك فلن يكون لديك الطاقة اللازمة عندما تتحول الاسواق ضدك.

ان احدى الطرق الافضل لاكتساب الثقة في مؤشر معين هو ان تختبره من حيث تحقيق المصلحة الخاصة بك ولكن لا تأخذ كلامي على سبيل الاسترسال ولكن يجب ان تثبته بنفسك اولا وبعد كل شيء فانك انت الذي سوف تخسر الاموال اذا كنت على خطأ واذا كانت المؤشرات التي تستخدمها قد عملت بشكل معقول في الماضي ولا تتصف بتعقيد كبير فان من المحتمل ان تساعدك في المستقبل.

تذكر بان افضل طريقة انحراف اتجاه بسيط هي مقارنة سعر الاغلاق بمعدل الحركة وان الرسم الذي يمثل هذا الحساب هو بالفعل طريقة اخرى لتمثيل سلسلة الاسعار ومعدل الحركة المحاطة بسياج معين ويبين الرسم ٥-٢ هذا المفهوم اذ ان السياج أو التغليف يحدث على مسافة عمودية (أي ٢% فوق أو اسفل) ويعمل كلا الغلافين كنواحي للدعم والمقاومة.

اللوحة السفلية في الرسم ٥-٢ تبين كيف ان معيار التذبذب يتم انشاؤه عن طريق قسمة سعر الاغلاق على السعر الوسطي. كما ان خطوط الشراء والبيع الزائد قد تم رسمهما على نفس المستوى الخاص بالغلاف أي على +/- ٢% للسعر الدليلي على مدى ثلاثون يوماً) وعندما ينخفض سعر الاغلاق الى ما دون الغلاف العلوي في طريقه ثانية الى معدل الحركة فان معيار التذبذب ينخفض ايضا الى ما دون ٢%+ من خط الشراء الزائد في طريقة ثانية الى مستوى صفر ، وان وضع الاغلفة سوف يتغير كما هو الحال بالنسبة لخطوط الشراء والبيع الزائد لان نفس المبدأ ينطبق على كلا الغلافين والانحرافات في حساب الاتجاه.

Chart 5.2 S & P Composite and a Price Oscillator



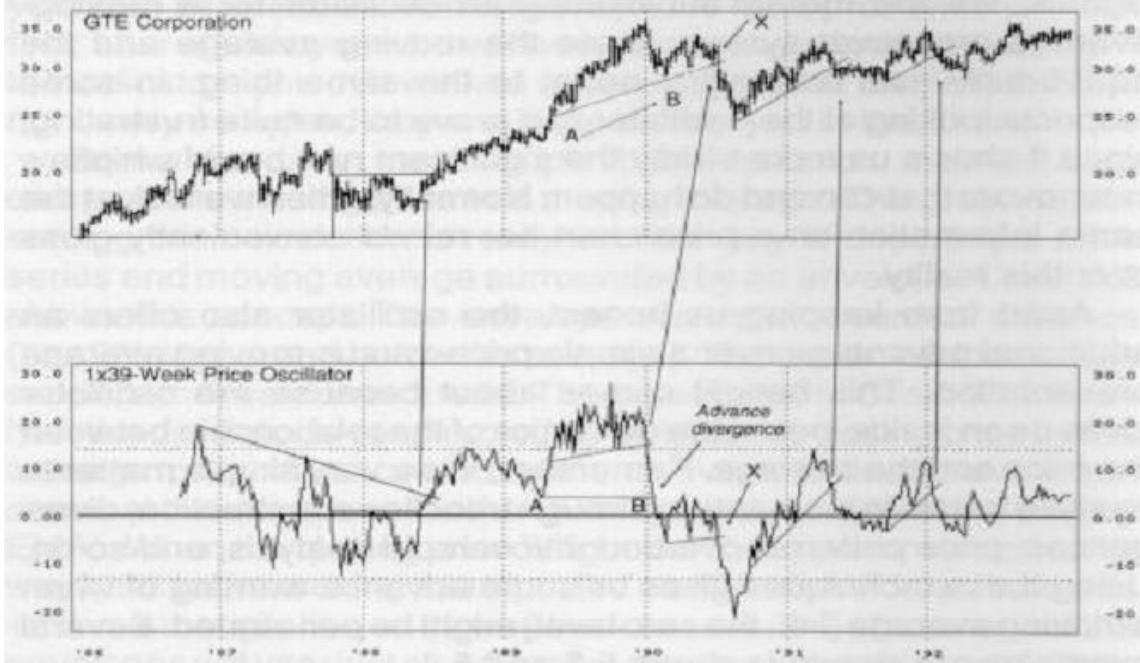
ومن الواضح اذا اخذنا بالاعتبار فقط تقاطعات الصفر على انها اشارات للشراء والبيع فاننا فقط نستبدل معيار التذبذب لنظام تقاطع معدل الحركة وحيث ان معدل الحركة ومستوى التوازن يصلان الى نفس الامر في بعض النواحي فان النظر الى معيار التذبذب يمكن ان يكون محبطا جدا لانه يبين لنا بشكل حقيقي العدد الفعلي للتقاطعات التي يمكن ان تحدث وفي العادة عندما ننظر الى نفس المعلومات في جدول الاسعار فان عقولنا تتجاوز هذا الواقع.

والى جانب الاحتفاظ بالنزاهة بالنسبة لنا فان معيار التذبذب يوفر لنا ميزة اضافية عن معدل الحركة مقابل السعر البسيط وهذه المنفعة تأتي لان معيار التذبذب يعطينا نظرة ثابتة في ديناميكية العلاقة بين السعر والمعدل الوسطي وتذكر بان الامر بسيط جدا في تحليل الاتجاهات في الزخم من خلال انشاء خط الاتجاه ، الانحرافات ، انماط السعر، وتحليل البيع والشراء الزائد وهكذا، وان استخدام هذه الاساليب يعطينا انذارا مسبقا بمكانية تغلغل المعدل المتحرك (المستوى صفر) والعديد من الامثلة مبين في الرسومات البيانات ٣-٥، ٤-٥.

Chart 5.3 Treasury Bonds Three-Month Perpetual Contract and a Price Oscillator



Chart 5.4 39-Week Single Trend Deviation and GTE Corp.



ان الرسم ٥-٤ يبين معدل الحركة البسيط لاسبوع / ٣٩ اسبوع لاداء سهم JTE وان مؤشرات انحراف الاتجاه يمكن ان تستخدم لاي نوع من البيانات سواء كانت يومية اسبوعية شهرية أو حتى ربع سنوية وسنوية، وفي هذا المثال لاحظ اكتمال ذروة الزخم في النقطة أ التي تم تأكيدها ليس في نمط السعر ولكن في الانحراف في خط الاتجاه ، وحيث انها حدثت على مستوى الشراء الزائد فان التراجع وفقا لما يمكن توقعه كان طويلا وحادا وعلى مدى نصف الطريق الى الاسفل يبدو الامر كما ان الوضع الفني قد تحسن لان معيار التذبذب يبدو انه قد انحرف بشكل ايجابي مع السعر الا ان هذا الاتجاه البناء قد تحطم تماما على النقطة X لان كل من السعر والزخم تفرعا عنهما اتجاهات صاعدة صغيرة وهذا مثال جيد على مبدأ الزنبرك اللولبي الغير مسيطر عليه الذي ناقشناه في الفصل ٤ .

ان هناك العديد من الاساليب التي يمكن ان تستخدم لكي تصبح العملية اكثر فاعلية، احدى هذه الطرق هي توجيه معدل الحركة لغرض حساب الانحراف، دعنا نقول باننا نرغب بتوجيه المعدل الى خمسة ايام هذا يعني بانه بدلا من قسمة سعر الاغلاق في هذا اليوم على معدل اليوم فاننا نقسم سعر الاغلاق على معدل خمسة ايام ماضية وان هذا الاسلوب يتميز سلبيا بتأخير اشارات التقطاع مع الصفر، الا ان هذا التراجع غالبا ما يكون متجاوزا للمؤشر الوزني عن طريق استبعاد عدد من الانحرافات الفعلية ومن الواضح فان ترابط الفترات الزمنية للمعدل المتحرك والفترات التي يقاد فيها المعدل سوف يؤثر على فاعلية هذا المفهوم، وهذا الامر يمكن تحقيقه بشكل افضل على اساس المحاولة والخطأ أو عن طريق طريقة فحص النظام مثل تلك المشمولة في مجموعة برامج ميتاستكو أو كمبيوترك.

ان مفهوم توجيه معدلات الحركة قد تم التوجيه له من قبل جارتلي في فترة الثلاثينات وقد وصف النتيجة قائلاً:

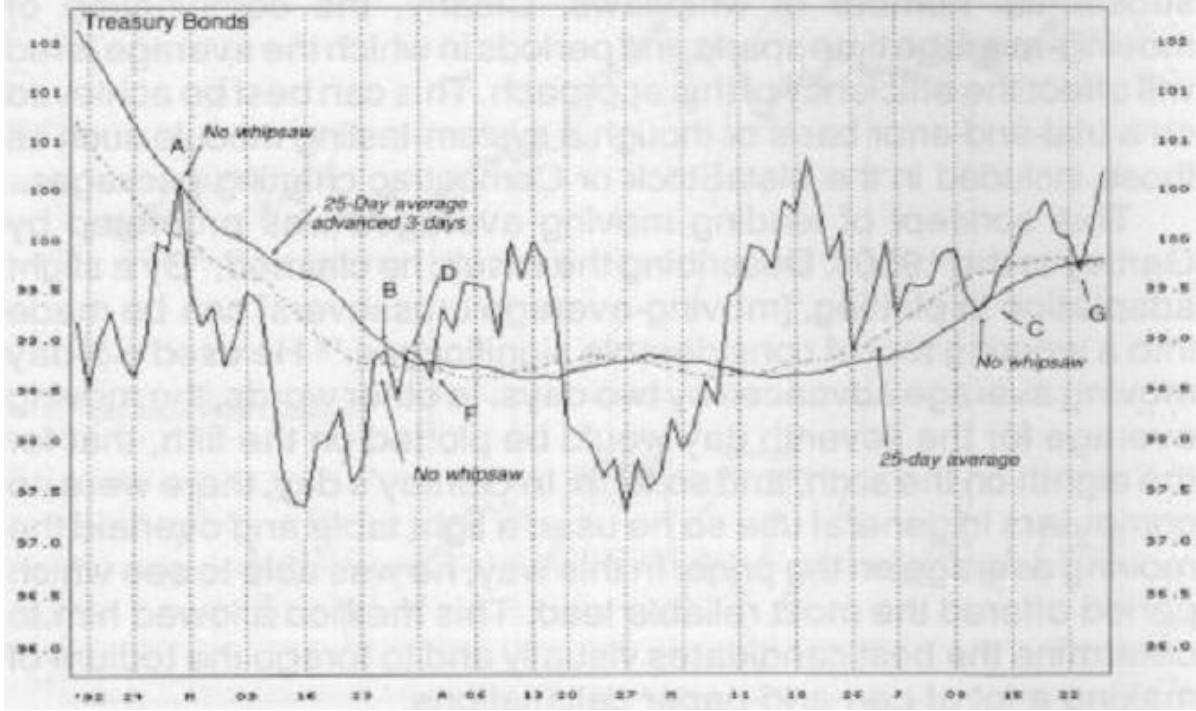
"بواسطة تعديل بسيط في الرسم واعني بذلك تقاطعات معدل الحركة فان ذلك يمكن ان يتم من خلال اداة عملية ذات اهمية كبيرة وقد استخدم معدل الحركة لمدة خمسة ايام المتقدم بيومين ، بمعنى اخر فان معدل الحركة لليوم السابع سوف يرسم على الخامس وذلك الخاص باليوم الثامن على السادس وهكذا، ولكن في ايام جارتلي لم يكن هناك اجهزة كمبيوتر تستخدم بشكل عام لذلك فقد استخدم جدولاً بسيطاً وطابق ما بين

المعدل المتحرك على السعر وبهذه الطريقة كان قادرا ان يرى أي من الفترات تمثل المعرفة الموثوقة بشكل افضل وقد ساعدته هذه الطريقة في تحديد افضل المرشحين بشكل مرئي والتخلص من الحسابات التي تتم بالورقة والقلم.

انه يعتقد بان افضل ترابط لمعدل الحركة والفترة الزمنية يأتي من معدل حركة بسيط على مدى ٢٥ يوما تسبقه ثلاثة ايام فاصلة وقد توصل الى هذه النتيجة من بحث يغطي سوق البورصة في اواخر العشرينات حتى اوائل الثلاثينات وهي الفترة التي غطت اسواق صاعدة وهابطة وانتقالية رئيسية.

الرسم ٥-٥ يبين مبدأ تقديم معدل الحركة البسيط على مدى ٢٥ يوما بثلاثة ايام بالنسبة لسندات الخزانة الامريكية في عام ١٩٩٢، النقاط أ، ب ، ج جميعها محورية تحت نقطة تقاطع معدل الحركة على مدى ٢٥ يوما بينما الفترة البسيطة لمدة ثلاثة ايام تعمل على تصفيتها وفي نفس الوقت يجب علينا ان نلاحظ بان الفترة البسيطة قد فشلت في تصفية الحركات المحورية في النقاط د، و، ز، وبشكل عام فان المبدأ الرئيسي يبدو انه الاكثر فاعلية خلال التراجع الكبير أو فقط بعده مباشرة وفي هذه الاوقات فان التصحيحات السريعة تتراوح مثل تلك التي وصلت الذروة في النقطة أ أو تلك التي في النقطة ب التي دفعت السعر بشكل مؤقت فوق المعدل. وعلى اية حال فان توجيه المعدل الوسطي يبدو انه يوفر اشارة سريعة الى اتجاه سلسلة الاسعار والميزة الاضافية لهذا المفهوم هي انك تعرف قيمة المعدل لذلك المعدل المتحرك لمدة ثلاثة ايام قادمة ولاغراض التداول فان هذا يعني بانك يمكن ان تضغط للتوقف قبل عدة ايام.

Chart 5.5 Treasury Bonds Three-Month Perpetual Contract



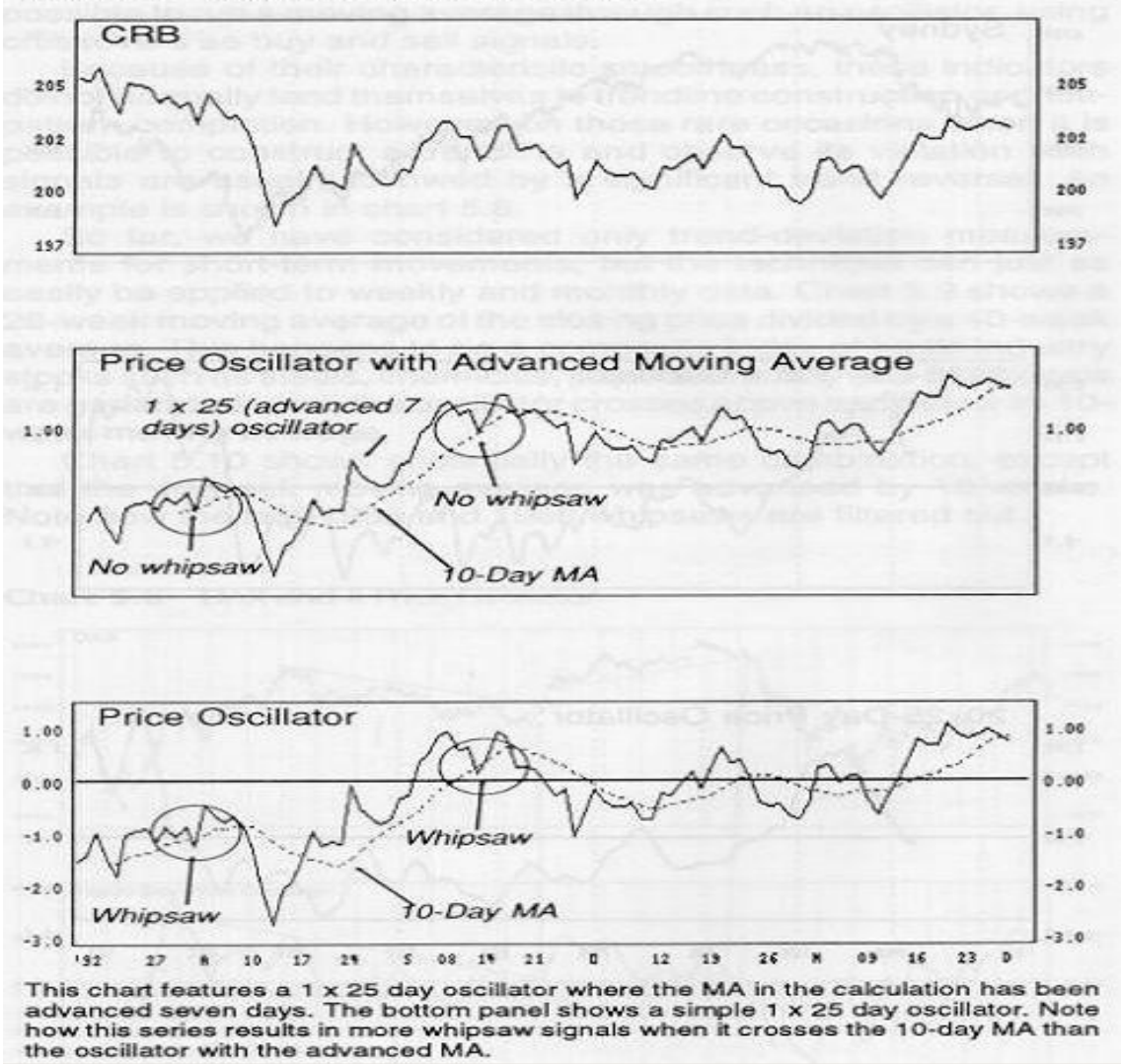
حيث ان هذه العملية الخاصة بتقديم المعدل المتحرك تعتبر اضافة نافعة لمحتوى المعدل المتحرك الخاص بك فان هذا يعني انها يمكن ان تطبق بشكل متساوي على تحليل الانحراف في الاتجاه. ان حساب معدل الحركة البسيط لمدة ٢٥ يوما مسبقا بثلاثة ايام مابين في الجدول ٥-٥ وان المثال على هذا المبدأ الذي يعمل في السوق مابين في الرسم ٦-٥ وموصوف في الموضوع الخاص به.

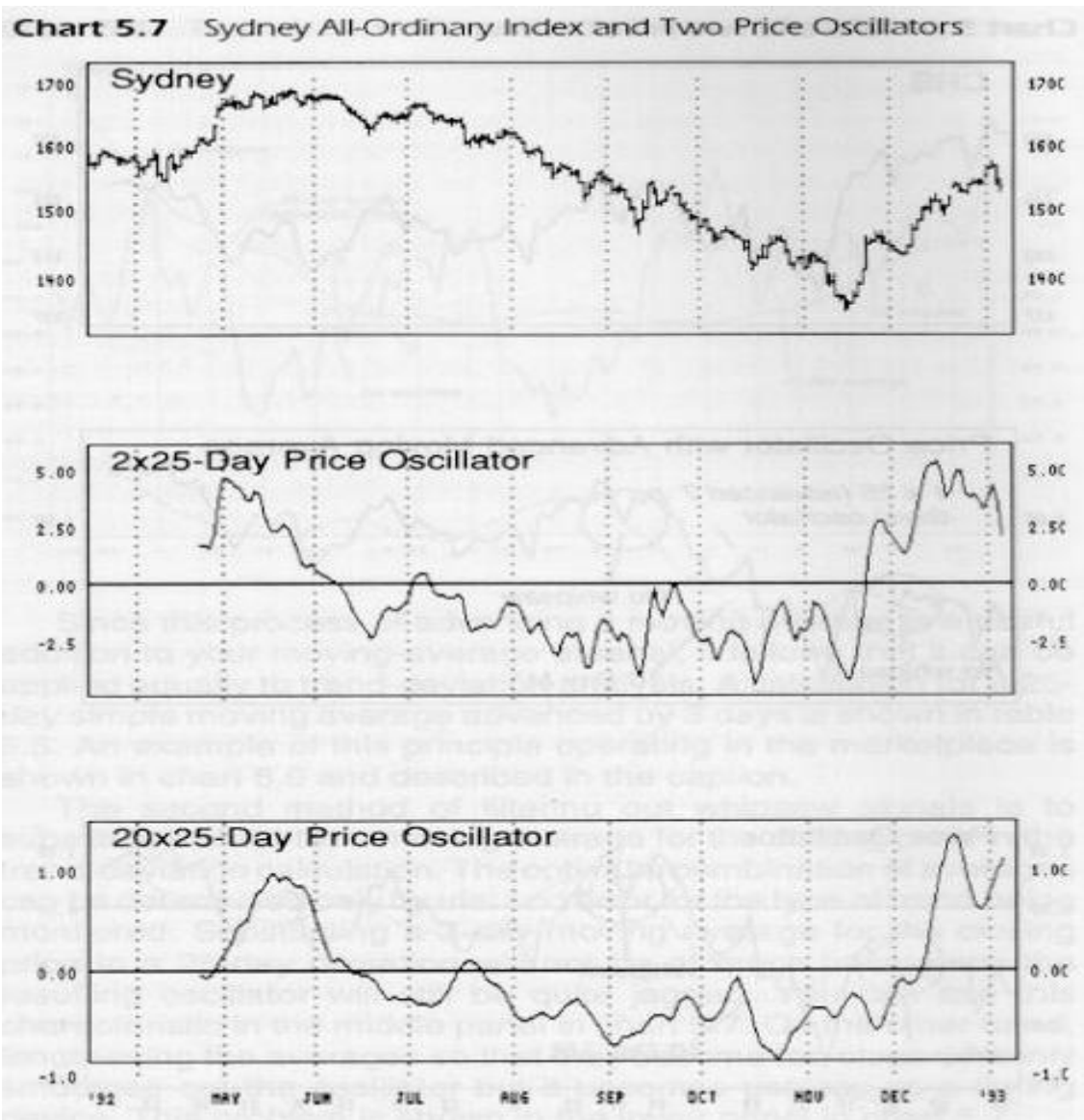
الطريقة الثانية لتصفية الاشارات المحورية هي استبدال معدل الحركة لفترة قصيرة بسعر الاغلاق في حساب انحراف الاتجاه وان الترابط الاقصى للمعدل يمكن تحديده فقط عن طريق المحاولة والخطأ لنوع الاتجاه الذي يتم مراقبته وان استبدال معدل الحركة لمدة يومين بسعر الاغلاق في انحراف ٢٥ يوما لن يكون مساعدا بشكل كبير لان التذبذب الناتج سوف يظل كبيرا وسوف ترى هذه الخاصية في اللوحة المتوسطة في الرسم ٧-٥ ومن الناحية الاخرى فان اطالة المعدلات بحيث تصبح متقاربة جدا تسهل حركة معيار التذبذب

ولكنها تصبح عديمة النفع كاداة للتوقيت الملائم وهذه المشكلة مبينة في اللوحة السفلية من الرسم ٥-٧.

ان المفهوم الافضل هو ترتيب الحسابات بحيث يكون الانتشار ما بين المعدلات هو ما بين اثنان الى خمسة مرات وان الترابط الذي يستخدم بشكل شائع هو بمعدل خمسة ايام مقسوما على خمسة وعشرون يوما ومعيار التذبذب الثابت يؤدي الى افضل الاشارات من حيث الانعكاس في الاتجاه والانحرافات وما شابه ذلك، كما انه من الممكن نقل المعدل المتحرك من خلال معيار التذبذب باستخدام نقاط التقاطع للشراء والبيع.

Chart 5.6 CRB and Two Price Oscillators



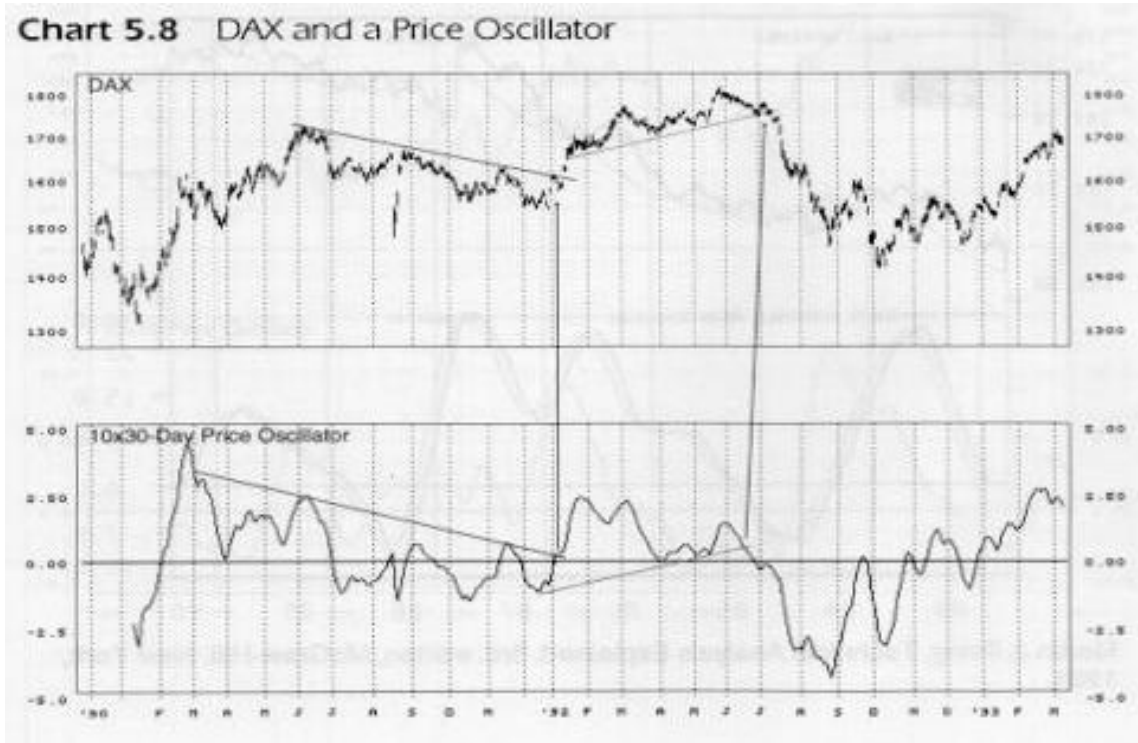


ونظرا لخصائصها السلسة فان هذه المؤشرات لا تخضع لانشاء خط الاتجاه أو نمط السعر ولكن في تلك الحالات النادرة حيث يمكن انشاء خط الاتجاه وملاحظة الانحراف فان تلك الاشارات عادة ما يتبعها انعكاس كبير في الاتجاه والمثال على ذلك مبين في الرسم ٥-٨

حتى الان فقد اخذنا في الاعتبار مقاييس الانحراف في الاتجاه لحركات على المدى القصير الا ان الاسلوب يمكن ان يكون سهلا لتطبيقه على بيانات اسبوعية وشهرية.

الرسم ٥-٩ يبين معدل الحركة لمدة ٢٥ اسبوعا لسعر الاغلاق مقسوما على فترة اربعون اسبوعا وقد اعتبر ذلك مؤشر تركيبي لاسهم الصناعات الاساسية مثل الصلب والكيماويات والورق ... الخ، وان اشارات الشراء والبيع تنتج عندما يعبر معيار التذبذب فوق معدل الحركة على مدى عشرة اسابيع.

الرسم ٥-١٠ يبين من الناحية الاساسية نفس الترابط باستثناء ان معدل الحركة على مدى اربعون اسبوع قد تقدم بعشرة اسابيع، ولاحظ كيف ان الانخفاضات في اواخر عام ٨٥ ، ٨٨ قد تمت تصفيتها.



نقدم لك افضل شركات التداول المرخصة من الهيئات الرقابية

شركة exness من عام 2008 ، تراخيص قوية أهمها الترخيص البريطاني ، سحب و ايداع فوري بدون عمولات ، حسابات متعددة اسلامية بدون فوائد تبييت, سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة Exness

<https://one.exness-track.com/a/sst5buui>

شركة XS الاسترالية من عام 2010، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة بدون فوائد تبييت سحب و ايداع بدون عمولات سحب في دقائق معدودة سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة XS

<https://my.xs.com/ar/links/go/57>

شركة FBS من عام 2009 تراخيص قوية منها الترخيص القبرصي وحسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع في دقائق سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة FBS

<https://fbs.partners?ibl=151942&ibp=570901>

شركة IcMarkets الاسترالية من عام 2010 ، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة IcMarkets

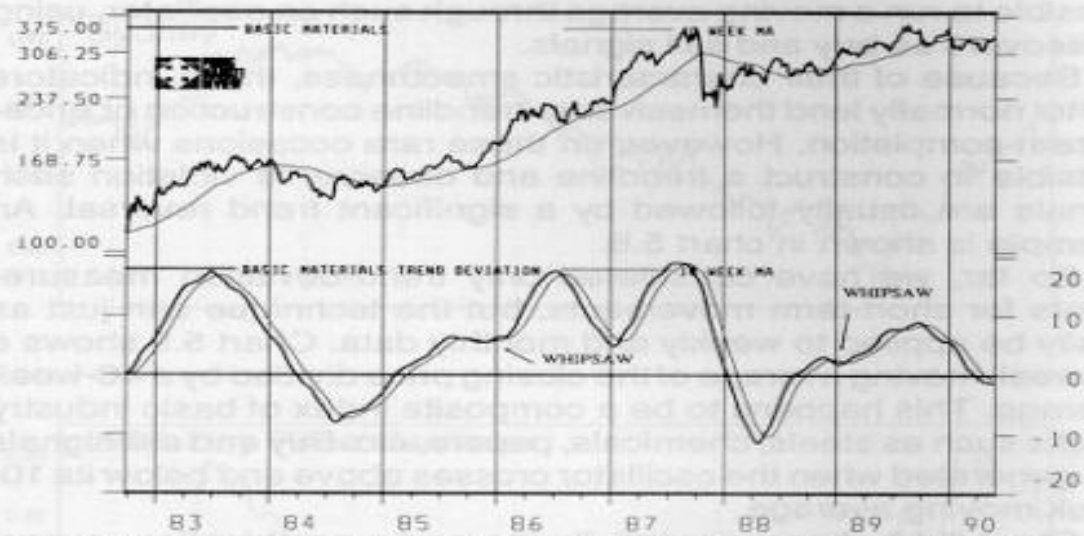
<http://www.icmarkets.com/?camp=26059>

شركة NSFX من عام 2011 ، تراخيص الاتحاد الأوروبي ، حسابات اسلامية وسائل متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة NSFX

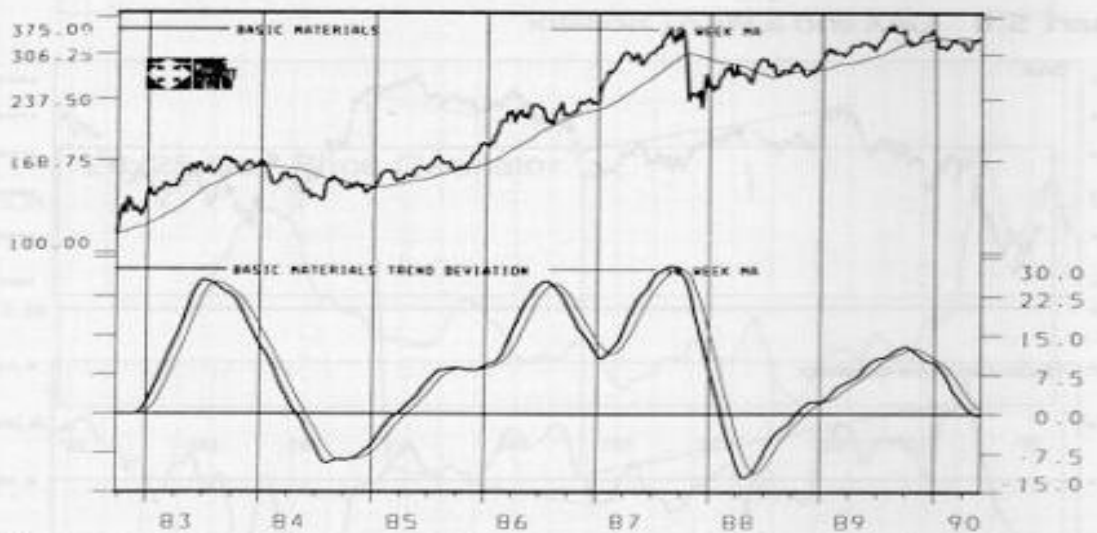
<https://nsfx.co/r/E82>

Chart 5.9 Dow Jones Basic Materials Index



Martin J. Pring, Technical Analysis Explained, 3rd. edition, McGraw-Hill, New York, 1991.

Chart 5.10 Dow Jones Basic Materials Index

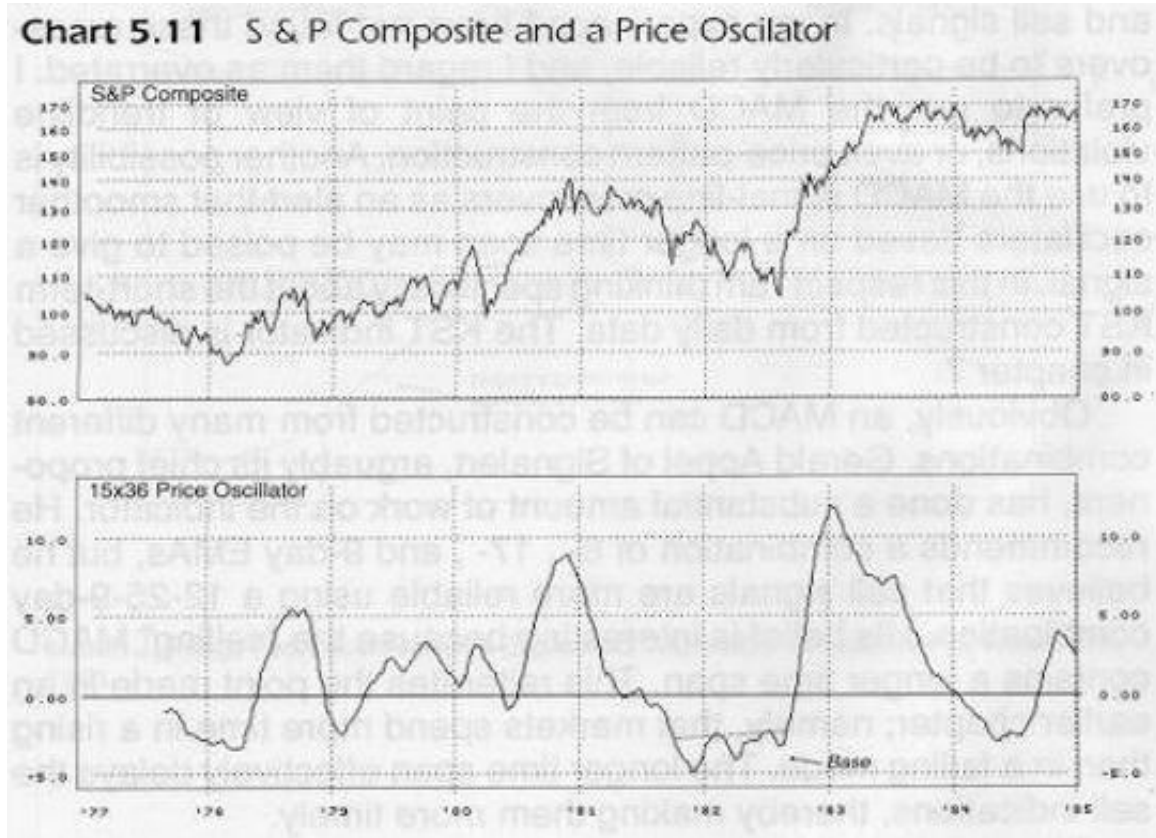


Martin J. Pring, Technical Analysis Explained, 3rd. edition, McGraw-Hill, New York, 1991.

عندما كولبي ومايرز افضل عناصر الترابط بنقاط التقاطع الخاصة بمعدل الحركة باستخدام بيانات اسبوعية وجدا بانه ما بين عام 1968 و 1986 فان معدل الحركة البسيط $36 \div 15$ اسبوعا حقق افضل نتائج وقد استخدمنا

القسمة بدلا من حساب الطرح، بحيث ان اشارات الشراء والبيع استندت الى نقطة التقاطع على الصفر والمثال على هذا الترابط مبين في الرسم ٥-١١، لاحظ ان معيار التذبذب قد شكل قاعدة بسيطة في فترة ١٩٨١ الى ١٩٨٢ وقد كان هذا حدثا فريدا خلال الفترة التي يغطيها الرسم البيان وتبعها ايضا حركة عادية في السعر.

يبدو انه عندما تتشكل انحرافات انماط السعر والاتجاهات بمعيار تذبذب سلس فانها تبدو اكثر اهمية وموثوقية من تلك التي يتم انشاؤها من بيانات اولية مثل معدل ١ اسبوعا مقسوما على معدل الحركة ٤٠ اسبوع وهذا يعود الى ان الانماط والخطوط تتشكل بواسطة مؤشرات سلسلة تعكس اكثر وضوحا الاتجاه السائد بينما التشكيلات والخطوط التي تنشأ من بيانات اولية تعتبر عشوائية وغير موثوقة.



مؤشر انحراف معدل الحركة MACD

ان هذه الطريقة تعتبر ببساطة طريقة اخرى للتعبير عن معيار انحراف الاتجاه وقد اخذ هذا النظام اسمه من حقيقة ان معدلي الحركة المستخدمين في الحساب يتلاقيان وينحرفان بشكل مستمر عن بعضهما وفي العادة يحسب المعدلين على اساس الاستدلال.

الرسم ٥-١٢ يبين مثال الارقام والسوق لسعر الذهب المرتبط بالمعدل الاستدلالي على مدى ٩-١٥ يوما ، اللوحة العليا في الرسم ٥-١٢ تبين العلاقة بين المعدلين ولكن هذه المرة فان سعر الاغلاق قد تم استبعاده بينما اللوحة السفلية تبين معيار التذبذب المشتق عن قسمة معدل ٩ ايام بـ ١٥ يوما ومعيار التذبذب هذا هو مؤشر معدل الانحراف المتحرك.

ان خط الصفر يمثل تلك الفترات التي يكون فيها معدلي الاستدلال متماثلين وعندما يكون مؤشر الانحراف المتحرك فوق خط التوازن فان المعدل الاقصر يكون فوق الاطول والعكس صحيح، الخطوط المنقطة تمثل المعدل الاستدلالي لمدة ١٥ يوما لمؤشر الانحراف المتحرك ويعرف بانه خط الاشارة وقد اكتسب هذا الاسم لان مؤشر الانحراف والتقاطعات الخاصة به يتولد عنه اشارات البيع والشراء.

ومن خلال تجربتي لم اجد ان نقاط التقاطع هذه موثوقة بشكل عملي واعتبرها مبالغ فيها لذلك افضل استخدام مؤشر معدل الانحراف المتحرك من وجهة نظر الانحرافات عن خط الاتجاه أو حتى نمط السعر والاحتمال الاخر هو استخدام تقاطعات خط اشارة معدل الانحراف كعامل تحذيري بان معيار التذبذب الذي يستند الى فترة زمنية طويلة قد يفشل في اعطاء اشارة مسبقة وبهذا الخصوص فاني افكر بشكل محدد بمؤشر KST للفترة الزمنية القصيرة الذي تم انشاؤه خلال الفترة الزمنية القصيرة وهذا المؤشر قد تم مناقشته في الفصل ٧.

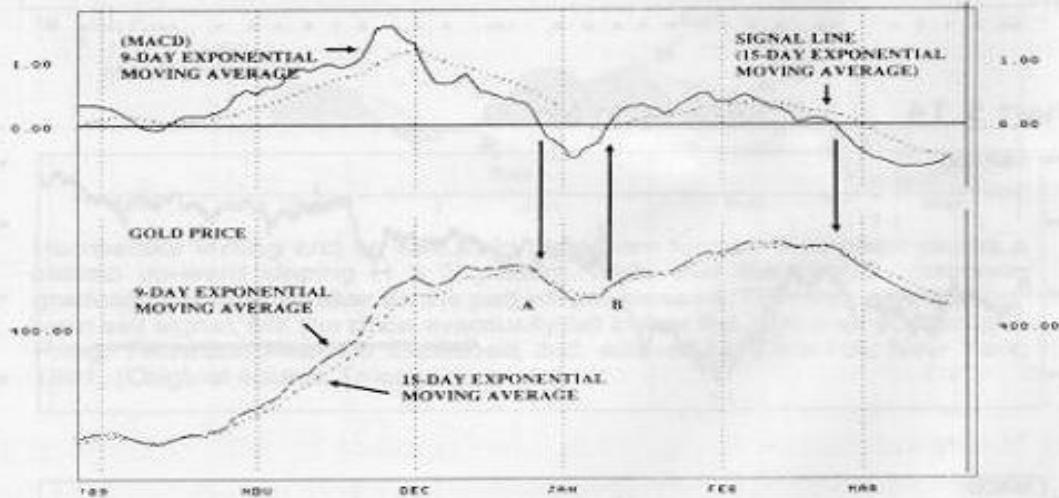
من الواضح بان مؤشر انحراف المعدل المتحرك يمكن ان ينشئ بالعديد من الترابطات ويبين الرسم ٥-١٣، ٥-١٤ بعض الامثلة على مؤشرات

المعدل المتحرك في السوق وهنا فان الحسابات الخاصة لمؤشر الانحراف قد تمت بواسطة طرح معدل الاستدلال على مدى ٢٦ يوما من ١٢ يوما.

Chart 5.12 Comex Gold and a 9- to 15-Day MACD



(a)



(b)

Martin J. Pring, Technical Analysis Explained, 3rd. edition, McGraw-Hill, New York, 1991.

Chart 5.13 Three-Month London Lead (in U.S. Dollars) and an MACD

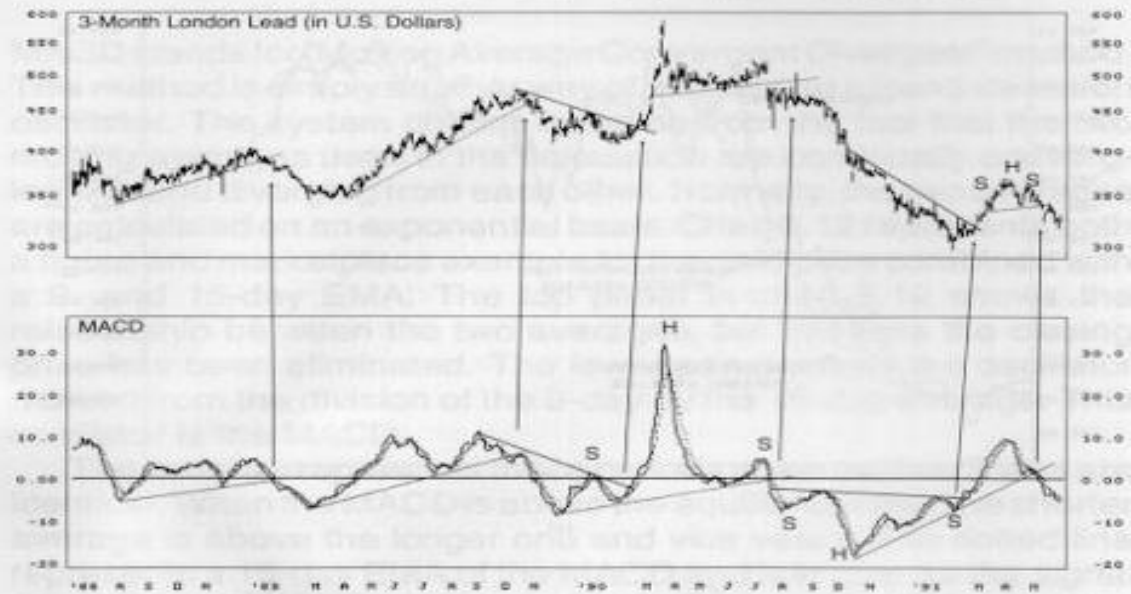
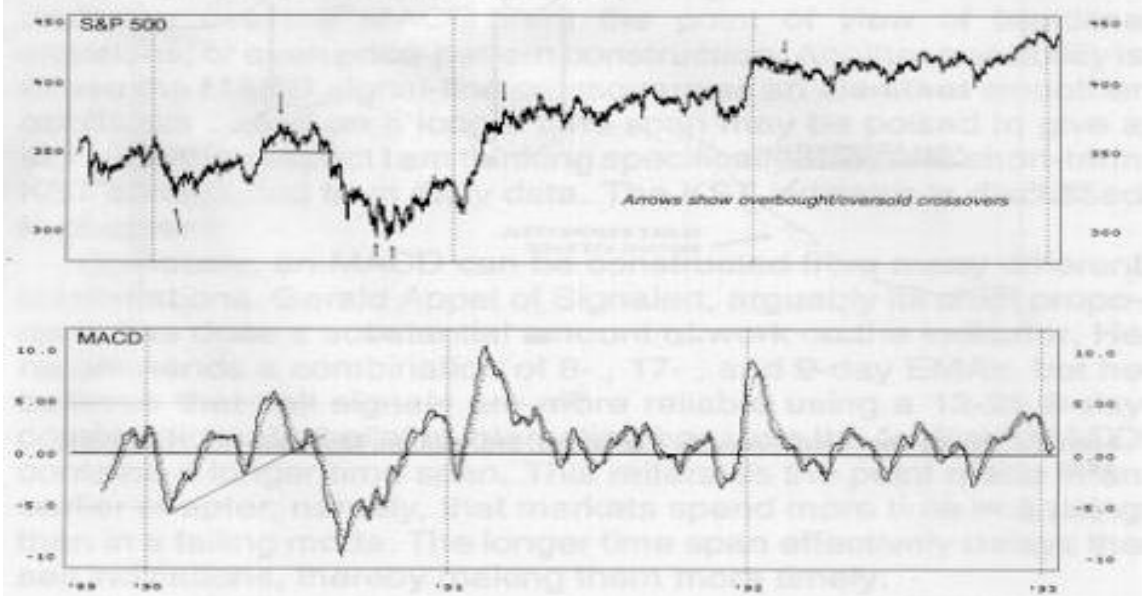


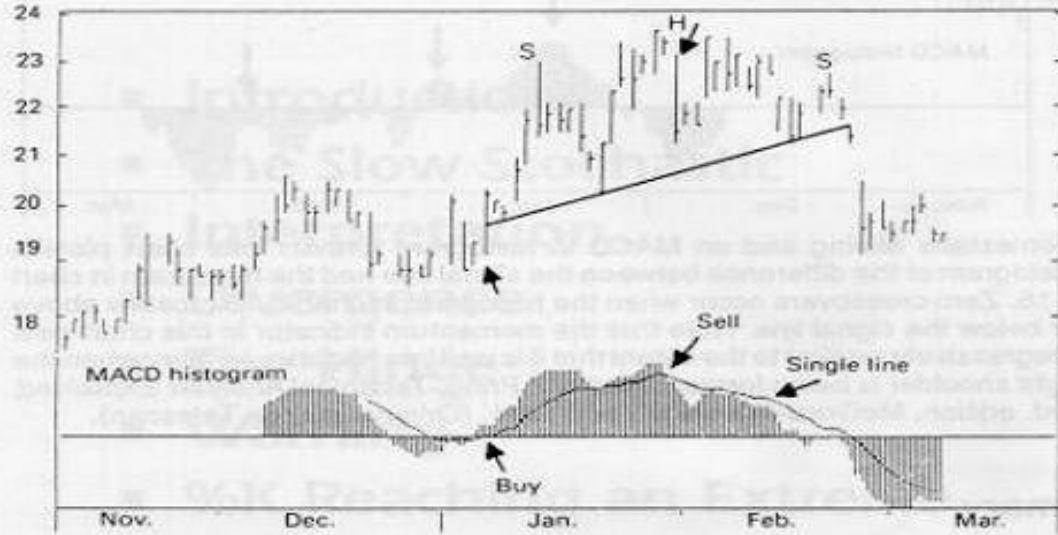
Chart 5.14 S & P 500 and an MACD



وقد حدث ان هذا الحساب قد اعتبر قياسيا واستخدام في حزمة الرسومات البيانية تحت اسم ميتاستوك كما ان مؤشر معدل الانحراف يمكن رسمه بطريقة تدعى الهستوجرام (انظر الرسوم ١٥-٥، ١٦-٥) وهذا الترتيب يتميز بتأكيد نقاط الذروة

والانخفاض ولكنه يعاني من ميزة سلبية في انه اكثر صعوبة في تحديد تشكيلات نمط السعر والانحراف عن خط الاتجاه.

Chart 5.15



Homestake Mining and an MACD in histogram format. This chart shows a classic up-ward sloping H & S pattern. Note that the MACD histogram gradually became weaker as the pattern progressed. This was only a short-term sell signal, but the price eventually fell below the signal level. Martin J. Pring, *Technical Analysis Explained*, 3rd. edition, McGraw-Hill, New York, 1991, (Original source Telescan).

Chart 5.16



Homestake Mining and an MACD in histogram format. This chart plots a histogram of the difference between the signal line and the histogram in chart 5.15. Zero crossovers occur when the histogram in chart 5.15 crosses above or below the signal line. Note that the momentum indicator in this chart gets progressively weaker to the extent that it is well into negative territory when the right shoulder is being formed. Martin J. Pring, *Technical Analysis Explained*, 3rd. edition, McGraw-Hill, New York, 1991, (Original source Telescan).

الرسم ٥-١٦ يمثل اطار الرسم بطريقة الهستوجرام لشركات التعدين، وهو يبين الفرق بين خط الاشارة والهستوجرام في الرسم ونلاحظ بان نقاط التقاطع على الصفر تحدث عندما يعبر فوق أو خط الاشارة مع ملاحظة ان مؤشر الزخم في هذا الرسم يصبح اكثر ضعفا بحيث يصل الى المجال السلبي عند تشكيل ناحية الكتف الايمن- مارتن برنج ، التحليل الفني.

موجز:

- ١- ان معايير التذبذب يمكن انشاؤها من علاقة السعر الحالي بالاتجاه وعادة المعدل المتحرك.
- ٢- ان المقارنة يمكن ان تتم باستخدام اما طريقة الطرح أو القسمة وبشكل عام فان حساب القسمة يعطي نتائج افضل.
- ٣- معايير التذبذب للانحراف في الاتجاه تخضع للمبادئ العادية لتفسير الزخم.
- ٤- التغييرات يمكن ان تشتق عن طريق تقديم معدل وسطي متحرك أو بمقارنة معدلين متحركين والتعبير عنهما بطريقة معيار التذبذب.



الفصل : ٦

مؤشر الاحتمالات ومؤشر ويليامز R%

- مقمة
- الاحتمالية البطيئة
- التفسير
- الانحراف
-
- التحذير
- وصول K % الى النهاية المتطرفة
- الاعداد والتشكيل
- الفشل
- خطوط الاتجاه
- كيف يتم الاختبار؟
- كيفية استخدام الاحتمالية الفاعلية
- ويليامز R%

مقدمة:

مؤشر الاحتمالية اخترعه جورج لين (التتقيف الاستثماري ص.ب ٢٣٥٤- دبي بليز، الينوي) وهو قياس الموقف النسبي لسعر الاغلاق ضمن فترة زمنية فاصلة، الفترة في العادة تكون يومية، الا ان مؤشر الاحتمال يمكن انشاءه لاي فترة زمنية طالما كانت البيانات العالية ، المنخفضة والنهائية متوفرة.

مصطلح "الاحتمالية" يعتبر غامضا بالفعل لانه مرادف لكلمة "عشوائي" وهو مفهوم لا يشعر المتداولون بالرضى أو الراحة عنه.

ان هذا المؤشر اصبح شائعا جدا في اعوام الثمانينيات، ربما لانه يتميز بالبساطة والاسلوب المعد جديا ويوفر اشارات ارباح سهلة الاتباع، ان الطريقة الاحتمالية تركز على الافتراض بان الاسعال تميل الى ان تكون مقاربة الى الجزء الاعلى لمدى التداول خلال الاتجاه المرتفع، وبجانب الجزء المنخفض خلال الاتجاه المنخفض، هذا النطاق يشير الى فترة التداول قيد الاعتبار، على سبيل المثال فان البيانات اليومية قد يكون لها نطاق تداول لمدة يوم، وبيانات اسبوعية لمدة اسبوع، وتعليق السعر بشكل بعيد عن النهاية المتطرفة (أي بعيدا عن الارتفاع اليومي في السوق والانخفاض اليومي في السوق المنخفض).

ان الغرض من المعادلة الاحتمالية هو تحديد النقاط في السوق المتقدمة عندما تتجمع اسعار الاغلاق بالقرب من نقاط الانخفاض اكثر منها عند نقاط الارتفاع، حيث ان ذلك يشير الى ان الانعكاس في الاتجاه يبدو قريب الحدوث، بالنسبة للاسواق المنخفضة فان العملية تعتبر معكوسة.

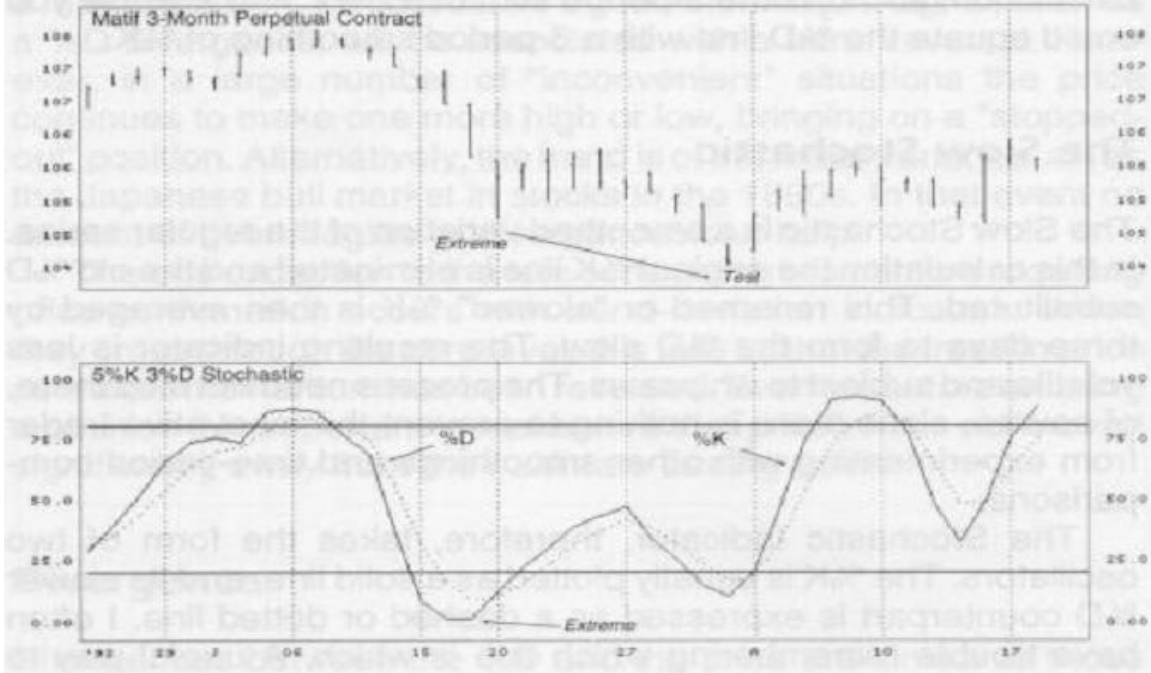
المؤشر يرسم على شكل خطين يطلق عليها اسم (النسبة د) و(النسبة K) مثال على ذلك يبين في الرسم ١-٦.

في مقالة مالية نشرت في يونيو ١٩٨٤ حول "التحليل الفني للاسهم والسلع" اوضح لين بانه قام باجراء تجارب مع ٢٨ خط تذبذب مختلف واستخدم في كل منهما حرف ابجدي مختلف، وقد حدث ان الحرف (د) و"ك" ظهرا انهما الافضل ، ان هذا التفكير يشكل الاساس لحرف %R الذي تحدث عنه لاري ويليامز ، وانه يؤدي الى تنقيح وتحسين اصول لين، ان هذا المؤشر قد يتم بيانه لاحقا في هذا الفصل.

ان %K هو الاكثر حساسية في مؤشري التذبذب الخاصة بلين الا ان خط د% الذي يحمل الوزن الاكبر ويعطي الاشارات الرئيسية، المعادلة للمؤشر %K هي كما يلي:

$$K\% = 100 \frac{L_C - L}{H - L}$$

Chart 6.1 Matif 3-Month Perpetual Contract and 5%K 3%D Stochastic



وفي هذه المعادلة فان C هو الاغلاق لهذا اليوم وحرف L هو النقطة الاكثر انخفاضا في الايام السابقة.

والحرف (H) هو الاكثر ارتفاعا في نفس فترة التداول.

ولاغراض تتعلق بالتداول القصير الامد، فقد اوصى لين بان الفترة يجب ان تكون ٣، الا ان فترة الخمسية ايام لخط K% اصبحت شائعة ايضا، وحيث ان الفترة الزمنية تعتبر اطول فان المؤشر اقل تقلبا من المعادلة باستخدام حساب فترة الثلاثة ايام، وبالطبع يمكن استخدام فترات اخرى.

وفي مارس ١٩٩١ نسخ تحليل الاسهم والسلع استخدم المحرر توم هارتل فترة ١٤ يوما و اشار الى ان بعض المتداولين يمددون الفترات الى حد ٢٨ يوما.

ومن المهم ملاحظة ان مؤشر الاحتمال يختلف عن المؤشرات الاخرى التي درسناها حتى الان لانه يتطلب النقطة المرتفعة والمنخفضة لفترة التداول المعنية وايضا سعر الاغلاق، ان خط D% هو نمط سلس من K% وحسابه يتطلب المعادلة التالية:

$$D\% = \frac{100(H)}{(L)}$$

الاحتمالية البطيئة:

الاحتمالية البطيئة هي متغير سلس للتسلسل المنتظم وفي هذا الحساب فان خط المؤشر كيه % قد تم استبعاده وحل مكانه المؤشر د% وان اعادة التسمية هذه أو مؤشر كيه% البطيء قد اصبح معدله ثلاثة ايام لكي يشكل المؤشر البطيء د% ويكون المؤشر الناتج اقل تقلبا الا ان العملية تحتاج الى ان نتوقف هناك بالطبع حيث انه لا يوجد شيء يمنع التداول المتجدد من التجربة مع مقارنات اخرى وفترات زمنية.

ان مؤشر الاحتمالية اذا يأخذ شكل معياري تذبذ ويتم رسم مؤشر كيه% عادة على انه الخط الصلب ومثيله الابطى د% يعبر عنه بخط منقطع وقد كنت في الغالب اواجه صعوبة في ان اتذكر أي منهما الخط المذكور وان الطريق الاكثر فائدة للتذكر هي ان تفكر في الخط كيه على انه كويك أي سريع و د على انه البطيء. ان مؤشر الاحتمال دائما ينخفض بمعدل ٠-١٠٠ مثل مؤشر القوة النسبية وان القراءة المتقاربة لرقم ٨٠ تعتبر شراء زائد و ٢٠ بيع زائد.

التفسير:

في المادة التي تم الاشارة اليها سابق يؤكد لين بشدة على ان هناك اشارة واحدة صالحة فقط يمكن الحصول عليه من مؤشر د% وهذا انحراف ما بين د% وسعر السند الذي يتم مراقبته وقد اشار الى ان جميع الاشارات الاخرى تعتبر فقط مؤشرات تحذيرية على ان اشارة مهمة قد قاربت على الحدوث وان وجهة نظري هي ان جميع الاشارات الناتجة عن أي مؤشر للزخم يجب ان تستخدم على انها تحذيرية لانعكاس

في الاتجاه وتذكر بان الزخم يقيس السرعة وليس اتجاهات السعر وان اشارات الزخم تعتبر مفيدة بشكل رئيسي لانها تؤكد على اهمية اشارة الانعكاس في اتجاه السعر ولذلك فانها تعتبر ويجب ان تستخدم بطريقة حذرة من اجل الحصول على ربح جزئي أو الدخول الجزئي لوضع جديد ولكن ليس كاساس منفرد بقرار رئيسي.

وفي معظم الحالات فان اشارة الزخم الجيدة مثل انحراف د% سوف ترتبط بانعكاس في الاتجاه ولكن في عدد كبير من المواقف غير الملائمة يستمر السعر في احراز ارتفاع أو انخفاض واحد بحيث يصل الى وضع التوقف وبشكل بديل فان الاتجاه يعتبر ذو تنوع ضمني مثل سوق المضاربة الياباني للاسهم في اعوام الثمانينات ففي تلك الحالة لا يوجد هناك حاجة لمقدرة البيع أو الشراء الزائد التي يمكن ان تساعد.

ان الاستثناء الوحيد للقاعدة المتعلق بالزخم المطلوب تحدث بموجب مؤشرات انحراف الاتجاه اذ انها تعبر مستوى الصفر فان هذا يخبرنا بان الاتجاه في السعر وايضا الزخم قد انعكس وعلى الرغم من ذلك وقبل الدخول في وضع معين من المهم التأكد من ان الاسعار لم تتحرك بعيد من نقطة التحول الخاصة بها.

الانحراف:

ان الانحرافات ما بين د% والسعر تعتبر مماثلة لتلك التي تمت مناقشتها في الفصل ١ وان الفرق الرئيسي بين مؤشر الاحتمال وانحراف مؤشر القوة النسبي هو ان هناك في العادة انحرافات اقل تستخدم في مؤشر الاحتمال وفي الحقيقة من الصحيح القول بانه في غالبية الحالات فان مؤشر د% يمر بحالة واحدة أو اكثر قليلا من من انحرافين كما هو مبين في الشكل ٦-١

وفقا للمؤلف لين فان الاشارة المحتملة تتطلب اتخاذ اجراء عندما يعبر مؤشر كيه % من الجانب الايمن من الذروة في خط د%، وتنشأ هناك اشارات الشراء عندما يعبر مؤشر كيه % الجانب الايمن من النقطة المنخفضة من الخط د% من النقاط السفلية في السوق ويبين الشكل ٦-٢ نقاط التقاطع بين كل من الجهة اليمنى واليسرى من النقاط المرتفعة وايضا المنخفضة وفي هذا التفسير فان التقاطع الايسر يحدث قبل

نقطة التحول في خط د% بينما نقطة التقاطع الايمن يحدث في نفس النقطة ويؤكد لين بان نقاط التقاطع في الجانب الايمن تعتبر اكثر موثوقية.

الانخفاض المفصلي:

ان الانخفاض المفصلي هو الانخفاض في سرعة أي من الخطين وهو انعكاس في فترة التداول القادمة وهو اليوم التالي بالنسبة للبيانات اليومية والاسبوع الثاني للبيانات الاسبوعية (انظر الشكل ٦-٣).

ويبين الرسم ٦-٢ بعض امثلة الانخفاض المفصلي التي تأخذ شكلا نشطا.

Figure 6.1

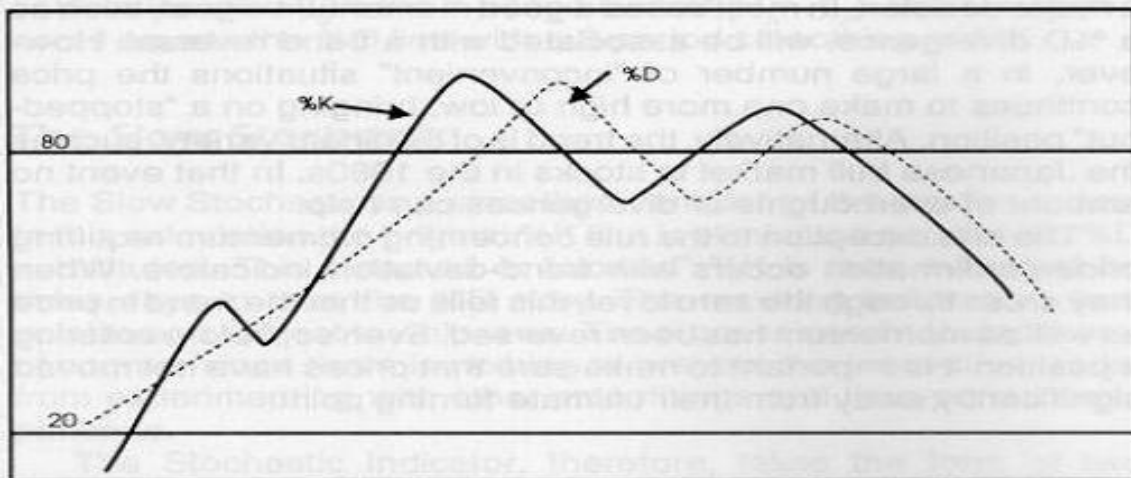
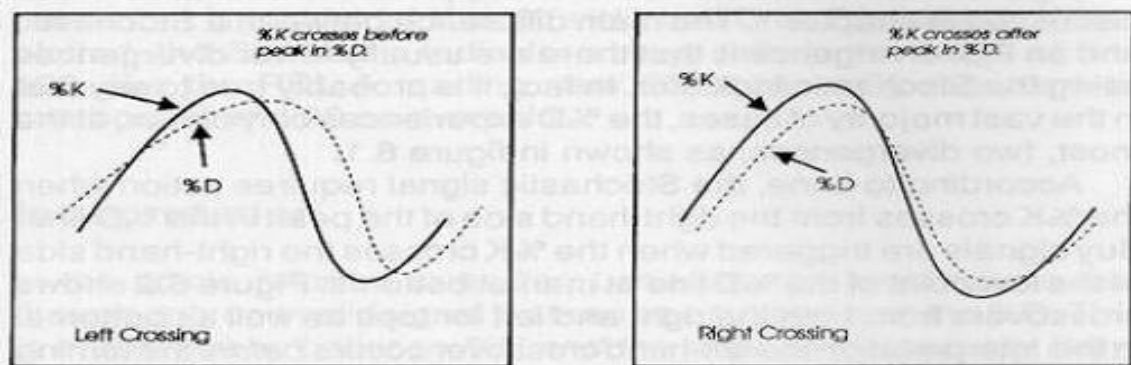


Figure 6.2



الانذارات:

في حالة السوق المرتفعة يحدث الانذار عندما يرتفع خط كيه % لفترة معينة ثم يوم واحد (اسبوع أو شهر) استنادا الى الاطار الزمني المستخدم بحيث ينعكس بشدة وفي هذه الحالات فان الانعكاس الحاد يعرف على انه ذلك الذي يقع في نطاق ٢-١٢%، وهذا يشكل تحذيرا بان ١ أو اكثر من ايام حركة الارتفاع يحتمل ان تحدث قبل الانعكاس في الاتجاه وان الوضع المعاكس كما هو المبين في الجانب الايمن الشكل ٤-٦ هي حالة السوق المتراجع.

Figure 6.3

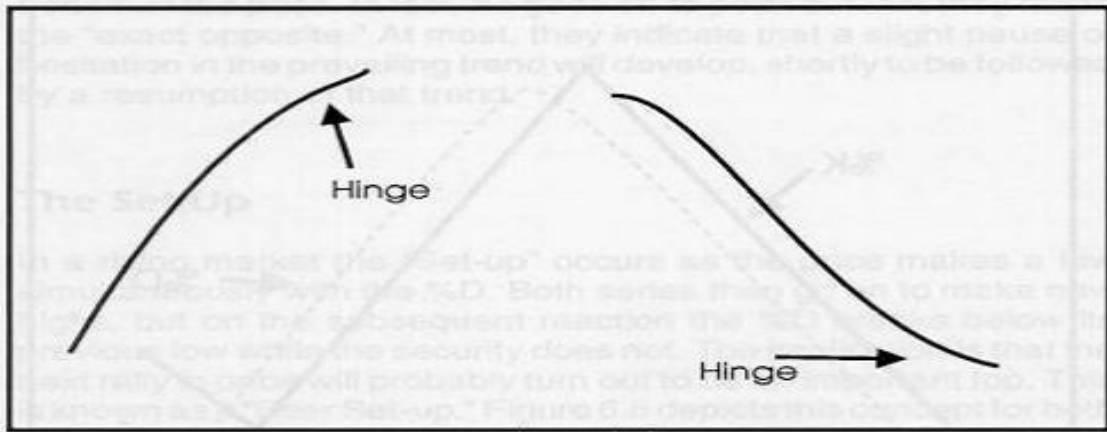


Chart 6.2 S & P Composite and 5%K 3%D Stochastic

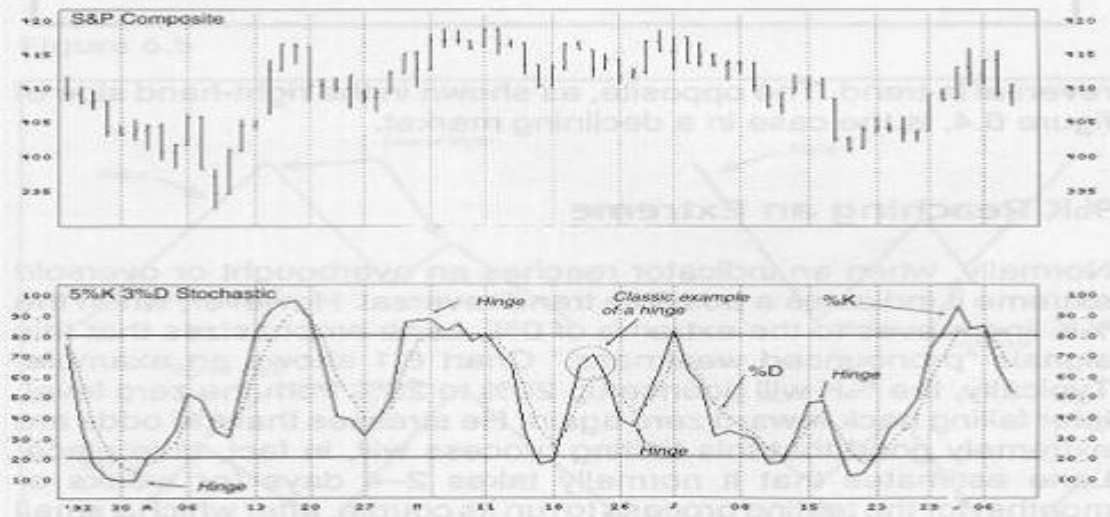
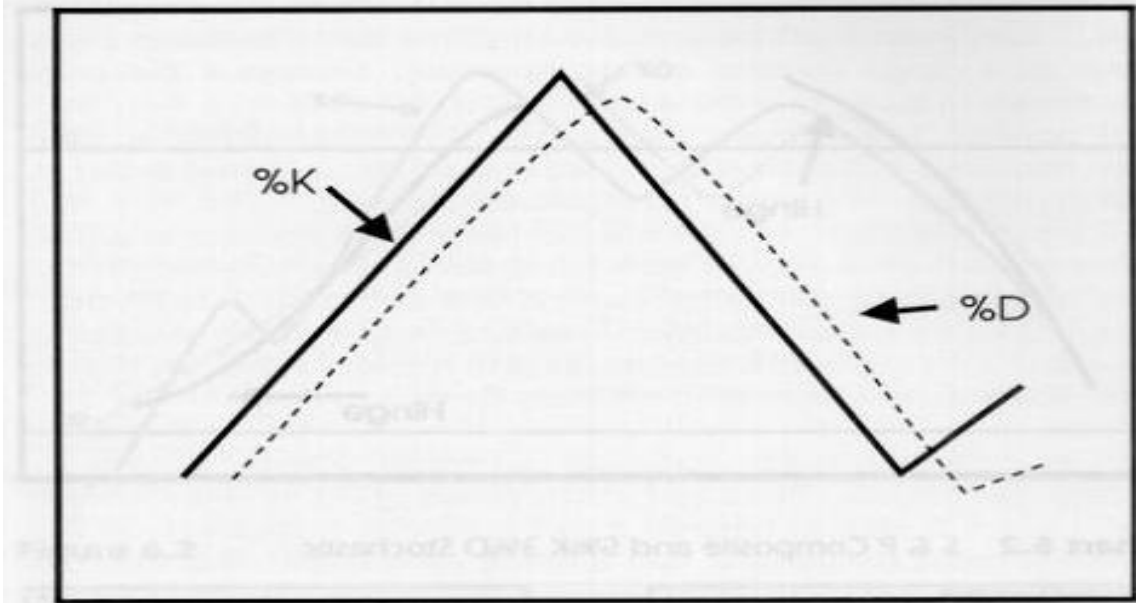


Figure 6.4



مؤشر كيه % يصل الى النقطة المتطرفة:

في العادة عندما يصل المؤشر الى نقطة متطرفة للشراء أو البيع الزائد فإنه يشير الى انعكاس محتمل في الاتجاه ولكن عندما يتحرك خط كيه % الى نقطة الصفر % المتطرفة يؤكد لين ان هذه الاشارات تعبر عن الضعف ويبين الرسم ١-٦ مثالا نموذجيا حيث ان مؤشر كيه % يمكن ان يتصاعد الى ٢٠-٢٥ % من نقطة الصفر ثم ينخفض ثانية الى خط الصفر.

ويؤكد بان النواحي الغامضة تعتبر جيدة اذا كانت عملية الاختبار هذه سوف تحدث التي يقدر لها بانها تستغرق من ٢-٤ ايام (أو اسابيع أو اشهر).

ان العكس صحيح بالنسبة للاسواق المرتفعة فيما يتعلق بنقطة ١٠٠% المتطرفة وينطلق لين من هذه النقطة بدءا من ٠% و ١٠٠% في مؤشر كيه % حيث ان تلك الاشارة لا تصل الى السعر الاعلى أو الاخفض وفي الحقيقة فإنه يشير الى انها تعني العكس بالضبط وفي الحد الاقصى فإنها تشير الى ان توقف بسيط أو تردد في الاتجاه السائد سوف يتطور بعد وقت قصير من استئناف الاتجاه.

التشكل:

في السوق المرتفعة تحدث عملية التشكل عندما يحقق السعر انخفاضا متزامنا مع المؤشر د% ثم يتجه كلاهما لاحتراز نقاط مرتفعة جديدة ولكن في رد الفعل التالي فان مؤشر د% ينخفض الى ما دون الانخفاض السابق بينما السهم لا يحقق ذلك.

والمعنى الضمني هنا هو ان التراوح القادم في السعر سوف يتحول الى نقطة مرتفعة مهمة وهذه العملية تعرف بالتشكيل التحملي ويبين الشكل ٦-٥ هذا المفهوم لنقطتي الانخفاض والارتفاع كما ان الرسم ٦-٣ يبين مثالا للتشكيل الخاص باسعار ثلاثة اشهر لليورو/ دولار في منتصف عام ١٩٩٢م.

Figure 6.5

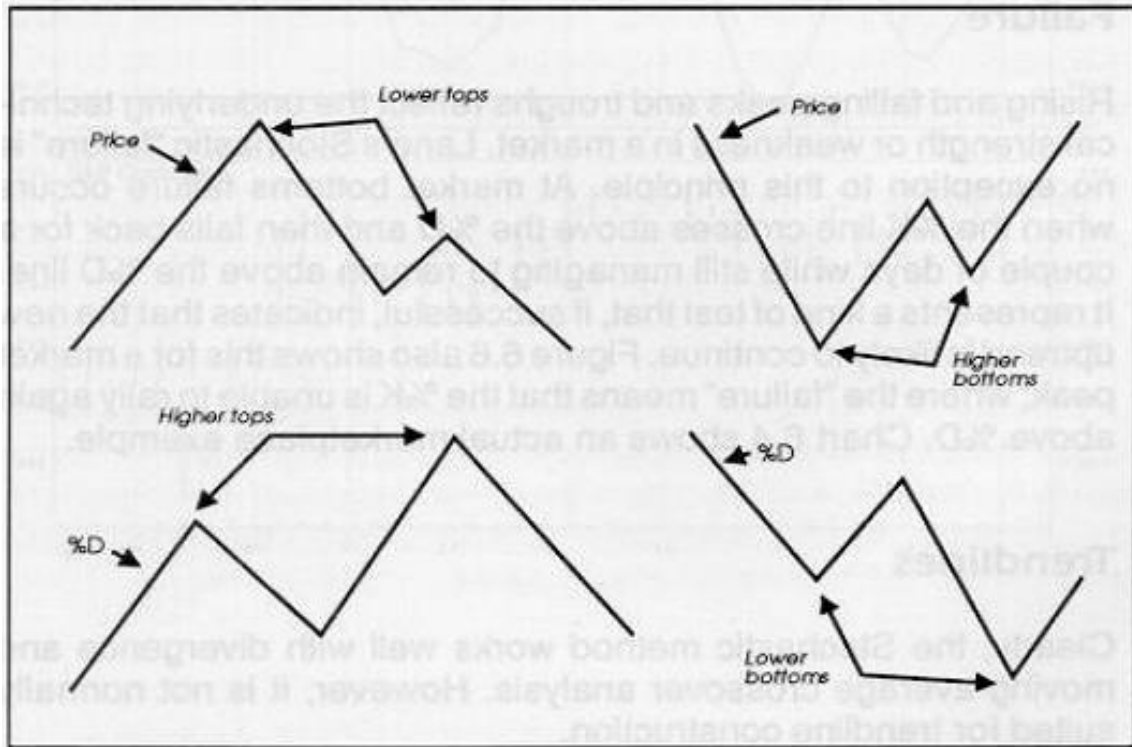
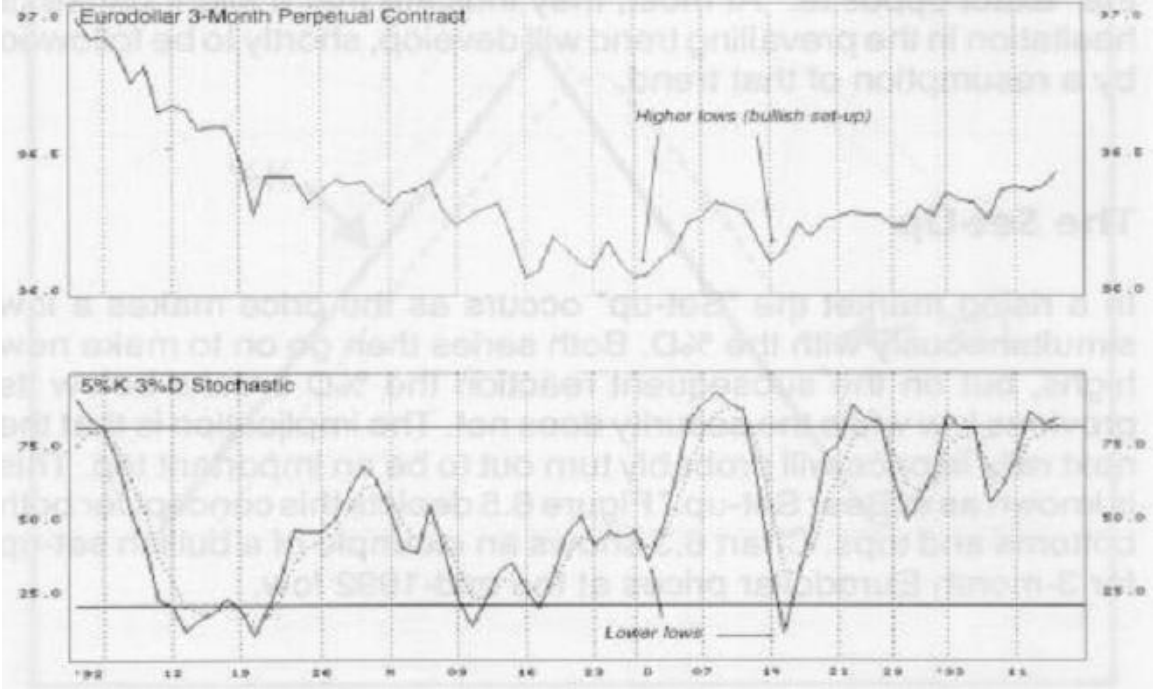


Chart 6.3 Eurodollar 3-Month Perpetual Contract and a 5%K 3%D Stochastic



الفشل:

ان نقاط الذروة المرتفعة والمنخفضة تعكس القوة أو الضعف الفني الضمني في السوق وان الفشل الاحتمالي الخاص بلين لا يعتبر استثناء لهذا المبدأ وفي النقاط المنخفضة من السوق فان الفشل يحدث عندما يتقاطع الخط كيه % ثم د% ثم ينخفض ثانية ليومين بينما يظل قادرا على البقاء فوق خط د% وهو يمثل نوعا من الاختبار الذي ان حقق نجاحا، فانه يشير الى ان الاتجاه الصاعد الجديد يحتمل ان يستمر كما يبين الشكل ٦-٦ هذه الحالة للسوق الذروة حيث يعني الفشل بان مؤشر كيه% غير قادر على المراوحة ثانية فوق د% ويبين الرسم ٦-٤ مثلا حقيقيا لوضع السوق.

خطوط الاتجاه:

من الواضح ان طريقة الاحتمالية تفيد وتعمل جيدا في تحليل تقاطع معدل الحركة والانحراف ولكنها ليست ملائمة لتشكيل خط الاتجاه.

Figure 6.6

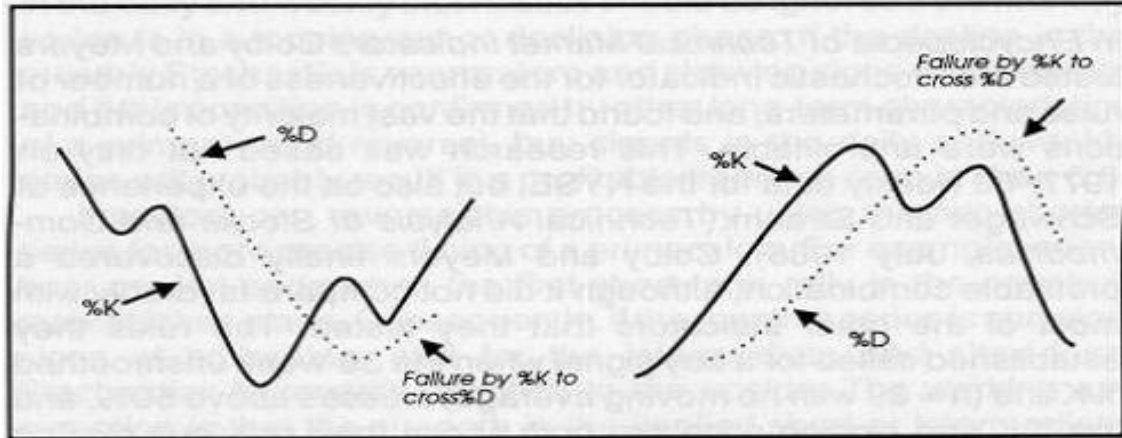
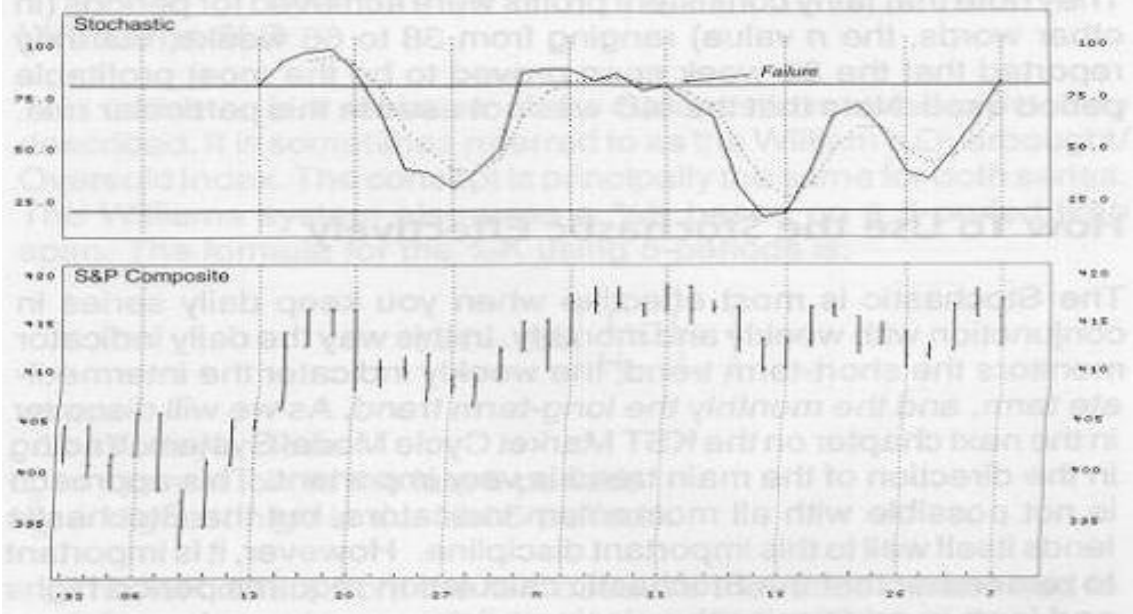


Chart 6.4 S&P Composite vs. a 3%K 3%D Stochastic



كيف يتم الاختبار:

في موسوعة مؤشرات السوق الفنية اختبر كولبي ومايلز مؤشر الاحتمال لفاعلية عدد من القواعد والمقاييس ووجدا بان الغالبية الكبيرة لحالات الترابط كانت غير مربحة.

ان هذا البحث لا يستند فقط الى البيانات الاسبوعية من ١٩٧٧ الى ١٩٨٦ فقط ولكنه يتم وفقا لخبرة اسكوجا واستراهام (التحليل الفني للاسهم والسلع يوليو ١٩٨٦).

وقد اكتشفا كولبي ومايلز ترابطا مربحا على الرغم من انه لا يقارن بشكل مفضل مع المؤشرات الاخرى التي تم اختبارها وان القواعد التي اسساها تستدعي اشارة شراء عندما يكون خط كيه % على مدى ٣٩ اسبوعا غير سلسل (حيث ان ان =٣٩ دون معدل متحرك) والذي يتقاطع فوق ٥٠% وخط كيه % وسعر الاغلاق يكون فوق مستويات الاغلاق السابقة، وقد قررا بان كل من البيع والبيع القصير الالمد عندما تتعكس هذه الحالات (أي عندما يتحرك مؤشر كيه % الى اقل من ٥٠% واسعار الاغلاق لـ كيه % تكون اقل من الاسبوع السابق) وقد لاحظا بان ارباحا معقولة تم تحقيقها لهذه الفترات التي تتراوح من ٣٨ الى ٣٦ اسبوعا ولكنهما اشارا الى فترة الـ ٣٩ اسبوع قد ثبتت انها مربحة في معظم الفترات التي تم استخدامها.

كيفية استخدام مؤشر فاعلية الاحتمالية:

ان مؤشر الاحتمالية يكون اكثر فاعلية عندما تحتفظ بتسلسل يومي بالارتباط مع البيانات الاسبوعية والشهرية وفي هذه الحالة فان المؤشر اليومي يراقب الاتجاه قصير الالمد والمؤشر الاسبوعي الفترة متوسطة الالمد والشهري للاتجاه طويل الالمد ووفقا لما سوف نكتشفه في الفصل التالي حول نظام نموذج دورة السوق فان التداول في الاتجاه الرئيسي يعتبر مهم جدا وهذا المفهوم غير ممكن مع جميع مؤشرات الزخم الا ان الاحتمالية تتلائم جيدا مع هذا الانضباط المهم ومن المجدي تذكر بان حساب الاحتمالية يتطلب فترات من الارتفاع والانخفاض بالاضافة الى سعر الاغلاق.

ان التداول في اتجاه الخط الرئيسي يعني بان اشارات الشراء في المؤشرات اليومية والاسبوعية يجب تجاهلها اذا كانت السلسلة الشهرية في مرحلة الذروة أو الانخفاض واذا كان التراجع في الاحتمالية الشهرية ناضج جدا ويظهر اشارات للانخفاض واذا تأكدت هذه الحالة بموجب خصائص اخرى طويلة الالمد لانعكاس رئيسي في الاتجاه فان اشارات الشراء الواردة في البيانات الواردة الاسبوعية واليومية يحتمل ان تؤدي الى تداول مربح وفقا لما ظهر بالرسم ٥-٦

ان المستثمرون يمكنه العمل على عكس هذه العملية باستخدام سلسلتين قصيرتين لتوقيت اكثر دقة خاصة بانخفاض رئيسي ، على سبيل المثال فان كل سوق مضارب ينتهي عندما تتراوح الفترة قصيرة الامد الاولى في السوق الصاعدة وبالتالي اذا كان السلسلة الشهرية تبين اشارات انخفاض في الاحتمالات المتوسطة والقصيرة لكي ينعكس اتجاهها الى الاعلى وان الافتراض العملي فان التراوح القصير أو المتوسط الامد سوف يكون كافيا لنقل التوازن في السلسلة الشهرية ايضا.

وتبين الرسوم البيانية ٦-٦ ، ٦٨- امثلة متنوعة لمؤشر الاحتمالات في السوق.

مؤشر ويليامز ار ار %

ان هذا المؤشر يعتبر تغيرا للطريق الاحتمالية التي سبق وصفها ويشار اليه احيانا بمؤشر ويليامز للشراء والبيع الزائد والمفهوم من الناحية الاساسية هو نفسه من الناحيتين ويستخدم نظام ويليامز ايضا مؤشر كيه % على مدى فترة خمسة ايام وتكون المعادلة الخاصة بمؤشر كيه % على مدى خمسة ايام هي :

$$K\% = \frac{100 \cdot (C-L)}{H-L}$$

حيث ان سي تساوي الاغلاق اليومي ، ال تساوي النقطة الاخفض خلال فترة خمسة ايام واتش تساوي النقطة الاعلى خلال خمسة ايام.

ان مؤشر ار % يختلف عن مؤشر كيه % لان النسب المحددة في كل معادلة تعتبر منعكسة وبمعنى اخر فان مؤشر كيه % يقارن الاغلاق في النقطة الاخفض بينما مؤشر ار % يقارن الاغلاق في النقطة الاعلى وتكون معادلة ار % هي كما يلي:

$$R\% = 100 \cdot \frac{H-C}{H-L}$$

حيث ان :

ار = الفترة الزمنية المختارة
 انتش = النقطة الاعلى في تلك الفترة
 ال = النقطة الاخفض في تلك الفترة
 سي = سعر الاغلاق في هذا اليوم

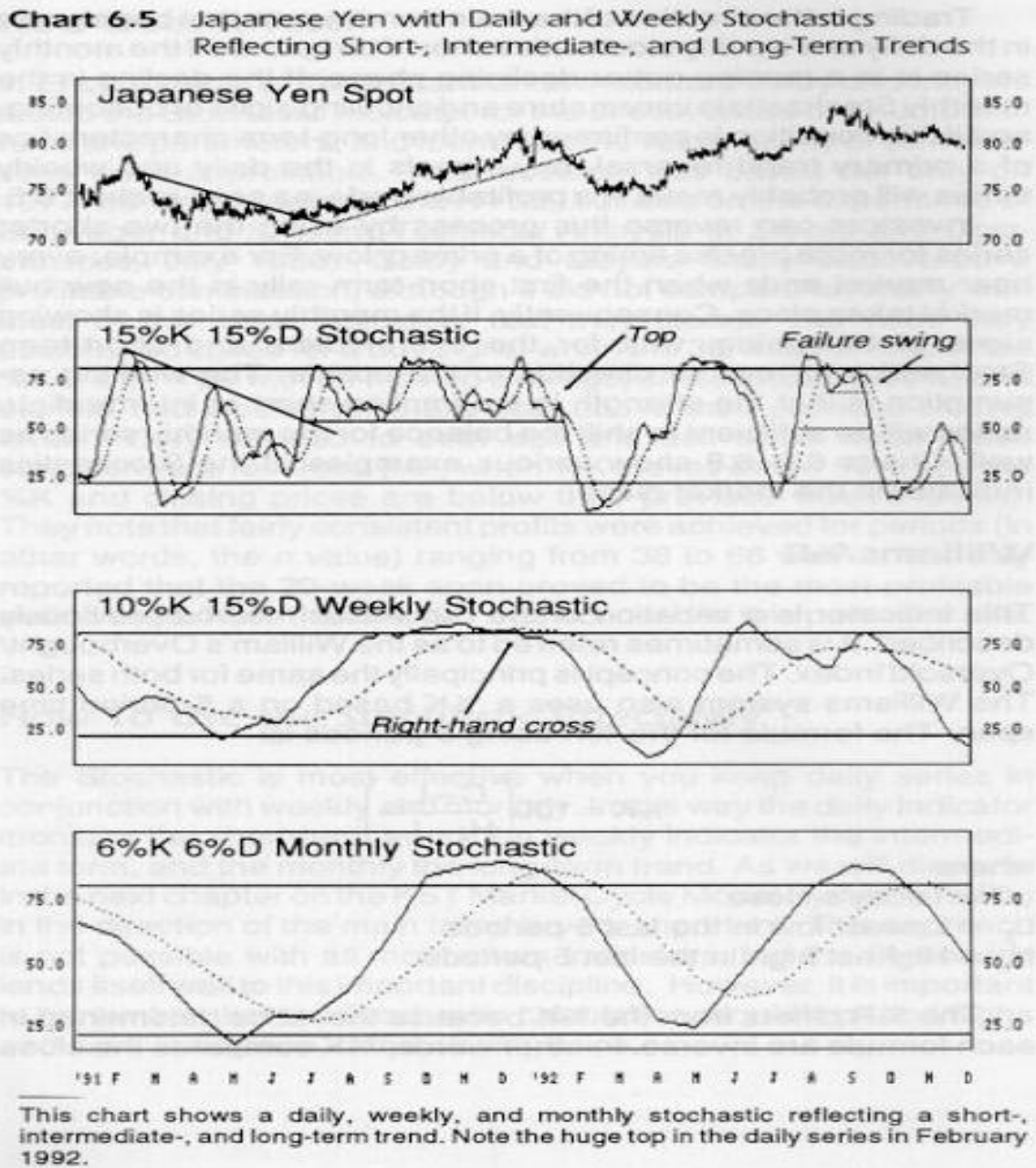
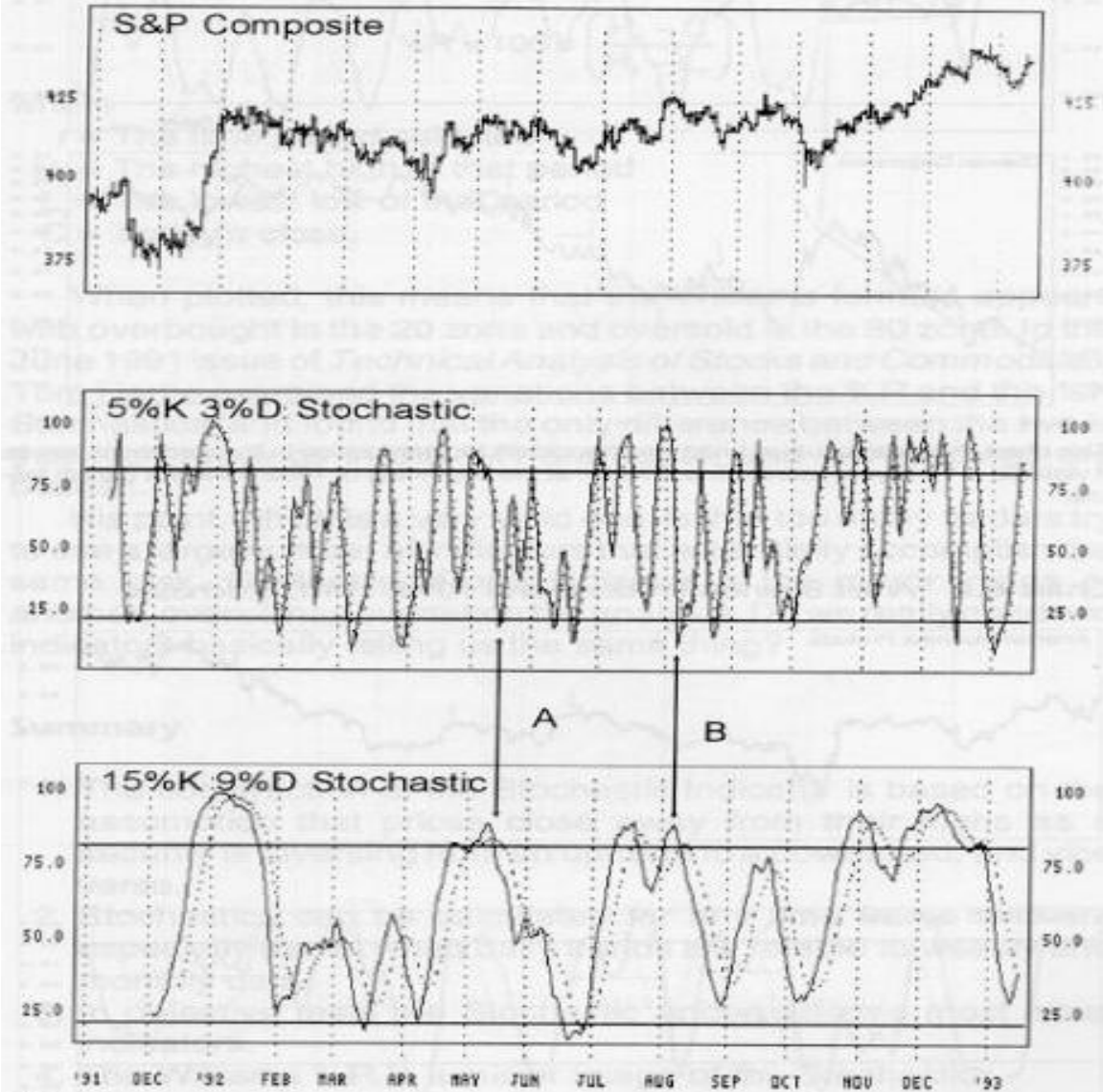
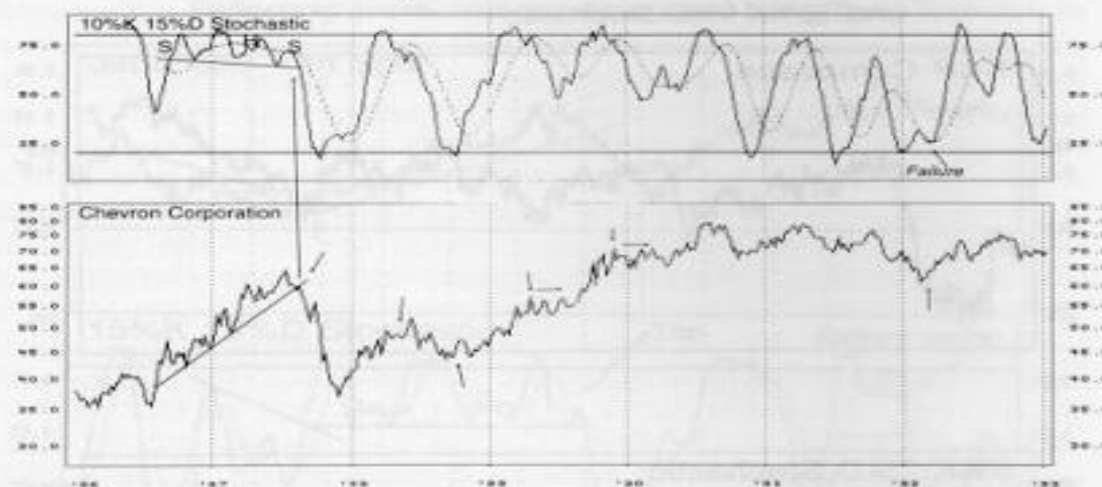


Chart 6.6 S&P Composite, 5%K 3%D Stochastic and 15%K 9%D Stochastic



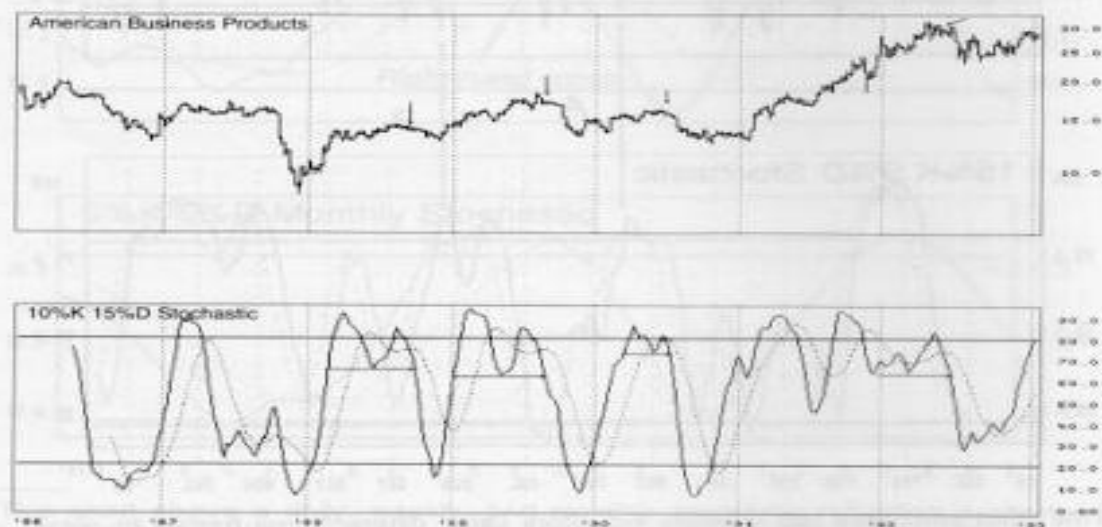
This chart compares two different indicators using different time frames to obtain greater perspective. The first is a 3 x 5 x 3 using a single moving average. The lower panel triples these values for a 9 x 15 x 9 construction.

Chart 6.7 Chevron Corporation and 10%K 15%D Stochastic



This chart shows an unusual head-and-shoulders top completion in the stochastic just as it violated a 1 1/2 year uptrendline. Finally, at the beginning of 1992 we see a bullish failure.

Chart 6.8 Amer. Business Products and 10%K 15%D Stochastic



In this example of a 10 x 15 x 15 weekly stochastic, we see four RSI type failure swings each followed by a decline of some magnitude. This is not an "official" way of interpreting stochastics, but often works, which is what really counts.

عند رسمه فان هذا يعني بان معادلة ويليامز تظهر مع الشراء الزائد في قطاع ٢٠ والبيع الزائد في قطاع ٨٠، وفي اصدار يونيو ١٩٩١ للتحليل الفني للاسهم والسلع اختبر توم هارتل المتغيرات ما بين مؤشر ار % وكيه % واحتمالاتها ووجد بان الفرق الوحيد بين الاثنين هو ان القراءة المرتفعة في المؤشر ار % تعتبر صاعدة وهابطة من حيث المضاربة وان وجهة نظره التي تعتبر سالحة جدا هو ان العديد من المتداولين يحاولون استخدام عدد كبير من المؤشرات التي تحقق بشكل اساسي نفس المهمة ومن الواضح انه اذا كان احد المؤشرا يعتبر صورة عن الاخر، فان الاستبعاد الزائد قد تم في التحليل، فهل نحن نحتاج بالفعل الى مؤشرين اساسيين يخبرانا بنفس الشيء؟

موجز:

- ١- ان انشاء مؤشر الاحتمالية يستند الى الافتراض بان الاسعار المقاربة لنقاط الذروة الخاصة بها اثناء انعكاس سعر السهم من الاتجاه الاعلى الى الاتجاه الاسفل وبالعكس
- ٢- ان مؤشرات الاحتمال يمكن ان تحسب لاي فترة زمنية وتعتبر مفيدة بشكل خاص عندما تكون الاتجاهات اليومية تتعلق في البيانات الاسبوعية والشهرية.
- ٣- في الاختبارات الموضوعية فان الاحتمالية تحقق اداء منخفضا مقارنة بمعظم المؤشرات الاخرى.
- ٤- ان مؤشر ويليامز ار % يعتبر صورة لمؤشر الاحتمال.



الفصل : ٧

نظام معرفة الشيء المؤكد

مقدمة

- السعر يتحدد بموجب تفاعل عدة دوائر
- مؤشرات طويلة الامد
- مؤشرات قصيرة ومتوسطة الامد
- ثلاثة مؤشرات رئيسية
- الترابط بين الاتجاهات الثلاثة (نموذج دورة السوق)
- بعض الامثلة من السوق
- اشارات معرفة الشيء المؤكد قصيرة الامد باستخدام البيانات اليومية
- معرفة الشيء المؤكد والقوة النسبية
- مفهوم القوة النسبية
- مؤشرات معرفة الشيء المؤكد النسبية

مقدمة :

ان نظام معرفة الشيء المؤكد يجمع بين العديد من المفاهيم التي تمت مناقشتها في الفصول السابقة في مفهوم واحد محدد وفي هذا الفصل سوف تتعلم كيف تنشئ سلسلة لا تربط فقط بين عدة دوائر مختلفة في مؤشر واحد ولكنها تعمل كدليل يقدم مفهوما هام لكل من المتداولين والمستثمرين، والفائدة للمستثمرين هنا تعتبر واضحة وبالنسبة للمتداولين المعرفة بالاستحقاق ووجهة الاتجاه الرئيسي يمكن ان تكون ذات اهمية كبيرة لان معظم الاخطاء تحدث باتجاه ضد المؤشر الرئيسي.

وحتى لو ان مؤشر الاتجاه الرئيسي واضحا فانك لا تزال بحاجة الى معرفة بعض الافكار حول نضجه لانه اذا كان في مرحلته النهائية فان مخاطر التداول باتجاهه سوف تكون كبيرة عند انخفاض فرص النجاح. الميزة الاضافية لكيه اس تي هو انه يمكن ان يستخدم ايضا في قرارات التداول قصيرة الامد.

السعر يتحدد بموجب تفاعل بين عدة دوائر:

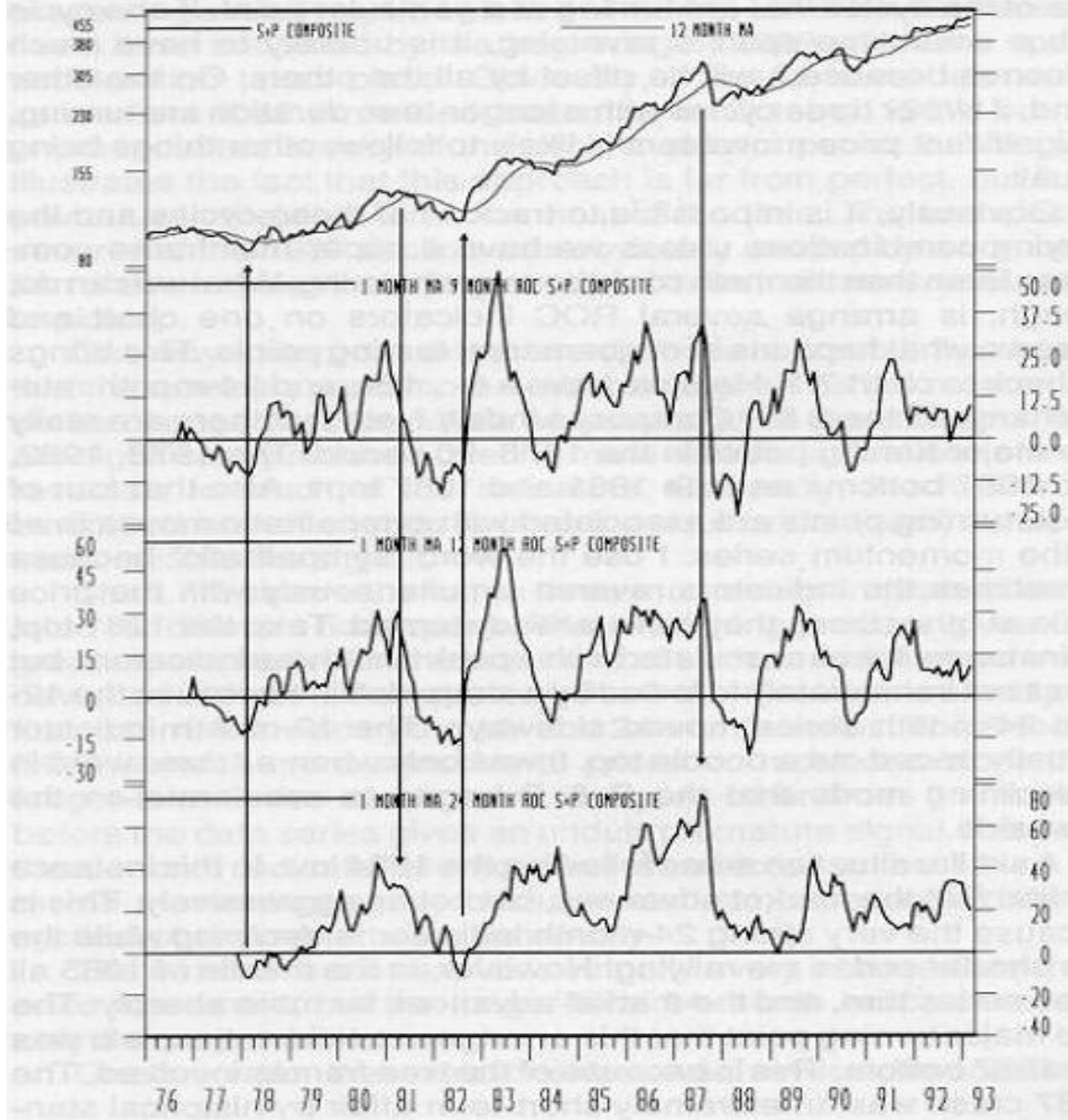
لقد اكتشفنا في الفصل الثالث بانه عند رسم مؤشرات معدل التغيير لفترات زمنية مختلفة في رسم بياني واحد فان العديد من الخصائص المختلفة تبرز التي لا تكون واضحة عند اعتبار مؤشر واحد فقط وحده وهذا يعود الى ان أي اطار زمني محدد مستخدم في حساب معدل التغيير يعكس دورة واحدة فقط واذا كانت تلك الدورة المحددة لا تعمل أو مهيمن عليها من قبل دائرة اخرى أو مزيج من الدوائر المترابطة فان مؤشر معدل التغيير المذكور قليل الاهمية.

ان المثال الذي يبين العديد من مؤشرات معدل التغيير الموضحة في رسم بياني واحد مبيّن في الرسم ٧-١.

لاحظ كيف ان الانخفاض في عام ١٩٨٢ كان مرتبطا بنمط تراكمي في معدل التغيير لستة اشهر وان سلسلة الاربعة وعشرون شهرا خالفت اتجاه السوق الصاعد وفي الناحية الاخرى اذا كان ننظر الى سلسلة اثنا عشرة شهرا بشكل منفرد سوف نلاحظ قليل من الادلة على ان انعكاس رئيسي على وشك الحدوث.

هناك ايضا ميزة رئيسية اخرى لهذا الترتيب فقد ذكرت في العديد من الفصول السابقة بان اتجاه السعر في نقطة زمنية واحدة يتحدد عن طريق تفاعل العديد من الدوائر الزمنية المختلفة وفي بعض الاحيان عند الانعكاس في الاتجاه يتبعه حركة سعر صغيرة وفي اوقات اخرى يتبعه حركة كبيرة. ويمكننا ان نتساءل لماذا يحدث ذلك وهل من الممكن تحديد نطاق التحول الكبيرة؟

Chart 7.1 S & P Composite Index and 6-, 12-, and 24-Month Rate-of-Change



ان الاجابة على هذه الاسئلة يكمن في عدد وحجم الدوائر التي تتحول في نقطة معينة فاذا كانت دورة واحدة لفترة زمنية قصيرة تنعكس فمن غير المحتمل ان يكون هناك الكثير من التأثير لانها سوف تتقاطع من قبل الدوائر الاخرى، وفي الجانب الاخر اذا

كانت هناك دائرتين أو ثلاثة مع فترة زمنية طويلة في طور التحول فان حركة مهمة في السعر على وشك ان تتبع. مع وجود الامور الاخرى بشكل متساوي.

من الواضح بانه من المستحيل تتبع جميع هذه الدوائر والترابطات المتغيرة ما لم يكن لدينا كمبيوتر رئيسي متفوق وحتى لو كان الامر كذلك فان العامل الحسابي سوف يكون مسيطرا وما يمكننا ان نفعله هو ترتيب العديد من مؤشرات معدل التغيير في رسم بياني واحد وملاحظة ما يحدث في نقاط التحول الرئيسية في السوق وهذا يجعلنا نعود الى الرسم ٧-١ حيث ان لدينا هنا معدل تغيير على مدى ٦، ١٢، ٢٤ شهرا من مؤشر اس اند بي المؤلف ، كما يمكن ملاحظة ان هناك خمسة نقاط تحول خلال فترة ٧٦-٩٠ بحيث ان اعوام ٧٨، ٨٢، ٨٧ كانت النقاط متدنية وفي اعوام ٨١، ٨٧ في الذروة كما ان اربعة من نقاط التحول هذه ترتبط بحركات في جميع سلسلة الزخم. وانني استخدم هنا كلمة التعاطف مع هذا الوضع لان المؤشرات احيانا تتعكس بشكل متزامن مع السعر بينما في الاوقات الاخرى فانها تتحول بشكل مسبق لناخذ نقطة الذروة في عام ١٩٨١ على سبيل المثال فقد ارتبطت الذروة بثلاثة مؤشرات ولكن لم يتبعها مباشرة تراجع حاد لان سلسلة ١٢، ٢٤ شهرا تحركت باتجاهات جانبية.

هناك وضع مماثل نشأ بعد الانخفاض في عام ١٩٨٤ ، في هذا المثال وجدنا بان السوق تتقدم ولكن ليس بشكل جريء وهذا يعود الى ان مؤشر اربعة وعشرون شهرا القوي كان يتراجع بينما السلسلة الاقصر كانت في وضع تراوحي ولكن في منتصف عام ١٩٨٥ فان جميع السلاسل الثلاثة كانت تتحول وكان السوق يتحرك بشكل اكثر حدة ولكن نقطة التحول الوحيدة التي لم يفسرها هذا الترتيب كان الوضع المتدني في عام ١٩٨٧ وهذا يعود الى الاطارات الزمنية المعنية اما الانخفاض الحاد في عام ١٩٨٧ فكان امرا قصر الامد بشكل كبير بسبب المقاييس التاريخية. لان اسواق المضاربة عادة تاخذ وقتا طويلا لكي تظهر أي من واحد الى اثنين سنة وهذا يعني اذا ان المؤشرات الطويلة الامد لديها الوقت الكافي لكي تنتج حالة الشراء الزائد الخاصة بها وان تتحرك نحو الطرف الاخر الخاص بالبيع الزائد، وفي حالة الانخفاض في عام ١٩٨٧ فقد رأينا ثلاثة امور مثل الانخفاض الفعلي الذي حدث في اواخر عام ١٩٨٧ وهو تراوح بطيء وامتعد حتى نهاية ٨٨ وحركة سريعة نهائية في عام ١٩٨٩ وبهذا الخصوص فان الدوائر التي نتجت عن المؤشرات الثلاثة تمثل صورة

نسبية حقيقية لاوضاع السوق لان جميع المؤشرات الثلاثة انخفضت في بداية عام ١٩٨٩ عندما اصبح التسارع منعكسا.

ومن الواضح فقد كان الامر اكثر ملائمة لو ان الثلاثة مؤشرات كان في وضع متدني في اكتوبر ١٩٨٧ الا ان قصر الامل غير المسبوق للتراجع لم يسمح بذلك. وهذا ايضا يوضح حقيقة ان هذا المفهوم بعيدا عن الكمال ولكن ما يزال يشير لنا بالاتجاه الصحيح في معظم الوقت وان الحدة غير المتوقعة للتراجع في عام ١٩٨٧ قد نتجت بشكل واضح عن سلسلة من الدوائر المنخفضة التي لم تستطع المؤشرات الثلاثة مجتمعة التقاطها.

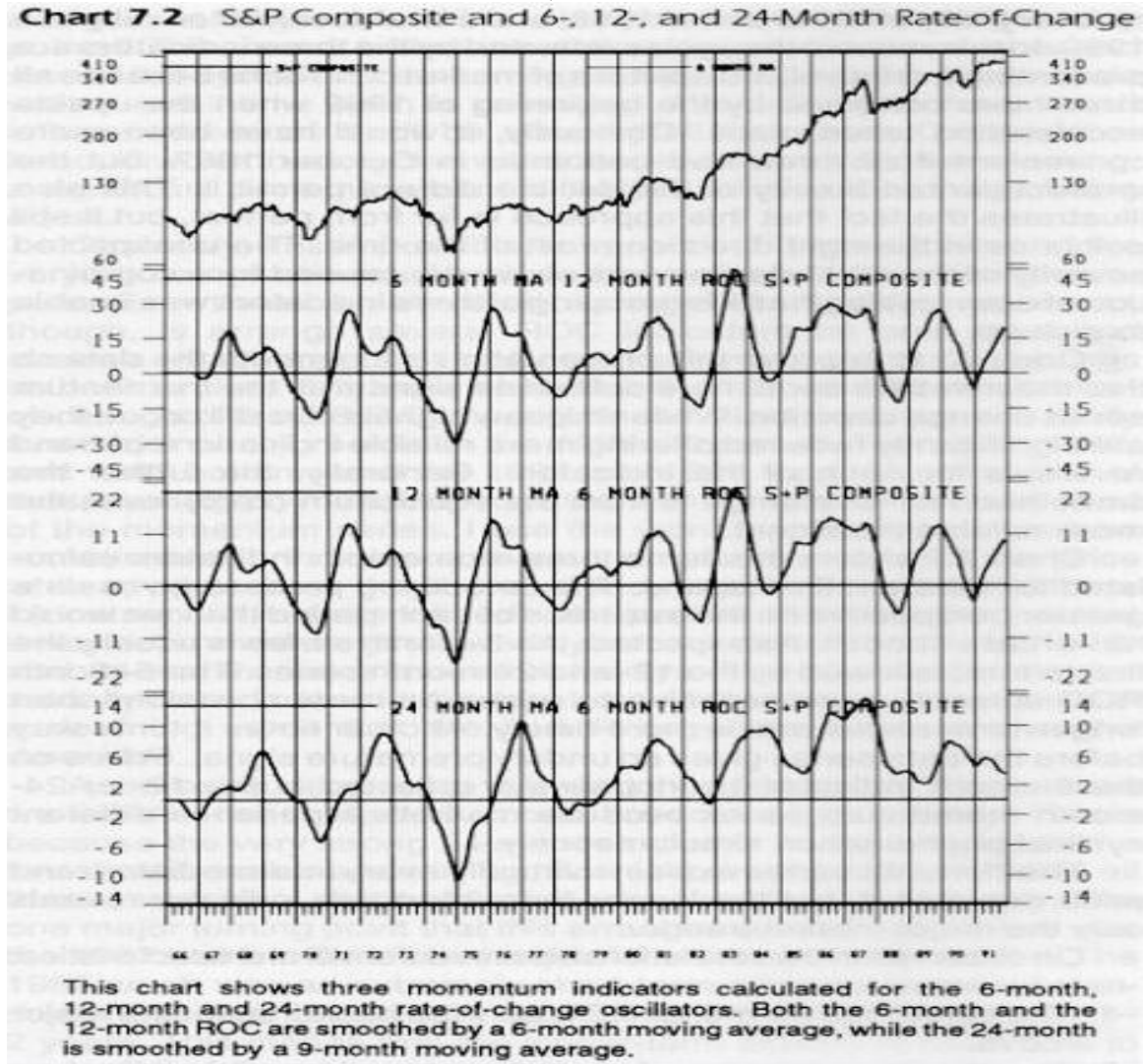
ان احدى الطرق لتحسين هذا التقديم هو توضيح البيانات بحيث ان الارقام ترسل اشارات اكثر تأنيا مع تغير اتجاه الزخم ، وبينما ان اشارات التحذير لا تزال يمكن ان تحدث فانها تقدم مؤشرات اكثر موثوقية للانعكاس في الاتجاه لكل من هذه المؤشرات.

وبشكل عام كلما كان معدل التغيير اكثر بعدا عن خط التوازن كلما كانت الاشارات اكثر موثوقية.

الرسم البياني ٧-٢ يبين مؤشرات الزخم الثلاثة نفسها محسوية على فترات زمنية مختلفة، وان العملية السلسلة تعطينا منظورا اكبر حول الاتجاه الحقيقي لكل فترة بدلا من الحالة التي لا تتواجد فيها ووفقا لما هو متوقع فان سلسلة ستة اشهر هي الاولى في التحول يتبعها اثنا عشرة واربعة وعشرون شهرا كما ان معدل التغيير لمدة ستة اشهر اكثر حساسية للاسعار في معظم الحالات من السلسلة طويلة الامل وذات توقيت اكثر دقة، و في الاوقات الاخرى فانها تبتعد قبل ان تعطينا سلسلة البيانات اشارة سابقة وغير متوقعة. كما ان الاسعار في ستة اشهر لا تنعكس دائما في سلسلة الزخم على ١٢، ٢٤ شهرا لان الاسواق تمر في ظاهرة دورات مختلفة بشكل مترامن.

ان سلسلة ستة اشهر تفسر بشكل افتراضي كل حركة سعر متوسطة الالامد الا ان مؤشر الطويل الالامد على مدى اربعة وعشرون شهرا يكشف فقط عن الاتجاهات الرئيسية في السوق ، وعند الملاحظة فان هذه العلاقات تبين العديد من الخصائص:

- ١- ان معدل التغيير على مدى اربعة وعشرون شهرا يحدد التراجع في الحركة الرئيسية.
- ٢- اتجاهات السعر الاقوى تحدث عادة عندما تتحرك جميع المنحنيات الثلاثة بشكل متزامن في نفس الاتجاه (على سبيل المثال ١٩٧٣-١٩٧٤، اواخر عام ١٩٧٧، اوائل ١٩٧٥ و اواخر ١٩٨٢).



٣- عندما يصل معدل التغيير على مدى اربعة وعشرون شهرا الى نقاط الذروة عندما تكون فترات ستة واثنا عشرة شهرا في طريقها للارتفاع فان البيع عادة يكون متوسطا الدوائر تكون في حالة تعارض وان المثال على ذلك هو ما حدث في اوائل عام ١٩٨٢ عندما كان مؤشر التغيير على مدى ٢٤ شهرا في حالة انخفاض ولكن ستة اشهر كانت قد ارتفعت سلفا.

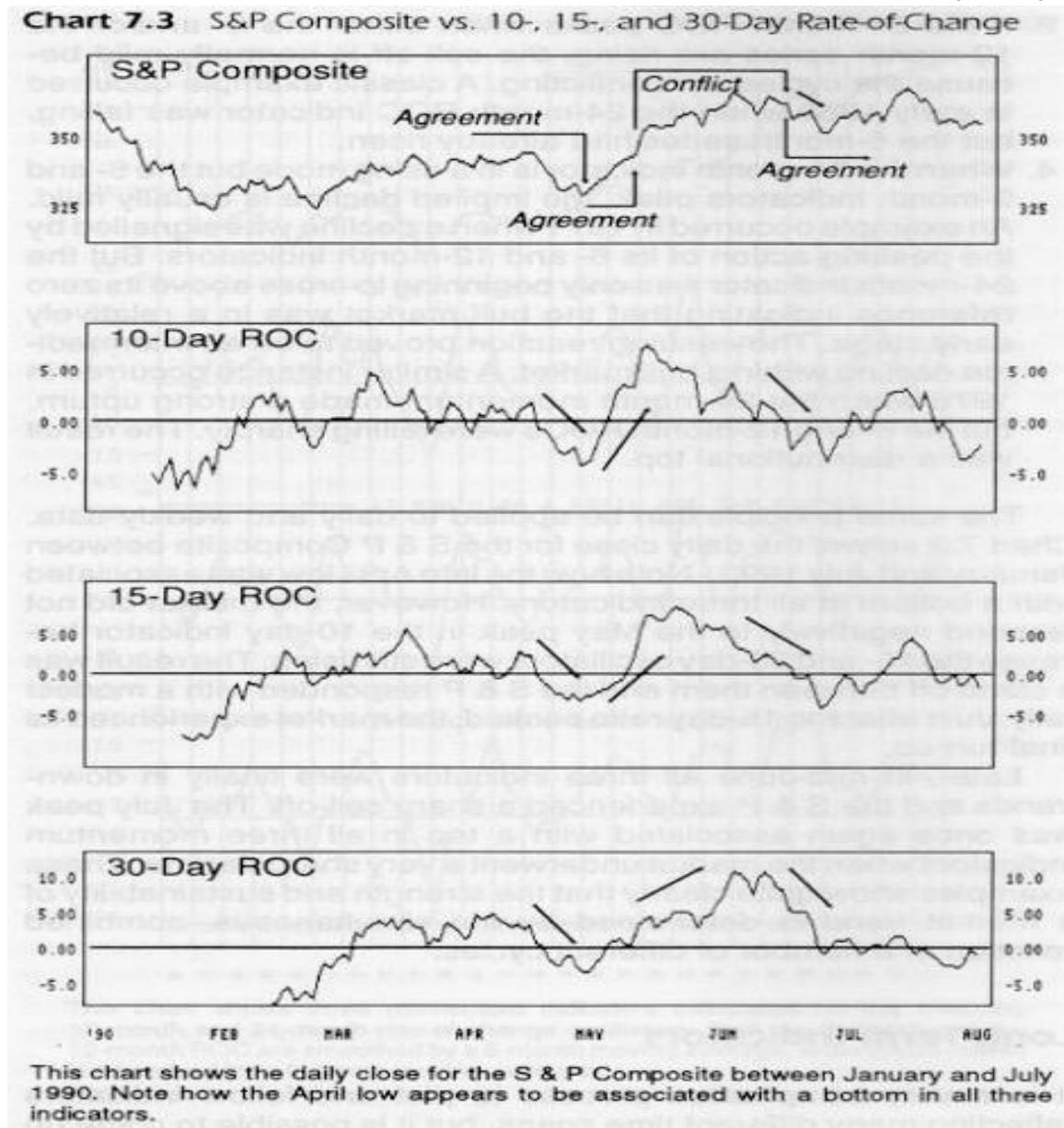
٤- عندما يكون مؤشر ٢٤ شهرا في حالة ارتفاع ولكن مؤشرات ستة وتسعة اشهر في الذروة فان التراجع الضمني عادة يكون خفيفا ومثال على ذلك ما حدث في عام ١٩٧١ عندما حدد التراجع بنقاط الذروة التي وصلتها مؤشرات ستة واثنا عشرة شهرا الا ان مؤشر اربعة وعشرون شهرا كان فقط في بداية العبور ما فوق الخط صفر المرجعي مشيرا الى ان سوق المضاربة الصاعد كان في مرحلة مبكرة نسبيا.

ان نفس المبدأ يمكن تطبيقه على البيانات اليومية والاسبوعية وبيين الرسم ٣-٧ الاغلاق اليومي لخط اس اند بي ما بين يناير ويوليو ٩٠ لاحظ كيف ان الانخفاض في اواخر ابريل كان مرتبطا بالانخفاض في المؤشرات الثلاثة الا ان السوق لم يستجب بشكل سلبي للذروة في مايو في مؤشر عشرة ايام لان مؤشرات التذبذب على مدى ١٥ وثلاثون يوما كانت لا تزال تتصاعد والنتيجة كانت وضعا ما بينها وبين اس اند بي الذي تم الاستجابة له بتراوح متواضع.

وفي وقت لاحق في منتصف يونيو كانت المؤشرات الثلاثة في اتجاهات منخفضة وواجه مؤشر اس اند بي بيعا حادا اما نقطة الذروة في يوليو فقد ارتبطت ثانية بارتفاع في جميع مؤشرات الزخم الثلاثة عندما خضع السوق لتراجع حاد جدا وهذه الامثلة تبين بوضوح تام بان قوة ودوامية اتجاه السوق تتحد بتزامن ورد فعل العديد من الدوائر المختلفة.

المؤشرات طويلة الاملد:

انها لعملية معقدة ان تقوم برسم ومتابعة مؤشرات تعكس العديد من الفترات الزمنية المختلفة ولكن من المحتمل الخروج بحل وسط معين وهذا البديل ينطوي على انشاء مؤشر منفرد واحد يربط ما بين اربعة سلاسل من معدل التغيير ووزنها وفقا لطول فترتها الزمنية.



إذا قمنا بدراسة وثيقة للرسم البياني ٧-٤-أ نستطيع ان نرى بان الحركات في معدل تسعة اشهر الخاص بمعدل التغيير على مدى اربعة وعشرون شهرا في اللوحة السفلية يراقب بشكل وثيق التراوحات الصاعدة والهابطة الرئيسية للسوق، ولكن حيث ان السوق يعتبر بطيئا ليقوم بحركة منعكس فان اشارات الانعكاس في الاتجاه غالبا ما تعطى بعد وقت كاف من الوضع الحقيقي، وبهذا الخصوص يمكننا النظر الى الوضع المنعكس في عام ٨٩ على سبيل المثال، فقد حدث في الوقت المناسب لكي يمسك بالنهاية الاخيرة لحركة التراوح وهو بالكاد ما يكون شيئا مفيدا لاغراض التوقيت، وان احدى الطرق المتعلقة بهذه المشكلة هي الربط ما بين معدلات التغيير الاربعة في مؤشر واحد ووزن كل منها بشكل تناسبي اولي وفترته الزمنية، وهذه الطريقة تمكن الزخم الطويل الامد من التحول بشكل اسرع مع ابقاء اشارات نقاط التقاطع في الحد الأدنى.

ومن حيث المفعولية فان هذا يعني بانه يحتفظ بالقدرة على ان يبين الاتجاهات الرئيسية ولكنه يعكس تلك الاشارات بتوقيت اكثر دقة ، ولان مثل هذا المؤشر يشمل ايضا العديد من معدلات التغيير التي تغطي فترات زمنية مختلفة فانه يعكس التفاعل لدورات زمنية متعددة.

الرسم البياني ٧-٤-ب يبين معدل تغيير موجز لخط اس اند بي باستخدام هذا المفهوم حيث ان سلسلة الزخم قد تم انشاؤها من معدل التغيير على مدى ٩، ١٢، ١٨، ٢٤ شهرا وفي هذا الحساب فان الفترات الثلاثة الاولى قد اصبحت مؤكدة بموجب معدل الحركة على مدى ستة اشهر والفترة الزمنية اربعة وعشرون شهرا بمعدل حركة على تسعة اشهر.

ان هذه السلاسل يتم وزنها فيما بعد بشكل تناسبي من حيث الفترات الزمنية الخاصة بها وهذا يعني بان معدل التغيير على مدى اربعة وعشرون شهرا يعتبر بشكل كبير اكثر وزنا من مثيله على مدى تسعة اشهر.

ان الانعكاس في اتجاه المؤشر ينبه المتداولين الى معظم الحركات الرئيسية في سوق البورصة على اساس التوقيت النسبي الملائم دون ان يتكبدوا الكثير من الخسائر من النشاط المفاجئ ، لاحظ كيف ان المؤشر المشترك يعكس في الاتجاه قبل سنة تقريبا من معدل التغيير على مدى اربعة وعشرون شهرا بعد الانخفاض في عام ١٩٧٨.

ان فترات التراكم والتوزيع تحدث بين الوقت الذي تغير فيه اتجاه معدل التغيير ومعدل الحركة الخاص به ، وفي هذا السياق هناك ثلاثة مستويات من الاشارات، المستوى الاول ينشئ عندما يتغير اتجاه المؤشر والثاني عندما يعبر معدل الحركة الخاص به والثالث عندما ينعكس الاتجاه ايضا.

وفي معظم الحالات فان تقاطع معدل الحركة يعطي افضل ترابط للاشارات الزمنية وبعدها من المفاجآت.

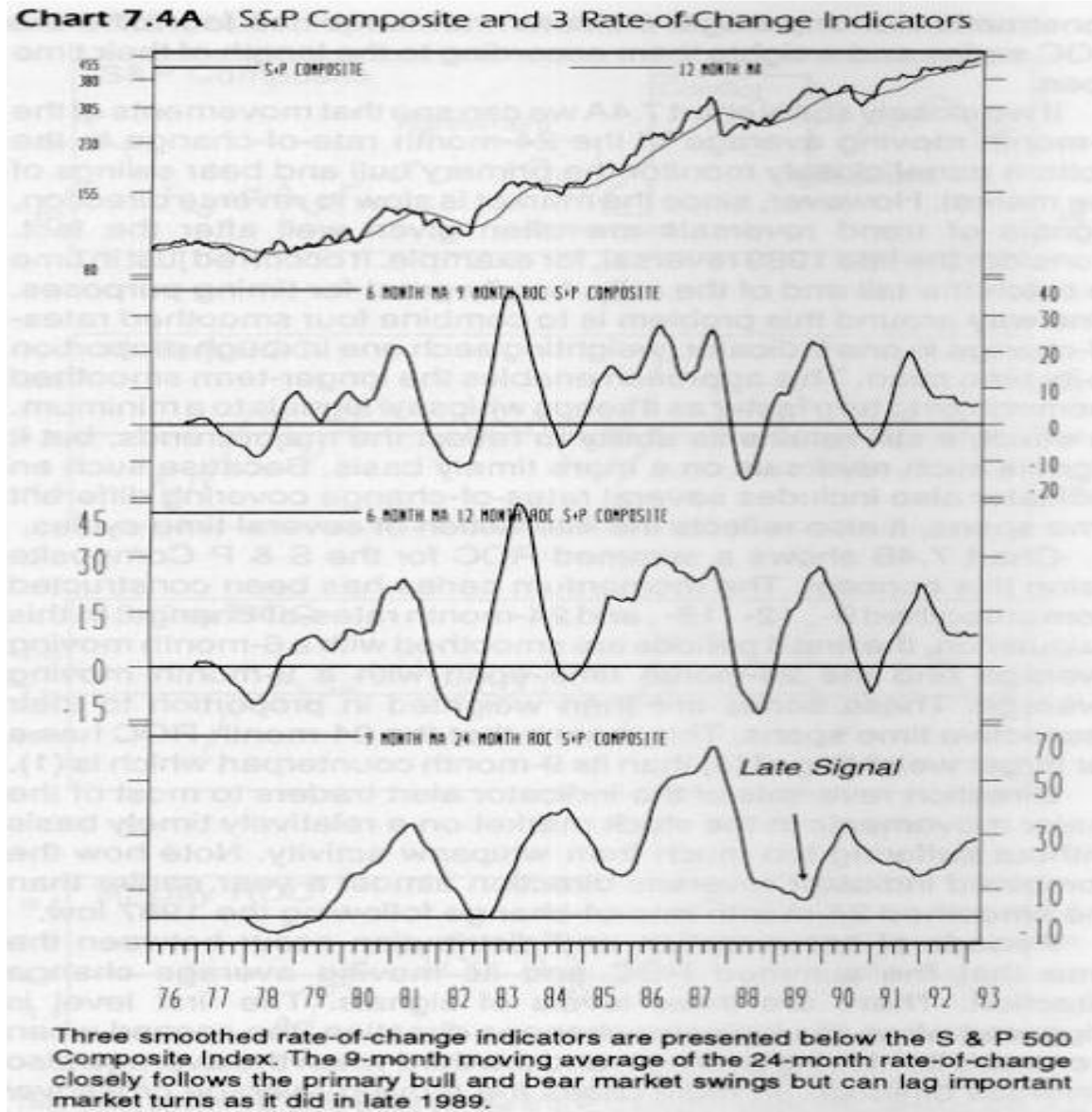
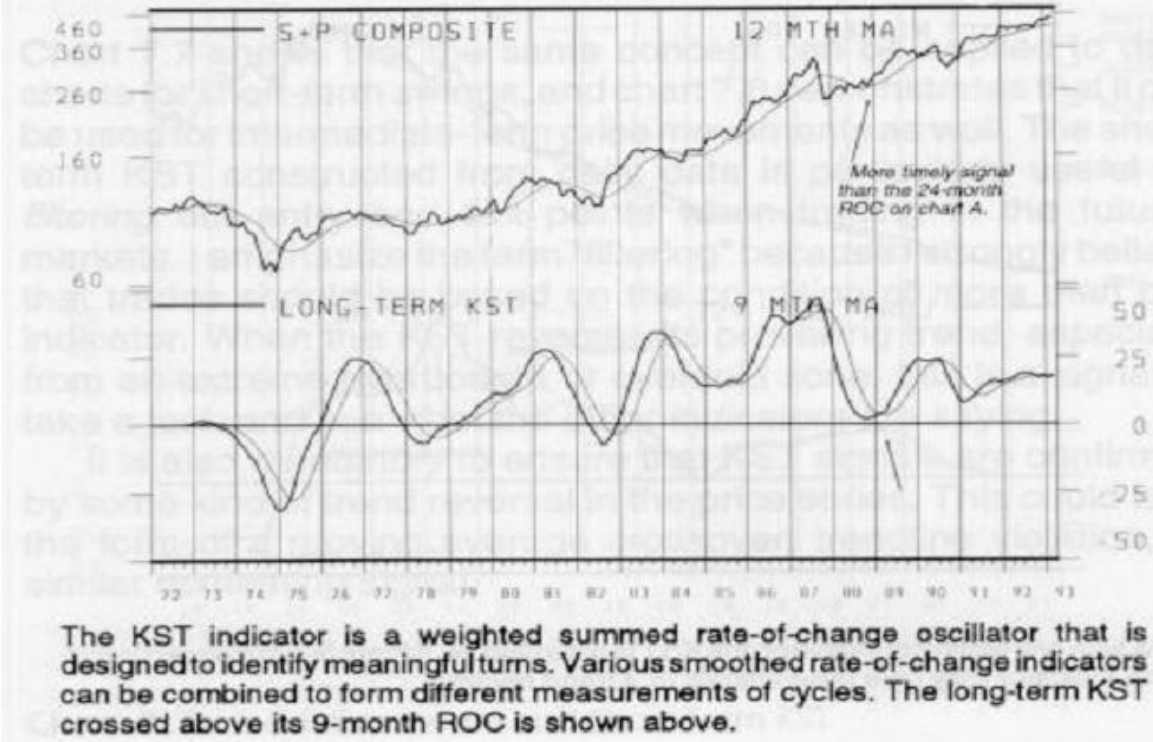


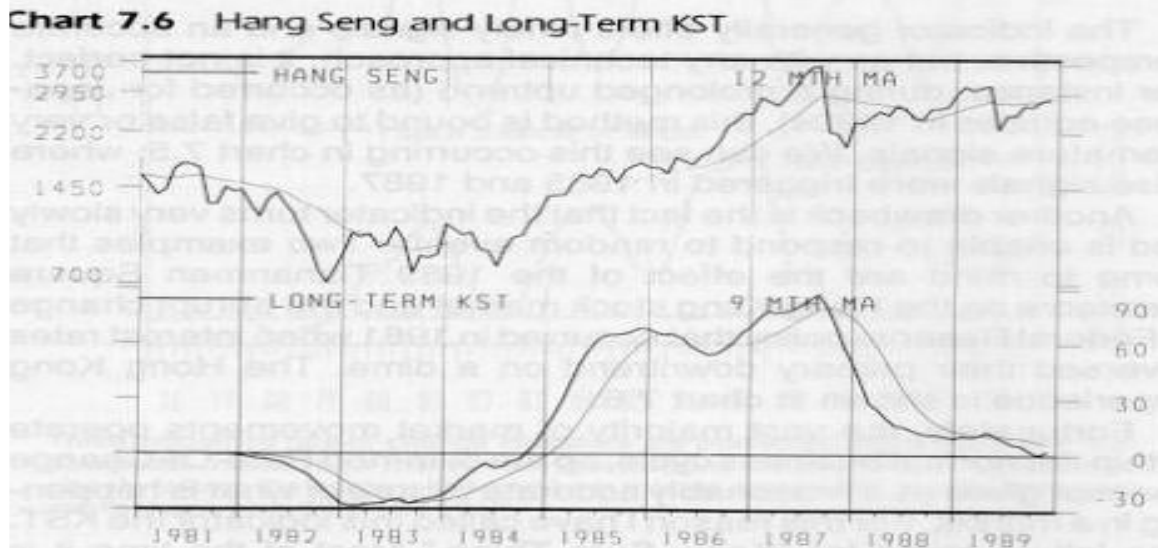
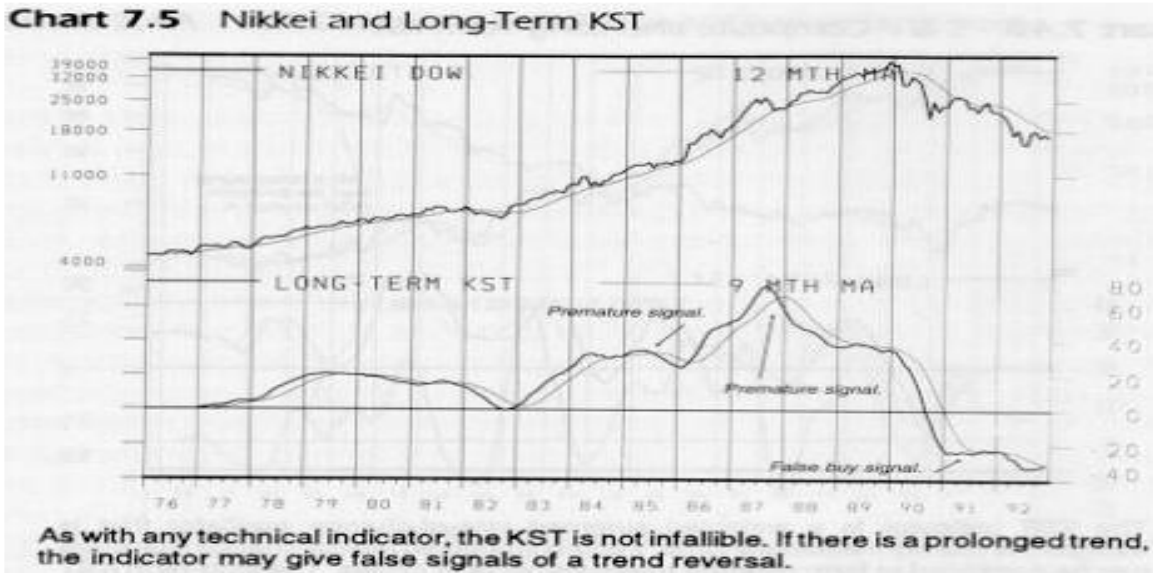
Chart 7.4B S & P Composite and Long-Term KST



ان المؤشر يعطي بشكل عام اشارات الوقت الصحيح وتوقع دقيق ولكن كما هي الحال مع أي مفهوم فني فانه ليس مثاليا على سبيل المثال خلال الاتجاه الصاعد الطويل الاملد (كما حدث في اليابان في اعوام الثمانينات) فان هذه الطريقة يحتمل ان تعطي اشارات زائفة أو مبكرة جدا وسوف نرى ذلك يحدث في الرسم البياني ٧-٥ عندما اعطيت اشارات زائفة في اعوام ٨٥-٨٧م.

الناحية السلبية الاخرى هي حقيقة ان المؤشر يتحول ببطؤ شديد وغير قابل على الاستجابة للحالات العشوائية وان مثالين يمكن تذكرهما هنا هو تأثير مذبحه ميدان تيان اند مين وتأثيرها على بورصة هونغ كونغ والتغير المفاجئ في سياسة الاحتياطي الفدرالي التي حدثت في عام ١٩٨١ عندما انعكست اسعار الفائدة في اتجاهها المنخفض الرئيسي وان مثل هونغ كونغ ميبين في الرسم ٧-٦

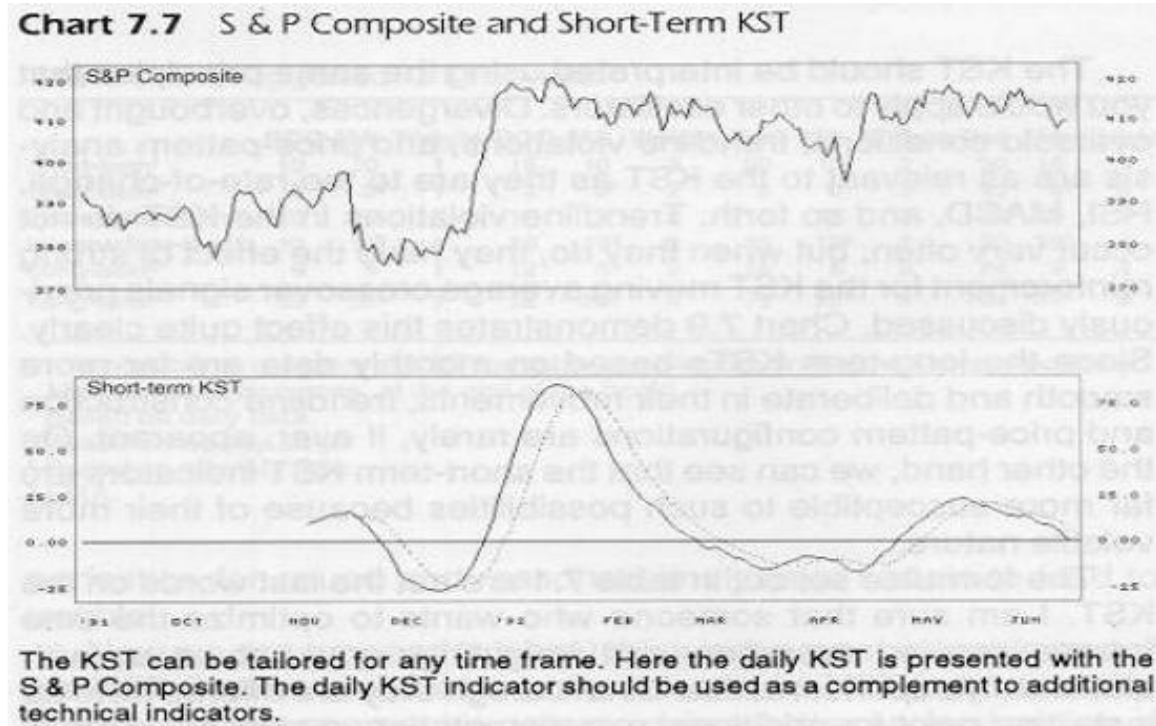
ولحسن الحظ فان معظم حركات السوق تعمل ضمن دورة الاعمال المعتادة لذلك فان مفهوم معدل التغيير المختصر يعطينا صورة دقيقة معقولة لما يحدث في السوق ولهذا السبب فقد سميت هذا المؤشر كيه اس تي وهذه الحروف هي اختصار لعبارة معرفة الشيء المؤكد والذي معظم الوقت يعتبر موثوقا ولكن من المهم معرفة بان هذا المفهوم ليس امرا مؤكدا ايضا.

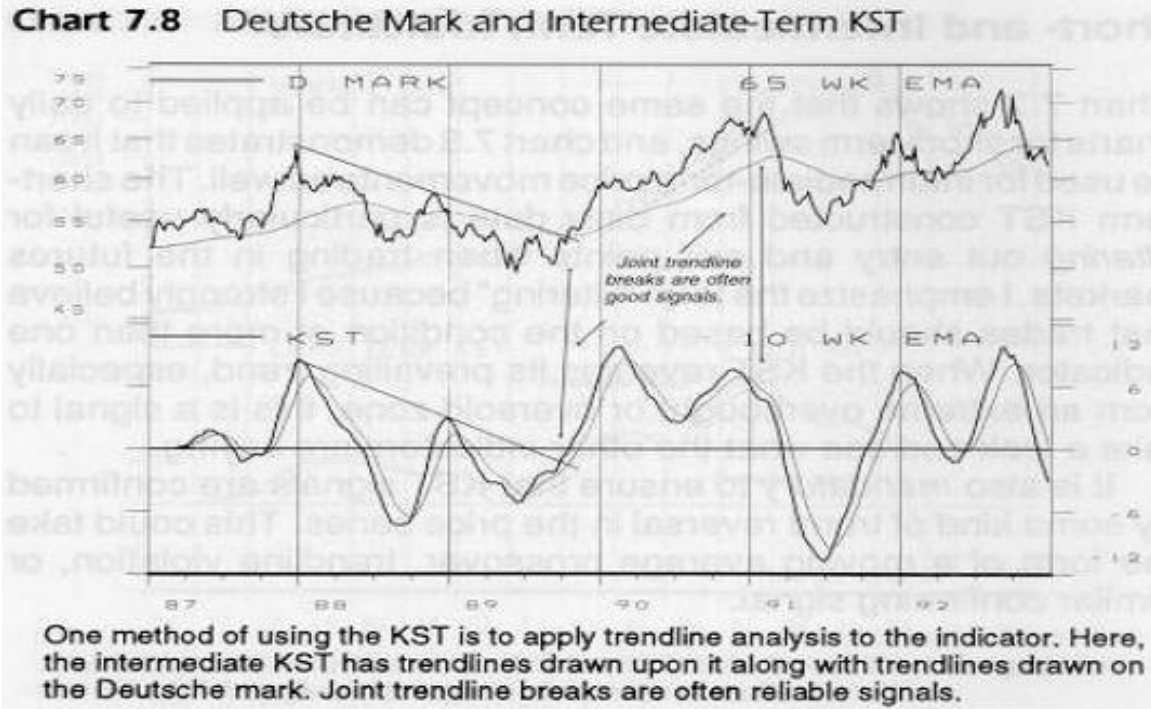


المؤشرات قصيرة ومتوسطة المدى:

الرسم البياني ٧-٧ يبين بان نفس المفهوم يمكن تطبيقه على الرسوم البيانية اليومية لمعدلات التراوح قصيرة الامد ويبين الرسم ٧-٨ بانه يمكن ان يستخدم لحركات السوق متوسطة الامد ايضا وان مؤشر الشيء المؤكد كيه اس تي قصير الامد الناشئ عن البيانات اليومية يعتبر مفيدا بشكل خاص لتصفية النقاط المدخلة والنهائية عند تداول في الاسواق المستقبلية. وانني اؤكد على مصطلح تصفية لانني اعتقد بشكل قوي بان التداولات يجب ان تستند الى حالة تخص اكثر من مؤشر واحد وعندما يعكس مؤشر كيه اس تي اتجاهه السائد وخاصة من الشراء الزائد المتطرف أو البيع الزائد فان هذه اشارة للنظر ومعرفة المؤشرات الاخرى واتجاهها.

كما انه من الملزم ان يضمن ايضا ان اشارات كيه اس تي تؤكد بنوع من الانعكاس في الاتجاه الخاص بسلسلة الاسعار وهذا يمكن ان يأخذ شكل تقاطع معدل الحركة ، انحراف خط الاتجاه أو اشارة مؤكدة مماثلة.





ان معرفة الشيء المؤكد يجب ان يفسر باستخدام نفس المبادئ التي يجب ان تطبقها على معايير التذبذب الاخرى وان الانحرافات، واولى الشراء الزائد والبيع الزائد والانحراف عن خط الاتجاه وتحليل نمط السعر تتعلق بمعرفة الشيء المؤكد بالقدر الذي تتعلق فيه بمعدل التغيير ومؤشر القوة النسبي ايضا وان الانحرافات في خط الاتجاه الخاص بمؤشر معرفة الشيء المؤكد لا تحدث في الغالب ولكنها عندما تحدث فانها تؤدي الى دعم قوي لمؤشر معرفة الشيء المؤكد المتحرك بشكل متزامن مع اشارات التقاطع التي تمت مناقشتها سابقا، ويبين الرسم 7-9 هذا الاثر بشكل واضح ، وحيث ان مؤشر معرفة الشيء المؤكد طويل الامد الذي يستند الى البيانات الشهرية يعتبر اكثر اعدادا وتعهدا في الحركات الخاصة به فان انشاء خط الاتجاه ونمط السعر وتشكيلاته تعتبر نادرة الظهور اذا حدث ذلك ومن ناحية اخرى يمكن ان نرى بان مؤشرات معرفة

الشيء المؤكد قصيرة الامد معرضة اكثر لتلك الاحتمالات لسبب طبيعتها الاكثر تقلبا.

ان المعادلات المبينة في الجدول ٧-١ ليست الكلمات الاخيرة على مؤشر معرفة الشيء المؤكد وانني متأكد بان الشخص الذي يريد زيادة الاطارات الزمنية ومعدلات الحركة يمكنه ان يخرج بنتائج احصائية افضل وعلى الرغم من انها تعرض هنا كنقطة بداية للتجربة الاضافية تذكر بانه لا يوجد شيء ثابت ومقدس وان احلال الغرض المستحيل الخاص بالاكتمال الاحصائي للتحليل السليم والمبرر يمكن ان يؤدي الى متاعب.

جدول ٧-١ المعادلات المقترحة لمؤشر كيه اسي تي (معرفة الشيء المؤكد)

معدل متحرك	الوزن	معدل التغيير	معدل متحرك	الوزن	معدل التغيير	معدل متحرك	الوزن	معدل التغيير	معدل متحرك	الوزن	معدل التغيير	معدل متحرك
١٠	١٠	١	١٥	١٠	٢	٢٠	١٠	٣	٣٠	١٥	٤	قصر الامد ١
٣	٣	١	٤	٤	٢	٦	٦	٣	١٠	٨	٤	قصر الامد ٢
١٠	١٠	١	١٣	١٣	٢	١٥	١٥	٣	٢٠	٢٠	٤	متوسط الامد ١
١٠	١٠	١	١٣	١٣	٢	١٥	١٥	٣	٢٠	٢٠	٤	متوسط الامد ٢
٩	٦	١	١٢	٦	٢	١٨	٦	٣	٢٤	٩	٤	طويل الامد ١
٣٩	٢٦	١	٥٢	٢٦	٢	٧٨	٢٦	٣	١٠٤	٣٩	٤	طويل الامد ٢

Chart 7.9 Toronto Stock Exchange and Daily KST

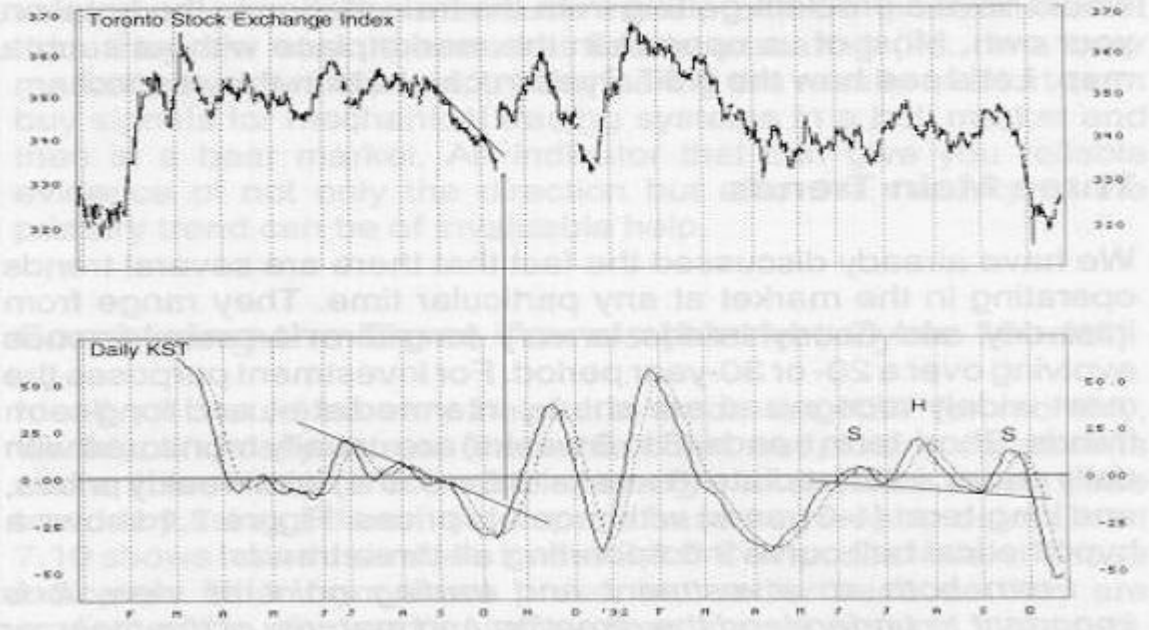


Table 7.1 Suggested KST Formulas*

	ROC	MA	Weight	ROC	MA	Weight	ROC	MA	Weight	Roc	MA	Weight
Short-term [†]	10	10	1	15	10	2	20	10	3	30	15	4
Short-term [‡]	3	3 [‡]	1	4	4 [‡]	2	6	6 [‡]	3	10	8 [‡]	4
Intermediate-term [†]	10	10	1	13	13	2	15	15	3	20	20	4
Intermediate-term [‡]	10	10 [‡]	1	13	13 [‡]	2	15	15 [‡]	3	20	20 [‡]	4
Long-term [§]	9	6	1	12	6	2	18	6	3	24	9	4
Long-term [¶]	39	26 [¶]	1	52	26 [¶]	2	78	26 [¶]	3	104	39 [¶]	4

* It is possible to program all KST formulas into MetaStock and the Computrac Snap Module (see Resources, at the end of the book).

[†] Based on daily data.

[‡] Based on weekly data.

[§] Based on monthly data.

[¶] EMA.

والان يمكننا ان ننتقل لما اعتقد بانه الجزء الاكثر قيمة من نظام معرفة الشيء المؤكد وهو ربط مؤشر معرفة الشيء المؤكد الثلاثة في ترتيب شامل واحد من اجل الحصول على فهم افضل لدورة السوق الكاملة، ويمكننا التفكير للترابط وفقا لهذه الطريقة:

إذا كنت في مدينة غريبة وليس لديك خريطة للاسترشاد سوف تواجه مشكلة في الانتقال من محطة القطار للفندق بنفسك وان معظمنا يعمل في السوق دون وجود هذه الخريطة لذلك دعنا ننظر كيف يمكن لنظام معرفة الشيء المؤكد ان يساعدنا بهذا الخصوص.

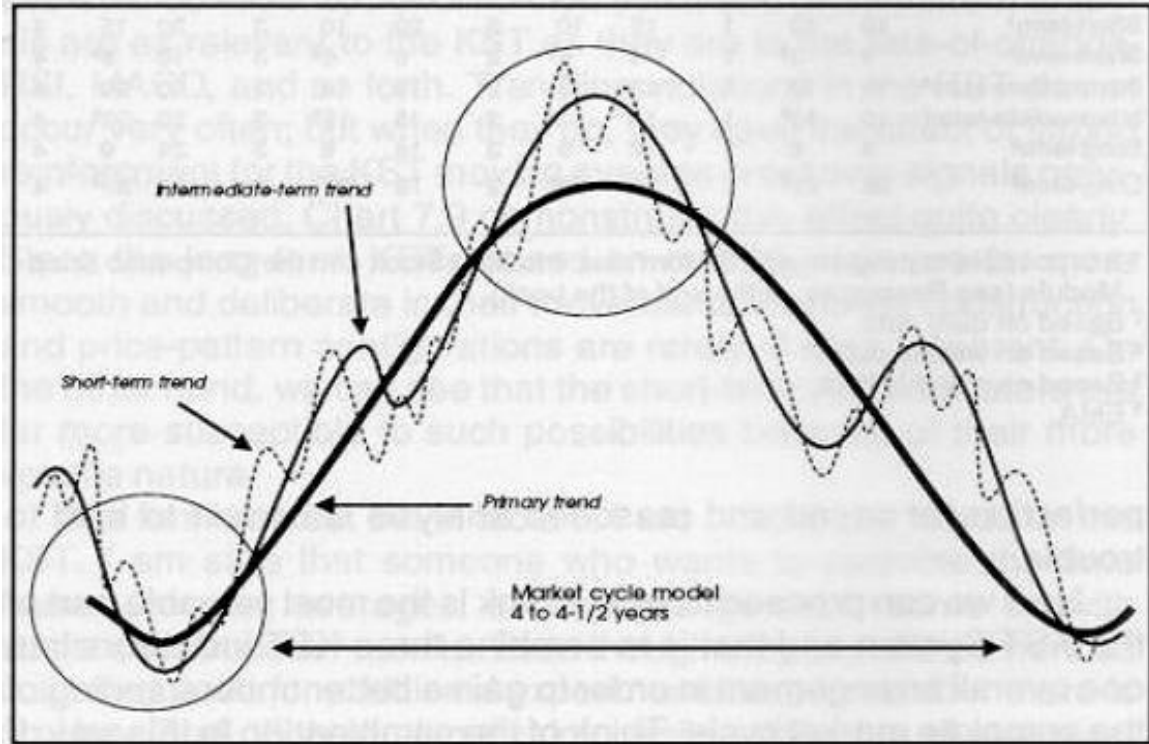
ثلاثة اتجاهات رئيسية:

لقد ناقشنا من قبل حقيقة ان هناك العديد من الاتجاهات التي تعمل في السوق في أي وقت محدد، وهي تتراوح من اتجاهات وفقا لليوم والساعة الى فترات طويلة جدا ما بين ٢٠ الى ٣٠ عاما ولاغراض الاستثمار فان الاكثر اعترافا وانتشارا هي المؤشرات القصيرة والمتوسطة والطويلة الامد.

ان الاتجاهات القصيرة الامد (ثلاثة الى ستة اسابيع) عادة ما يتم مراقبتها مع الاسعار اليومية اما المتوسطة الامد (ستة اسابيع الى ستة اشهر) بالاسعار الاسبوعية والطويلة الامد (واحد الى ثلاثة سنوات) بالاسعار الشهرية. ويبين الشكل ٧-١ منحني افتراضي يدمج المؤشرات الثلاثة.

ومن وجهة النظر الاستثمارية والتداول من المهم فهم اتجاه ونضج الاتجاهات الرئيسية بهذا الخصوص وقد قيل بان التيار الصاعد يقبل جميع القوارب في البحر وبنفس الطريقة فان التراوح قصير الامد اكثر ربحا في سوق المضاربة الصاعد من الوضع الذي يكون فيه تيار السوق في وضع متراجع (في سوق المضاربة الهابط) واذا اردت دليلا على ذلك حاول مقارنة نتائج اشارات الشراء على فترة قصيرة بنظام التداول الميكانيكي في سوق المضاربة الصاعد ثم في السوق الهابط ، ان المؤشر الذي يمكنه ان يعطيك دليلا موثوقا ليس فقط على الاتجاه ولكن ايضا على نضج التوجه الرئيسي يمكن ان يكون عوننا كبيرا.

Figure 7.1



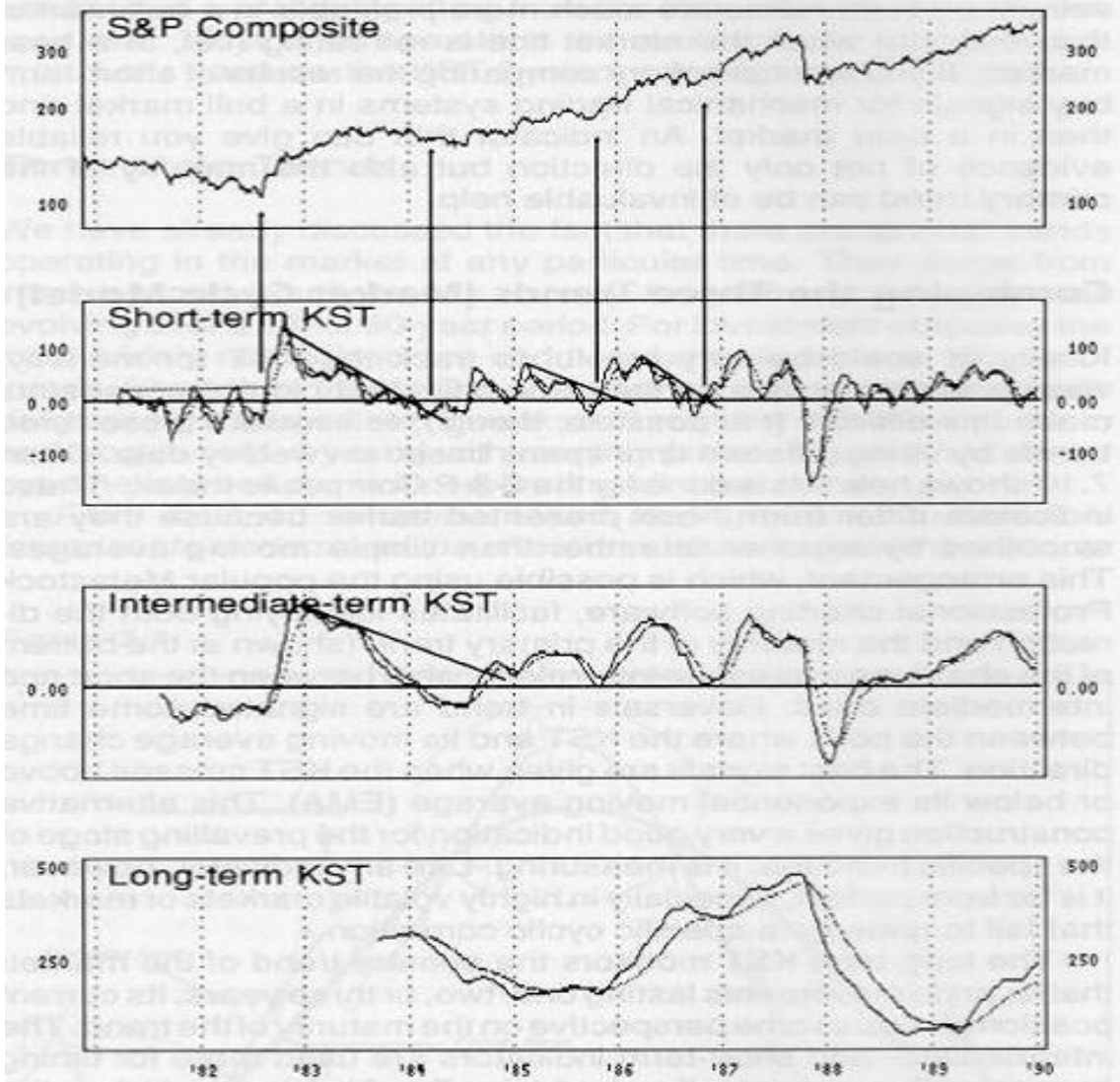
الترباط ما بين المؤشرات الثلاثة (نموذج دورة السوق):

من الناحية المثالية قد يكون من المساعد جدا تتبع مؤشر معرفة الشيء المؤكد للحصول على البيانات الشهرية والاسبوعية واليومية على نفس الرسم البياني الا ان قيود الرسم تجعل من هذا الامر صعبا ومن الممكن على الرغم من ذلك ان نعمل على تحفيز هذه الاتجاهات الثلاثة باستخدام فترات زمنية مختلفة استنادا الى البيانات الاسبوعية وبيّن الرسم ٧-١٠ كيف يتم ذلك بالنسبة لمؤشر اس اند بي المشترك، وهذه المؤشرات تختلف عن تلك التي تم عرضها سابقا لانها اتضحت بموجب العلاقة الاستدلالية بدلا من معدلات الحركة البسيطة، وهذا الترتيب الذي يعتبر ممكنا باستخدام برنامج مينا ستوك المهني في الرسم البياني يسهل تحديد كل من الاتجاه ونضج الوجهة الرئيسية (المبيّنة في اسفل الرسم) بالاضافة الى العلاقة المتداخلة بين الاشارات القصيرة والمتوسطة.

الانعكاس في الاتجاه ظهرت اشارتها في بعض الوقت بين النقطة التي يكون فيها معرفة الشيء المؤكد ومعدل المحركة في الاتجاه المتغير.

ان المراقبة الطويلة الامد لمؤشر معرفة الشيء المؤكد تراقب الاتجاه الرئيسي للسوق ونعني بذلك حركات السعر التي تستمر لسنة أو سنتين أو ثلاثة والوضع الحالي يعطينا بعض التوقعات حول مدى نضج الاتجاه، اما المؤشرات متوسطة وقصيرة الامد فانها تستخدم لاغراض التوقيت على سبيل المثال اذا كانت اشارة الشراء القصيرة الامد قد نشأت عندما يكون مؤشر طويل الامد في وضع تصاعدي من مستوى ما فوق صفر فقط فهذا يشير الى حركة تراوحيية لسوق المضاربة الصاعد ومن الجهة الاخرى فان الشراء القصير الامد الذي يحدث عندما يكون مؤشر طويل الامد في حالة تراجع فان هذا يخبرنا بان حركة متراوحيية للسوق الهابطة سوف تحدث والفرق هنا يعتبر مهما لان السابق يعتبر مربحا في العادة واللاحق يعتبر مضللا وغير موثوق وغير مربح.

Chart 7.10 S & P Composite and Three KSTs



The best opportunities occur when the primary trend is in a rising mode but is not overextended and the intermediate- and short-term KSTs are turning up. You can draw trendlines on the short-term KST to identify important turns. The short-term KST uses an 8-week exponential moving average for the crossover, the intermediate-term uses a 10-week moving average and the long-term a 26-week moving average for the crossover.

ان هذا الترتيب لمؤشرات التذبذب الثلاثة لمعرفة الشيء المؤكد فيما تسميه نموذج دورة السوق لا يساعد المتداول أو المستثمر ليحدد وضعه في وجهة الاتجاه الرئيسي فقط ولكن يعطيه بعض الاشارات حول مدى نضج المؤشر

والمثال على ذلك هو عندما يمتد معرفة الشيء المؤكد بشكل اضافي في الوضع المقلوب وتنشأ اشارة بيع فورية بحيث تكون المخاطر عالية نوعا ما بان التصحيح المتوسط الاملد سوف يتحول ليكون بداية تشكل انعكاس رئيسي أو اول خطوة في سوق المضاربة الهابط.

ان افضل المتداولين والمستثمرين تتحقق مصالحهم عندما يكون الاتجاه الرئيسي في نمط صاعد ولكنه لا يتمدد بشكل مبالغ فيه وعندما تكون حركات السوق المتوسطة والقصيرة الاملد تغادر النقاط المتدنية وخلال السوق الهابطة بشكل رئيسي فان التصرف بشكل مختصر يتحقق بشكل افضل عندما تكون الاتجاهات المتوسطة والقصيرة الاملد في ذروتها النهائية، وهذا يعني ان أي استثمارات تتحقق خلال المراحل المبكرة والمتوسطة للسوق الصاعدة تتلاشى بسبب حقيقة ان الاتجاه الرئيسي يتصاعد بينما ان المستثمرين يجب ان يكونوا على يقظة اكبر خلال السوق الهابطة من اجل التركيز على حالات التراوح متوسطة الاملد.

ان اشارات البيع متوسطة الاملد هي اقل قوة عندما تحدث مقابل حركة تراجع في الاتجاه الرئيسي الصاعد لمؤشر معرفة الشيء المؤكد وهذه الاشارات حدثت في عام ١٩٨٥ ، اوائل ٨٦ و ٨٧ ، وان هذا التركيب يعتبر مساعدا لمحاولة تقييم استحقاق السوق الصاعدة أو الهابطة الرئيسية ووفقا للمعنى التقليدي فان سوق المضاربة الصاعدة الرئيسي يتألف من ثلاثة اتجاهات متوسطة الاملد وفي بعض الحالات اتجاه رابع، وخلال الاعوام ٨٤-٨٧ كان هناك في الحقيقة ثلاثة حركات متراوحة في المؤشر متوسط الاملد.

خلال فترة السوق الهابطة فان نفس الاوضاع يجب ان تعمل بشكل منعكس عن طريق وجود ثلاثة مؤشرات متوسطة في حالة تراجع ولكن خلال الاعوام ٨٣-٨٤ و اواخر ٨٧ فان حالة التراجع الرئيسية رافقها تراجع واحد في الاتجاه كما ان وضع مؤشر الطويل الاملد يمكن ان يوفر دليلا قيما على نضج الاتجاه الرئيسي وحيث ان الامور الاخرى متساوية فانه كلما كان ذلك ابعد من مستوى التوازن كلما كان الاتجاه اكثر نضجا.

ان سلسلة الزخم المتوسطة والقصيرة الامد يمكن ان تشير ايضا الى انحرافات ايجابية وسلبية واحيانا تساعد في تشكيل خطوط اتجاه مهمة، وهذا الامر ينطبق بشكل صحيح على مؤشر معرفة الشيء المؤكد المتقلب قصير الامد، على سبيل المثال كان من الممكن انشاء اربعة خطوط اتجاه في فترة ٨٢-٨٩ والتي تبع كل منها حركة متراوحة هامة.

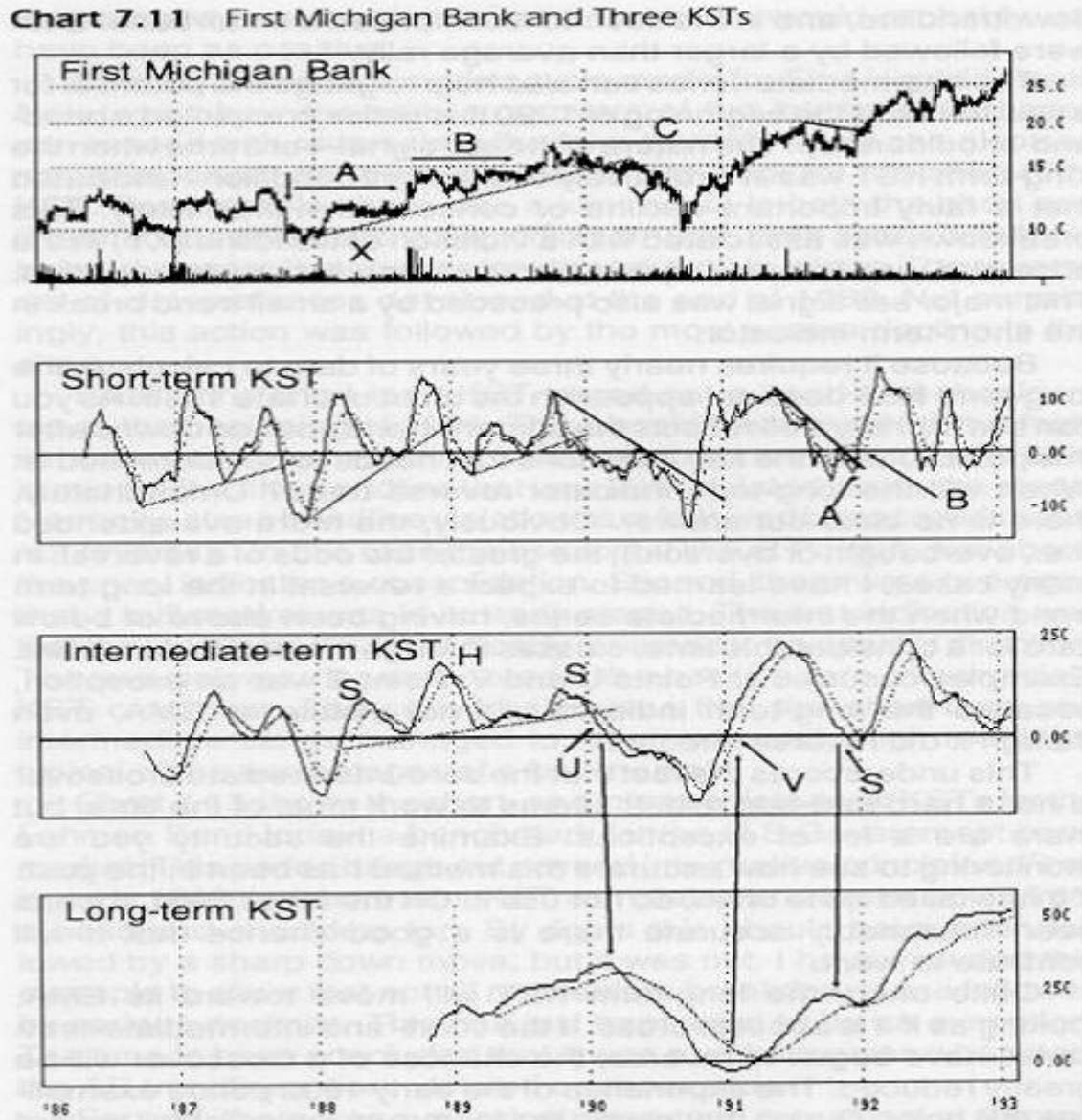
ومن الواضح فانه ليس من السهل تحديد متى سوف ينعكس اتجاه معرفة الشيء المؤكد طويل الامد ولكن اذا كان في حالة شراء زائد في الوقت الذي كانت فيه سلسلة الفترات القصيرة والمتوسطة الامد في حالة انعكاس ايضا فان نتائج الحركة المنعكسة طويلة الامد تعتبر افضل.

لقد وجدت بان ترتيب معرفة الشيء المؤكد هذا هو الحصول على نتيجة جيدة وافترضية لجميع مؤشرات السوق سواء كانت اسهم فردية ، عمولات ، أو سلع، وكما هي الحال مع أي مؤشر فان بعض الامور تعمل بشكل افضل من الاخرى لذلك فان دورة السوق لمؤشر معرفة الشيء المؤكد لا يجب ان يتم تبنيها بشكل اعمى لكل شيء ممكن بل يجب ان ننظر اذا كانت مفيدة من الناحية التاريخية واذا كانت الاوضاع جيدة أو انها سوف تعمل جيدا في المستقبل.

بعض الامثلة من السوق:

الرسم البياني ٧-١١ يبين البيانات الاسبوعية لبنك فرست ميتشغان ، الامر الاول الذي يمكن ملاحظته هو ان حقيقة ان من الممكن انشاء قطاعات جيدة للشراء والبيع الزائد مع هذه البيانات على +/- ١٠٠ وهذا لا يعتبر دائما خيارا دائما ولكن في هذه الحالة يمكننا ان نرى بانه في كل مرة تنعكس فيها هذه السلسلة من واحد من هذه الخطوط المحددة فان اتجاهها قصير الامد سوف يحدث، وان سعة حركة السعر تعتمد على وضع المؤشرين الاخرين أي اذا ما كانا في الاتجاه الصاعد أو الهابط أو في وضع الشراء أو البيع الاضافي، العامل الاخر هو طبيعة التغيير في الاتجاه لمؤشر كيه اس تي قصير الامد ، على سبيل المثال فان الخطوط الافقية المؤشر عليها أ ، ب، ج فوق السعر تشير الى تلك الفترات التي

يكون فيها مؤشر معرفة الشيء المؤكد قصير الامد قد انحرف عن خط الاتجاه الصاعد بشكل بسيط، وفي هذه الحالات فان السعر لم يصل الى ارتفاع جديد الا بعد حوالي سنة.



ان نفس المفهوم ولكن بشكل منعكس حدث في اواخر عام ٩٠ واوائل ٩٢ ، في المثال الاول مؤشر معرفة الشيء المؤكد قصير الامد انحرف عن خط الاتجاه الهابط وفي المثال الثاني اكمل قاعدة صغيرة، وكلاهما تبعه حركة تراوح كبيرة اكثر من متوسطة.

ان السلسلة المتوسطة الامد يمكن ان تساعد ايضا في حساب الاحتمال الخاص بالاتجاه الجديد وفي بداية ١٩٩٠ اكلت هذه السلسلة نقطة الذروة وان طبيعة اشارة البيع في الوقت الذي كان فيه مؤشر معرفة الشيء المؤكد طويل الامد في حالة شراء زائد نسبيا، اشار الى ان تراجعها مهما كان يحتمل الحدوث وهذا التراجع قد ارتبط بتقلب في خط الاتجاه (اكس واي) في السعر وتبعه تراجع حاد في الفترة كلها، وان اشارة البيع الرئيسية هذه قد سبقها ايضا تحول صغير في المؤشر قصير الامد.

ولان الامر يتطلب ثلاثة سنوات تقريبا من البيانات من اجراء الحساب فان مؤشر معرفة الشيء المؤكد طويل الامد لا يظهر على الرسم البياني حتى اواخر ٨٨ ووفقا لما يمكن ان تراه فانه يعكس بوضوح الاتجاهات الصاعدة والهابطة بعد هذه النقطة، وان احد الاستفسارات الرئيسية التي تحتاج الى الاجابة عليها هي- متى سيحقق مؤشر الطويل الامد اتجاها منعكسا؟، ولسوء الحظ لا يوجد اجابة واضحة على ذلك ون الواضح بانه كلما كانت الفترة ممددة اكثر كلما كانت احتمالات الانعكاس اكبر، وفي العديد من الحالات تعلمت ان اتوقع الانعكاس في الاتجاه طويل الامد عندما تتقاطع السلسلة متوسطة الامد من خلال نقطة خط التوازن، وقد حدثت الامثلة على ذلك في النقاط يو وفي اما النقطة اس فقد كانت استثناء لان المؤشر طويل الامد لم ينحرف عن معدل التغيير على الرغم من انه انعكس في الاتجاه.

ان هذا يقلل من قيمة الحقيقة بان نقطة تقاطع الصفر/ والمتوسطة الامد لا تعتبر قاعدة ثابتة ويبدو انها تعمل بشكل جيد معظم الوقت ولكن هناك العديد من الاستثناءات ويمكنك ان تختبر الاسهم التي تراقبها لترى مدى دقة هذه الطريقة في الماضي واذا فشلت في الكثير من الاحيان فلا تستخدمها ومن الناحية الاخرى اذا كانت دقيقة بشكل معقول فان هناك فرصة جيدة بان تستمر في العمل بالمستقبل.

في الغالب فان مؤشر معرفة الشيء المؤكد الطويل الامد سوف يتحرك نحو معدل التوازن كما لو انه سوف يتقاطع معه واذا كانت سلسلة

نقدم لك افضل شركات التداول المرخصة من الهيئات الرقابية

شركة exness من عام 2008 ، تراخيص قوية أهمها الترخيص البريطاني ، سحب و ايداع فوري بدون عمولات ، حسابات متعددة اسلامية بدون فوائد تببيت, سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة Exness

<https://one.exness-track.com/a/sst5buui>

شركة XS الاسترالية من عام 2010، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة بدون فوائد تببيت سحب و ايداع بدون عمولات سحب في دقائق معدودة سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة XS

<https://my.xs.com/ar/links/go/57>

شركة FBS من عام 2009 تراخيص قوية منها الترخيص القبرصي وحسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع في دقائق سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة FBS

<https://fbs.partners?ibl=151942&ibp=570901>

شركة IcMarkets الاسترالية من عام 2010 ، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة IcMarkets

<http://www.icmarkets.com/?camp=26059>

شركة NSFX من عام 2011 ، تراخيص الاتحاد الأوروبي ، حسابات اسلامية وسائل متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة NSFX

<https://nsfx.co/r/E82>

الفترة القصيرة والمتوسطة الأمد قد بدأت بالانعكاس فان فرص التقاط سوف تتخفف بشكل كبير وان تجربة فترة ٩٢ المبكرة تعتبر مثالا على هذه النقطة.

خلال تلك الفترة انخفض المؤشر طويل الأمد الى مادون معدل التوازن الا ان السلسلة القصيرة الأمد انطلقت من خط القاعدة واعطى المؤشر المتوسط اشارة شراء وفي هذه الحالة فان السلسلة الطويلة الأمد لم تكن تشير الى الشراء الزائد جدا ولذلك فقد كانت قادرة على التعافي، واذا كان هذا الترابط القصير والمتوسط الأمد قد حدث في حالة استمرار المؤشر طويل الأمد فان النتيجة قد لا يحتمل ان تكون ايجابية بالقدر الكافي.

الرسم ٧-١٢ يبين نموذج دورة السوق الخاص ببنك فيرست فيرجينيا، لاحظ ثانياً كيف ان نقاط تقاطع الصفر الخاصة بالسلسلة المتوسطة الأمد تتلائم مع الاتجاه المنعكس في مؤشر معرفة الشيء المؤكد ، كما يمكننا ان نرى بعض تطبيقات خط الاتجاه الهام في موقف عملي لمؤشر معرفة الشيء المؤكد قصير الأمد، على سبيل المثال كان هناك انحراف مشترك في كل من السلسلة قصيرة ومتوسطة الأمد في بداية عام ١٩٨٩ وكلا السلسلتين بالكاد انخفضتا الى ما دون خط الصفر قبل وقت قليل من انطلاقة الاسعار، كما ان المجموعة العكسية من الظروف تطورت في نهاية عام ١٩٨٩ وليس من المفاجئ ان هذا الاجراء تبعه اكثر تراجع حاد في الرسم البياني.

وفي النهاية فان مؤشر معرفة الشيء المؤكد قصير الأمد سار بشكل مرتفع وهابط في بداية عام ١٩٩١ وهذا كان يجب ان يؤدي الى تراجع متوسط قصير الأمد ، ولكن هناك نقطتين يجب تذكرهما الاولى هو خط الاتجاه الذي انحرف في وقت لاحق والذي كان منحدرًا تماما وفي العادة فان انحرافات خط الاتجاه المنحدر يتبعها عمليات توحيد وليس انعكاس وفي هذه الحالة فان الخط الافقي على النقطة أ فوق مستوى السعر يشير الى عملية توحيد والامر الثاني هناك اشارتين بان سوق المضاربة الصاعد كان في مراحل المبكرة الانطباع الاول هنا هو ان مؤشر معرفة الشيء المؤكد طويل الأمد قد انعكس بشكل واضح الى اتجاه مرتفع كما ان الوضع العكسي

قد ارتبط ايضا بنقطة تقاطع على خط الصفر الايجابي متوسط الامد والاشارة الثانية هي ان السلسلة القصيرة الامد والمتوسطة استطاعت الوصول الى قراءات عالية غير عادية التي تميزها المراحل المبكرة للسوق الصاعد.

الرسم ٧-١٣ يبين الفترات القصيرة والمتوسطة الامد لمؤشر معرفة الشيء المؤكد لمؤشر اسهم ليمنان وهو احد السندات الرئيسية لسوق الاسهم الخاص بالحكومة الامريكية.

ان هذه الفترة تستحضر عدة مبادئ تفسيرية اولها في عام ١٩٨٩ ان مؤشر معرفة الشيء المؤكد قصير الامد قد اكتمل وانخفض ثانية من مستوى الرأس واعلى الكتفين، ووفقا للوضع الصحيح فان هذا الامر كان يجب ان يتبعه حركة انخفاض حادة ولكن ذلك لم يحدث ، لقد اضفت هذا المثال لبيان ان ليس جميع انخفاضات الزخم يتبعها تراجعات خطيرة وهذه الحالة التي حدثت هي استثناء.

الامر الثاني انه كان هناك اشارة شراء قصيرة الامد هامشية في نهاية عام ١٩٨٩ واذا اخذن الامر وفقا لميزاته فان هذه الاشارة كان يجب ان تنتج تراوفا مجديا ولكنها لم تحقق ذلك لان السلسلة المتوسطة الامد لم تكن ممتدة بشكل مبالغ فيه فقط ولكنها انخفضت بشكل حاد.

Chart 7.12 First Virginia Bank and Three KSTs

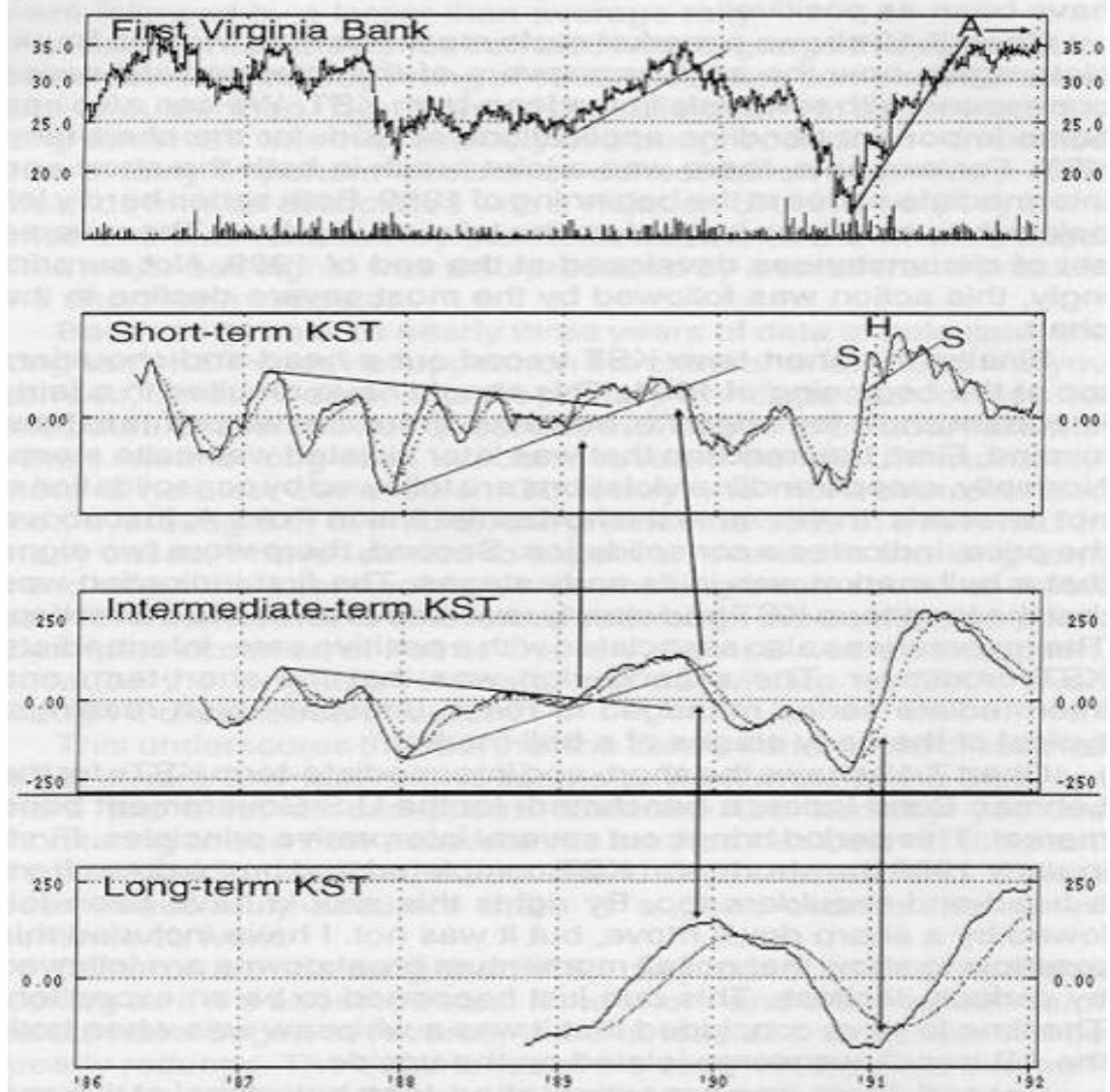
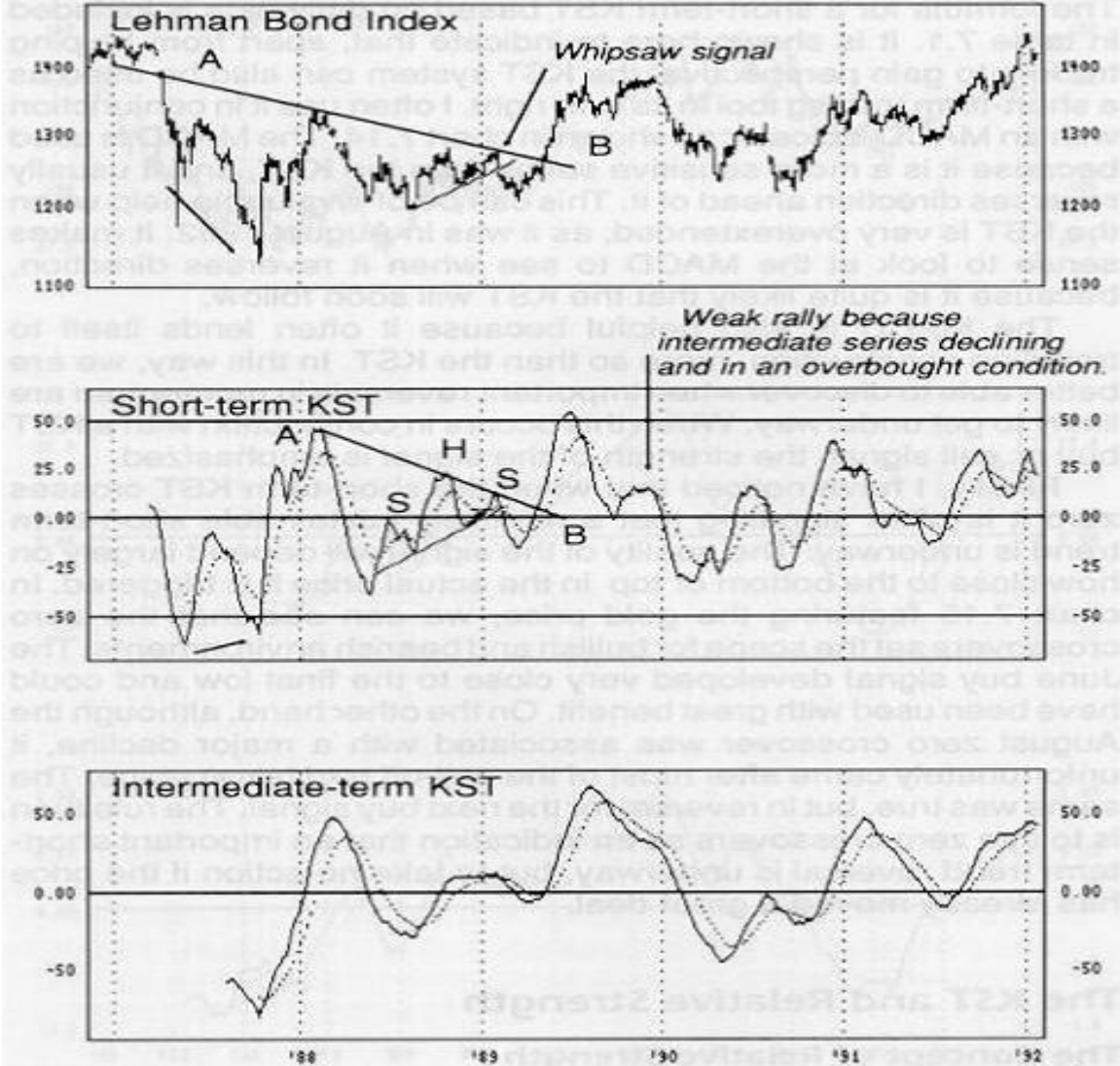


Chart 7.13 Lehman Bond Index with a Short-Term and Intermediate-Term KST



اشارات معرفة الشيء المؤكد باستخدام البيانات اليومية:

ان المعادلة الخاصة بمؤشر معرفة الشيء المؤكد قصير الامد استنادا الى البيانات اليومية مشمولة في الجدول ٧-١ وقد ظهرت هنا لتشير الى انه الى جانب مساعدة المتداولين في الحصول على نظرة متبصرة فان نظام معرفة الشيء المؤكد يمكن ان يستخدم ايضا كاداة تداول قصيرة الامد بحد ذاته وانني في الغالب استخدمه بالارتباط

مع مؤشر ام ايه سي دي كما هو مبين في الرسم ٧-١٤ ويستخدم مؤشر ام ايه سي دي لانه يعتبر سلسلة اكثر حساسية من مؤشر ام ايه سي وفي العادة ينعكس اتجاهه بشكل مسبق وهذا الامر يمكن ان يكون مساعدة قيمة عندما يكون هناك امتداد مبالغ فيه لمؤشر كيه اس تي كما حدث في اغسطس عام ١٩٩٢.

ومن المفيد النظر الى مؤشر ام ايه سي دي لبيان متى ينعكس في اتجاهه لانه من الواضح ان مؤشر معرفة الشيء المؤكد سوف يتبع بشكل مقارب.

ان مؤشر ام ايه سي دي يعتبر مساعدا ايضا لانه دائما يخضع لانشاء خط الاتجاه اكثر من مؤشر معرفة الشيء المؤكد وبهذه الطريقة نستطيع ان نكتشف بشكل افضل متى ممكن ان يحدث الانعكاس في الزخم وعندما يحدث هذا الارتباط مع مؤشر معرفة الشيء المؤكد بخصوص اشارة البيع أو الشراء فان قوة الاشارة سوف تتأكد.

وفي الختام لقد لاحظت بانه عندما يعبر مؤشر معرفة الشيء المؤكد قصير الامد مستوى الصفر فانه يشير في الغالب الى اتجاه قصير الامد مستدين نسبيا قريب الحدوث. وان جودة الاشارة سوف تعتمد بشكل كبير على مدى قربها من المستوى الاسفل أو الاعلى في السعر الفعلي الذي ادت اليه، وفي الرسم ٧-١٥ الذي يمثل سعر الذهب نستطيع ان نرى بان نقاط تقاطع الصفر تحدد مشهدا لبيئة صاعدة وهابطة. وان اشارة الشراء في يوليو التي تطورت بشكل قريب جدا من نقطة الانخفاض النهائية كان يمكن ان تستخدم بشكل يعود بنفع كبير ومن الناحية الاخرى على الرغم من ان تقاطع الصفر في اغسطس قد ارتبط بتراجع رئيسي قد جاء لسوء الحظ بعد حدوث معظم عمليات البيع ، ونفس القول يعتبر صحيحا ولكن بشكل عكسي بالنسبة لاشارة الشراء الثانية والقاعدة هي متى يمكن استخدام نقاط تقاطع الصفر كمؤشر على ان اتجاه منعكس قصير الامد وشيك الحدوث.

مؤشر معرفة الشيء المؤكد والقوة النسبية:

مفهوم القوة النسبية:

حتى الان فقد اخذنا بالاعتبار مؤشر معرفة الشيء المؤكد من وجهة نظر السعر المطلق الا ان التحليل يمكن ان يمتد ايضا الى سعر نسبي ايضا وكما تعلمنا في الفصل الرابع فان القوة النسبية تقيس العلاقة بين سلسلتين للسعر ويجب الا تثير الالتباس مع مؤشر القوة النسبية ار اس أي الذي يقارن السعر الحالي للسندات مع السعر الماضي لها.

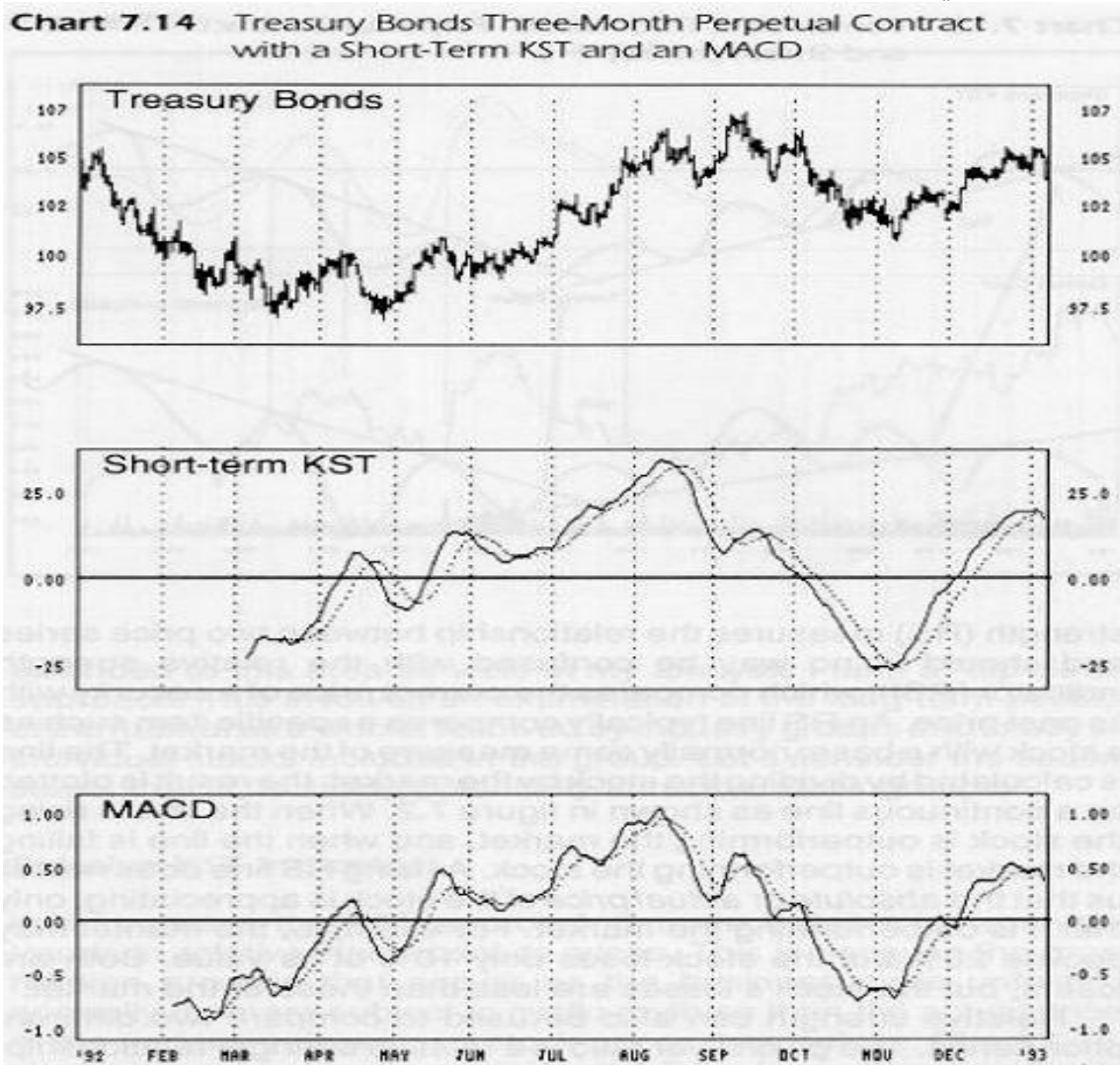
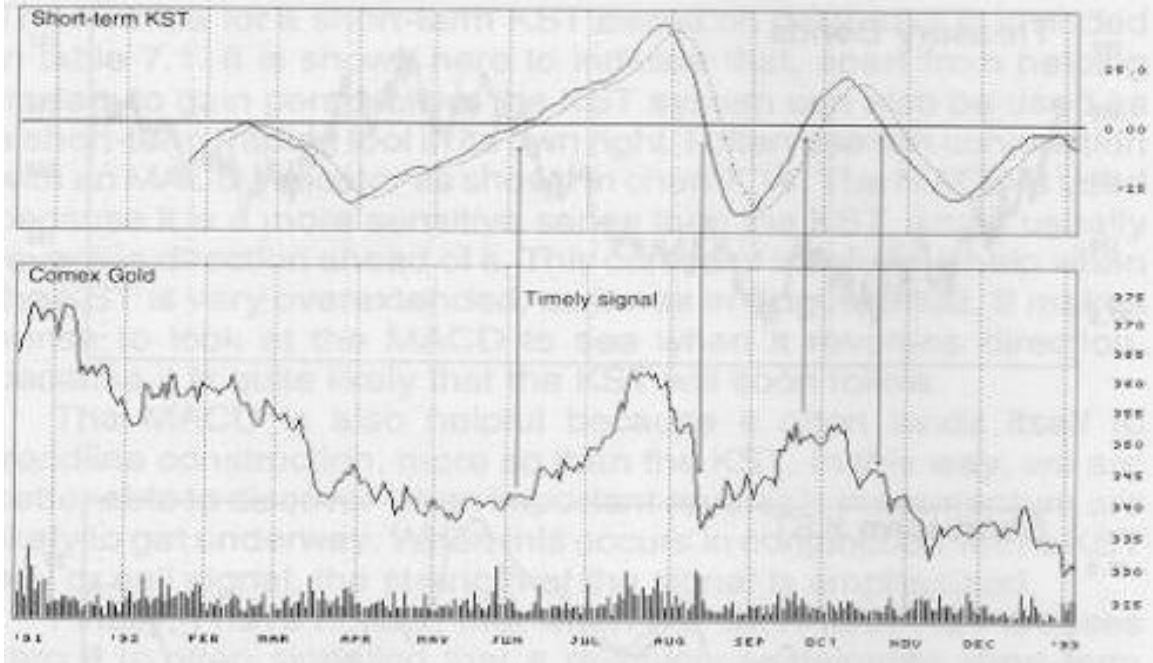


Chart 7.15 Comex Gold Three-Month Perpetual Contract and Short-Term KST



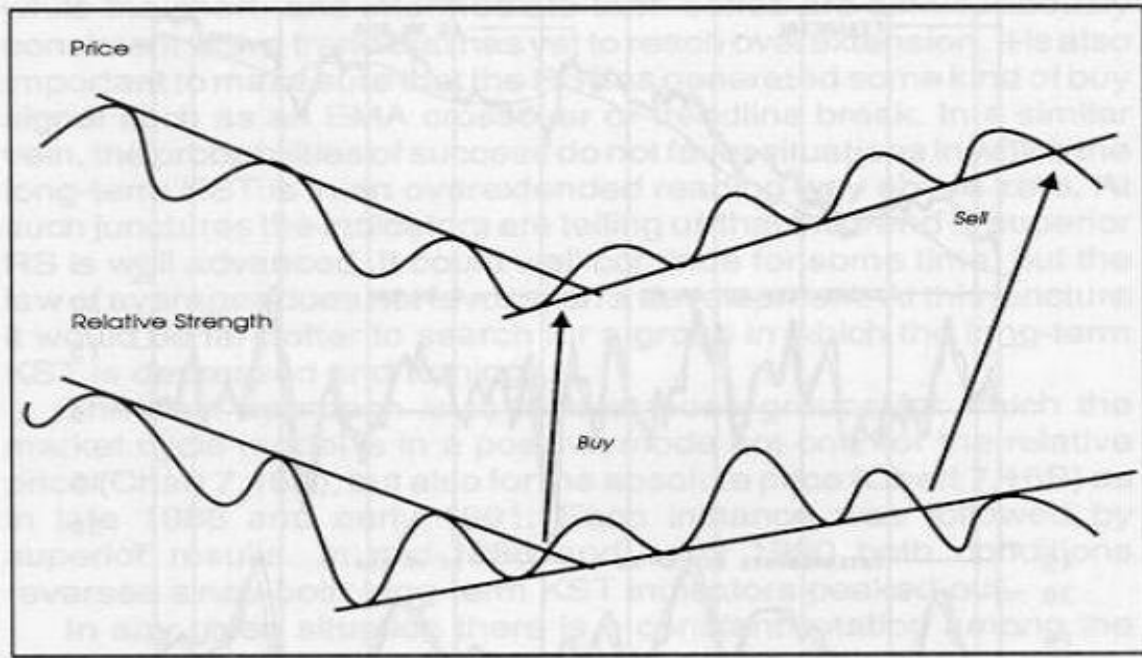
وان خط القوة النسبية يقوم عادة بمقارنة بند محدد مثل احد الاسهم مع القاعدة وان هذا الخط يحسب عن طريق قسمة السعر بسعر السوق والنتيجة ترسم على انها خط مستمر كما هو مبين في الشكل ٧-٢، وعندما يكون الخط مرتفعا فان السهم يحقق اداء متجاوزا للسوق بينما اذا كان الخط منخفضا فان السوق يتجاوز في اداءه السهم.

ان خط القوة النسبية المرتفع لا يخبرنا بان السعر المطلق أو الفعلي للسهم هو امر تقديري بل فقط انه يتجاوز في اداءه مستوى السوق على سبيل المثال يمكن ان يتراجع السوق بنسبة ٢٠% الا ان السهم يخسر فقط ١٠% من قيمته وكلاهما خاسرين الا ان خسارة السهم اقل من خسارة السوق.

ان القوة النسبية يمكن ان تستخدم ايضا لمقارنة سلسلتين مختلفتين للسعر وهنا فان علاقة الذهب/ الفضة هي علاقة قوة نسبية وايضا حيث ان اسعار تيد سبريد تمت مقارنتها باليورو/ دولار ، حتى ان العملات ايضا تعبيراً عن القوة النسبية مثل الدولار مقابل الين والين مقابل الجنيه الاسترليني... وهكذا.

وحيث ان القوة النسبية تتحرك في اتجاهات مثل الاسعار المطلقة فان ذلك يعني بان نموذج دورة السوق لمؤشر معرفة الشيء المؤكد يمكن تمديده ليشمل هذه الناحية ايضا وفي التحليل الخاص بي فانني اتخذ مفهوم الاعلى والاقصى وهذا يشمل فحص وضع طويل الامد بالسوق ككل يتبعه المجموعات الصناعية واخيرا اسهم الافراد بما في ذلك المجموعات.

Figure 7.2

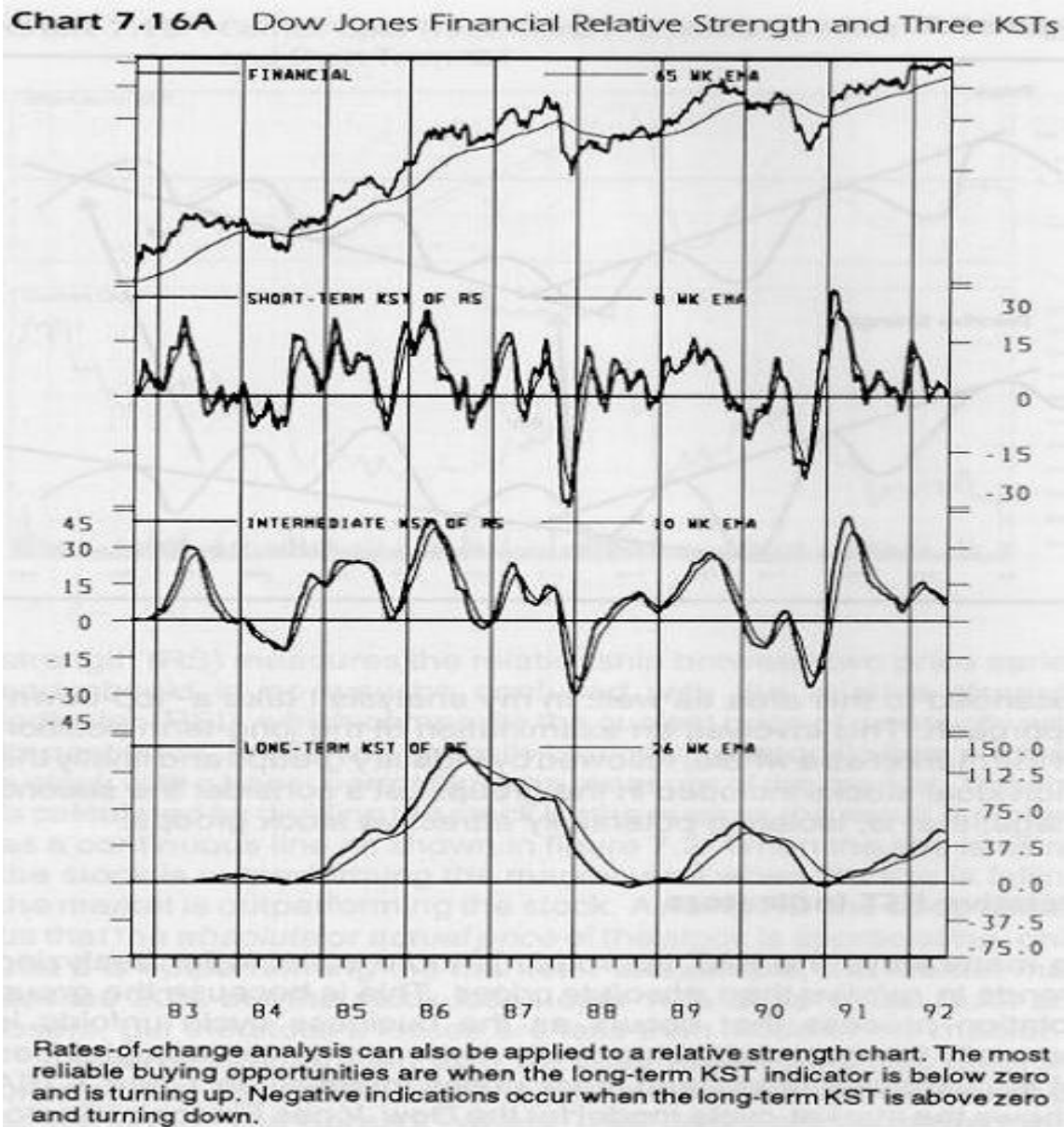


دعنا الان نأخذ بالاعتبار المرحلة الثانية وهي عزل مجموعات الاسهم المحتملة الجاذبة.

مؤشرات معرفة الشيء المؤكد النسبية:

في العديد من الطرق فان مؤشر معرفة الشيء المؤكد يعتبر اكثر ملائمة لتحليل الاتجاهات في الاسعار النسبية بدلا من المطلقة وهذا يعود الى ان عملية تدوير المجموعات التي تحدث اثناء انكشاف دورة الاعمال تعتبر في العادة اكثر موضوعية من الايقاع الدوري والاسعار الفعلية لمختلف المؤشرات واسعار الاسهم نفسها ويبين الرسم البياني ٧-١٦/أ نموذج

دورة السوق لمؤشر داو جونز للقطاع المالي من حيث القوة النسبية ونرى هنا ان السلسلة في اللوحة العليا هي القوة النسبية والثلاثة الاخرى هي مؤشرات معرفة الشيء المؤكد. وعندما يكون الخط مرتفعا فانه يشير الى ان الاسهم المالية تحقق اداء يتجاوز السوق والعكس صحيح.



وان افضل فرص الشراء تحدث عندما يكون مؤشر معرفة الشيء المؤكد طويل الابد للقوة النسبية ما دون الصفر وانه بدأ بالعبور ما فوق معدله

المتحرك بينما تكون السلسلة القصيرة والمتوسطة الالمد متلائمة بشكل متزامن مع الاتجاه الذي لم يصل بعد الى التمدد الاضافي، كما ان من المهم ايضا التاكيد من ان القوة النسبية قد نتج عنها نوع من اشارة الشراء مثل تقاطع إي ام ايه أو خط الاتجاه.

وبنفس المفهوم فان احتمالات النجاح لا تفضل المواقف التي لا يكون فيها مؤشر معرفة الشيء المؤكد طويل الالمد على قراء ممتدة بشكل اضافي فوق مستوى الصفر وفي تلك التقاطعات فان المؤشرات تخبرنا بان اتجاه القوة النسبية المتفوق يتقدم بشكل جيد وانه سوف يستمر بشكل جيد لبعض الوقت ولكن قانون المعدلات لا يفضل هذا التطور.

وان افضل طريقة هي عزل هذه المجموعات التي يكون فيها نموذج دورة السوق في الوضع الايجابي ليس فقط للسعر النسبي ولكن للسعر المطلق (الرسم البياني ٧-١٦ ب). وكما حدث في اواخر ٨٨ واولائل ٩١ في كل حالة تبعتها نتائج متفوقة وفي منتصف ٨٦ وفي اوائائل ١٩٩٠ كلا الحالتين انعكست لان كل من مؤشرات معرفة الشيء المؤكد قد وصلت للذروة.

في أي موقف معين هناك حركة تدوير مستمرة بين المجموعات الصناعية المختلفة من حيث نشاط القوة النسبية وهذا الامر يمكن تقديره بمقارنة مجموعتين تقومان بالاداء بشكل تقليدي على مراحل مختلفة في الدورة وفي بداية السوق الصاعدة فان الامور التي تتميز بحساسية الفائدة مثل الامور المالية فانها من الناحية النموذجية تتجاوز اداء السوق وبينما تنضج الدورة فان هذه القيادة تتلاشى لصالح الموضوعات الحساسة تجاه التضخم مثل قطاع الطاقة كما هو مبين في الرسم ٧-١٧.

ويبين الرسم ٧-١٨ مقارنة مؤشر معرفة الشيء المؤكد الطويل الالمد من حيث القوة النسبية لكلا السلسلتين مع ملاحظة ان هناك اتجاه لهما للتحرك بالوجه المعاكسة على سبيل المثال فان مؤشر معرفة الشيء المؤكد للسلسلة المالية وصل الذروة في اواخر ٨٩ بينما مؤشر الطاقة كان في وضع منخفض والعكس كان صحيحا في اوائائل ١٩٩١ ولعدة سنوات

لاحقة بعد ٩١ فان الامور المالية تجاوزت في ادائها بينما تراجعت الامور الخاصة بالطاقة.

ان تحليل معرفة الشيء المؤكد النسبي يمكن ان يستخدم ليس فقط لتوقيت عمليات الشراء والبيع للاسهم التي تشكل المجموعات الصناعية ولكن ايضا لتحديد المرحلة المهيمنة على دورة السوق. وعندما يكون مؤشر معرفة الشيء المؤكد طويل الامد للقوة النسبية للسندات المالية في وضع منخفض فان هذا يشير الى ان دورة جديدة قد بدأت وعندما ينعكس قطاع الطاقة فان هذا تحذير بان الدورة تنضج بشكل سريع.

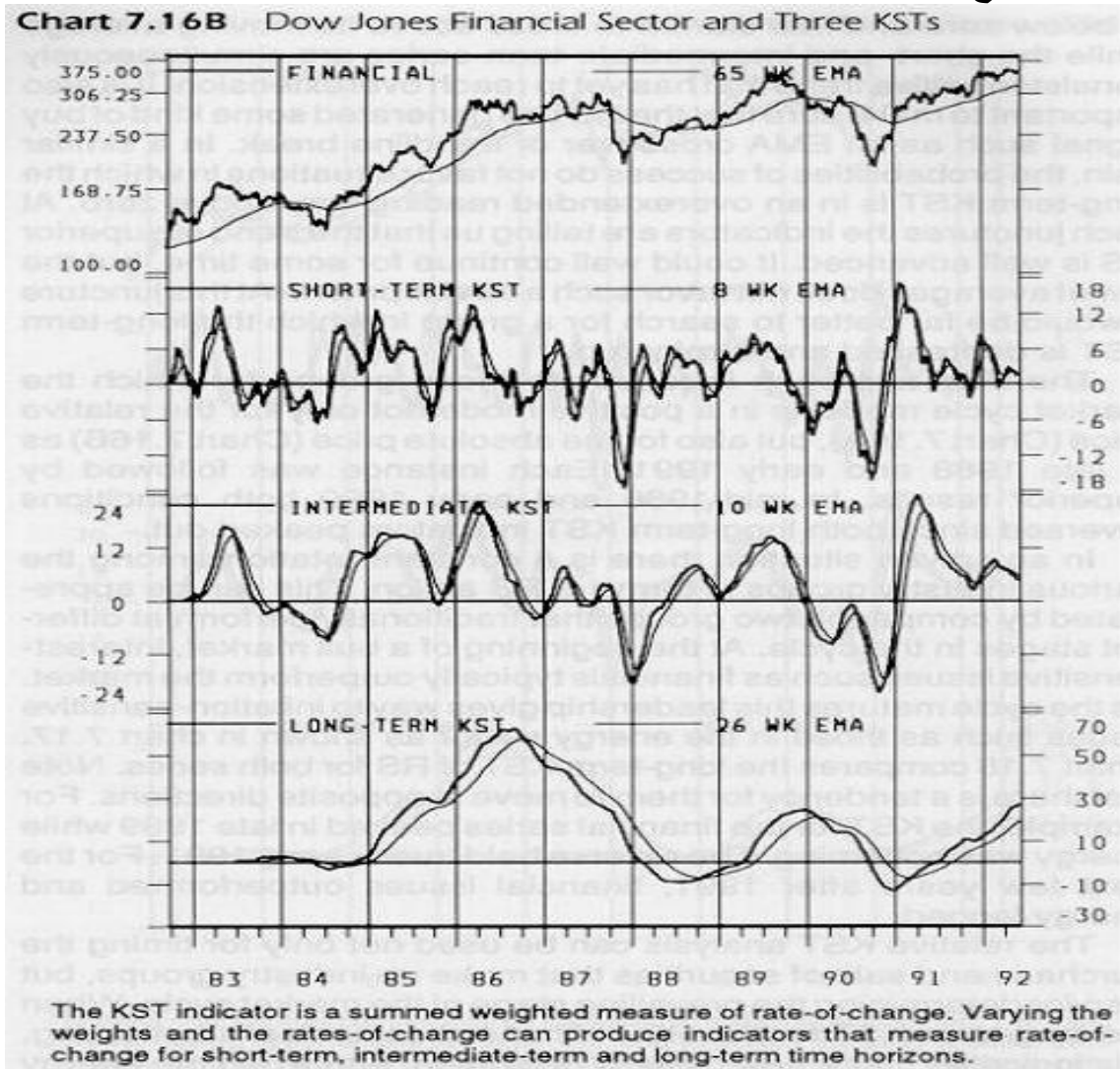
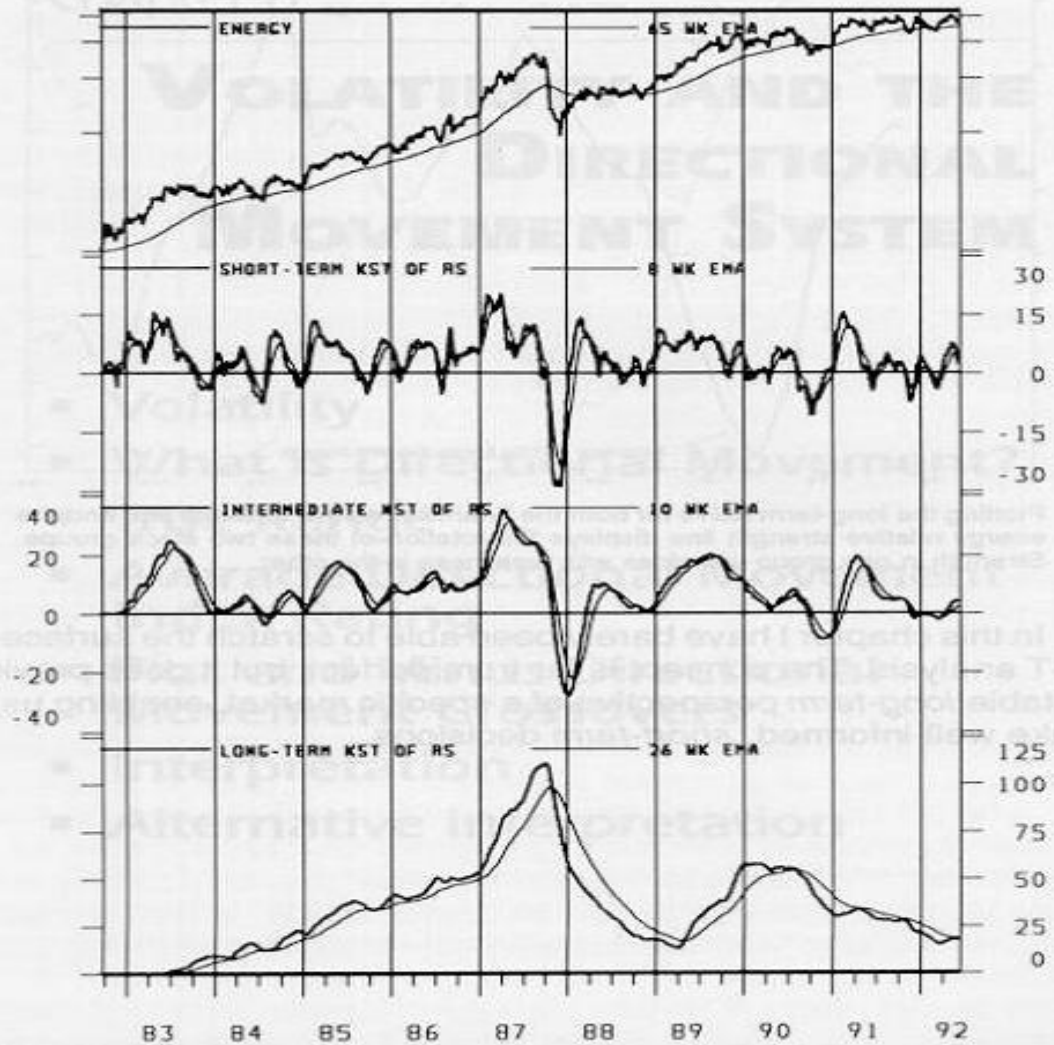
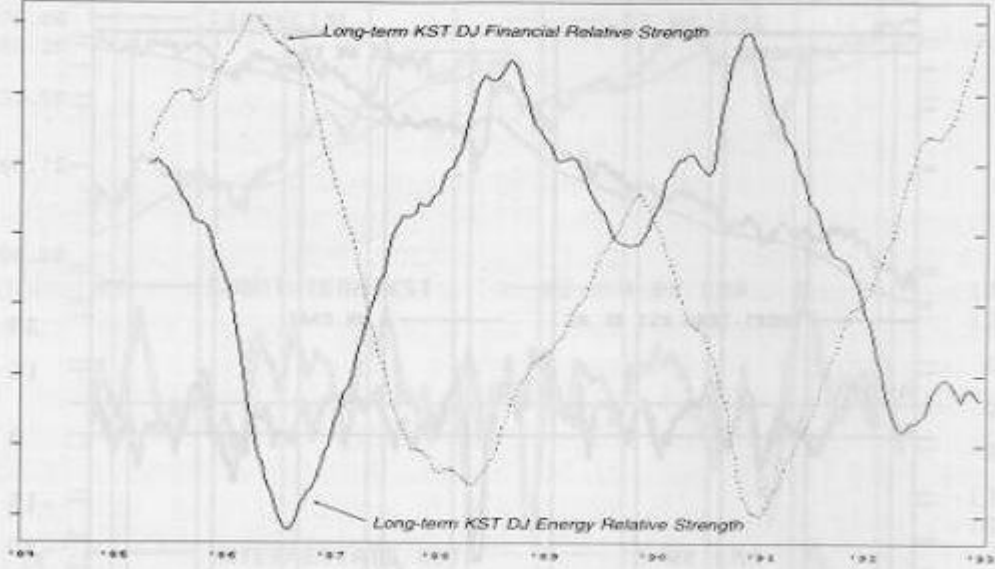


Chart 7.17 Dow Jones Energy Sector Relative Strength and Three KSTs



When a bull market in stocks begins to mature, energy stocks tend to take over the leadership role. The long-term KST should begin to turn up, indicating better relative performance by the energy group.

Chart 7.18 Dow Jones Financial vs. Energy Relative Strength



Plotting the long-term KSTs for both the financial relative strength line and the energy relative strength line displays the rotation of these two stock groups. Strength in one group coincides with weakness in the other.

في هذا الفصل لم استطع سوى تحقيق القليل من الوصول الى تحليل سطحي لمؤشر كيه اس تي والمفهوم يعتبر بعيدا حتى الان عن مرحلة الكمال الا انه يوفر رؤية طويلة الامد ملائمة بما يمكننا من اتخاذ قرارات متبصرة قصيرة الامد.



الفصل: ٨

التقلب ونظام الحركة الاتجاهية

- التقلب
- ما هي الحركة الاتجاهية
- المدى الصحيح
- مؤشر معدل الحركة الاتجاهية
- الايجابيات والسلبيات في نقاط تقاطع الحركة الاتجاهية
- التفسير
- التفسير البديل

التقلب:

في مقالة موجزة جدا ولكنها مليئة بالمعلومات في يناير ١٩٩١ من احد اعداد مجلة التحليل الفني للاسهم والسلع اعتبر ارثر ميريل ان موضوع اذا ما كانت درجة التقلب في سوق الاسهم تعتبر مؤشرا مفيدا على الاتجاه المستقبلي في السوق واستنادا الى دراسة مدتها عشرة سنوات كتب بان التقلب اليومي لا يتميز بخصائص الكرة الكرسالية السحرية ولا يوجد هناك سبب لان خلاصات ميريل لا نستطيع تطبيقها على السوق أو الاسهم الفردية.

عند فحص معدل التغيير ليوم واحد قام ميريل بمضاعة النتيجة للعدد ١٠٠٠ لكي ينشئ مقياس نافعا كما ان البيانات تم تفعيلها ايضا بمعدل استدلالي ٣٣% الذي يتلائم بشكل اولي مع فترة خمسة اسابيع ثم اختير الوضع لنقاط البيانات العالية والمنخفضة بشكل عادي باستخدام طريقة الانحراف القياسي الصاعدة والهابطة وقد ثبت ان المؤشر كان صحيحا بنسبة ٧٠% في التوقع على مدى ١٣، ٢٦ اسبوعا كما ان معدل الدقة لفترة ٥٢ اسبوعا كانت بنسبة ٧٨%.

ان احدى المشاكل الرئيسية التي واجهها جميع المتداولين هي اذا ما كان السهم الذي اختاروه سوف يمر في خصائص المزايدة أو التداول. وان التمييز هنا يعتبر مهم جدا فان سوق التداول يمكن ان يجذب بواسطة البيع في قراءة الشراء الزائد والشراء في قراءة البيع الزائد وان الاوضاع القصيرة يمكن ان تبدأ بحالة شراء زائد وتغطي بحالة بيع زائد ومن ناحية اخرى اذا عرف مسبقا بان السوق على وشك تغيير الاتجاه فان تأكيد كبير يجب ان يوضع على وسائل الاتجاهات التابعة مثل المعدلات المتحركة وخطوط الاتجاه مع اهمية اقل لمعيار التذبذب.

وبعد كل ذلك اذا كنت تعتقد بان السوق سوف يستمر بحركة متراوحة فلماذا تتخذ قرارات تداول تستند الى مؤشر الزخم الذي يحتمل ان يخضع لانحرافات سلبية عديدة بالنسبة للسعر قبل الذروة النهائية؟

بالطبع ليس هناك طريقة دقيقة للتوقع اذا ما كان السوق يحتمل ان يهبط اما مجال الاتجاه أو التداول وفي مجلة مفاهيم جديدة في التداول الفني لخص ويليس وايلادر طريقة تحاول تحديد على الاقل متى يمكن للسوق ان ينحرف عن مدى التداول وسمى تلك الطريقة نظام حركة الاتجاه. وان غرض النظام هو تصنيف عدد من الاسواق المختلفة أو الاسهم وفقا لخصائص الاتجاهات المميزة لها.

ان نظام حركة الاتجاه يقيس كل سهم على معيار صفر الى مائة وتلك الاسهم التي يحتمل ان تتميز بخصائص التداول تصنف في النهاية السفلية من المدى بينما تلك التي تتميز بخصائص الاتجاه في الطرف الاعلى وان معرفة جهة انخفاض سهم معين يمكنك من اتخاذ قرار ذكي فيما اذا كنت تريد ان تتداول بالسهم من منظور التداول أو الاتجاه.

وان أي سهم يقع ضمن أي من النهايتين يوفر فرصا جيدة لارباح منخفضة المخاطر لان تكتيكات التداول يمكن اتخاذها لملائمة الخصائص المشار اليها. وان تلك السندات التي تقع في المنطقة الوسطى قد يتم تجاهلها وحيث ان جميع السندات تتأوب ما بين خصائص مدى التداول والاتجاه فان النظام يعتبر ديناميكي لانه يراقب هذه الخصائص بشكل مستمر.

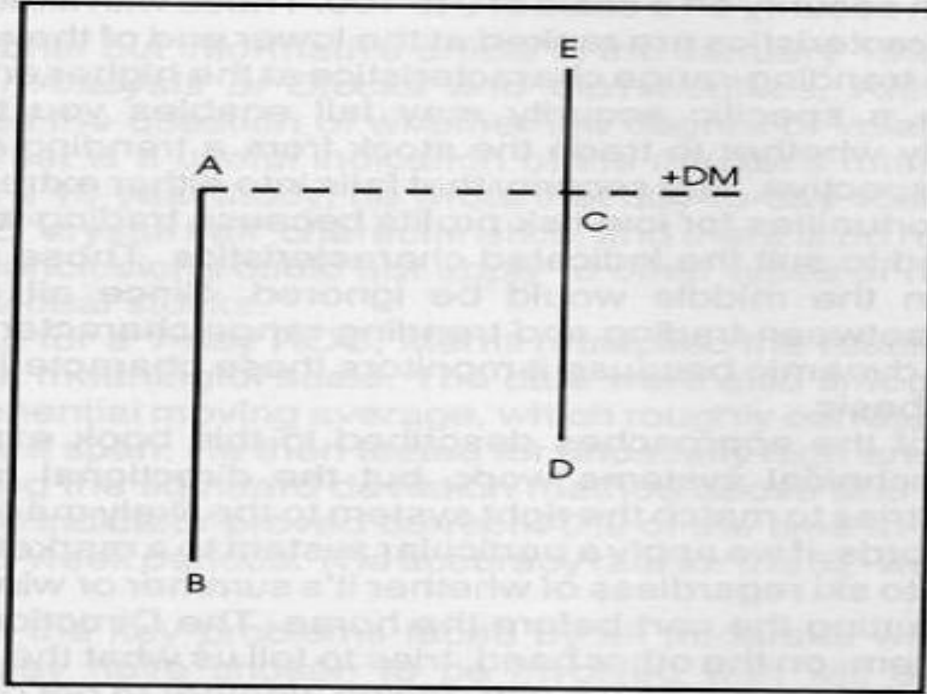
معظم الطرق التي تم وصفها في هذا الكتاب تفسر كيفية عمل الانظمة الفنية الا ان مفهوم الحركة الاتجاهية يحاول مطابقة النظام الصحيح مع الفعل المحتمل للسوق وبمعنى اخر اذا طبقنا نظاما معيناً على السوق فان الامر يبدو مثل محاولة التزلج بغض النظر عما اذا كان الوقت صيفا ام شتاء وهو ما يعني وضع العربة امام الحصان وان نظام الحركة الاتجاهية من الجانب الاخر يحاول ان يخبرنا بان الموسم السائد يحتمل ان يكون بحيث يستطيع ان يقرر الخروج الى التزلج (مؤشرات الزخم) أو الابحار في قارب (معدلات الحركة).

ما هي الحركة الاتجاهية:

من اجل قياس الحركة الاتجاهية فان فترتين من البيانات تعتبر مطلوبة من اجل تحقيق المقارنة وفي معظم التداول في المستقبل فان الفترة قد تكون ضمن ايام ولكن لا يوجد سبب يستبعد ان تكون ضمن اسابيع أو حتى اشهر واذا اخذنا الامر من الجانب الاخر فان المقارنة يمكن ان تتم على اساس اوقات اقل وفي هذا التفسير سوف استخدم الايام ولكن ارجو ان تتذكر بان هذه المبادئ الاتجاهية يمكن تطبيقها على أي فترات زمنية وفي المحتوى الاصلي فان الحركة الاتجاهية تعرف بانها الفرق بين الطرف الاقصى من الفترة الحالية (اليوم) الذي يقع خارج نطاق الفترة السابقة (الامس) فدعنا هنا نأخذ في الاعتبار بعض الامثلة.

في الشكل ٨-١ فان مدى اليوم الواحد فهو الخط أ-ب واليوم ٢ هو الخط هـ-د وان جزء من نطاق الساحل هو الفي اليوم ٢ أي المسافة بين ج ود تعيد تتبع بعض المساحة المغطاة في اليوم الاول وهي المسافة ما بين ج، هـ في اليوم الثاني التي تؤشر بشكل حقيقي الى الحركة الاتجاهية وان الفرق بين النقطة هـ أو المرتفعة في اليوم الثاني والنقطة أ في اليوم الاول تسمى الحركة الاتجاهية + لان السعر يتحرك الى الاعلى ، ام الحركة الاتجاهية السلبية أو الناقصة فهي تحدث عندما يتراجع السعر بين الفترتين كما هو مبين في الشكل ٨-٢ ومن حيث المفعول فان المسافة بين المنخفض اليوم والمنخفض بالامس يمكن ان يمثل ناقص حركة اتجاهية.

Figure 8.1



هناك بعض الاحتمالات التي يجب اخذها بالاعتبار وهي مبينة في الاشكال ٨-٣-٨-٤ في هذه الامثلة نرى ان نطاق التداول في اليوم ٢ كبير جدا الى درجة انه يحتوي جميع اليوم الاول ثم هذه النواحي تعرف بالايام الخارجية وغالبا ما تنذر بانعكاسات قصيرة الامد في السعر والان كيف يمكن معالجة هذا الموقف، من الناحية الاساسية فان هذا الموقف يعرض حالتين حركة اتجاه +، - لذلك لاغراض الحساب فاننا نأخذ اعلى الاثنتين وفي الشكل ٨-٣ هناك حالة حركة اتجاهية + وفي الشكل ٨-٤ حركة اتجاهية -.

ان عكس ما هو معروض في اليوم الخارجي هو اليوم الداخلي حيث يكون نطاق التداول لليوم الثاني قد احتوي بشكل كامل من قبل اليوم الاول وبشكل بديل يمكننا ان نحصل على مثال لنطاق تداول متشابهين وهذين الاحتمالين مبينان في الشكل ٨-٥-٨-٦ على التوالي وفي كل من هذه الحالات لا يوجد حركة اتجاهية ولذلك القيمة هي صفر.

Figure 8.2

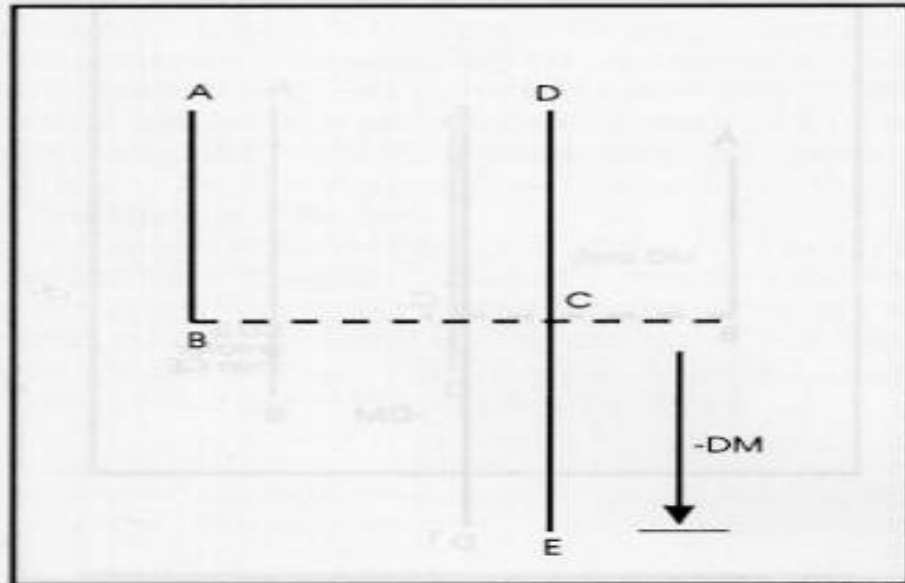


Figure 8.3

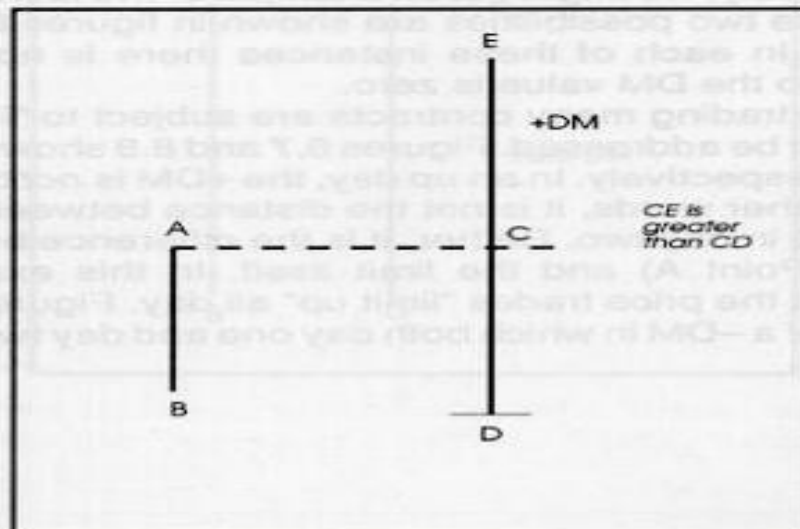
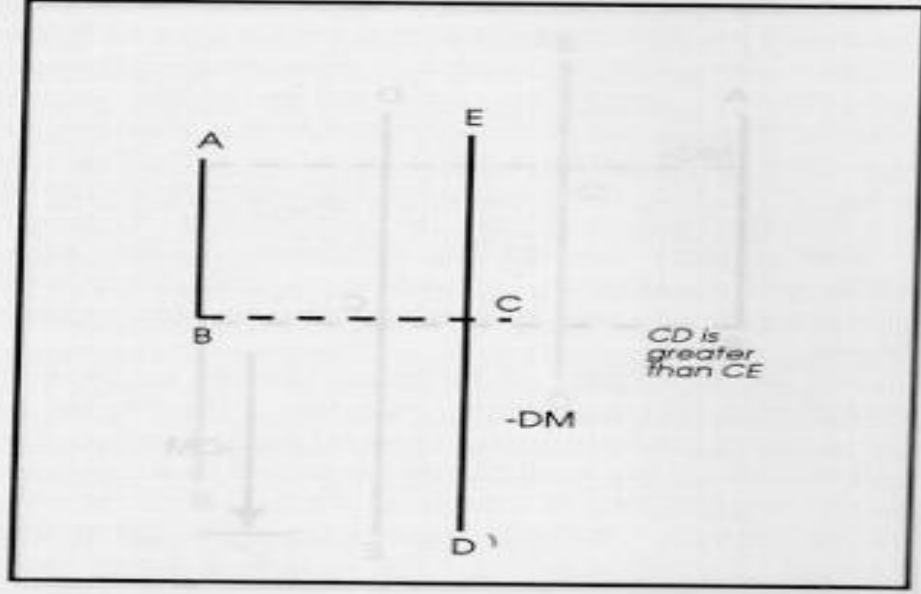


Figure 8.4



في مستقبل التداول فان العقيد من العقود تخضع لحد معين الذي يجب ان يتم معالجته ويبين الشكل ٨-٨/٧-٨ الحد الاعلى والايام المنخفضة على التوالي وفي اليوم المرتفع فان الحركة الاتجاهية + هي ليست مدى الحد المتوفر بمعنى فانها لا تمثل المسافة بين اغلاق اليوم الاول والحركة الاتجاهية في اليوم الثاني وبدلا من ذلك فانها الفرق بين الارتفاع في اليوم الاول (النقطة أ) والحد نفسه وفي هذا المثال فقد تم الافتراض بان السعر المتداول يصل الى الحد الاعلى في جميع اليوم ويبين الشكل ٨-٨ مثال على الحركة الاتجاهية السلبية التي يكون فيها اليوم الاول والثاني يمثلان الحركات الحدية.

Figure 8.5

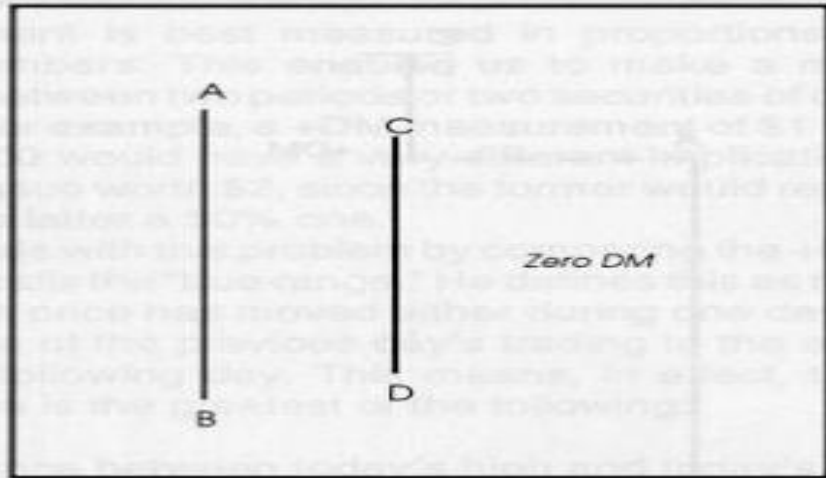


Figure 8.6

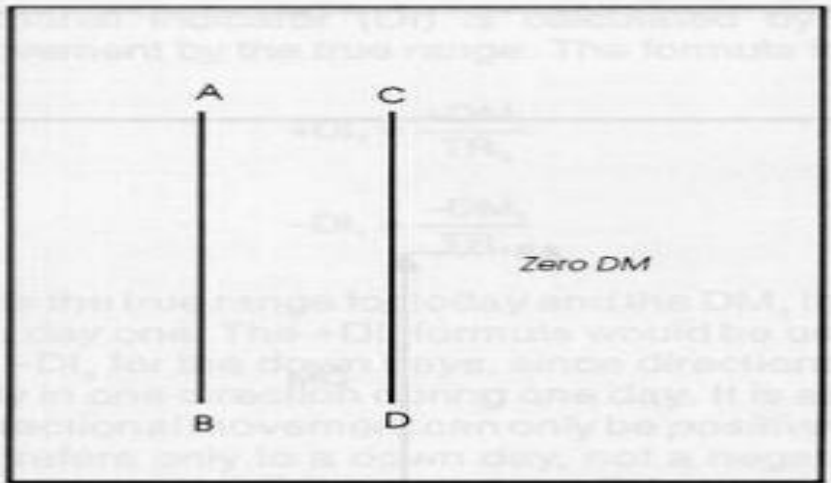


Figure 8.7

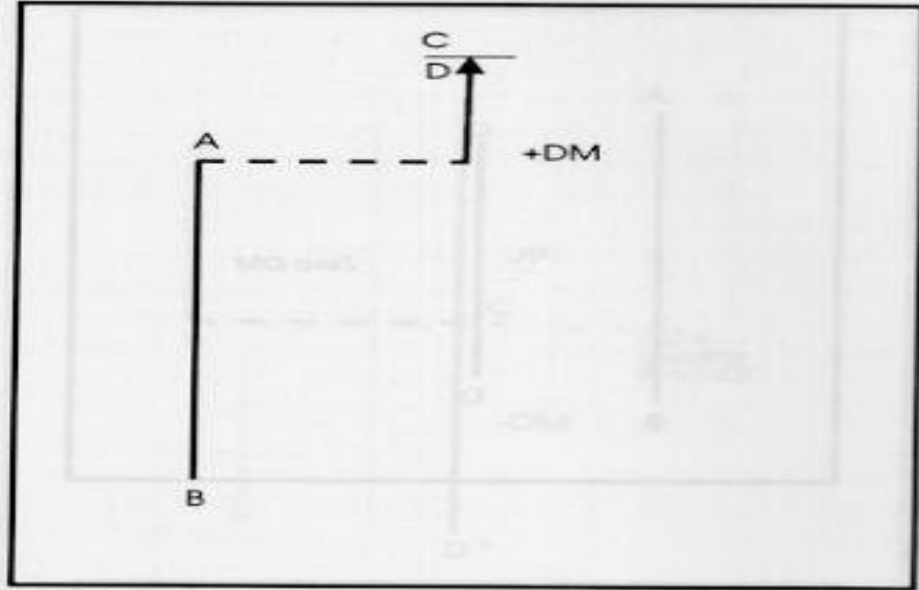
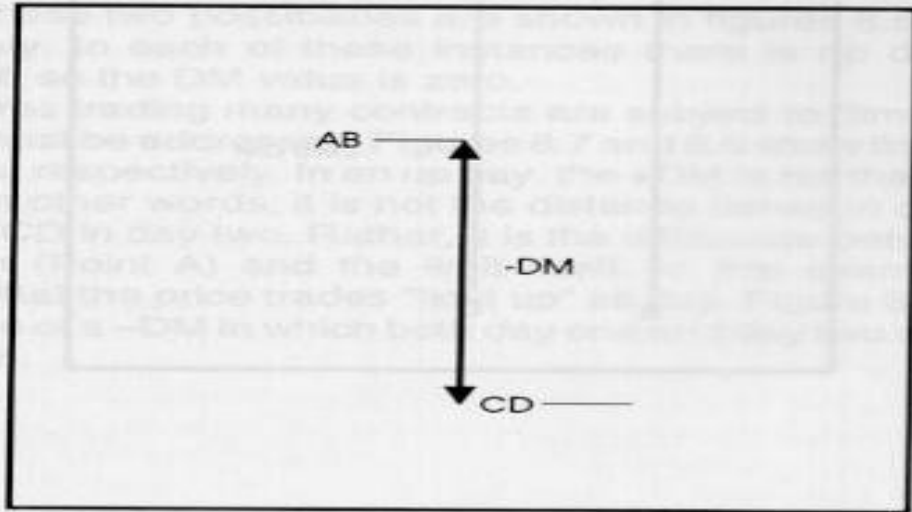


Figure 8.8



المدى الفعلي:

ان حركة السعر تقاس بشكل افضل في قطاعات تناسبية بدلا من ارقام حسابية وهذا يمكننا من اجراء مقارنة اكثر واقعية بين فترتين أو سهمين بسعرين مختلفين على

سبيل المثال قياس الحركة الاتجاهية + للدولار من اجل تداول سهم أي بي ام على سعر ١٠٠ دولار يمكن ان يكون له معنى مختلف جدا من حركة واحد دولار لاصدار بقيمة اثنان دولار لان السابق قد يمثل حركة بنسبة ١% واللاحق بنسبة ٥٠%.

ويعامل والدر هذه المشكلة عن طريقة مقارنة الحركة الاتجاهية + مع - بما يسميه المدى الفعلي ويعرفه على انه المدى الاقصى الذي تحرك فيه السعر اما خلال تداول يوم واحد أو من اغلاق التداول في اليوم السابق الى النقطة المتطرفة وصولا الى اليوم التالي وهذا يعني بان المدى الفعلي في السعر هو اعلى النتائج التالية:

١- المسافة بين الارتفاع في هذا اليوم والانخفاض في نفس اليوم.

٢- المسافة ما بين اغلاق الامس والارتفاع في اليوم.

٣- المسافة ما بين اغلاق الامس والانخفاض في هذا اليوم.

ان المؤشر الاتجاهي (DI) يحسب عن طريق قسمة الحركة الاتجاهية بالمدى الفعلي والمعادلة ليوم واحد هي ما يلي:

$$+D1 = \frac{+DM1}{TR1}$$

و

$$+D1 = \frac{+DM1}{TR1 + DM1}$$

حيث ان TR تعكس النطاق الفعلي لليوم والحركة الاتجاهية لليوم نفسه وتستخدم معادلة الحركة الاتجاهية بلس للايام المرتفعة والسلبية للايام المنخفضة وحيث ان الحركة الاتجاهية يمكن ان تحدث باتجاه واحد خلال يوم واحد ومن المهم ايضا ملاحظة ان الحركة الاتجاهية يمكن ان تكون ايجابية فقط وهذا يعني ان السلبية تشير

فقط الى اليوم المنخفض وليس رقما سلبيا وان يوما واحد لا يصنع اتجاها لذلك فان الممارسة المعتادة حساب المعادلة على مدى عدة ايام وقد اوصى وايلدر بفترة ١٤ يوما لان ذلك يمثل نصف الدورة القمرية ٢٨ يوما. وهذا المعادلة هي كما يلي:

$$+DI \ 14 = +DM \ 14$$

$$TR \ 14$$

و

$$+DI \ 14 = +DM \ 14$$

$$TR \ 14$$

هنا فان الحركة الاتجاهية هي اجمالي ١٤ يوما من الحركة الاتجاهية والمدى الفعلي وهو المبلغ الاجمالي للمدى الفعلي على مدى اربعة عشرة يوما وان الطريقة التراكمية تعطينا المعادلة لمدة خمسة عشرة يوما وهذه الطريقة تعمل كما يلي:

خذ الحركة الاتجاهية الايجابية للامس وقسمها على ١٤ واطرح الناتج من الحركة الاتجاهية للامس ثم اضع ثانيا الحركة الاتجاهية لهذا اليوم والناتج يكون الحركة الاتجاهية لنفس اليوم وان حساب المدى الفعلي يتم بنفس الطريقة وبالطبع لا يوجد سبب يستبعد استخدام فترات زمنية اخرى مثل ثلاثون يوما أو عشرة ايام أو حتى اشكال اخرى من البيانات مثل الاسبوعية أو الشهرية... الخ، وان ميزة استخدام الطريقة الحسابية هذه وهي انها لا تتطلب منا معالجة والاحتفاظ ببيانات ماضية لمدة اربعة عشرة يوما حالما نحقق الحركة الاتجاهية الاولى.

المنفعة الثانية هي انها تعطينا المؤشر النهائي وفقا للمعادلات الفعلية التالية:

$$+DM14(TODAY)=PREVIOUS+DM14-(\frac{PREVIOUS+DM14}{14})+DM1$$

و

$$+DM14(TODAY)=PREVIOUS+DM14-(PREVIOUS+DM14)+DM1$$

14

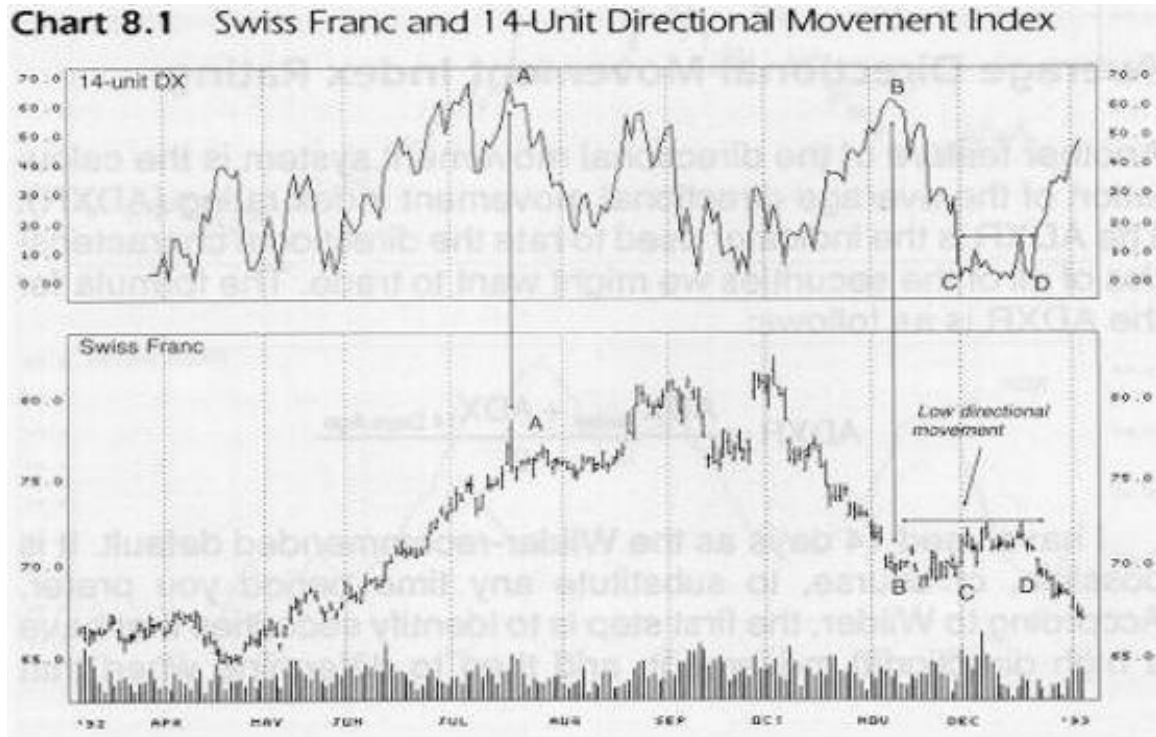
ان هاتين المعادلتين تقسمان بعد ذلك على النطاق الفعلي وتضاعف النتيجة برقم مائة من اجل التوصل الى المؤشرات الاتجاهية الايجابية والسلبية واذا كانت الاجابة على المعادلة +DM هي ١٥% و -DI هي ٢٥% فان هذا يعني بان ١٥% من اسعار المدى الفعلي على مدى الـ ١٤ يوما الماضية كانت مرتفعة و ٢٥% كانت منخفضة وهكذا فان اربعون بالمائة من الاربعة عشرة يوما كانت اتجاهية والستون بالمائة كانت غير اتجاهية.

ان الرقم الذي نبحث عنه هو الفرق بين +DI١٤ و -DI١٤ لان ذلك الرقم يعكس الاتجاه الفعلي لحركة السعر ، على سبيل المثال اذا كانت +DI١٤ و -DI١٤ متشابهتين فان ذلك يعني بان الايام المرتفعة تتقاطع بشكل اكثر أو اقل مع الايام المنخفضة بمعنى اخر انه لا يوجد هناك حركة اتجاهية اطلاقا وبنفس الطريقة اذا كان الاتجاه من عشرة الى اثنا يوما فان +DI١٤ قد يكون لها قيمة عالية و -DM منخفضة جدا مما يؤدي الى حركة اتجاهية عالية جدا.

جميع هذه الحسابات تؤدي الى مؤشر يسمى مؤشر الحركة الاتجاهية (DX) الذي يقيس الفرق بين مؤشري الاتجاه ويحسب DX عن طريق قسمة الفرق بين مؤشر الاتجاه الزائد ومؤشر الاتجاه الناقص بنتيجة المؤشرين نفسها على مدى اربعة عشرة يوما وان النتيجة تعكس اجمالي النسبة المئوية للايام التي شهدت حركة اتجاهية والفرق هو النتيجة الصافية لنوع الحركة اما + أو - وبموجب الطبيعة الحسابية فان مؤشر دي اكس يقع دائما ما بين صفر و ١٠٠ وكلما كان الرقم اعلى كلما كانت الحركة الاتجاهية اكبر وان اتجاه حركة السعر لا يوجد له أي تحمل على مؤشر دي اكس نفسه لان دي اكس يشير فقط الى خصائص الاتجاه وفي الرسم ٨-١ لاحظ بان كل من نقطتي الارتفاع في أ وب في المؤشر ترتبط بنقطة اعلى ونقطة منخفضة.

دعنا هنا نتفحص مؤشر دي اكس لنرى كيف يعمل ، اذا تحرك السعر الى الاسفل بشكل حاد ثم استقر فان مؤشر دي اكس سوف يتحرك من رقم مرتفع كما فعل بين النقطتين ب، ج في الرسم البياني ٨-١ ثم بينما يستمر السعر بالتراوح أو يبدأ

بالانخفاض ثانية كما حدث في هذا المثال فان مؤشر دي اكس يقوم بحركة مراوحة مرة ثانية.



ان الفترة الزمنية المستخدمة في انشاء مؤشر دي اكس تتميز بمعاني ضمنية مهمة للحركة الاتجاهية بنفس الطريقة التي تتغير فيها بالفترة الزمنية للمعدل المتحرك أو معدل التغيير أو مؤشرات الاحتمال واذا استخدمت الفترة الزمنية القياسية ١٤ فان الافتراض هو ان الدورة القمرية ٢٨ يوما هي المهيمنة على اتجاهات قصيرة الامد ، الا ان جميع الدوائر يمكن ان تفشل في العمل بسبب اتجاهات السعر التي تحدد بواسطة تفاعل العديد من الدوائر المختلفة والتي لك منها تأثير مختلف على الاتجاه وهكذا اذا كانت الدوائر الاخرى المترابطة تتميز بتأثير اكبر من المعتاد بسبب الطريقة التي تترايط فيها فان هذا سوف يعني بان دورة ٢٨ يوما سوف تفشل في ان يكون لها تأثير قوي حسب العادة وتبعاً لذلك فان المؤشرات التي رسمت لتبين هذه الدائرة لن تكون لها المواصفات الموثوقة المعتادة.

ويوصي وايلدر بتخفيف اثر مؤشر دي اكس من اجل ان يكون دليلا على حركات السعر في الحدود المتطرفة العليا والمنخفضة ومن اجل القيام بذلك يقترح حساب مؤشر دي اكس باستخدام فترة تزيد مرتين عن تلك المستخدمة في حساب مؤشر الاتجاه.

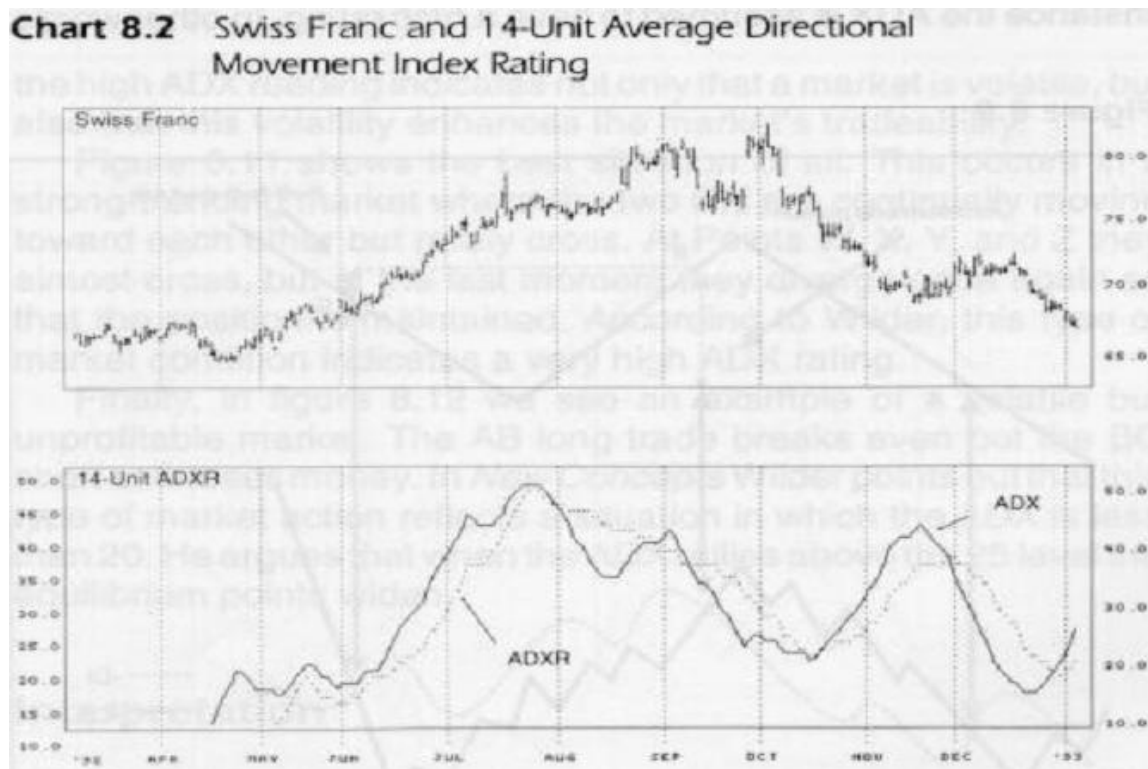
A short-cut is to take a 14-day average of DX. This average is known as the average directional movement index (ADX).

معدل مؤشر الحركة الاتجاهية ADXR:

ان خاصية اخرى من نظام الحركة الاتجاهية هو حساب معدل مؤشر الحركة الاتجاهية ايه دي اكس ار وهو مؤشر يستخدم من اجل تحديد الخصائص الاتجاهية لجميع السندات التي نرغب بالتداول فيها وقد استخدمت فترة اربعة عشرة يوما الموصى بها من قبل وايلدر على انها الاساسية ومن الممكن بالطبع استبدال أي فترة زمنية تفضلها ووفقا لوايلدر فان الخطوة الاولى هي تحديد السندات التي تتميز بحركة اتجاهية ثم تحديد متى يمكن لتلك الحركة الاتجاهية ان تتطور وتحسب النسبة بقسمة قيمة مؤشر ايه دي اكس ار اليوم وايه دي اكس ار قبل اربعة عشرة يوما في العدد اثنان وعندما يتم رسم ايه دي اكس وايه دي اكس ار معا فان ايه دي اكس ار يتميز بمعدل متحرك يمر من خلال المؤشر (ايه دي اكس) الذي يتقلب حوله ويبين الرسم ٨-٢ نقاط الذروة والانخفاض في مؤشر ايه دي اكس التي تشير الى التغير في الاتجاهات.

تذكر على الرغم من ذلك بان ايه دي اكس يقيس التغيرات الاتجاهية فقط وليس الاتجاه في التغيير ولذلك فانه في السوق الصاعدة تشير نقطة الذروة الى الانعكاس الى الاسفل ولكن في السوق الهابطة فانها تعكس تغييرا من الاسفل الى الاعلى كلما الفرق الكبير بين الارتفاع والانخفاض في ايه دي اكس كلما كانت ردود الفعل كبيرة وتؤدي الى خصائص اتجاهات اكبر وبشكل عام من المعتاد يعتبر من الحكمة التداول فقط في اتجاه النمط الرئيسي ولكن اذا كانت مضاعفات الحركة في ايه دي اكس تعتبر جوهرية فانها تعني ان اتجاهها مربحا يتبع التداولات قد يتم في أي من الاتجاهات.

ان مؤشر ايه دي اكس ار وفقا لويالدر هي تعتبر من الناحية الحصرية اداة تحديد ويجب ان تستخدم على انها قياس للحركة الاتجاهية وكلما زادت المسافة بين ايه دي اكس ار والصفر كلما كانت الحركة الاتجاهية اكبر للسندات التي يتم مراقبتها.



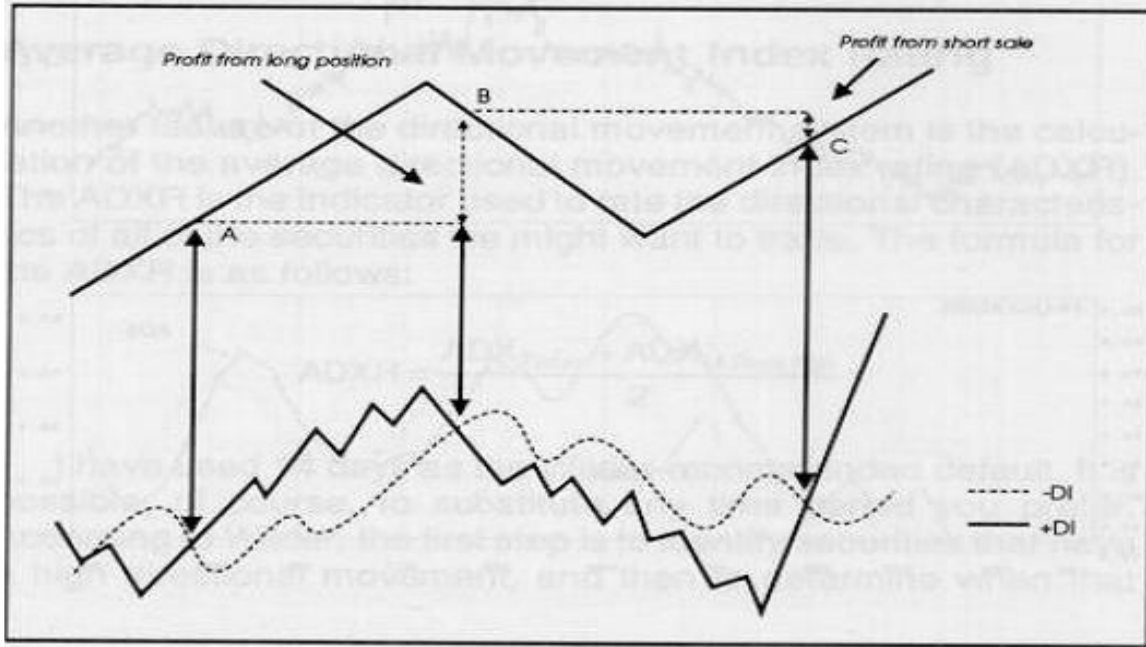
نقاط تقاطع مؤشر الاتجاه الزائد والسلبى:

ان نقطة التوازن هي عندما يكون $14 + 14$ ، $14 - 14$ بنفس المستوى وتنتج اشارات الشراء والبيع عندما تكون $14 + 14$ ، $14 - 14$ متقاطعة وهذا يعني بان حركة الاتجاه الجيدة القابلة للتداول ليست فقط مسألة تتعلق بحركة السعر المرتفعة والمنخفضة ولكن ايضا الحركة فيما يتجاوز نقطة التوازن.

وفي الشكل ٨-٩ نلاحظ بان النقاط أ، ب ، ج تمثل نقاط التوازن (الاماكن حيث يتقاطع مؤشر الاتجاه) ان هذا المثال يبين بان هناك درجة متوسطة من الانقلاب ولكن لسوء الحظ فان احتمال الربح من الشراء على النقطة أ والبيع على النقطة ب والبيع

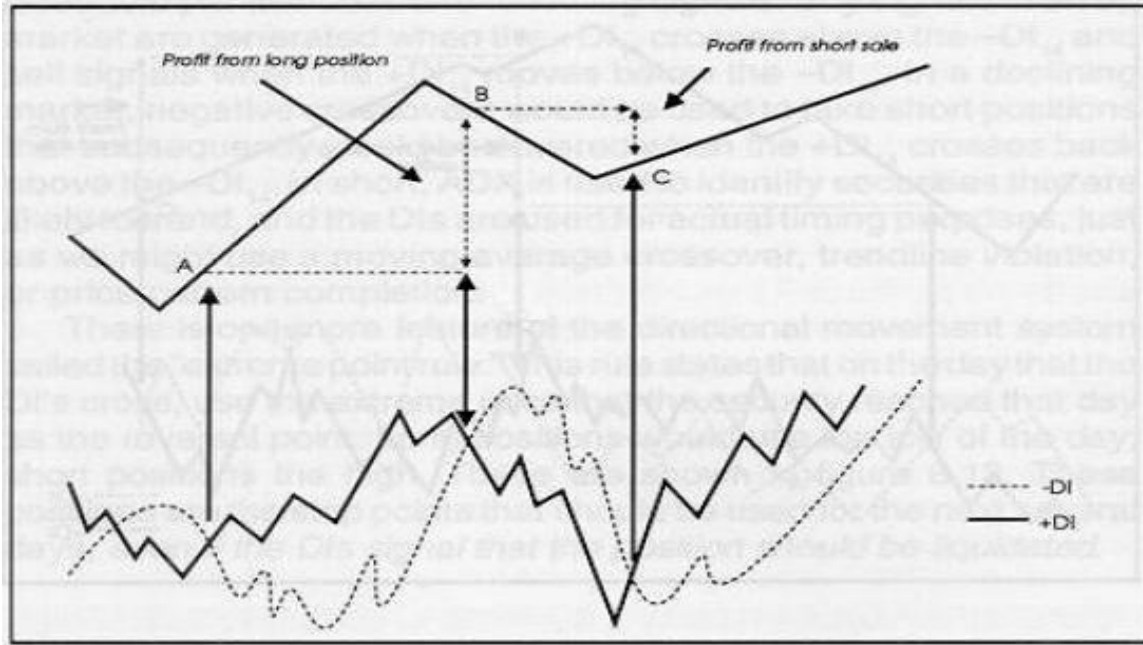
القصير على النقطة ب بينما يغطي النقطة ج فانه ليس كبيرا ووفقا لويلدر فان هذا النوع من السوق يتصف بان معدل مؤشر الحركة الاتجاهية منخفضة.

Figure 8.9



الشكل ٨-١٠ من الجانب الاخر يبين موقفا حيث يكون احتمال الارباح ما بين نقاط التوازن جيدا نوعا ما وفي هذا الحالة فان معدل مؤشر الحركة الاتجاهية يعتبر انه ذو معدل عالي أو بمعنى اخر فان قراءة ايه دي اكس المرتفعة لا تشير فقط الى ان السوق متقلب ولكن هذا التقلب يعزز قابلية التداول في السوق.

Figure 8.10



ويبين الشكل ٨-١١ افضل المواقف جميعها وهذا يحدث في سوق الاتجاه القوي حيث يكون مؤشري الاتجاهي يتحركان بشكل مستمر نحو بعضهما ولكنهما نادرا ما يتقاطعان.

وفي النقاط دبليو اكس واي وزد فانهما تقريبا يتقاطعان ولكن في اللحظة الاخيرة ينحرفان مرة اخرى بحيث يتم الحفاظ على الوضع ووفقا لوايلدر فان هذا النوع من السوق يشير الى وضع عالي.

وفي النهاية فان الشكل ٨-١٢ يبين مثالا على سوق متقلب ولكنه غير مربح، كما ان نقاط أ ب للتداول الطويل الامد تنحرف بشكل مستوي الا ان نقاط بي سي للبيع القصير الامد تنصف بفقدان المال وفي كتابه المفاهيم الجديدة يشير وايلدر ان هذا النوع من وضع السوق يعكس موقفا يكون فيه مؤشر معدل مؤشر الحركة الاتجاهية اقل من ٢٠ ويناقش بانه عندما يتراوح مؤشر ايه دي اكس فوق ٢٥ فان نقاط التوازن تتسع.

Figure 8.11

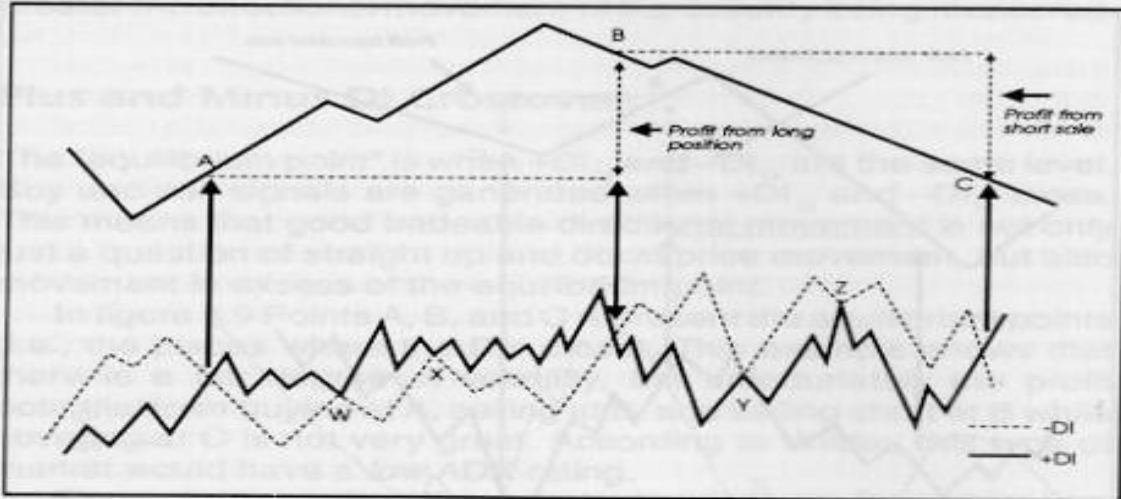
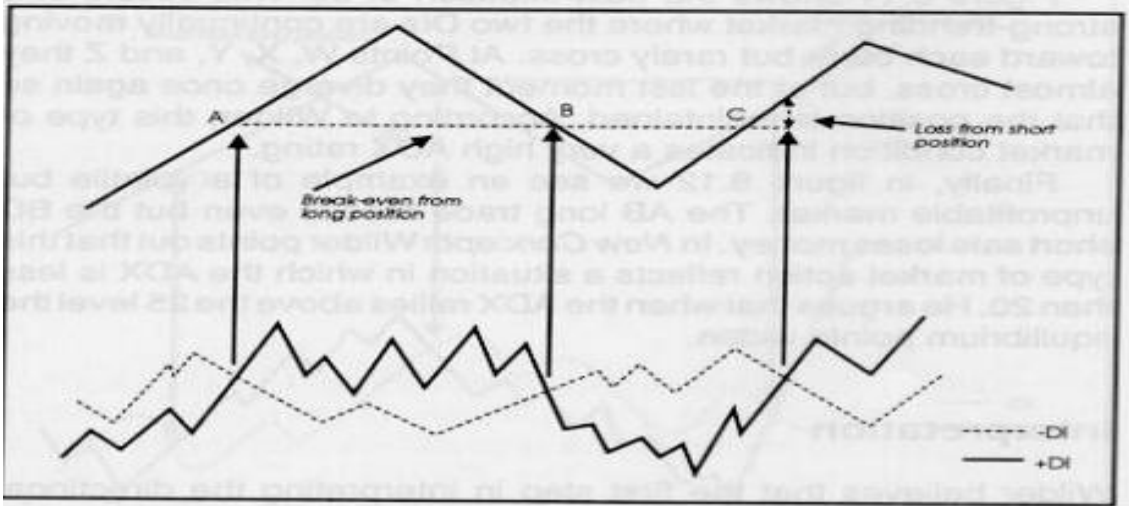


Figure 8.12



التفسير:

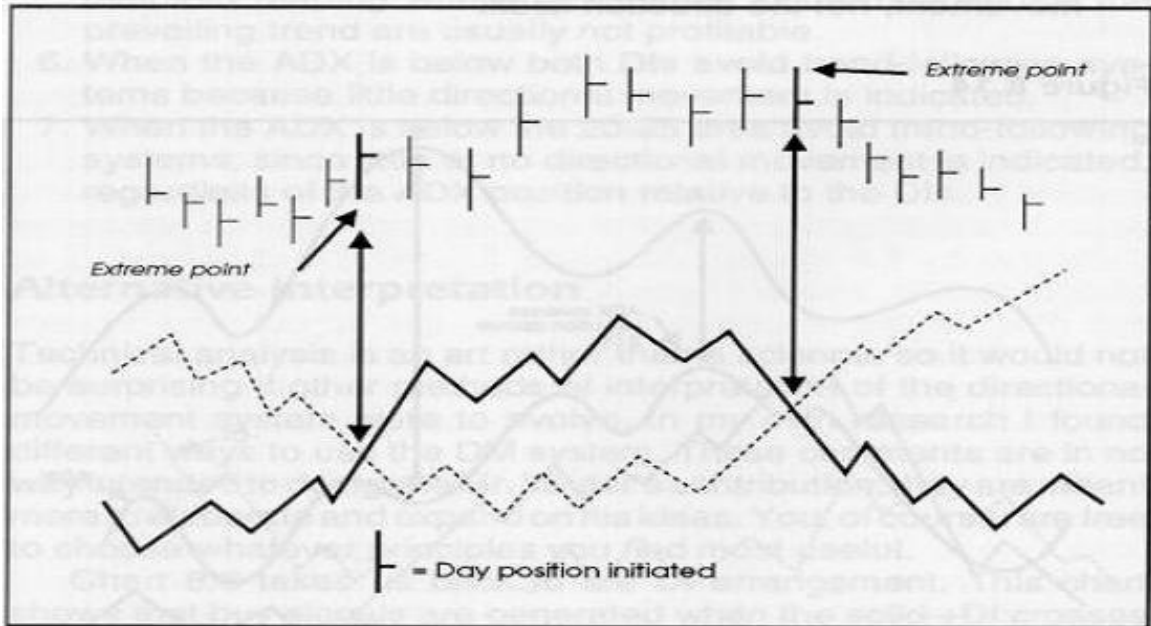
يعتقد وايلدر بان الخطوة الاولى في تفسير نظام حركة الاتجاه هي اختيار احد اسواق الاسهم بمؤشرات ايه دي اكس وايه دي اكس ار ذات قراءة مرتفعة وهذا يوفر حركة

اتجاهية كافية لتحقيق ارباح تداول من الاشارات التي تتبع، وان اشارات الشراء في الاسواق المرتفعة تنتج عندما يتقاطع مؤشر الاتجاه الايجابي مع السلبي واشارات البيع عندما يتحرك مؤشر الاتجاه الايجابي الى اقل من السلبي ، وفي السوق المتراجعة فان نقاط التقاطع السلبية تستخدم لاتخاذ اوضاع قصيرة التي يتم تغطيتها لاحقا بمؤشر الاتجاه الايجابي +DI عندما يتقاطع ثانية فوق -DI وباختصار فان مؤشر ايه دي اكس يستخدم لتحديد الاسهم التي يحتمل ان تأخذ اتجاهها معيناً ومؤشرات الاتجاه تستخدم لاجراض التوقيت الفعلي مثلما نعمل في استخدام التقاطع للمعدل المتحرك والانحراف عن خط الاتجاه أو نمط السعر.

هناك ايضا المزيد من الخصائص عن نظام الحركة الاتجاهية وهو ما يسمى "قاعدة النقطة المتطرفة" وهذه القاعدة تفيد لانه في اليوم الذي يتقاطع فيه مؤشر الاتجاه يمكن استخدام السعر المتطرف الذي وصل اليه السهم في ذلك اليوم على انه نقطة انعكاس.

الاضلاع الطويلة يمكن ان تستخدم نقاط الانخفاض في اليوم وانماط الاوضاع القصيرة تستخدم النقاط المرتفعة وهذه مبينة في الشكل ٨-١٣ وهذه الاوضاع هي نقاط التوقف التي يجب ان تستخدم للايام العديدة التالية حتى لو ان مؤشر الاتجاه دي أي اشار الى ان الوضع يجب تصفيته.

Figure 8.13



ويبرر وايلدر اتخاذ هذا الاجراء استنادا الى ان خط التوازن الاولي أو نقاط التقاطع تعتبر مهمة بغض النظر عما اذا كان السوق سوف ينعكس في اتجاهه ام لا ونتيجة لذلك فان نقطة السعر المتطرفة التي تتحقق في ذلك اليوم قد لا يتم الوصول اليها عادة.

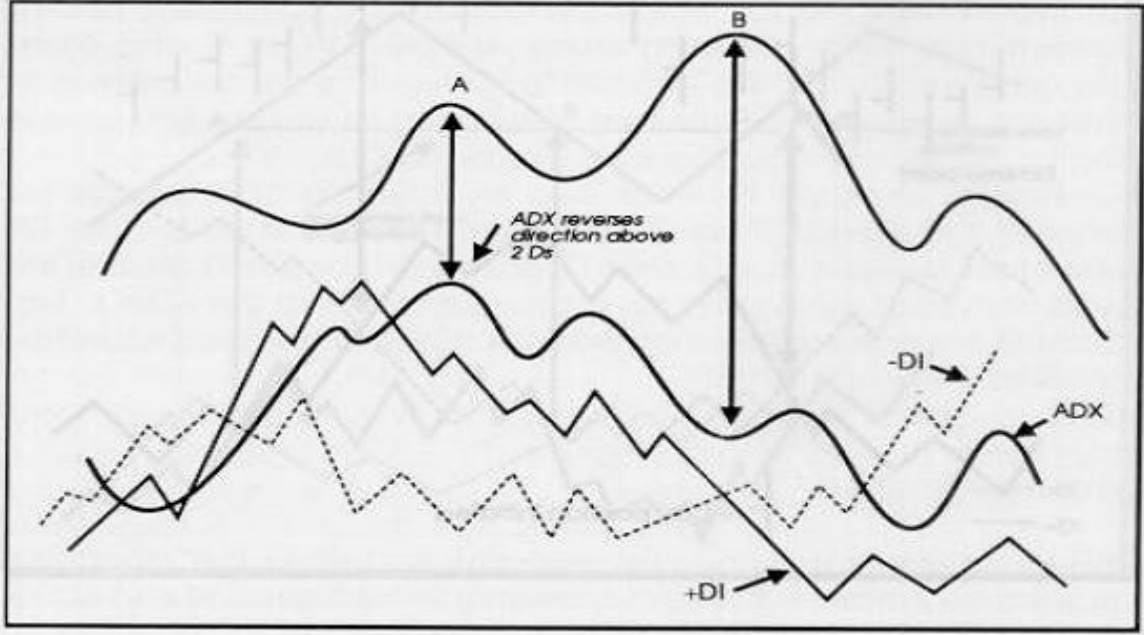
وهناك الانحرافات الهامة التي يشار اليها في الغالب عندما ينعكس مؤشر ايه دي اكس بعد ان يكون قد تحرك فوق كلا مؤشري الاتجاه.

وفي الشكل ٨-١٤ ينعكس اتجاه ايه دي اكس في النقطة أ وبعد حركة تراوح واحدة يصل السعر ايضا الى الذروة، وان الاشارة الفعلية يمكن ان تكون قد حدثت عندما يتقاطع $+DI -DI$ الى ما دون $-DI$ ولكنها ليست فكرة سيئة في الحصول على بعض الارباح في النقطة أ حيث ان التوقيت كان افضل، وفي السوق القوي مثل ذلك المبين في الشكل ٨-١٤ فان مؤشر ايه دي اكس في اتجاهه من المستوى المرتفع ، يتراجع ثم يتحرك الى اعلى ثانية الا ان مؤشرات الاتجاه دي أي لا يتقاطعان الا عند النقطة ب ومن الجانب الاخر عندما يتحرك الخط دي اكس الى ما دون مؤشرات دي أي فان وايلدر يوصي بالابتعاد عن انظمة متابعة الاتجاه.

وبشكل مختصر فمن الممكن وضع بعض سلسلة من القواعد وفقا لما وضعه وايلدر صراحة:

- ١- التداول فقط في انظمة متابعة الاتجاه في السندات والاسهم ذات مؤشر ايه دي اكس المرتفع، اذ ان مستوى ايه دي اكس يعكس درجة الحركة في الاتجاه وليس الاتجاه بحد ذاته.

Figure 8.14



٢- استخدام نقاط التقاطع لمؤشر $-DI$ و $+DI$ كنقاط توقيت للدخول والخروج من الاسواق.

٣- الاستثناء من القاعدة ٢ يحدث عندما يبدأ مفعول قاعدة التداول في النقطة المتطرفة وهذا يعني انه في اليوم الذي يتقاطع فيه مؤشر DI استخدام نقطة السعر المتطرف في الاتجاه المعاكس لوضعك على انها نقطة التوقف ، كما ان الاوضاع الطويلة يجب ان تستخدم نقطة الانخفاض في اليوم والقصيرة نقطة الارتفاع وهذه تصبح نقطة التوقف حتى لو ان مؤشرات DI تقاطعت ثانية.

٤- ان الاشارة المبكرة بان انعكاس في الاتجاه على وشك الحدوث وان الحصول على الارباح هو في الوضع المنتظم يتم عندما يتحرك مؤشر ايه دي اكس فوق مؤشري دي أي وينعكس في اتجاههما وان التصفية النهائية قد تحدث في حالة تقاطع دي أي أو انحراف عن النقطة المتطرفة واذا كان مؤشر $+DI$ فوق $-DI$ في وقت انعكس مؤشر دي اكس فان هذا يعني تغيرا في الاتجاه من الاعلى الى الاسفل ونفس المبدأ يعمل بشكل منعكس.

٥- اذا كان مؤشر دي اكس فوق مؤشري دي أي وفي قراءة متطرفة فهذا يعني بان الاتجاه كان قويا لبعض الوقت ، وهذه ليست نقطة جيدة للدخول في تداولات جديدة لان مؤشري دي أي يمكن ان يتقاطعا ثانية في وجهة الاتجاه السائد وبمعنى اخر فان القراءة العالية في مؤشر دي اكس هي شكل من قراءة الشراء الاضافي أو البيع الاضافي حيث تكون التداولات الجديدة في الاتجاه السائد غير مربحة بالعادة.

٦- عندما يكون مؤشر ايه دي اكس ما دون مؤشري دي أي تجنب الانظمة التابعة للاتجاه لان هناك القليل من الحركة الاتجاهية المؤشر عليها.

٧- عندما يكون مؤشر ايه دي اكس ما دون ٢٠-٢٥ تجنب انظمة متابعة الاتجاه.

التفسير البديل:

ان التحليل الفني هو عبارة عن فن اكثر من علم لذلك فليس من الغريب اذا ما نشأت هناك طرق اخرى لتفسير الحركة الاتجاهية وفي البحث الخاص بي فقد وجدت العديد من الطرق المختلفة لنظام الحركة الاتجاهية وهذه الملاحظات لا يقصد بها التقليل من اسهام السيد وايلدر بل انها تعني الاسهام باضافة وتوسيع لافكاره ولكن بالطبع فانك حر في اختيار أي من المبادئ التي ترغب بها وتجدها اكثر فائدة.

الشكل ٨-٣ ياخذنا ثانية الى ترتيب مؤشر دي أي وهذا الرسم البياني يبين بان اشارات الشراء قد نتجت عندما تقاطع $DI+ - DI-$ والعكس صحيح. وتظهر الاسهم بان هذه الطريقة كانت تعمل جيدا بالنسبة للدولار الكندي من بين ٩١ و ٩٢ ولكن كانت هناك اشارات فاصلة ولكن بشكل عام يمكن للنظام ان يبيئك على اطلاع بخصوص حركات الاتجاه الرئيسية وبعد كل شيء فان هذه تعتبر فترة متغيرة جدا بالنسبة للدولار لذلك فان أي نظام فني كان يمكن ان يحقق اداء جيدا.

Chart 8.3 Canadian Dollar Spot and 14-Unit Directional Movement Index



الشكل ٨-٤ يبين سوق تداول لمؤشر اس اند بي المركب في عام ١٩٩٢ وهنا نرى بان النظام لم يكن ناجحا ايضا لان العدد الفعلي من اشارات التقاطع قد نتجت (مشار إليها بواسطة دوائر) وان احدى الطرق التي تقف وراء هذا التراجع هو ثلاثة الاتجاه الخاص بمؤشر دي أي وقد تم ذلك في الرسم البياني ٨-٥ حيث يمكن ان نرى بان معظم الانحرافات المفاجئة قد تمت تصفيتها والنظام بالكاد حقق اموالا ولكن علينا ان نتذكر بان هذه كانت فترة صعبة جدا ولكن عندما يبدأ السوق بالاتجاه في الربع الاخير من عام ٩٢ فان النظام مشارك بجزء كبير من الحركة.

ان نقاط التقاطع البسيطة هذه تشكل جزء واحد فقط من النظام ويجب ان تنتمي الى مؤشر ايه دي اكس ومن خلال ملاحظتي فانني لم اجد مفهوم مؤشر ايه دي اكس المرتفع على انه وسيلة لاختيار الاسهم ذات الحركة القوية على انه امر مساعد وان أي مؤشر للزخم في وضع متطرف للبيع الزائد أو الشراء الزائد يمكنه ان يخبرك بان السوق كان متقلبا في الاتجاه.

Chart 8.4 S & P Composite and 14-Unit Directional Movement Index

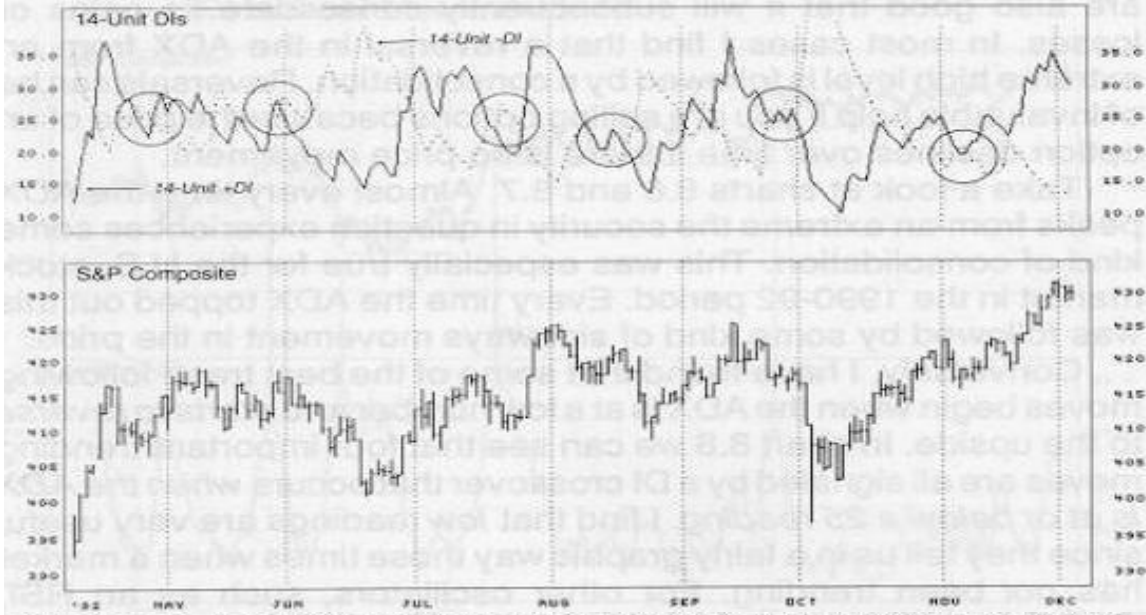
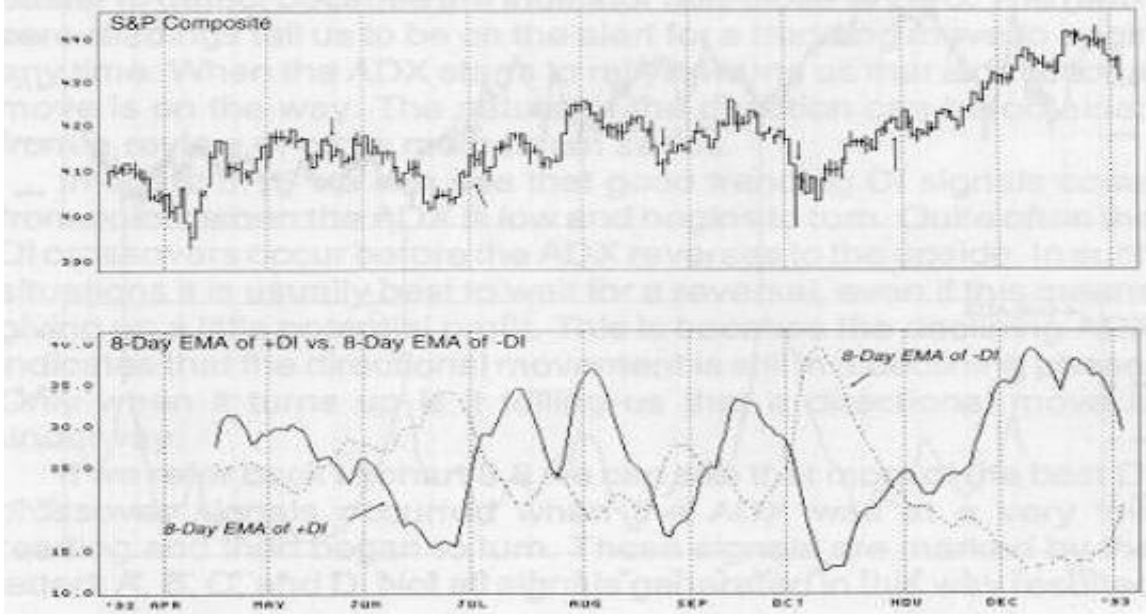


Chart 8.5 S & P Composite and 8-Day EMA of a Positive Directional Movement Index vs. 8-Day EMA of a Negative Directional Movement Index



والحقيقة بانه حالما يحقق احد الاسواق دورة جيدة فان جميع الفرص تكون جيدة وتعمل بشكل متتابع وموحد للحصول على مكاسب أو خسائر وفي معظم الحالات

فقد وجدت الانعكاس من مؤشر ايه دي اكس من المستوى العالي المتطرف قد تبعه عملية تجميع ، ان حركات الانعكاس يمكن ان تكون عونا قيما جدا اذا كنت تبيع وفقا لاختيارات لان سعر الاختيار يتراجع من مع مرور الوقت اذا لم يكن هناك حركة في السعر.

يمكنك ان تتظر الى الرسوم البيانية ٦-٨ ، ٧-٨ نلاحظ تقريبا في كل مرة يصل فيها مؤشر ايه دي اكس الذروة من نقطة متطرفة فان السهم المعني يواجه نوعا من عمليات التوحيد وهذا كان صحيحا بشكل خاص بالنسبة لسوق الاسهم الامريكي في الفترة من ٩٠-٩٢ فكل مرة كان يصل فيها مؤشر دي اكس الى الذروة كان يتبع ذلك نوعا من الحركة الجانبية في السعر.

لقد وجدت بعض افضل الاتجاهات التي تتبع الحركة تبدأ عندما يكون مؤشر دي اكس في رقم منخفض ويبدأ بالانعكاس الى الجانب الاعلى وفي الرسم ٨-٨ نستطيع ان هناك اربعة اتجاهات مهمة تتحرك وجميعا تشير الى تقاطع مؤشر دي أي الذي يحدث عندما يكون مؤشر دي اكس فوق ٢٥.

وقد وجدت بان القراءات المنخفضة تعتبر مفيدة جدا لانها تخبرنا بطريقة بيانية بالاقوات التي يكون فيها السوق غير خاضع للاتجاهات والتغير وبالنسبة لمؤشرات التذبذب الاخرى مثل مؤشر القوة النسبي فان الاسواق عديمة الاتجاه تتعكس في وضع نشاط جامد حول مستوى الصفر وهو ما يعتبر امرا صعبا نسبيا في التحديد. وفي حالة مؤشر أي دي اكس فان الامر اكثر سهولة في الاكتشاف لان المؤشر يكون مقاربا لمستوى الصفر.

Chart 8.6 CRB Index and 14-Unit Average Directional Movement Index

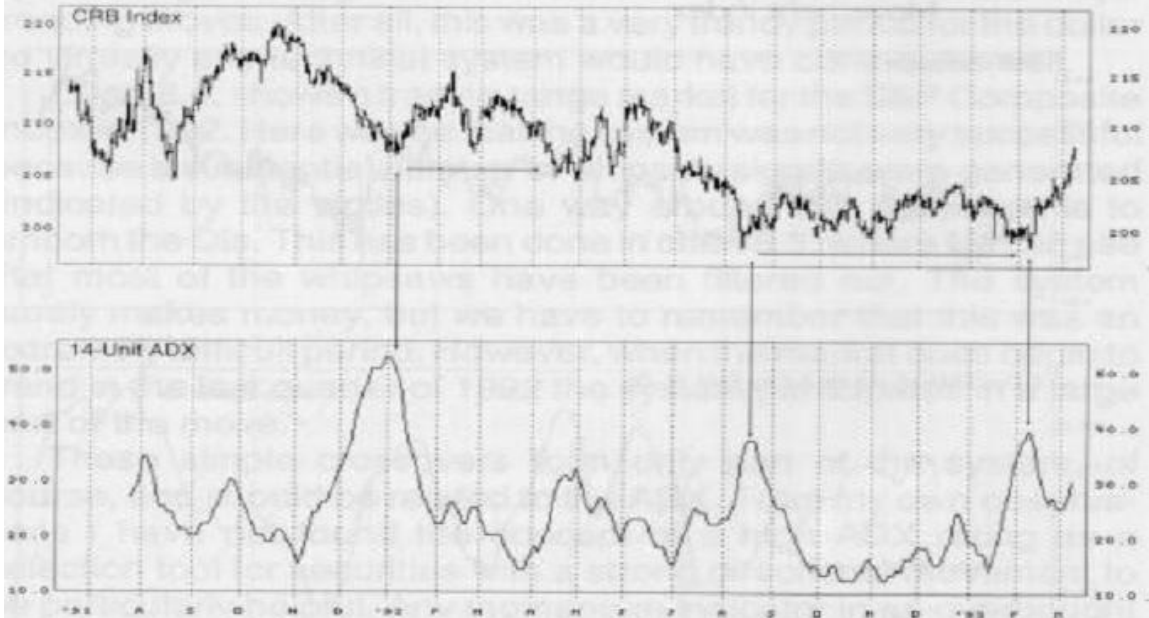
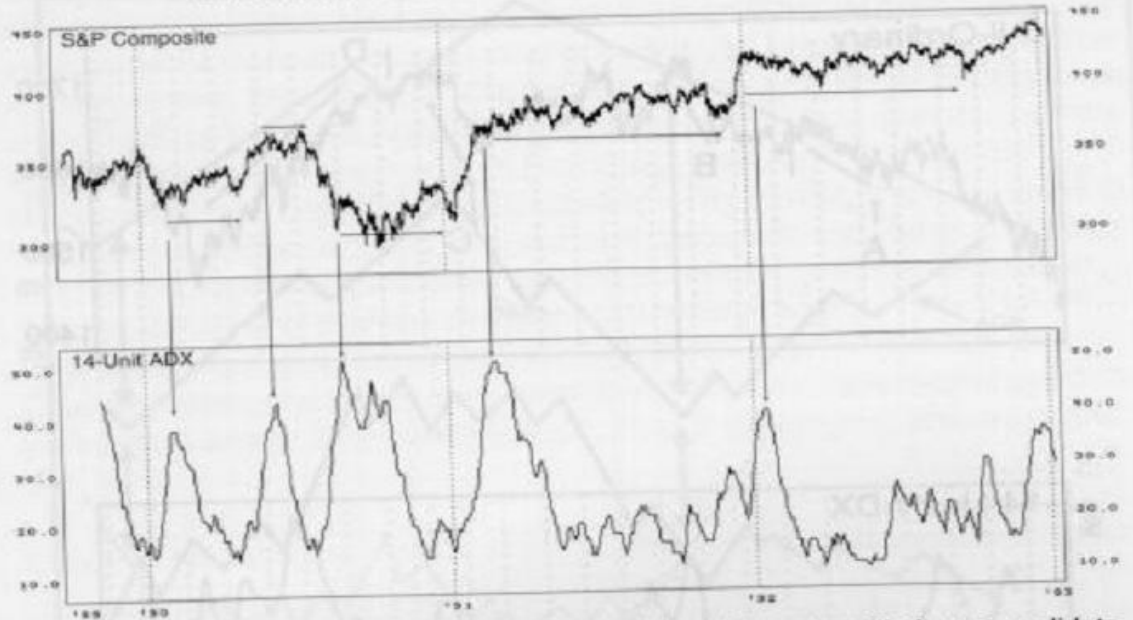


Chart 8.7 S & P Composite and 14-Unit Average Directional Movement Index



This chart shows that the ADX peaks from a high level the price will often consolidate before continuing in the direction of the previous trend.

ان القراءات المراقبة لخط الصفر تخبرنا بان نكون على حذر للحركة بالاتجاه التي سوف تبدأ في أي وقت وعندما يبدأ مؤشر ايه دي اكس بالتراوح فانه يحذرنا بان حركة اتجاهية في الطريق وان حركة الاتجاه يمكن الحصول عليها بمراجعة سلسلة الزخم الاخرى.

في الشكل ٨-١٥ يمكننا ان نرى بان اشارات دي أي جيدة تأتي من النقاط عندما يكون مؤشر دي اكس منخفض ويبدأ بالتحول وفي الغالب فان نقاط تقاطع مؤشر دي أي تحدث قبل ان ينعكس مؤشر ايه دي اكس الى الجانب الاعلى وفي تلك المواقف من الافضل عادة الانتظار من الحركة العكسية حتى لو كان ذلك يعني التخلي عن بعض الارباح البسيطة المحتملة.

وهذا يعود الى ان مؤشر ايه دي اكس المتراجع يشير الى ان حركة الاتجاه لا تزال في مرحلة التراجع.

اذا عدنا ثانية الى الرسم ٨-٨ يمكننا ان نلاحظ بان معظم اشارات تقاطع دي أي قد حدثت عندما كان مؤشر دي اكس في قراءة منخفضة جدا ثم بدأ في التحول. وهذه الاشارات مميزة بالحروف أ ، ب ، ج ، د ولكن ليس جميع الاشارات التي تنتج بهذه الطريقة في حركات قوية ويمثل الرسم ٨-٩ جزءا من الفترة التي يغطيها الرسم ٨-٨ بقليل من التفصيل لاحظ بان الاشارتين المميزتين قد نتجت ليس في وقت التقاطع ولكن بعد ان بدأ مؤشر ايه دي اكس بالارتفاع وهنا فان تقاطع مؤشر دي أي كان بمثابة انذار تأكد لاحقا عند حدوث التحول في مؤشر ايه دي اكس وفي معظم الحالات فان هذه الانواع من الاشارات سوف تنشأ مع فترة فاصلة عند ملاحظة حركة مؤشر ايه دي اكس.

Chart 8.8 Sydney All Ordinary and Average Directional Movement Index and Negative Directional Movement Index

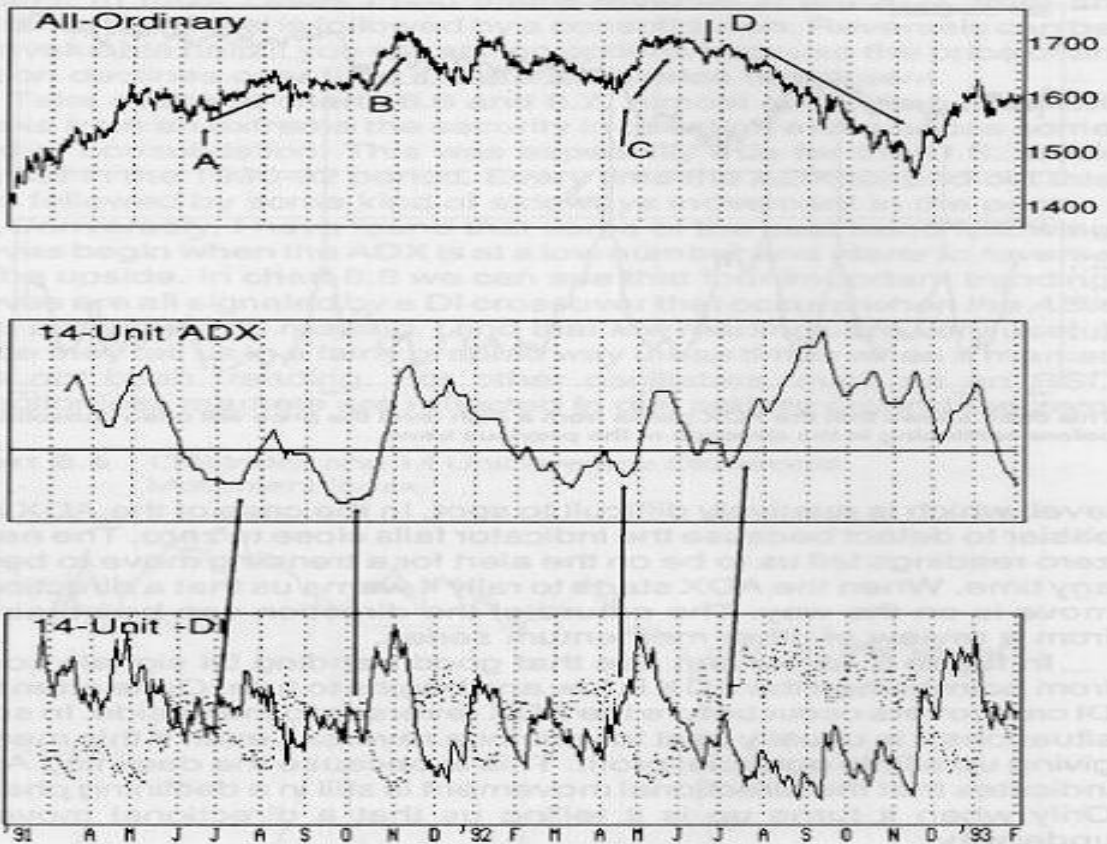
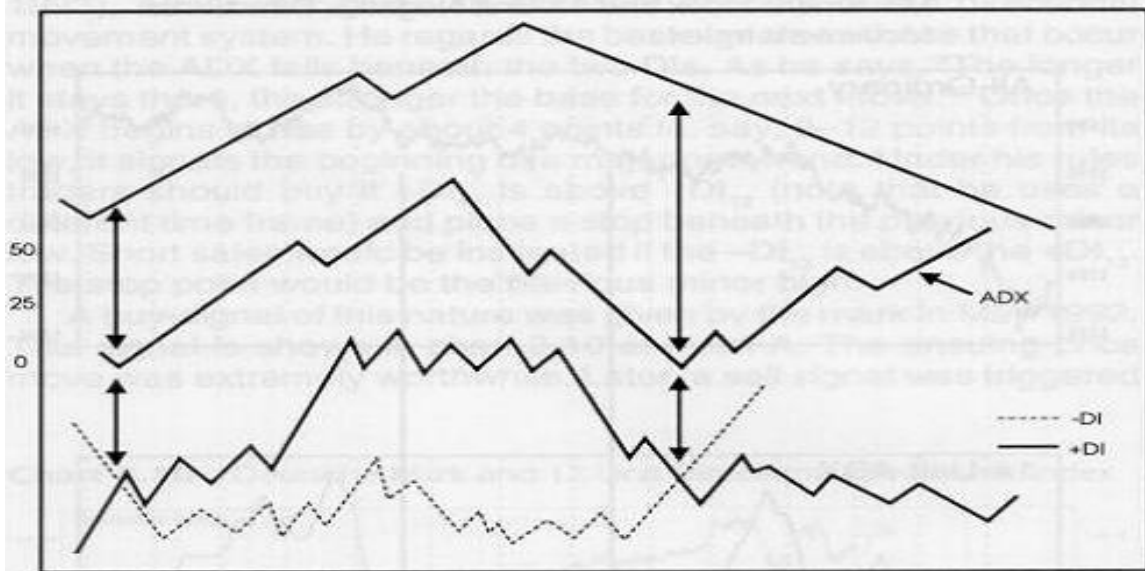
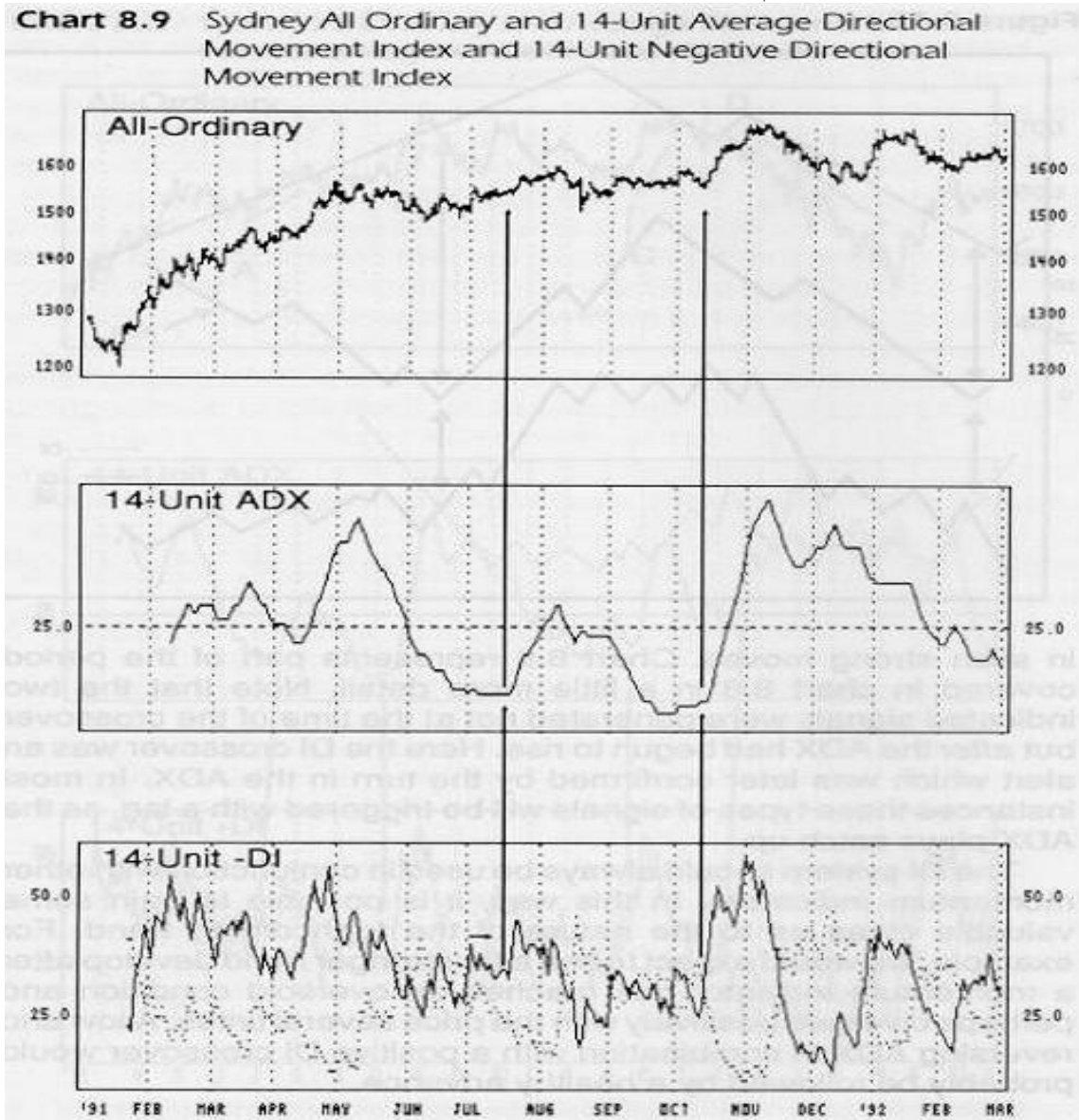


Figure 8.15



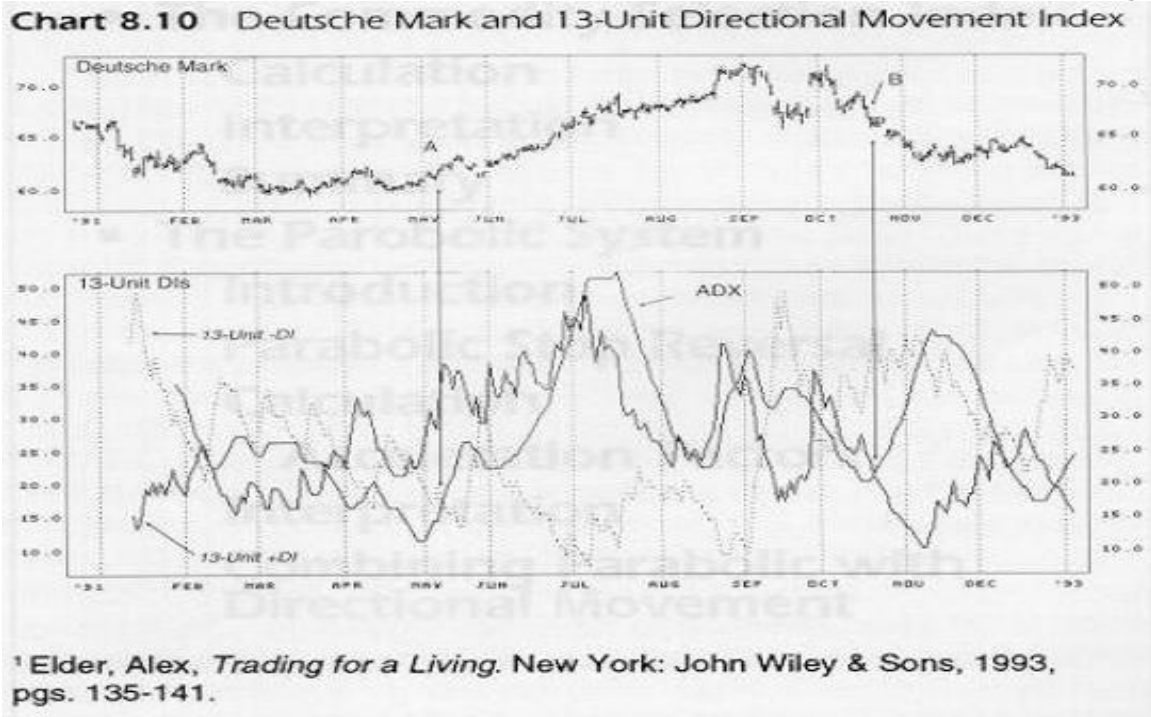
ان النظام دي أي مؤشر الاتجاه يجب ان يستخدم دائما بالارتباط مع مؤشرات الزخم الاخرى وبهذه الطريقة من المحتمل الحصول على بعض الادلة القيمة حول طبيعة الاتجاه القادم على سبيل المثال يمكننا ان نتوقع ان نرى اتجاها اكثر قوة يتطور بعد ان يكون مؤشر الزخم قد وصل الى حالة البيع الزائد وربما انحرف ايجابيا مع السعر عدة مرات.

وان مؤشر ايه دي اكس المنخفض والمنعكس بالتراط مع مؤشر دي أي الايجابي يمكن ان يتبعه حركة تقدم صحية.



في كتابه الممتاز بعنوان "التداول لاجل الحياة" جون ولي واولاده ١٩٩٣ يعطي الكس الدر وصفا ممتازا لنظام الحركة الاتجاهية وهو يعتبر ان افضل الاشارات هي تلك التي تحدث عندما يكون مؤشر ايه دي اكس ما دون مؤشري دي أي ، وكما يقول فان "كلما زادت الفترة التي يكون فيها هناك كلما اصبحت قاعدة الحركة التالية اكثر قوة" وحالما يبدأ مؤشر ايه دي اكس بالارتفاع بحوالي اربعة نقاط الى ٨-١٢ نقطة من نقطة انخفاضه فانه يعطي الاشارة على بداية تحول رئيسي جديد، وبموجب القواعد الخاصة به فان المتداول يجب ان يشتري اذا كان مؤشر $+DI_{13}$ فوق $-DI_{13}$ (لاحظ بانه يستخدم اطار زمني مختلف) كما ان المبيعات القصيرة الامد يمكن ان تبدأ اذا كان مؤشر $+DI_{13}$ فوق $-DI_{13}$ وان نقطة التوقف يمكن ان تكون نقطة الارتفاع الفرعي السابقة.

ان اشارة الشراء من هذا النوع صدرت عن المارك في مايو ١٩٩٢ وهذه الاشارة مبينة في الرسم البياني ٨-١٠ في النقطة أ وان حركة السعر الافتتاحية كانت قيمة الى حد كبير وفي وقت لاحق فان اشارة البيع قد انطلقت في النقطة ب ويمكنك ان تلاحظ كيف ان مؤشر ايه دي اكس قد بدأ بالارتفاع من اسفل كلا السلسلتين وحيث ان $-DI_{13}$ كان في الاعلى فان هذه الحركة من قبل مؤشر دي اكس تشكل اشارة بيع.



ويجب ان نلاحظ بان هذه الجوانب تستخدم فقط كإشارات عامة على ان تغيرا مهما بالاتجاه يحتمل ان يحدث وتبعاً لذلك فان المتداول قد لا يشتري في النقطة أ بهدف البيع في النقطة ب وبدلاً من ذلك فانه قد يشتري في النقطة أ ويبحث عن نقطة للبيع استناداً الى معايير اخرى وهذا لان إشارة البيع في النقطة ب قد لا تأتي لعدة اشهر لاحقة وبشكل مختصر فان كلا الإشارتين أ، ب غير ذات صلة بل انهما يخبرانك فقط عندما تكون البيئة متغيرة ولا يوجد هناك شك في ان نظام الحركة الاتجاهية يمكنه ان يعطي بعض الإشارات الدقيقة عن التداول ولكن كما هي الحال بالنسبة لجميع المؤشرات الفنية فان هذه الطريقة تستخدم بشكل افضل بالترابط مع مؤشرات الزخم الاخرى.



الفصل : ٩

مؤشر اختيار السلع والنظام المكافئ

- مؤشر اختيار السلعة
- الطريقة الحسابية
- التفسير
- موجز
- النظام المكافئ
- مقدمة
- حساب انعكاس التوقف المكافئ
- عناصر التسارع
- التفسير
- الربط ما بين الحركة المكافئة والاتجاهية

مؤشر اختيار السلعة:

ان مؤشر اختيار السلعة هو مؤشر جديد اخر من ويليس وايلدر وان الاسم الاصلي (السلعة) يمكنه ان يطبق على أي من السندات في أي اطار زمني ويشير وايلدر في كتابه المفاهيم الجديدة في التحليل الفني الى ان التقلب في قياس الحركة دائما ما يقترن بحركة اخرى ولكن الحركة لا ترتبط دائما بالتقلب اذا ان السهم أو السند يمكنه ان يتقدم أو يتراجع ببطئ شديد باتجاه ثابت ولكنه يفتر الى التقلب.

ان الهدف من مؤشر اختيار السلعة هو تحديد أي من الاسهم أو السندات التي سوف تحصل على اكبر دفعة من هذه الحركة، وان الخصائص التي تم قياسها من قبل المؤشر تعتبر اتجاهية من الناحية الاساسية ولكنها تاخذ في الاعتبار ايضا عوامل التقلب ومتطلبات الهامش وتكاليف العمولة والنتيجة من الناحية النظرية على الاقل هي مؤشر يسمح بالمقارنة والاختيار.

الطريقة الحسابية:

ان المعادلة الخاصة بمؤشر الاختيار تستخدم عدد من المفاهيم التي استخدمت في نظام الحركة الاتجاهية :

$$CSI=ADXR \times ATR14 \left[\frac{V \times 1}{M \times 150+C} \right]$$

حيث ان	ايه دي اكس ار	يعني معدل مؤشر الحركة الاتجاهية
ايه تي ار ١٤		يعني نطاق المعدل الفعلي لمدة ١٤ يوما
ام		تعني متطلب الهامش (دولار)
في		تعني عامل التحول (قيمة حركة ١ سنت بالدولار)
سي		تعني العمولة بالدولار

التفسير:

وفقا لقواعد النظام فان نشاط التداول يجب ان يتركز لتلك الاسهم والسندات التي تتميز بمعدل الاختيار الاعلى حيث انها سوف تمنح حركة اتجاهية عالية اكثر من تلك الاسهم ذات معدل الاختيار المنخفض وبمعنى اخر فان الغرض من مؤشر الاختيار هو توجيه المتداول الى المكان حيث يمكن ان تتم الاحداث الاكثر نشاطا.

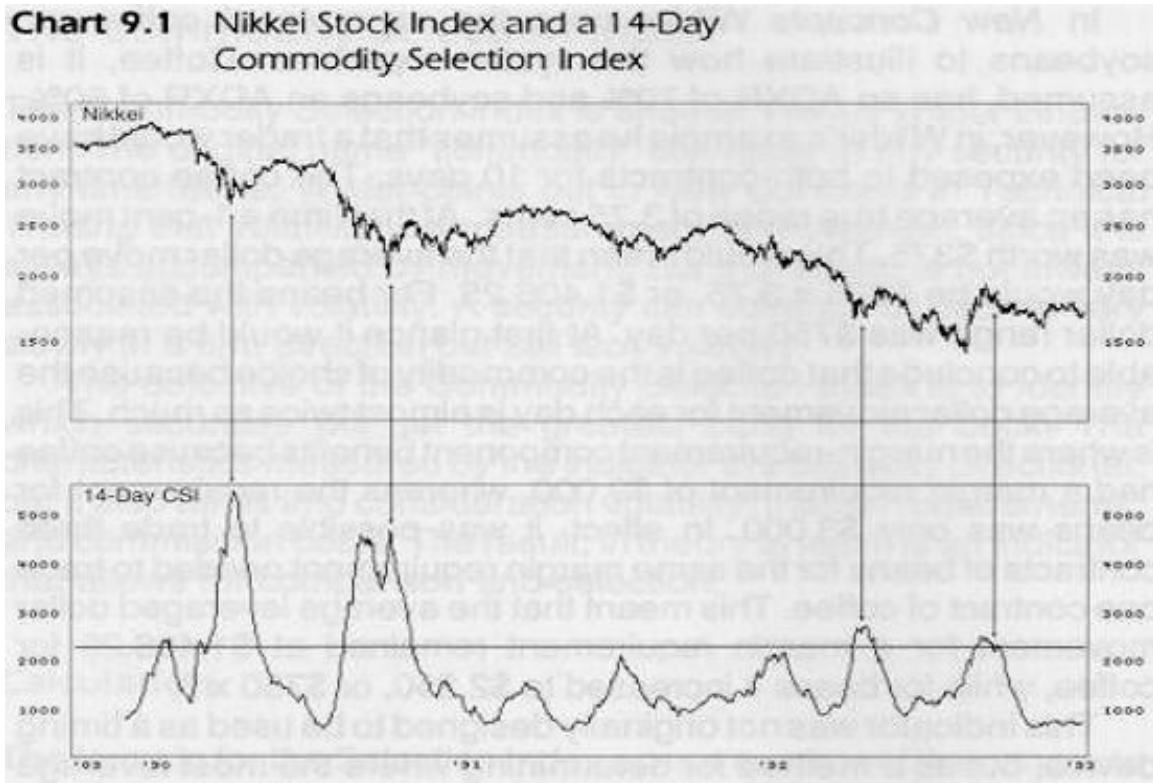
في المفاهيم الجديدة يستخدم وايلدر مثال القهوة مقابل فول الصويا لتوضيح كيفية عمل النظام ، فقد تم الافتراض بان القهوة تتميز بمؤشر ايه دي اكس ار بنسبة ٧٠% وفول الصويات بنسبة ٥٠% ، الا ان وايلدر في مثاله يفترض بان المتداول كان معرضا

لكلا العقدين لمدة عشرة ايام، عقد القهوة كان معدله الفعلي الحقيقي ٣,٧٥ سنت وفي ذلك الوقت فان حركة ١ سنت كانت بقيمة ٣٧٥ دولار وهذا قد يعني بان معدل حركة الدولار اليومية سوف تكون $٣,٧٥ \times ٣٧٥$ أو ١,٤٠٦,٢٥ دولار، وبالنسبة لفول الصويا فان نطاق الدولار المفترض كان ٧٥٠ يوميا ومن النظرة الاولى فمن المعقول الاستنتاج بان القهوة هي سلعة الاختيار لان معدل حركة الدولار لكل يوم هي تقريبا الضعف، وهذا يحدث عندما يكون متطلب الهامش مفيدا بان القهوة تتميز بمتطلب الهامش الذي يصل الى تسعة الاف دولار وحيث ان المتطلب لفول الصويا كان فقط ثلاثة الاف دولار فمن الناحية العملية كان من الممكن مقايضة ثلاثة عقود من فول الصويا بنفس متطلب الهامش اللازم لمقايضة عقد واحد من القهوة، وهذا يعني بان معدل حركة الدولار لمتطلب الهامش ظل على مستوى ١,٤٠٦,٢٥ دولار بالنسبة للقهوة بينما بالنسبة لفول الصويا ٢,٥٢ أو ٣×٧٥٠ .

ان هذا المؤشر لم يصمم اصلا ليستخدم كاداة توقيت ولكن كطريقة لتحديد اين يمكن الحصول على معظم المكتسبات فيما يتعلق بالتقلب والاتجاه الضمني لمختلف العقود ومن وجهة نظري فان هذه تعتبر طريقة ضعيفة لاختيار التداولات المحتملة لانها تركز على عنصر الجشع أو الطمع أي بمعنى مدى السرعة والسهولة التي تحقق بها الاموال. وان أي شخص درس علم نفس التداول والمقايضة أو الذي تعلم من اخطائه في الاسواق يعرف دون شك بان الموضوعية تعتبر احدى الصفات النفسية الهامة جدا في المتداول وان أي اشارة لعنصر الجشع فانها تعمل على زيادة احتمالات الفشل وان الصبر والانضباط وليس الجشع والسرعة هما القواعد الخاصة للمتداول الناجح وبعد كل ذلك فقد لاحظت بانه في بعض الحالات فان مؤشر اختيار السلعة عند استخدامه بالترابط مع سلسلة الزخم يمكنه ان يساعد في اتخاذ قرارات التوقيت.

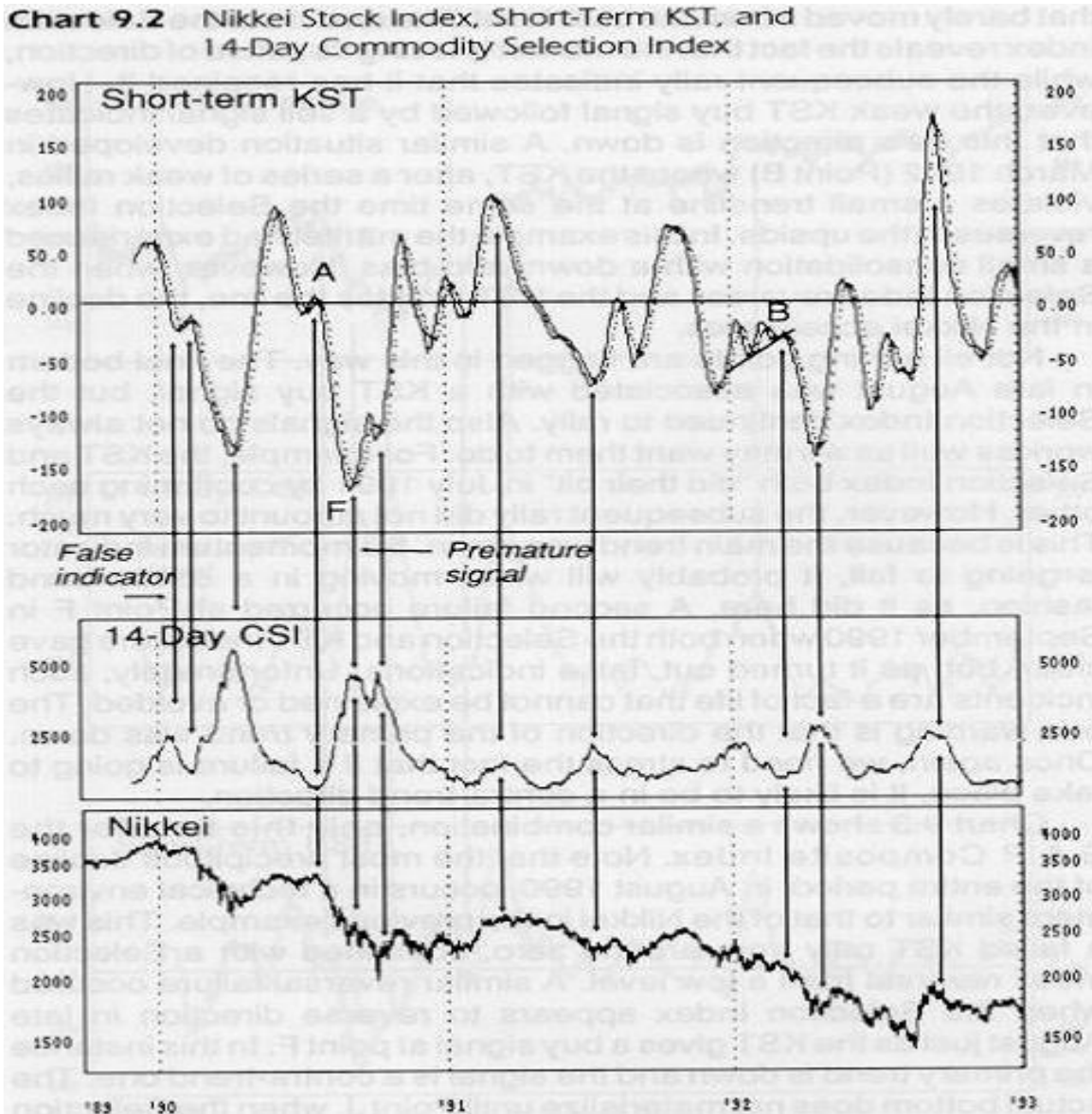
الرسم البياني ٩-١ يبين مؤشر ميكي من عام ٨٩-٩٣ وان نقاط الذروة المتطرفة في مؤشر الاختيار تحدث في الغالب على نقاط التحول الهامة جدا وهنا نرى بان اعلى قراءتين في عام ٩٠ قد ارتبطت بانخفاضين متوسطي الاعداد وتوضح حقيقة ان التغيرات في اتجاه هذه السلسلة في

أي نقطة افتراضية قد ارتبطت بنقطة تحول في السوق ولكن ما لم نخبرنا به هو في أي اتجاه كان ذلك، حيث انه منذ منتصف عام ١٩٩٢ فان الذروة تعتبر في المؤشر قد تطابقت مع ارتفاع قصير الاملد في المؤشر تذكر بان المؤشر يمكن ان يتأكد فقط فيما يتعلق بالاتجاه السائد، على سبيل المثال اذا كان السوق في وضع تراوح ومؤشر الاختيار قد بدأ في التحول في أي من الاتجاهين فيجب ان نتوقع بان ينعكس اتجاه السوق ايضا.



وانني اشعر بان طريقة فعالة من استخدام مؤشر الاختيار هي ربطه بسلسلة الزخم الاخرى ولذلك في الرسم ٩-٢ فان مؤشر كيه اس تي قصير الاملد قد تم ضمه. وان الامر الاول الذي ينبغي ملاحظته هو ان كل من نقاط الانخفاض في ابريل و اكتوبر ٩٠ قد ارتبطت بنقاط ذروة متطرفة في مؤشر الاختيار ومؤشر كيه اس تي من حيث اشارات الشراء، وان نفس القول يعتبر صحيحا في نقاط الانخفاض في ابريل ٩٢ والارتفاع في سبتمبر باستثناء ان الاخير قد رافقه اشارة بيع. والان اذا اخذنا بالاعتبار التراجعين الهامين في مؤشر ميكى الذي بدأ في منتصف ٩٠ فاننا

نشاهد خصائص فنية مماثلة ايضا، وهذه تشير الى انخفاض في مؤشر الاختيار والتراوح الضعيف جدا في مؤشر كيه اس تي على النقطة أ التي بالكاد تحركت من مستوى الصفر.



ان التراجع في مؤشر الاختيار يبين حقيقة ان السوق يفقد احساسه بالاتجاه بينما حركة التراوح اللاحقة تشير الى انها قد اعدت اكتسابه ، وعلى اية حال فان

اشارة الضعيفة لمؤشر كيه اس تي المتبوعة باشارة البيع تشير بان هذا الاتجاه الجديد منخفض.

وقد تطور الوضع المماثل في مارس ٩٢ (النقطة ب) حيث ان مؤشر كيه اس تي وبعد سلسلة من المراوحة الضعيفة قد انحرف عن خط الاتجاه وفي نفس الوقت فان مؤشر الاختيار انعكس الى الجانب الاعلى وفي هذا المثال فان السوق قد مر في عملية توحيد صغيرة ولكن عندما ينعكس مؤشر الاتجاه وينحرف مؤشر كيه اس تي عن الخط فان التراجع في مؤشر ميكى يتسارع.

انني لا اقول بان جميع نقاط التحول تتم بهذه الطريقة اذ ان الانخفاض الاخير في اواخر اغسطس ارتبط باشارة شراء لمؤشر كيه اس تي الا ان مؤشر الاختيار استمر بالمراوحة وايضا فان الاشارات لا تعمل جيدا بنفس الطريقة كما نرغب بذلك، على سبيل المثال فان كل من مؤشر كيه اس تي ومؤشر الاختيار قاما بدورهما في يوليو ١٩٩١ عن طريق تأكيد كل منهما للاخر ولكن المراوحة اللاحقة لم تصل الى حد كبير.

وهذا يعود الى ان الاتجاه الرئيسي كان منخفضا واذا كان مؤشر الزخم سوف يفشل فان ذلك سوف يتحقق عند الاتجاه في حركة معاكسة ، وقد حصل الفشل الثاني في النقطة اف في سبتمبر ٩٠، عندما اعطى كل من مؤشر الاختيار وكيه اس تي اشارات زائفة اثناء التحول، ولسوء الحظ فان تلك الحالات هي حقيقة واقعة ولكن لا يمكن تفسيرها أو تجنبها وان التحذير الوحيد هو ان اتجاه التغير الرئيسي كان منخفضا.

الرسم البياني ٩-٣ يبين ترابطا مماثلا ولكن في هذا الوقت لمؤشر اس اند بي المشترك، لاحظ بان اكثر تراجع بارز كان في الفترة كلها في اغسطس ٩٠ وفي بيئة فنية مماثلة لما حدث في مؤشر ميكى في المثال السابق، و هذه كانت حركة تراوح فاشلة لمؤشر كيه اس تي من حوال الخط صفر ارتبط بالانعكاس في مؤشر الاتجاه من مستوى منخفض.

نقدم لك افضل شركات التداول المرخصة من الهيئات الرقابية

شركة exness من عام 2008 ، تراخيص قوية أهمها الترخيص البريطاني ، سحب و ايداع فوري بدون عمولات ، حسابات متعددة اسلامية بدون فوائد تببيت, سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة Exness

<https://one.exness-track.com/a/sst5buui>

شركة XS الاسترالية من عام 2010، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة بدون فوائد تببيت سحب و ايداع بدون عمولات سحب في دقائق معدودة سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة XS

<https://my.xs.com/ar/links/go/57>

شركة FBS من عام 2009 تراخيص قوية منها الترخيص القبرصي وحسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع في دقائق سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة FBS

<https://fbs.partners?ibl=151942&ibp=570901>

شركة IcMarkets الاسترالية من عام 2010 ، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة IcMarkets

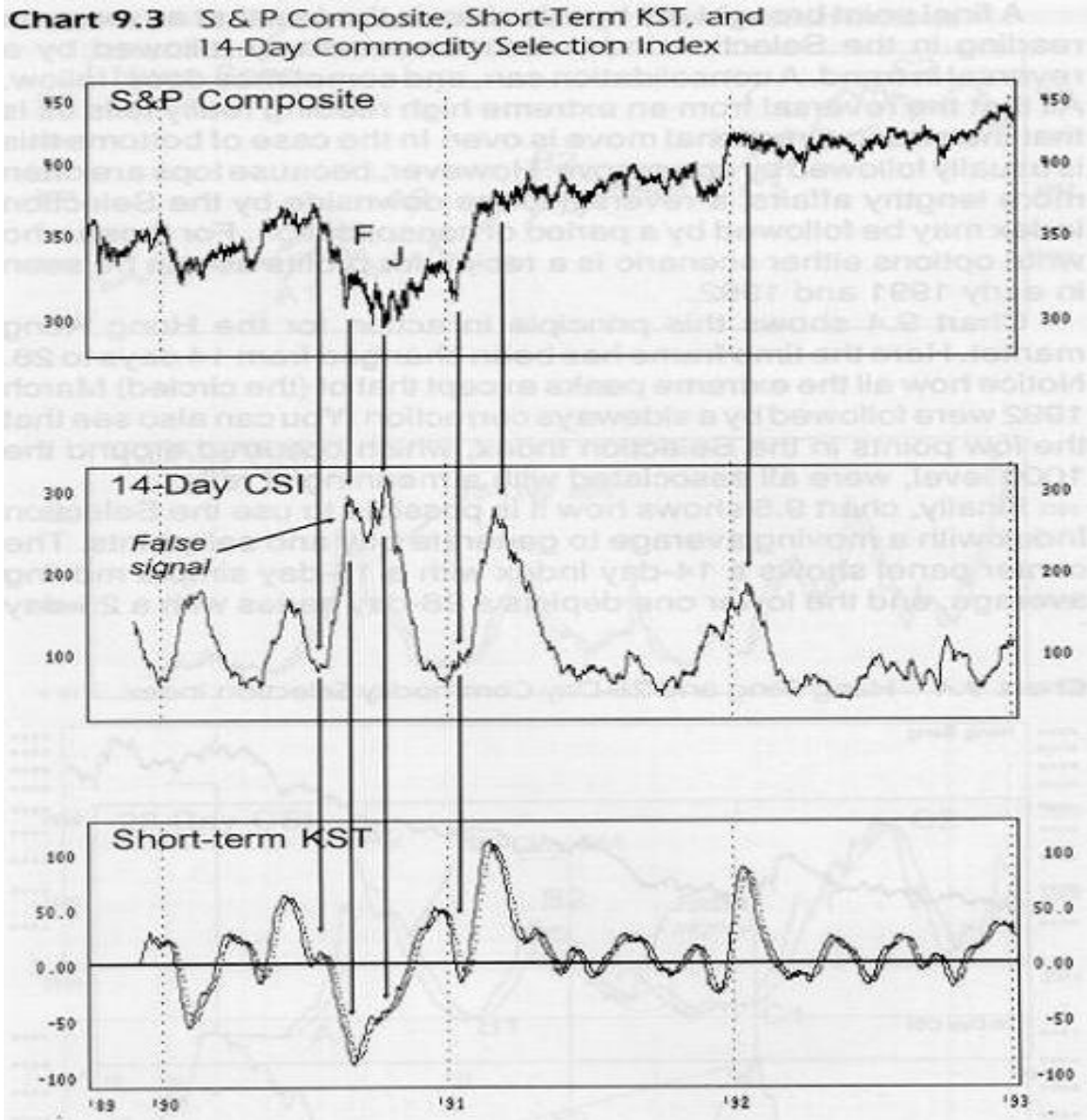
<http://www.icmarkets.com/?camp=26059>

شركة NSFX من عام 2011 ، تراخيص الاتحاد الأوروبي ، حسابات اسلامية وسائل متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة NSFX

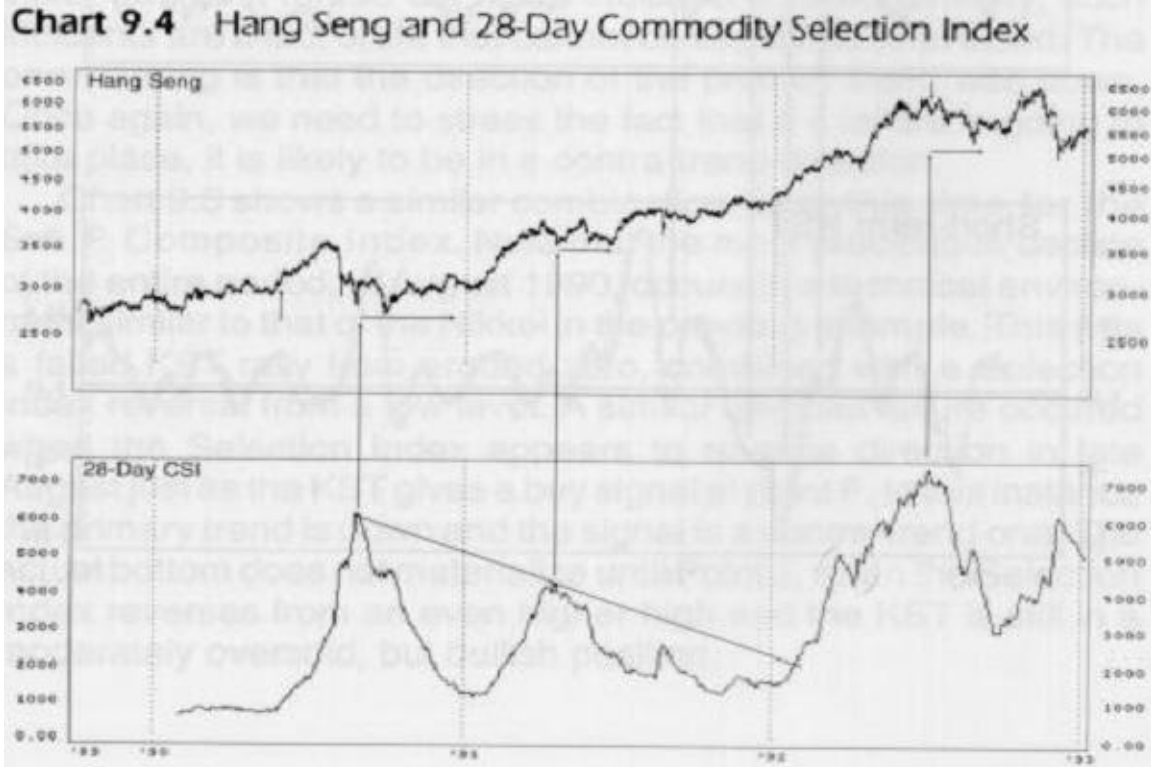
<https://nsfx.co/r/E82>

وان فشل مماثل في الانعكاس حدث عندما ظهر ان مؤشر الاختيار ينعكس في اتجاهه في اواخر اغسطس فقط في اللحظة التي اعطى فيها مؤشر كيه اس تي اشارة شراء في النقطة اف وفي هذه الحالة فان الاتجاه الرئيسي منخفض. والاشارة كانت معاكسة للاتجاه، كما ان الانخفاض الفعلي لم يتحقق لحين النقطة جيه عندما انعكس مؤشر الاتجاه من نقطة عالية بينما كان مؤشر كيه اس تي لازال في وضع البيع الزائد المتوسط.

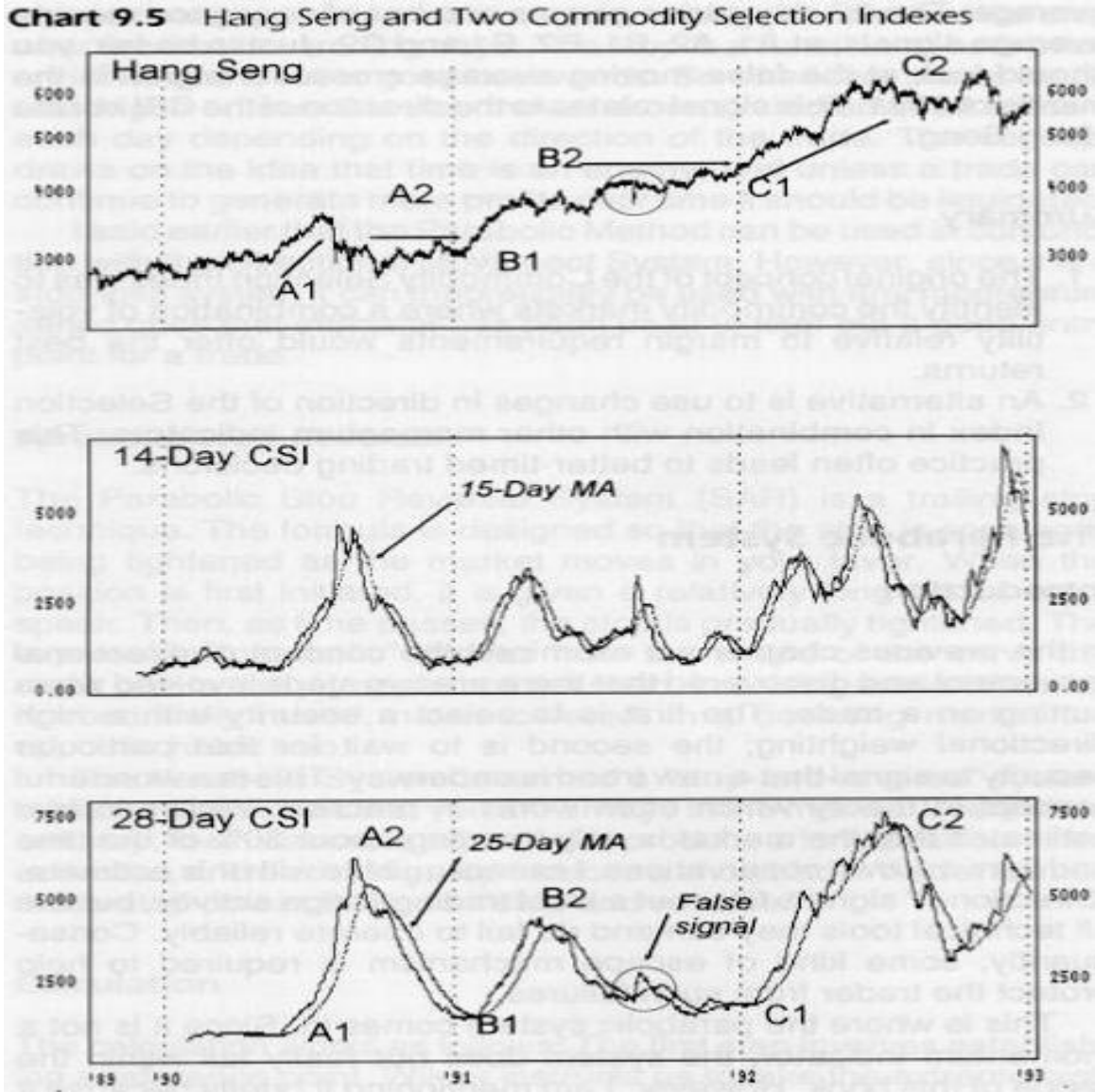


ان النقطة الاخيرة التي يعبر عنها هذا الرسم البياني هو حقيقة ان القراءة المتطرفة في مؤشر الاختيار لا يتبعها بالضرورة انعكاس في الاتجاه وان عملية التجميع أو التوحيد يمكن واحيانا تتبع هذا الوضع. وان كل من يخبرنا به الانعكاس من القراءة العالية المتطرفة هو ان حركة الاتجاه القوي قد انتهت وفي حالة الانخفاضات فان هذا بالعادة يتبعه حركة مرتفعة ولكن لان نقاط الارتفاع غالبا ما تكون امرا مطولا فان انعكاسا الى الاسفل من قبل مؤشر الاختيار يمكن ان يتبعه فترة تجميع، وبالنسبة لأولئك الذين يكتوبون الخيارات فان أي من السيناريوهات اعلاه تعتبر وصفا للارباح وفقا لما يمكن مشاهدة في اوائل ٩١، ٩٢

الرسم البياني ٩-٤ يبين هذا المبدأ في وضع عملي بالنسبة لسوق هونغ كونغ وهنا فان الاطار الزمني قد تغير من ١٤ الى ٢٨ يوما ولاحظ كيف ان جميع نقاط الذروة المتطرفة باستثناء مارس ٩٢ قد تبعتها عمليات تصحيح جانبية ويمكنك ان تشاهد ايضا بان النقاط المخفضة في مؤشر الاختيار التي وصلت الى مستوى ١٠٠٠ قد ارتبطت جميعها بحركة مراوحة مفيدة.



وفي النهاية فان الرسم ٩-٥ يظهر كيفية استخدام مؤشر الاتجاه مع معدل الحركة للحصول على نقاط الشراء والبيع واللوحه المركزية تبين مؤشرا على مدى اربعة عشرة يوما مع حركة بسيطة مدتها خمسة عشرة يوما اما اللوحه السفلية تبين سلسلة على مدى ٢٨ يوما مع معدل حركة ٢٥ يوما.



موجز:

- ١- ان المفهوم الاصلي لمؤشر اختيار السلعة هو تحديد اسواق السلعة، حيث يكون فيها الترابط ما بين متطلبات الحركة النسبية تعطي افضل النتائج والعوائد.
- ٢- الامر البديل هو استخدام التغيرات في اتجاه مؤشر الاختيار بالترابط مع مؤشرات الزخم الاخرى وهذه الممارسة غالبا ما تؤدي الى قرارات تداول ذات توقيت افضل.

النظام المكافئ:

مقدمة:

في الفصل السابق تفحصنا مفهوم الحركة الاتجاهية واكتشفنا بان هناك خطوتين عند المواقف العملية للتداول ، الاولى اختيار الاسهم ذات الوزن الاتجاهي العالي والثانية الانتظار بان يصدر ذلك السهم اشارة حول تحول جديد بالاتجاه، وهذا يعتبر مفهوما جيدا من الناحية النظرية الذي غالبا ما يتحقق في الممارسة ويقدر وايلدر بان السوق يتغير اتجاهه بحوالي ٣٠% من الوقت ومن ملاحظاتي الخاصة فانني لا استطيع ان اعارض هذا التقدير اذ ان اشارات الاتجاه غالبا ما تصفي الكثير من نشاط التداول ولكن مثل معظم الادوات الفنية الاخرى فانها تفشل في العمل بشكل موثوق وتبعا لذلك فان الية هروب معينة مطلوبة لحماية المتداول من حالات الفشل المذكورة.

وهنا يأتي دور النظام المكافئ لانه من حيث انه لا يعتبر مؤشر للزخم فان النظام لا يقع في الحقيقة ضمن نطاق هذا الكتاب ولكن فانني اذكره هنا باختصار لانه اصبح الية تداول مشهورة جدا ويمكن ان يستخدم مع اليات اخرى.

ان احدى الانتقادات الصالحة جدا لاي نظام تابع للتداول هو ان الثغرات الضمنية تعتبر مؤشرات هامة على الارباح المحتملة في التداول وان النظام المكافئ قد صمم لمعالجة هذه المشكلة عن طريق زيادة سرعة التوقف بعد ايام التداول الاولى والتوقف هنا يعتبر وظيفة لكل من السعر والوقت ولا تتراجع للوراء ابدا ولذلك كلما تصل الاسعار الى ارتفاعات أو انخفاضات جديدة فان التوقف يتحرك لزيادة بسيطة كل يوم استنادا الى الزيادة في التداول، وهذا المفهوم ينسحب على فكرة ان الوقت يعتبر عدوا وانه ما لم يستمر التداول في تحقيق المزيد من الارباح مع مرور الوقت فانه يجب تصفيته وقد ذكرت بالسابق بان الطريقة المكافئة يمكن ان تستخدم بالترابط مع نظام الحركة الاتجاهية ولكن حيث انه عبارة عن نظام توقف- خسارة فانه من الناحية النظرية يمكن ان يستخدم مع أي مؤشر للزخم طالما ان ذلك المؤشر كان قد استخدم لتصفية وتحديد نقطة جيدة للدخول للتداول.

الانعكاس في التوقف المكافئ:

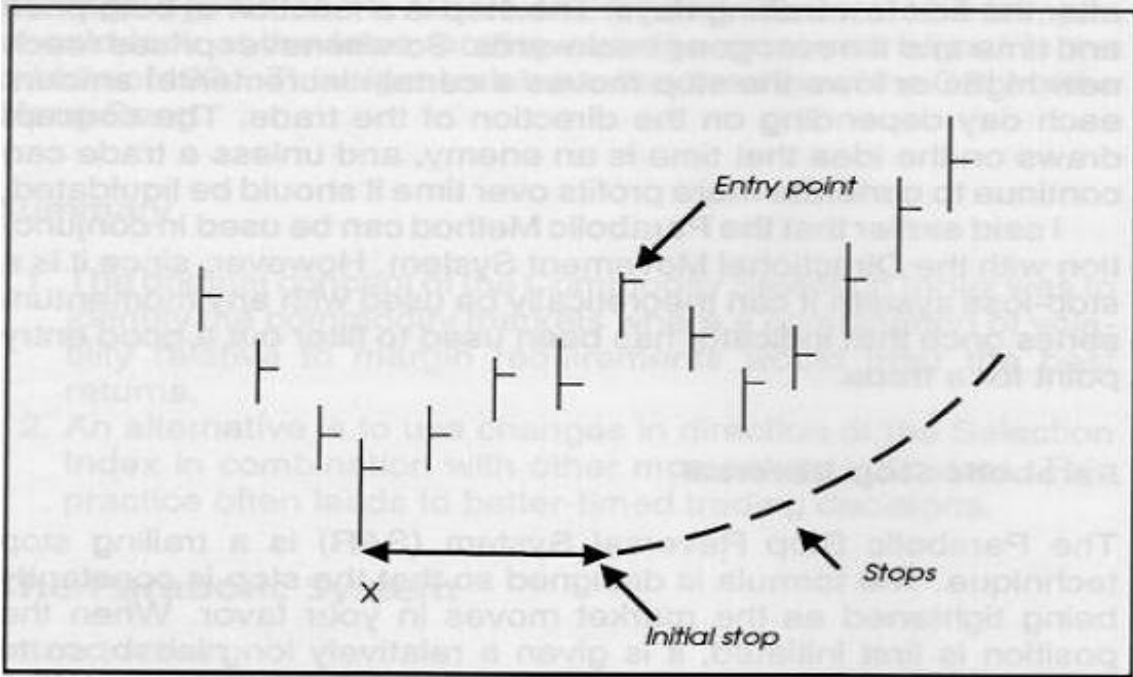
ان نظام الانعكاس في التوقف المكافئ (اس ايه ار) هو عبارة عن اسلوب الي للتوقف وقد تم تصميم المعادلة بحيث ان التوقف يتم تطبيقه بشكل محكم اثناء حركة السوق لصالح وعندما يبدأ الوضع بالتحول فانه يعطي تقريبا مهلة طويلة نسبيا ثم مع مرور الوقت يصبح حالة التوقف اكثر حدة وان مفهوم المكافئ يشتق من شكل المنحنى الذي تشكله حركة التوقف كما تظهر على الرسم البياني وفي السوق المرتفعة فان التوقف يستمر بالارتفاع ولا ينخفض ابدا وفي السوق المتراجعة فان العكس يصبح صحيحا.

ان النظام المكافئ يشار اليه بشكل اصطلاحي على انه نظام "التوقف والانعكاس" لانه يفترض بانك دائما متواجد بالسوق وان كل توقف قصير للبيع يتوقع ان يؤدي الى وضع طويل عند تنشيطه وان كل حالة توقف طويلة تعمل على حث التداول القصير الامد ، وقد اشار وايلدر الى نقاط التوقف هذه بمصطلح (اس ايه ار اس) وتعني التوقف والانعكاس.

الطريقة الحسابية:

ان الطريقة الحسابية تعمل كما يلي: الخطوة الاولى تتعلق بتحديد النقطة المرجعية ويطلب منا وايلدر ان نأخذ الارتفاع المتطرف أو الانخفاض من التداول السابق على سبيل المثال اذا كنت في وضع قصير الامد في السابق والان طويل الامد فان النقطة المرجعية سوف تكون المتطرف المنخفض للسابقة المنخفضة وان كل عملية تجارة أو تداول يجب ان تبدأ من مكان ما. ولذلك اذا لم يكن هناك تداول سابق فان النقطة المنطقية يجب ان تكون في الانخفاض الفرعي السابق وفي الشكل ٩-١ فان هذه تأتي في النقطة اكس واليوم الرابع.

Figure 9.1



ولغرض النقاش فان تداولنا قد بدأ في اليوم الثامن وفي هذا اليوم المحدد فان التوقف والانعكاس سوف يوضع في نقطة الانخفاض الفرعية السابقة المحددة في اليوم الرابع كما ان التوقف والانعكاس في اليوم التالي وهو اليوم التاسع سوف يكون نقطة الارتفاع التي حدثت في اليوم ٨ ناقص التوقف والانعكاس مضاعفا بعنصر التسارع

ووفقا لوايلدر فان عنصر التسارع يجب ان يبدأ على ٠,٢ في اليوم الاول من التداول وهذا العنصر يزداد بشكل تدريجي في نسبة ٠,٢ كل يوم يتم فيه تسجيل ارتفاع جديد للتداول الى حين ان الوضع اما ان يتوقف أو ان الحد الاقصى للنقطة ٢ يتم تحقيقه وبعد ذلك فان معدل التسارع يظل ثابتا على ٢ وهذا يعني بانه في مثالنا اذا استمر السعر في تحقيق نقاط عالية فان عنصر التسارع يرتفع الى ٠,٨ في اليوم ١٢ واذا لم يتم تسجيل ارتفاع جديد للتداول في اليوم ٨، ١٢ فان عنصر التسارع يكون ثابتا على ٢ ثم في اليوم ١٣ يتم تحقيق نقطة ارتفاع جديدة وعنصر التسارع سوف يظل ثابتا على ٠,٢ فوق المستوى السابق له. ان المعادلة يمكن تلخيصها كما يلي :

التوقف والانعكاس (في الغد) = التوقف والانعكاس (اليوم) + عنصر التسارع (النقطة المتطرفة للتداول - التوقف والانعكاس لهذا اليوم

وفي حالة التداول طويل الامد فان النقطة المتطرفة هي المرتفعة بالنسبة للتداول وبالنسبة للوضع قصير الامد فان النقطة المتطرفة هي الاخفض الذي حدثت منذ ان بدأ التداول وهذا يعني انه في التداول طويل الامد حتى لو ان السعر لم يصل الى ارتفاع جديد فان نقطة التوقف سوف تستمر بالارتفاع لان عنصر التسارع يظل جزءا من العملية الحسابية وهذا يجعل من المعادلة تحتفظ بمعدل استدلالي للتوقف والانعكاس.

هناك في الواقع ثلاثة طرق لتحديد التوقف والانعكاس وقد تم تغطية النقطتين الاوليتين سلفا. ان التوقف الاولي يتحدد على النقطة المتطرفة للتداول السابق ثم فان التوقف يتحرك في اتجاه التداول مع اشارة الى السعر المتطرف للتداول الجديد وعنصر التسارع وان القاعدة النهائية للاوضاع طويلة الامد تفيد بانك يجب الا تحرك التوقف والانعكاس الخاص بالغد الى ما فوق نقطة الانخفاض بالامس أو باليوم وفي حالة اذا كانت الطريقة الحسابية تستدعي رسم التوقف والانعكاس ما فوق مستوى المنخفض لليوم السابق أو هذا اليوم عند ذلك استخدم النقطة الاخفض لهذا اليوم أو اليوم السابق.

عناصر التسارع:

يوصي وايلدر باستخدام عنصر التسارع ٠,٠٢ بحد اقصى لا يتجاوز ٠,٢ وفي ديسمبر ومن خلال نسخة ١٩٨٩ من الاسهم والسلع قام بيتر ان باختبار العديد من الاسواق بخصوص عناصر التسارع المختلفة من ٠,٠١ الى ٠,٠٣ والقيم القصوى من ٠,١٠ الى ٠,٣٠ لفترة خمسة سنوات تغطي يناير ٨٤ الى ديسمبر ٨٨ وقد استخدم مبلغ محدد بمائة دولار للعمولات على انها الاكثر تحقيقا للربح.

ان هذه اكثر النقاط المتطرفة ربحا ويجب ان نعترف بحقيقة بانها يمكن ان تتغير على مرور الزمن وعلى الرغم من ذلك وكما اشار السيد/ بيتر ان فان الاختبارات التي قام بها تشير الى ان العنصر المعدل المكافئ يظل واحد من اكثر المفاهيم تفردا واهمية في انظمة التداول ويستحق الاهتمام من قبل المتداولين الجادين.

التفسير:

ان تفسير النظام المكافئ يعتبر ميكانيكيا بشكل تام ويبين الرسمه ٩-٦ مؤشر اس اند بي التجميبي خلال سوق هابطة صغيرة في عام ١٩٩٠ وبداية السوق الصاعدة اللاحقة وخلال تراجع اغسطس الحاد والتقدم في اوائل ٩١ فان النظام قام باداء جيد ولكن خلال نطاق التداول المتداخل فانه لم يحقق ذلك وهذا الامر غير مدهش حيث ان النظام يفترض انه يتبع الاتجاه وليس جدولا لنطاق التداول.

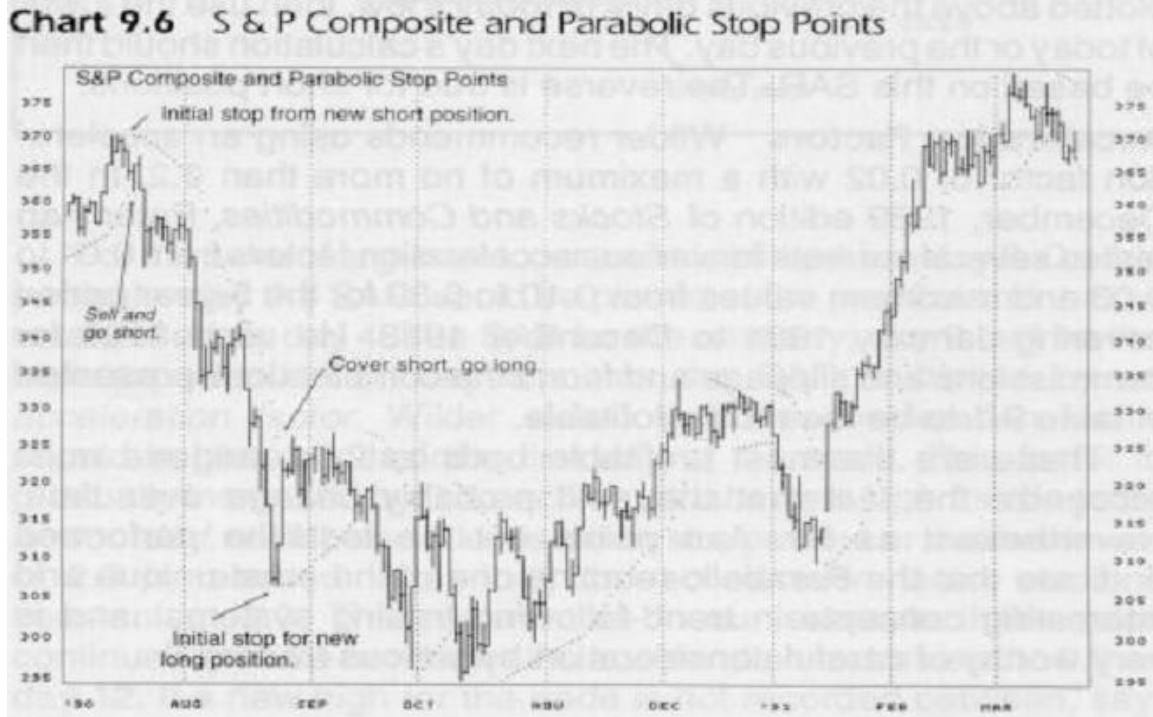
الجدول ٩-١ نتائج اداء المؤشر المكافئ من حيث الوقت/ السعر

السلعة	عنصر التسارع	الحد الأقصى لعنصر التسارع	الربح الاجمالي	المتداولين	نسبة الربح	معدل الربح	الربح الأقصى	الخسارة الأقصى	التراجع الأقصى	الاغلاق
فول صويا	٠,٠١٠	٠,٢٠	٣,٦٩٠	٨٤	٤١	١,٤٩٠	٨,١٠٢	-٣,٠١٦	-١٤,٠٧٤	-١٢,٠٢٣
مواشي حية	٠,٠٣٠	٠,٢٠	-٧,١٤٨	١٣٩	٤٤	٥٧٣	٢,١٢٠	-١,٣٤٨	-١٥,٥٠٠	-١٤,٤٣٢
قهوة	٠,٠٢٢	٠,١٠	١٠٤,٨٧٠	٩١	٤٧	٤,٢١١	٣١,٣٧٠	-٨,٧٥٥	-٢٣,٢٩٠	-١٤,١٨٣
سكر	٠,٠١٦	٠,١٠	٨,١٣٩	٨٣	٣٦	١,٠٨٤	٣,٩٩٩	-٩٧٣	-٦,٣٤٠	-٥,٣٦٢
قطن	٠,٠٢٦	٠,١٠	١٠,٠٤٥	١٠٢	٦٠	١,٣٦٠	٧,٧٨٥	-٢,٢٦٠	-٧,٦٤٥	-٦,٧٠٠
فضة	٠,٠٣٠	٠,٢٠	٣,٠٧٠	١٠٥	٤٤	١,٦٢٠	١٠,٩٣٥	-٧,٩٣٠	-٢١,٧٦٠	-١٤,٨١٥
ذهب	٠,٠١٠	٠,٢٠	-٢٠	٦٧	٣١	١,٩٤٥	٥,٣٤٠	-٢,٧٩٠	-١٧,١٤٠	-١٥,٠٥٠
نפט خام	٠,٠١٤	٠,١٠	٢٤,٥١٠	٦٨	٤٤	١,٩٣٩	١٢,٠٩٠	-١,٩٢٠	-٨,٧١٠	-٧,٧٤٠
فرنك سويسري	٠,٠١٠	٠,٣٠	٤٢,٥١٢	٧٥	٤٥	٢,٧٠٣	٩,٤٣٧	-٢,٨١٢	-١١,٣٩٩	-١٠,٣٢٤
ين ياباني	٠,٠١٢	٠,١٠	٤٧,٥١٦	٦٦	٤٧	٢,٨٥٤	١٠,٤١٢	-٢,٧٠٠	-٧,٨٨٧	-٥,٥٦٢
سندات تداول	٠,٠٢٤	٠,١٠	٣٧,٤٠	١٠٥	٤٤	٢,٤٥٦	١٣,٩٧٠	-٤,٧٥٠	-١٣,١٠٠	-٩,٩٤٠
مؤشر اس اند بي	٠,٠٢٦	٠,٣٠	١٣,٣١٠	١٣٣	٣٣	٤,١٣٢	٣٧,٧٥٠	-٦,٩٤٥	-٥٣,٩٥٥	٣٢,٠٦٥

Test results based on January 1984-December 1988 perpetual contracts, \$100 per trade for slippage and commissions.
Cotton produced the highest percentage of winning trades under the parabolic stop method, although coffee showed the greatest profit between 1984 and 1988.
Peter Aan, "Parabolic Stop/Reversal," *Technical Analysis of Stocks & Commodities*, Nov. 1989, pg 412.

ان واحدة من المشاكل التي واجهتها مع هذا النظام هي ان نقطة التوقف الاولية يمكن ان تحدث في الغالب بعيدا عن النقطة المدخلية وفي الرسم ٧-٩ على سبيل المثال فان المتداول كان يمكن ان يذهب بعيدا الى الاشارة المقاربة لمستوى ٧٠ سنت في اواخر سبتمبر الا ان التوقف كان يمكن ان يخلق على ٦٥ سنت وهذا يعتبر هامش واسع جدا للخطأ بالنسبة للنظام الذي يهدف الى تحديد نقاط توقف ثابتة، وبسبب عنصر التسارع فان الوضع كان يمكن ان يتوقف على ٦٧ سنت أي خسارة يمكن تحملها وان البيع القصير الامد الذي انعكس منه الوضع الطويل كان يمكن ان ينطوي على خطورة اكثر حيث ان نقطة

التوقف كانت ٧٢ سنت مرتفع واثناء التحول كان هذا التداول مربحا بسبب التراجع الحاد جدا الذي تبع ذلك والذي تم تغطيته في النهاية على حوالي ٦٤ سنت ولكن عندما تأخذ بالاعتبار ان المخاطرة الاولى كانت مقاربة لخمسة سنتات والربح الاخير كان حوالي ثلاثة سنتات يمكنك ان تقدر بان مكافأة المخاطرة لم تكن جذابة بشكل خاص.



وانني اعتقد بان نقطة التوقف والانعكاس يجب ان تستخدم على انها طريقة توقف فقط بمعنى يجب ان تستخدم بالترابط مع مؤشرات اخرى.

على سبيل المثال اذا كان الانحراف في السعر ومؤشر القوة النسبي لخط الاتجاه المنخفض يطلق اشارة شراء فان النظام المكافئ يجب ان يوضع موضع التنفيذ باستخدام نقطة الانخفاض السابقة على انها نقطة التوقف وان النظام يجب ان يستخدم فقط اذا كان التوقف مقارب بشكل نسبي.

وإذا كان من الضروري الدخول في التداول باستخدام نقطة توقف واسعة فهذا يعني تلقائياً بان معادلة المخاطرة والمكافأة قد انحرفت لصالح المخاطرة وفي ضوء هذه الظروف فإن افضل نصيحة ان تبقى جانبا.

Chart 9.7 Deutsche Mark and Parabolic Stop Points

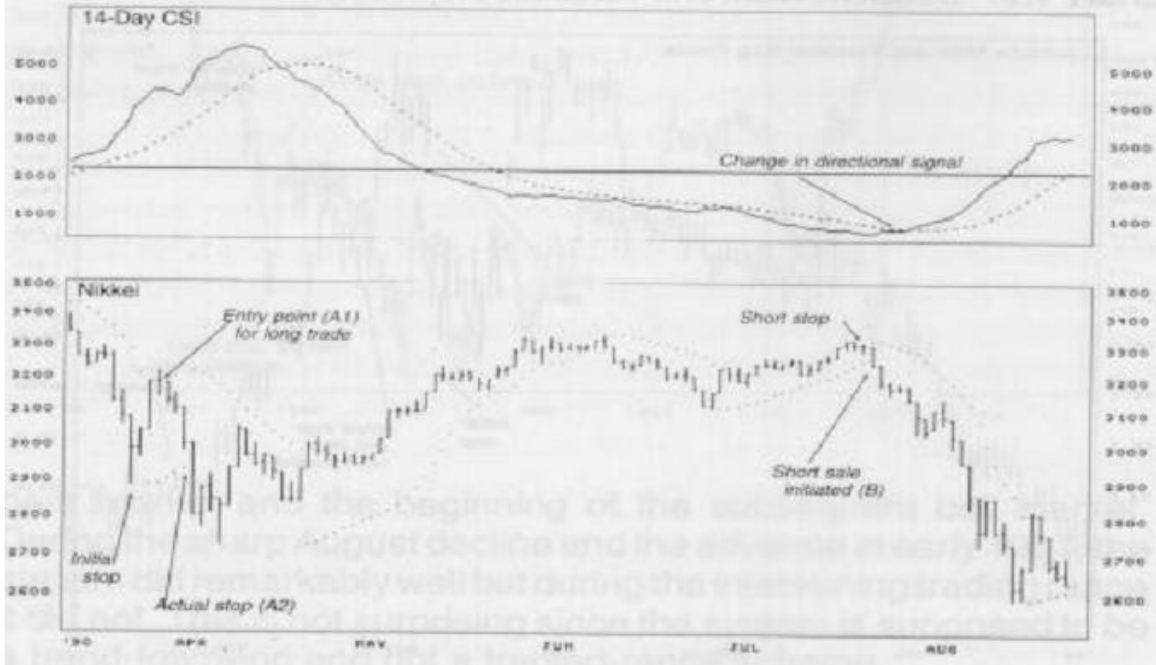


كما انه من الممكن حساب التوقف المكافئ للتداول السابق واستخدام ذلك على انه نقطة توقف وفي أي من الحالتين فإن الطريقة الوحيدة للتداول الناجح في أي طريقة منتظمة هي استخدام افكار ذات خطورة منخفضة. وبالتالي حتى لو ان التداول لا يبدو واعدًا من حيث خصائص الزخم الايجابي والانعكاس في السعر فإن المؤشرات الاخرى لن تلامسه اذا كانت نقطة التوقف المنطقية بعيدة جدا وتذكر ثانية ان التحليل الفني ليس علما وان تفسيرك أو السوق قد يكون خاطئاً.

الرسم ٩-٨ يبين مؤشر نيكي مع مؤشر اختيار السلع والمكافئ وتمثل النقاط أ-١، أ-٢ نقاط مدخلية والتوقف والانعكاس كما ان المسافة العمودية بين الاثنتين تعني ان

التداول ينطوي على درجة عالية من الخطورة وفي هذه الحالة فان التداول لا ينتظر طويلا لكي يبدأ التوقف والانعكاس بعمليته المتسارعة نتيجة للخسارة الكبيرة التي حدثت.

Chart 9.8 Nikkei Stock Index and a 14-Day Commodity Selection Index



ومن ناحية اخرى في شهر يوليو نرى كيف ان مؤشر الاختيار يمكن ان يستخدم بشكل مربح بالتزامن مع المؤشر المكافئ اذ ان مؤشر الاختيار اعطى اشارة منخفضة والمكافئ اعطى اشارة بيع وقد تعلمنا سابقا بان الانعكاس في اتجاه مؤشر الاختيار يمكنه ان يعطي دلائل على بداية حدوث اتجاه جديد ، وفي هذه الحالة فان اشارة البيع من نقطة التوقف والانعكاس (ب) تشير الى ان الاتجاه سوف يكون الى الاسفل وليس الى الاعلى والنقطة الحساسة هنا هي ان التوقف المشار اليه بموجب التوقف والانعكاس يعتبر مقاربا جدا وحيث ان هذه ترتبط ايضا باشارة بيع وتراوح ضعيف من قبل مؤشر معدل حركة الاتجاه وايضا نقطة تقاطع سلبية لمؤشر الاتجاه دي أي فان الوضع بكامله يرقى الى تداول ذو خطورة منخفضة مع احتمال مكافأة عالية وان المؤشرين الاخيرين مبينان في الرسم 9-9 مع ملاحظة كيف ايا من مؤشر معدل

الحركة أو مؤشر الاتجاه لم يؤكد المؤشر المكافئ باعطاء اشارة حاسمة للشراء في مارس.

الربط ما بين المكافئ والحركة الاتجاهية :

ان النظام المكافئ الاتجاهي (الرسم البياني لويلس وايلدر عام ١٩٨٠ الخاص بالابحاث في الاتجاه، جرين سبرو ، نروث كارولينا) هو الاسم الذي اعطي للترابط الحركة الاتجاهية والمكافأة وهو ينطوي على تكامل المؤشرات التالية:

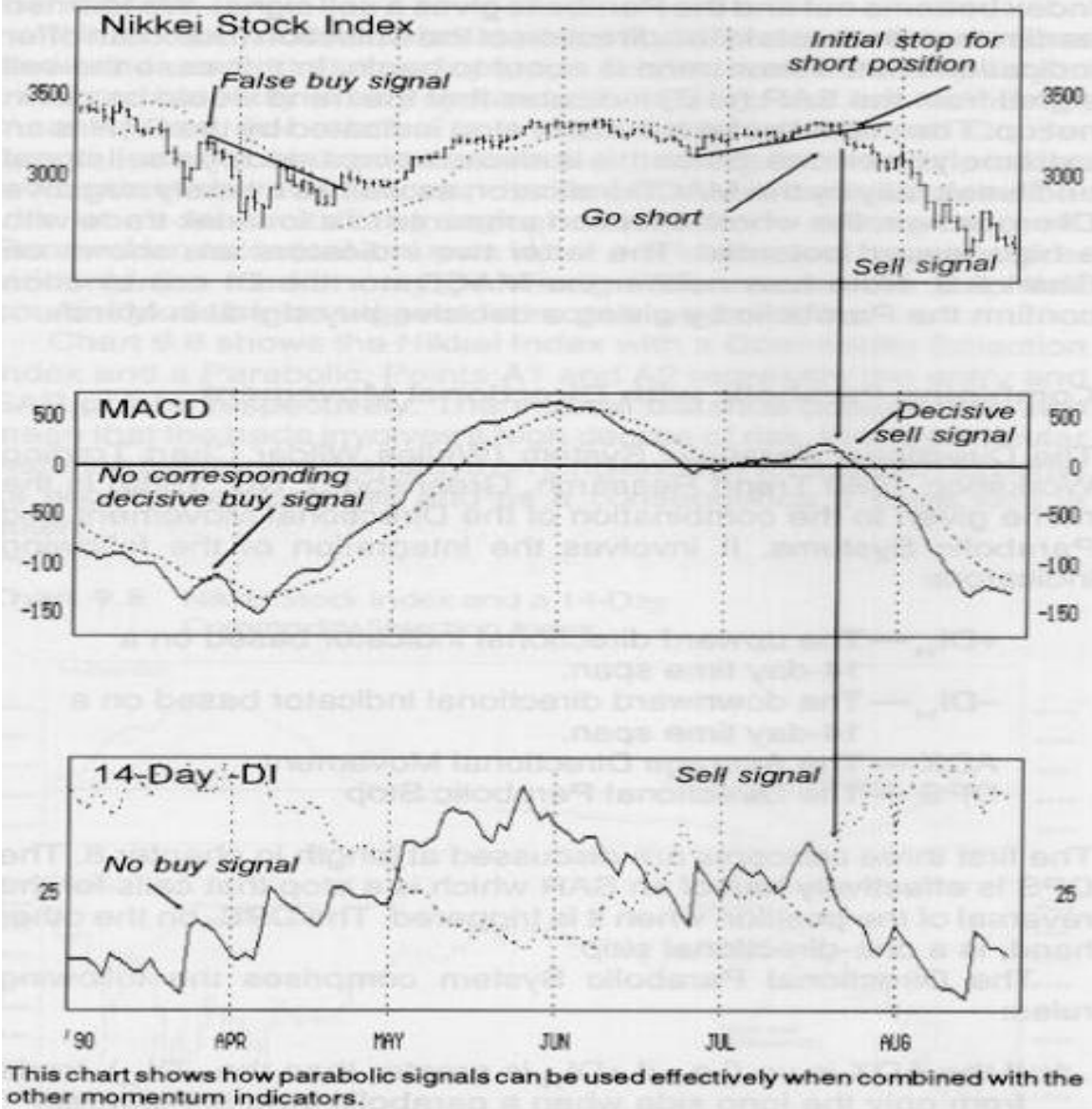
$$\begin{aligned} +DI \ 14 &= \text{مؤشر الاتجاه الصاعد استنادا الى فترة اربعة عشرة يوما} \\ -DI \ 14 &= \text{مؤشر الاتجاه الهابط استنادا الى فترة اربعة عشرة يوما} \\ ADX &= \text{معدل الحركة الاتجاهية} \\ DPS &= \text{التوقف الاتجاهي المكافئ} \end{aligned}$$

المفاهيم الثلاثة الاولى تمت مناقشتها مطولا في الفصل ٨ وان التوقف الاتجاهي المكافئ يعتبر نصف التوقف والانعكاس الذي يستدعي حركة عكسية في الوضع عند نشوئه كما ان التوقف المكافئ من الناحية الاخرى هو توقف في اتجاه واحد.

ان نظام المكافئ الاتجاهي يتألف من القواعد التالية:

- ١- اذا كان معدل الحركة الاتجاهية في الاعلى يكون التداول من الجانب الطويل فقط عند نشوء التوقف المكافئ.
- ٢- اذا كان معدل الحركة الاتجاهية منخفضا يجب التداول على المستوى القصير فقط عند الاستدلال على ذلك من قبل النظام المكافئ.

Chart 9.9 Nikkei Stock Index, MACD, and 14-Day Directional Movement Index



٣- إذا كان هناك تعارض في الانظمة ابقى في وضع جانبي حتى يتوافقا. وهذا يتبع نمط المحاولة والخطأ أي عندما تكون في شك ابقى بعيدا.

٤- تصفية الاوضاع تنفذ من خلال التوقف المكافئ الاتجاهي.

٥- اذا لم يتم اتخاذ أي وضع استخدم نقطة التوازن للحركة الاتجاهية (أي النقطة المرتفعة أو المنخفضة في اليوم) وهي التي يتقاطع فيها مؤشر الاتجاه الصاعد استنادا الى فترة اربعة عشرة يوما فوق أو دون مثيله مؤشر الاتجاه الهابط استنادا الى فترة اربعة عشرة يوما

وقد اضاف وايلدر بعد ذلك قاعدة تتطوي على مؤشر ايه دي اكس والتي تفيد باختصار انه اذا كان ايه دي اكس هو فوق مؤشر الاتجاه الهابط استنادا الى فترة اربعة عشرة يوما فان التصفية يجب ان تبدأ عندما ينعكس اتجاه معدل الحركة الاتجاهية وهذه القاعدة تستند الى نظرية بان معدل الحركة الاتجاهية هو في الواقع معيار تذبذب بحد ذاته لذلك فان حركات الانعكاس في اتجاهه تمثل مؤشرا رئيسيا للانعكاس في الاتجاه واذا انعكس معدل الحركة الاتجاهية في وقت لاحق قبل ١٤ DI وهذا يشير الى اتجاه قوي جدا وان التصفية النهائية يجب ان تنتظر لذلك التقاطع ولكن الانعكاس في التداول الفعلي من الطويل الى القصير الاملد أو القصير الى الطويل يجب ان لا يتم الى حين التأكد من تقاطع DI بواشطة اشارة مكافاة.



الفصل: ١٠

مؤشرات الزخم المتنوعة

- مقمة
- مؤشر هيريك للتصفية
- قواعد تفسير الفائدة المفتوحة
- الطريقة الحسابية
- التفسير
- مؤشر التراوح المتراكم
- الطريقة الحسابية
- التفسير
- مؤشر تركس TRIX
- مؤشر قناة السلع
- الطريقة الحسابية
- التفسير
- معيار التذبذب النهائي
- الطريقة الحسابية
- التفسير

مقدمة:

في كتاب من هذا النوع هناك اغراء دائما في محاولة تغطية الواجهة المائية عن طريق وصف العديد من المؤشرات قدر الامكان ولكن كنت دائما اعتقد بان التحليل الفني اذا كان يجب ممارسته بطريقة ناجحة ومربحة يجب ان يتقيد بمبادئ بسيطة وتفسير بديهي ولهذا السبب فان تشكيلة المؤشرات التي تم وصفها هنا هي بتركيز عام افضل المؤشرات الواعدة.

في السنوات الاخيرة الماضية قام المتداولين والفنيين بتطوير واستضافة مؤشرات زخم جديدة التي يستند العديد منها الى معادلات رياضية معقدة ولكن ما حدث ان هناك علاقة منعكسة بين تعقيد هذه المعادلات ومدى الموثوقية الخاصة بها وفي هذا الفصل سوف ندرس بعض المؤشرات الاقل معرفة التي تضيف بعدا جديدا للمفهوم الفني وقد تجنبنا بشكل متعمد مراقبة المتغيرات الاكثر تعقيدا لانني في الغالب لم اجد انها ذات أي موثوقية اكبر من مثيلاتها الاساسية.

في وصف المؤشرات فان العديد من المتحمسين يستخدمون مصطلحات معقدة مثل (قياس تدفق الاموال، الحركة من الايدي القوية الى الايدي الضعيفة.. وهكذا) ولكن في معظم الحالات فان هذه الطرق الاصطلاحية لها اساس افضل في مجال المبيعات والترويج منه في مجال التداول والبحث واهيانا فان هذه المؤشرات تقدم ما تعد به ولكن في معظم المناسبات لا تقوم بذلك وان نصيحتي هي تبني موقفا حذرا وعدم قبول هذه الادعاءات على انها قيمة ثابتة ولندع المؤشرات التي تم وصفها في هذا الكتاب تثبت جدارتها في تحقيق مصلحتك وعند ذلك سوف تكون في وضع يمكنك من تقييم نقاط القوة والضعف الحقيقية الخاصة بها.

مؤشر هيرك للتصفية:

ان حساب مؤشر هيرك للتصفية (HPI) يتطلب استخدام الفائدة المفتوحة وهذا المؤشر مصمم فقط للاسواق المستقبلية حيث تكون بيانات الفائدة المفتوحة متوفرة وتعرف الفائدة المفتوحة هي عبارة عن العدد الاجمالي للعقود المعلقة لجميع اشهر الاسواق المستقبلية.

قواعد تفسير الفائدة المفتوحة:

١- اذا كانت الاسعار ترتفع والفائدة المفتوحة تتزايد بمعدل موسمي لخمس سنوات فان هذه اشارة صاعدة. أي ان المزيد من المشاركين يدخلون السوق وهناك شراء اضافي واي مشتريات تعتبر ذات جراءة عامة بطبيعتها.

- ٢- إذا كانت ارقام الفائدة المفتوحة قد اصبحت مستوية بعد اتجاه صاعد في كل من السعر والفائدة المفتوحة. يجب ان تأخذ ذلك على انه اشارة تحذير على انه عائق امام الارتفاع.
- ٣- ان الفائدة المفتوحة المرتفعة في السوق الصاعدة تعتبر اشارة هابطة اذا انخفض السعر بشكل مفاجئ.
- ٤- ان تسجيل الارتفاع غير العادي للفائدة المفتوحة للسوق الصاعدة يعتبر اشارة خطرة وعندما يبدأ الاتجاه الصاعد للفائدة المفتوحة بالانعكاس توقع اتجاهها هابطاً على وشك الحدوث.
- ٥- ان الانحراف المفاجئ من نطاق التداول سوف يكون اكثر قوة اذا ارتفعت الفائدة المفتوحة خلال عمليات التجميع. وهذا يعود الى ان العديد من المتداولين سوف يكونوا في الجانب الخطأ من السوق عندما يحدث الانحراف المفاجئ وعندما يتحرك السعر خارج نطاق التداول فان هؤلاء المتداولين يجبرون على التنازل عن اوضاعهم. ومن الممكن توسيع هذه القاعدة بخطوة لاحقة والقول بانه كلما كان الارتفاع اكثر في الفائدة المفتوحة خلال عمليات التجميع كلما زادت احتمالات الحركة اللاحقة.
- ٦- الاسعار المرتفعة والتراجع في الفائدة المفتوحة بمعدل اكبر من المستوى الموسمي المعتاد هو اتجاه هابط وان هذا الوضع في السوق يتطور بسبب التغطية القصيرة وليس الطلب الاساسي هو الذي يغذي اتجاه الارتفاع في السعر وفي هذه الظروف فان الاموال تدفق خارج السوق.
- ٧- اذا كانت الاسعار تتراجع والفائدة المفتوحة ترتفع اكثر من المعدل الموسمي فان هذا يشير الى ان اوضاع قصيرة الامد جديدة قد بدأت بالانفتاح وطالما تستمر هذه العملية فانها عنصر هابط.

٨- ان التراجع في كل من السعر والفائدة المفتوحة يشير الى التصفية عن طريق عدم تشجيع المتداولي ذوي الاوضاع طويلة الامد وطالما استمر هذا الاتجاه فان هذه اشارة هابطة. وحالما تستقر الفائدة المفتوحة على مستوى منخفض فان التصفية تنتهي والاسعار تكون في وضع يمكنها من التراوح مرة اخرى.

الطريقة الحسابية:

ان مؤشر التصفية يستخدم الفائدة المفتوحة لتحقيق اهدافه في قياس الاموال المتدفقة داخل أو خارج الاسواق المستقبلية وهو يقوم بذلك عن طريق حساب الفرق في حجم الدولار في كل فترة (عادة يوم واحد)، والمعادلة هي :

$$HPI = \frac{KY(K_1 - KY)S}{100,000}$$

حيث ان كيه = مؤشر التصفية للامس
اس = مستخدم عنصر التسوية المتداخل
واي = قيمة الامس

$$K_1 = CV(M - My) \left(1 + \frac{r}{G}\right)$$

في هذه الحالة فان ام تمثل المعدل الوسطي وتحسب على انها نصف قيمة الارتفاع+ الانخفاض، بينما سي تساوي قيمة حركة ١ سنت والحرف بي يساوي الحجم وأي يساوي القيمة المطلقة لفائدة اليوم أو الامس المفتوحة ايهما اكبر والحرف جي هو الحد الاعلى للفائدة المفتوحة اليوم أو الامس.

ان علامة الـ + في الجانب الايمن من المعادلة يحدث اذا كانت ام أو السعر المتوسط اكثر من ام/ واي (السعر المتوسط للامس) وسوف تكون في وضع الـ - اذا كان سعر متوسط الامس اقل من متوسط اليوم ولحسن الحظ بالنسبة لأولئك الذين لا

يتقنون النواحي الرياضية واعتبر نفسي واحدا منهم فان مؤشر هريك يتميز في معظم برامج الرسومات البيانية الشائعة على انه مينا ستوك وكمبيوترك وفي برامج مينا ستوك يتطلب من المستخدم ادخل متغيرين فقط وهما مدى حركة واحد سنت والمضاعفات أو عنصر التسوية وان الاخير يتلائم بشكل اكثر أو اقل مع الفترة الزمنية لمعدل الحركة وان عنصر المضاعفة على مدى عشرة ايام يتطابق مع معدل الحركة على مدى عشرة ايام واحدى عشرة يوما يتطابق مع معدل الحركة على مدى احدى عشرة ايام.

ان حساب التصفية يفترض بان المبلغ المالي النشط في احد العقود يمثل الحجم في التداول وهو يراقب تدفق الاموال داخل وخارج السوق عن طريق حساب الفرق في قيمة الدولار لكل فترة ومرة اخرى فان الفترات تقاس بالايام وهذه تم التعبير عنها في المعادلة على انها السعر المتوسط مضروبا بالحجم ، كما ان الارقام الخاصة بالتدفق المالي تعدل لاحقا بالتغيرات في الفائدة المفتوحة ثم يتم تسويتها استدلاليا عن طريق عامل التسوية الذي تمت مناقشته سابقا.

ام المتغير المحدد الثاني من المستخدم فهو قيمة حركة واحد سنت للعقود المستقبلية التي يتم مراقبتها (على سبيل المثال اربعمائة دولار للمواشي الحية أو خمسون دولار لفل الصويا).

ان احدى المشاكل في حساب هذا المؤشر تأتي من حقيقة ان معظم خدمات البيانات توفر احصائيات فقط عن الحجم الاجمالي والفائدة المفتوحة الخاصة بجميع العقود، وهذا يؤدي الى حالة غير مؤكدة للعديد من السلع الزراعية سواء لاسباب موسمية أو لحركات السعر للعقود القريبة التي تختلف بشكل كبير عن البعيدة، ان هذه الازمة ليست حادة بالنسبة للمستقبل المالي لان حركات السعر الخاصة بها تتداخل فيما بينها لمعظم الاشهر الخاصة بالعقود وتتقلب بشكل عام بسبب التغيرات في مفاضلات سعر الفائدة وحيثما تكون السلعة تخضع لتلك الفروق الموسمية يوصى باستخدام نظام العقد الواحد بمعنى اخر استخدام الحجم والفائدة المفتوحة المتعلقة بذلك العقد المحدد.

ان هذا يمكن ان يكون عملا صعبا ما لم تكن البيانات قد تم انزالها بشكل الكتروني من احد مزودي البيانات وان لم يكن ذلك ممكنا فان من الافضل تحديد تحليل التصفية على المستقبل المالي والاسواق الاخرى التي لم تتأثر بشكل كبير بالتغيرات الموسمية.

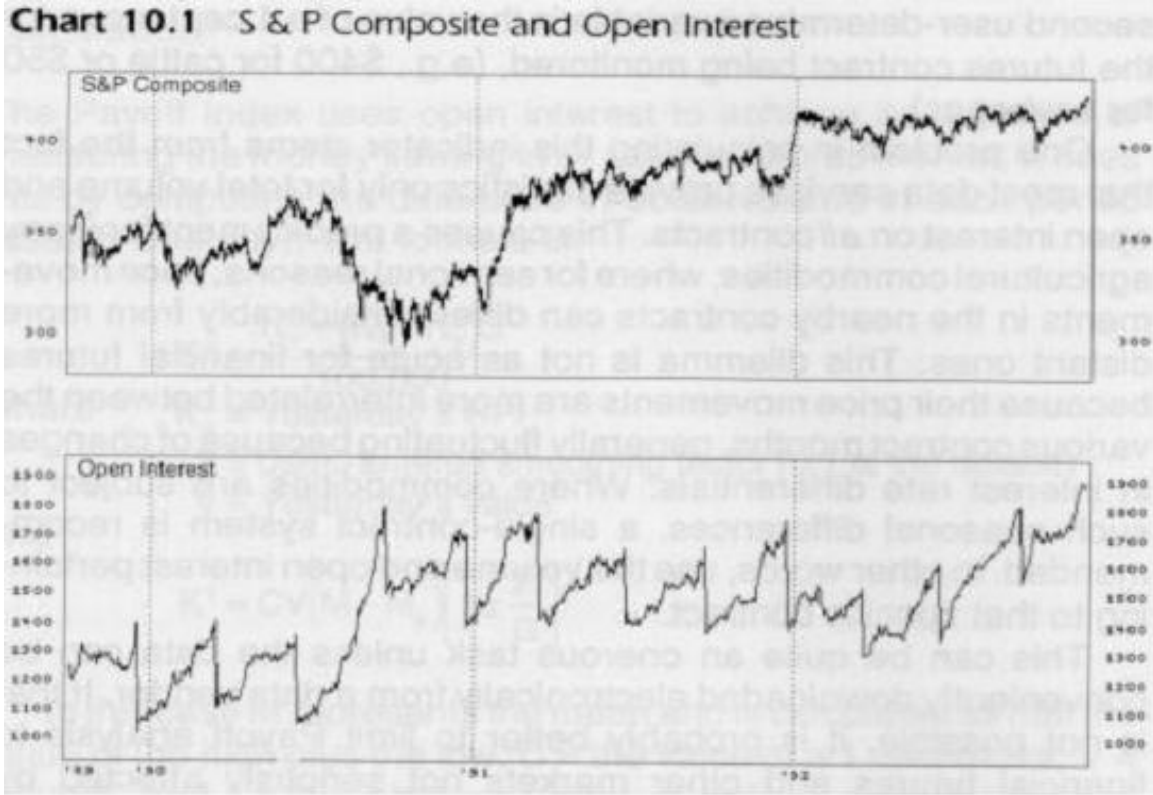
وباستثناء الحالة التي تكون فيها مقارنة للانتهاء فان العقود القريبة تجذب بشكل نموذجي المحتوى الاساسي لحجم التداول وبالنسبة لمعظم العقود المستقبلية التي لا يكون فيها سوى القليل أو عدم وجود متغيرات موسمية فان العقد المستمر لمدة ثلاثة اشهر يوفر حلا مرضيا وفي هذا السياق فان العقد الدائم يعتبر عقدا مستمرا لفترة نظرية مدتها ثلاثة اشهر.

تكاليف النقل والفروقات الاخرى تحسب بالرجوع الى اشهر العقد الاكثر بعدا وهذا الترتيب يعتبر حلا جيدا لانه يوفر سلسلة مستمرة من العقود التي يمكن ان تنتهي طبقا لذلك كل ثلاثة اشهر وان بيانات سي اس أي الخاصة بـ/ بوكا راتون ، فلوريدا تعتبر احد الامثلة المؤكدة التي توفر بيانات عن هذه العقود.

وفي النهاية يجب ان يكون الشخص دائما في بحث عن العقود التي تخضع في الغالب الى انخفاض حاد في الفائدة المفتوحة بسبب انتهاء العقود الربع سنوية وهذا يحدث بشكل منتظم على سبيل المثال بالنسبة للعقود المستقبلية الخاصة بمؤشر اس اند بي (انظر الرسم البياني ١٠-١).

التفسير:

ان الخطوة الاولى في تفسير مؤشر هيرك للتصفية هي تحديد ما اذا كان المؤشر فوق أو ما دون خط الصفر حيث ان ذلك يعطي اشارة طويلة الامد اذا ما كانت الاموال تتدفق داخل أو خارج السوق اما القراءات ما فوق خط الصفر فانها تشير الى ان الفائدة في السوق المعنية تتزايد وتعتبر اشارة ايجابية والقراءات ما دون الصفر تعتبر اشارة هابطة وتعتبر دليلا على الانكماش في النشاط.



ان المؤشر غالبا ما يبين اذا ما كان التراوح المؤشر عليه بموجب المؤشرات القصيرة الالمد الاخرى سوف يتحول الى ان يكون مجديا ام لا والعكس صحيح للاوضاع القصيرة خلال فترات التراجع.

لذلك فان نقاط التقاطع مع الصفر الحاسمة يمكن ان تكون عوننا قيما عندما ترتبط بمؤشرات الزخم الناشئة من فترة زمنية اكبر.

وعلى سبيل المثال اذا كان مؤشر معدل التغيير قد اعطى اشارة شراء متوسطة الالمد فان التأكيد من قبل مؤشر التصفية سوف يمثل وزنا كبيرا لاعتبار ان السوق كان على وشك المراوحة للسنة اسابيع التالية ومن الواضح ان الفترة الزمنية التي استخدمت في انشاء المؤشر سوف تقوم بدور مهم.

ان مؤشر التصفية باستخدام فترة ثمانية ايام للتسوية كما هي مبينة في الرسم ١٠-٢ لن تحمل أي اهمية لذلك الذي تم انشاؤه من فترة ٢٦ يوما مع ملاحظة ان عدد التقاطعات المزدوجة مع خط الصفر تتزايد بتناسب عكسي مع الفترة الزمنية اما الاسهم في الرسم ١٠-٣ فتيين مدى موثوقية نقاط التقاطع مع الصفر للجنيه الاسترليني ما بين ٩١ و ٩٢ استنادا الى فترة ٢٦ يوما وهذا يعتبر مثالا كبيرا على الموثوقية ويجب الاتوقع هذه الدرجة من الدقة تتكرر كثيرا.

Chart 10.2 British Pound (Spot) and 8-Day Herrick Payoff Index

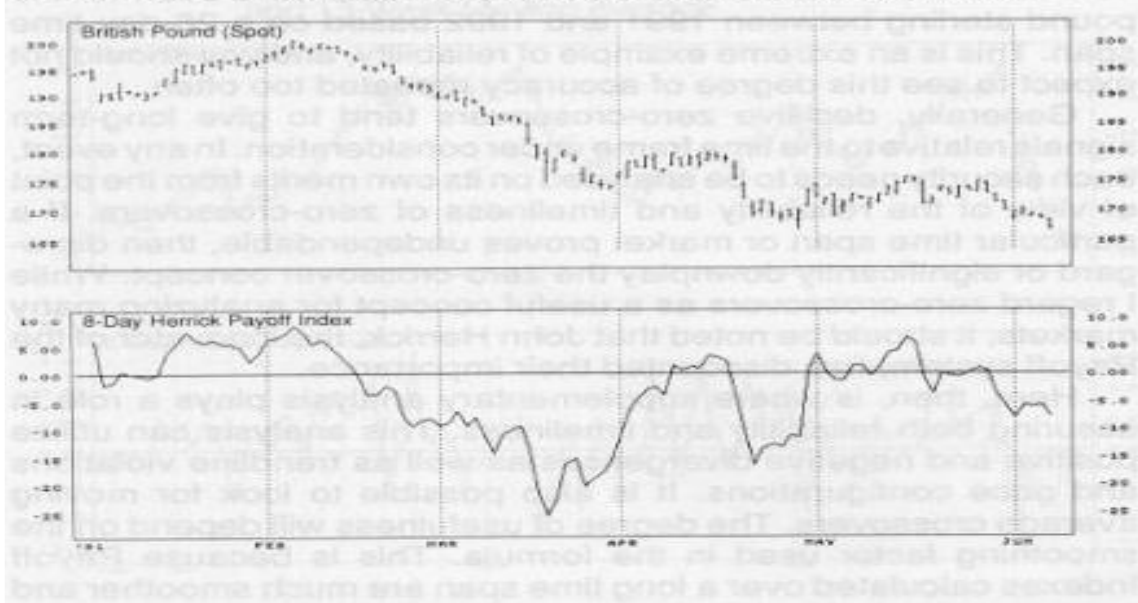
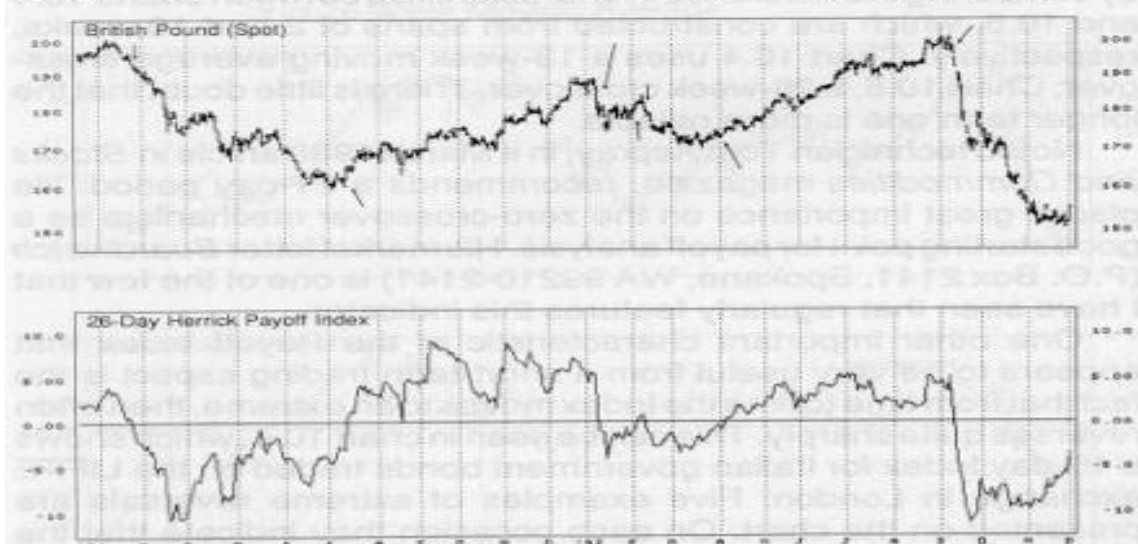


Chart 10.3 British Pound (Spot) and 26-Day Herrick Payoff Index



بشكل عام فان تقاطع الصفر الحاسمة تميل الى اعطاء اشارات طويلة الالمد بخصوص الاطار الزمني الذي يخضع للاعتبار وفي اية حالة فان كل سهم يحتاج الى تحليله من حيث مميزاته الخاصة من وجهة نظر الموثوقية والحد الزمني للتقاطع مع خط الصفر واذا ثبت ان فترة زمنية معينة أو سوقا ما لا يمكن الاعتماد عليها فعند ذلك يجب استبعاد مفهوم التقاطع مع خط الصفر وبينما اعتبر هذه النقاط على انها مفهوما نافعا لتحليل العديد من الاسواق فينبغي ملاحظة ان جون هيرك الذي يعتبر المجدد لنظام التصفية قد قلل من اهميتها.

اذا يمكن القول بان التحليل التكميلي هنا يلعب دورا في تأكيد كل من الموثوقية والحد الزمني وهذا التحليل يمكنه استغلال الانحرافات الايجابية والسلبية وايضا الانحرافات عن خط الاتجاه وتشكيلات السعر ، كما ان من الممكن البحث عن نقاط تقاطع المعدل المتحرك وان درجة الفائدة سوف تعتمد على عامل التسوية المستخدم في المعادلة وهذا يعود الى ان مؤشرات التصفية المحسوبة على مدى فترة زمنية طويلة اكثر سلاسة وتدييرا من تلك التي تستند الى القصيرة ويمكنك ملاحظة ذلك من خلال مقارنة الفرق في الخصائص بين الرسمين ١٠-٤ ، ١٠-٥ اللذين انشأنا من فترات زمنية ٢-١٠ اسابيع على التوالي ويستخدم الرسم ١٠-٤ معدل متحرك لمدة ثلاثة عشرة اسبوعا والرسم ١٠-٥ ستة وعشرون اسبوعا. وهناك القليل من الشك اذا كانت الفترة الاطول هي الاكثر موثوقية.

Chart 10.4 British Pound (Spot), 2-Week Herrick Payoff Index, and 13-Week Moving Average

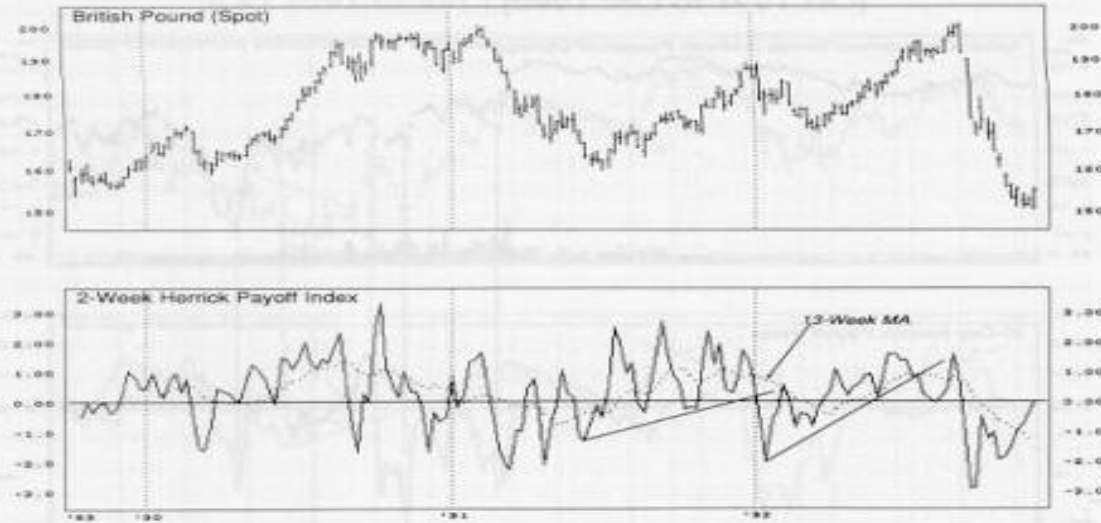
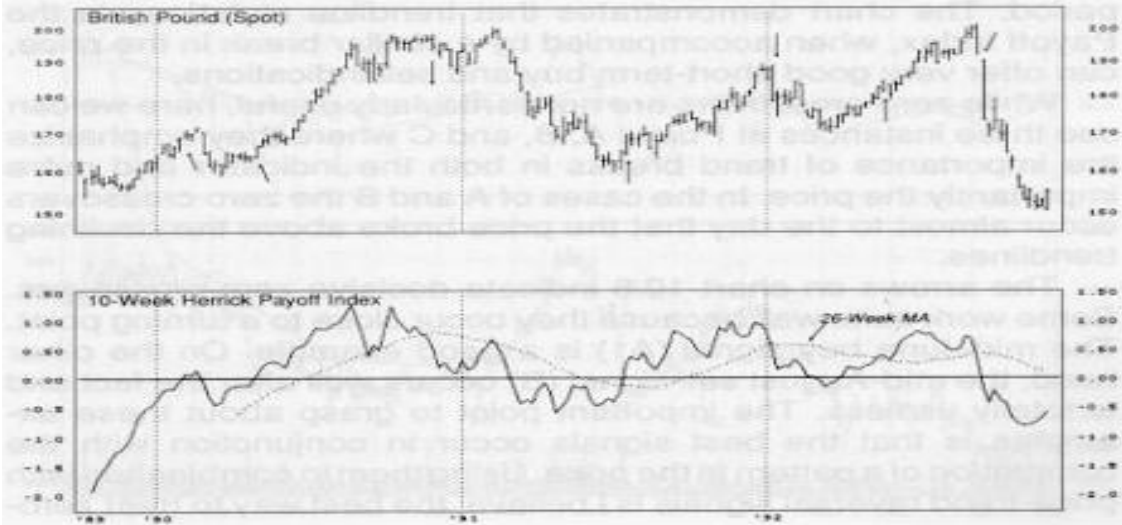
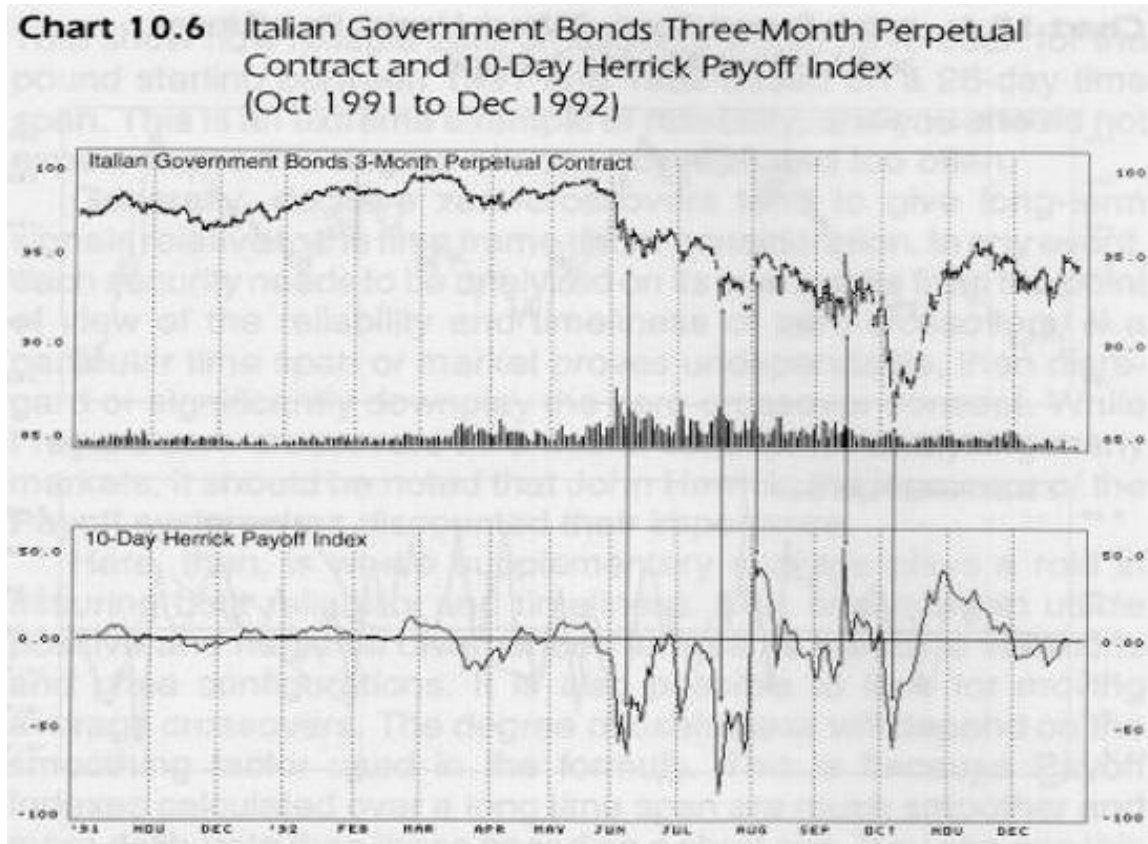


Chart 10.5 British Pound (Spot), 10-Week Herrick Payoff Index, and 26-Week Moving Average



ووفقا لملاحظة المتخصص توم اسبري في مقاله في مارس ١٩٨٨ في مجلة الاسهم والسلع فقد اوصى بفترة زمنية مدتها واحد وعشرون يوما وهو يضع اهمية كبيرة على الية تقاطع خط الصفر على انها نقطة بداية جيدة لتحليل التصفية وان رسالته الخاصة بسوق بورد ووتش (ص. ب ٢١٤١، اسبوكان) هي احدى الرسائل القليلة التي شاهدها والتي تمثل هذا المؤشر.

ان احد الخصائص الهامة الاخرى في مؤشر التصفية التي يبدو انها مفيدة جدا من جانب التداول قصير الامد هي حقيقة انه من وقت لآخر يتحرك المؤشر الى حد متطرف ثم ينعكس بشكل حاد وهذا يمكن مشاهدته في الرسم ١٠-٦ الذي يبين مؤشر عشرة ايام لسندات الحكومة الايطالية التي تم تداولها في غرفة لندن وان خمسة امثلة من الانعكاسات المتطرفة قد تم بيانها في الرسم البياني وفي كل مناسبة تشير الى ان السعر قد وصل الى ذروة الشراء أو البيع القصير الامد كما ان الرسم ١٠-٧ يظهر نفس السوق ولكن في نوفمبر ٩١ الى يونيو ٩٢ ويظهر الرسم ايضا بان الانحرافات عن خط الاتجاه في مؤشر التصفية عندما تكون مصحوبة بانحراف مماثل في السعر يمكن ان توفر اشارات جيدة جدا على حركة البيع والشراء قصيرة الامد.



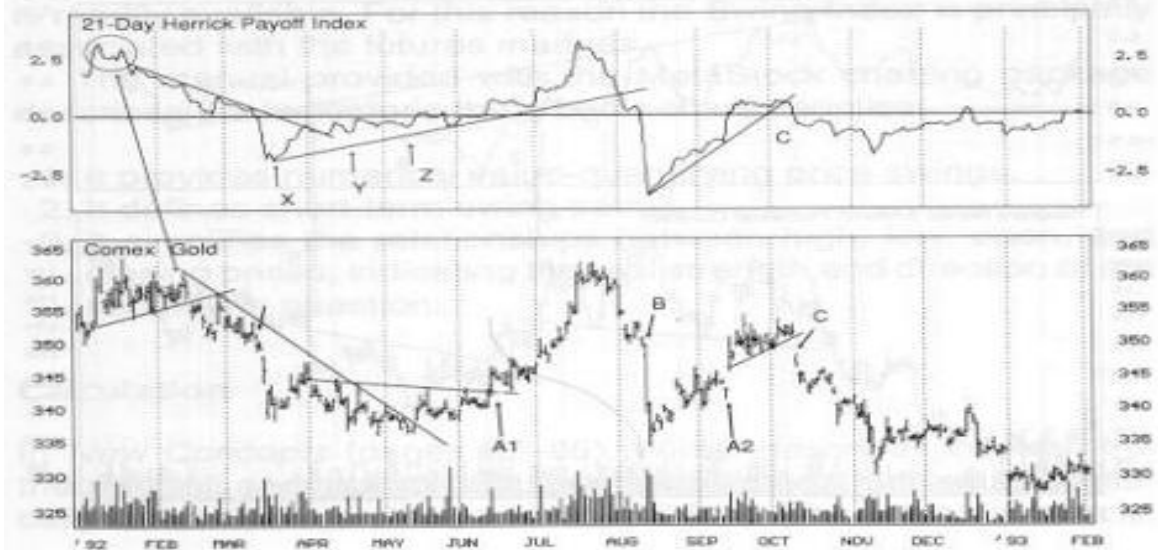
وبينما ان نقاط تقاطع الصفر غير مفيدة بشكل محدد فاننا نرى هنا ثلاثة امثلة على النقاط ا، ب ، ج التي تؤكد فيها على اهمية الانحراف في الاتجاه في كل من المؤشر والسعر وفي حالات النقاط أ ، ب فان نقاط التقاطع مع الصفر تحدث تقريبا في اليوم الذي ينحرف فيه السعر فوق خط التراجع.

ان الاسهم في الرسم البياني ١٠-٨ تشير الى نقاط تقاطع مع خط الصفر بشكل حاسم وبعضها تعمل جيدا لانها تحدث بشكل قريب من نقطة التحول، وان اشارة الشراء في منتصف يونيو (أ -١) تعتبر مثالا جيدا ومن ناحية اخرى فان اشارة البيع في منتصف اغسطس (ب) تحدث بعد وقت كبير ولذلك تعتبر غير ذات معنى وان النقطة المهمة التي يجب استيعابها حول هذه الامثلة هو ان افضل الاشارات تحدث بالترابط مع اكمال النمط في السعر وان استخدامها بالترابط مع اشارات الانعكاس في اتجاه السعر تعتبر وفقا لاعتقادي افضل طريقة لمعاملة نقاط التقاطع مع الصفر، كما يبين الرسم البياني ايضا بعض الانحرافات الايجابية التي تعمل في النقاط X Y Z التي تؤكد بشكل واضح صعود نقطة التقاطع مع خط الصفر وانحراف السعر في النقط أ-١.

Chart 10.7 Italian Government Bonds Three-Month Perpetual Contract and 10-Day Herrick Payoff Index (Oct 1991 to Jun 1992)



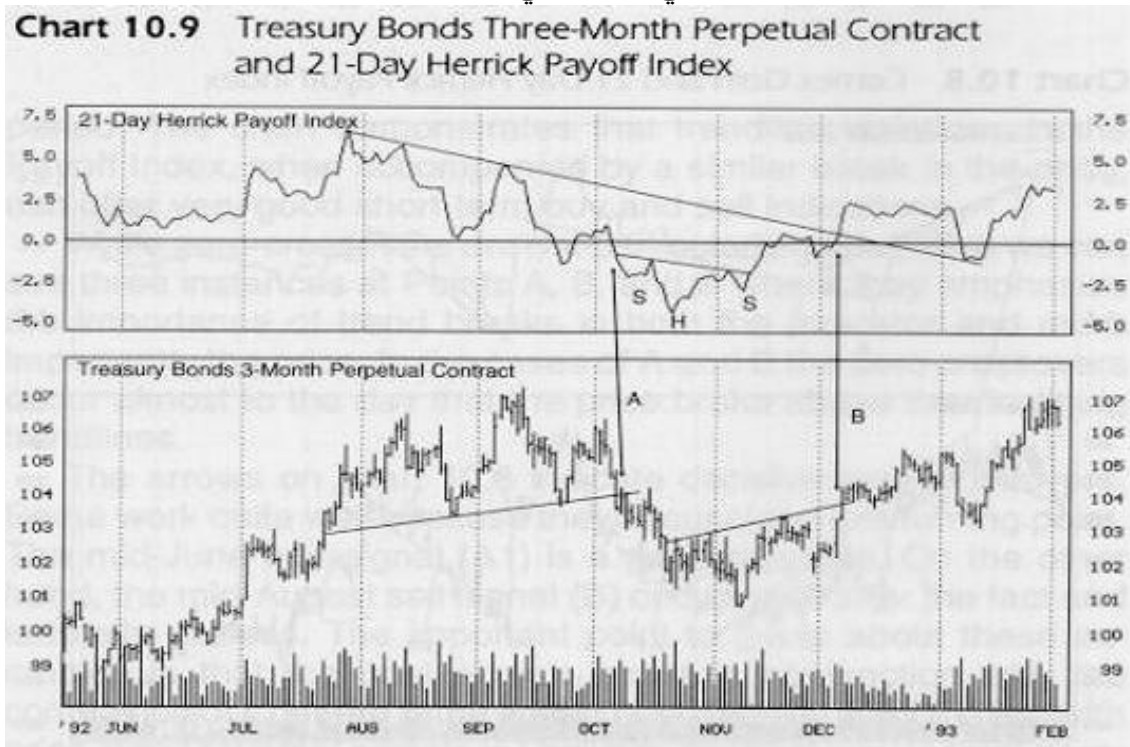
Chart 10.8 Comex Gold and 21-Day Herrick Payoff Index



ان هذه الفترة تستدعي ايضا واحدة من الخصائص التي تمت مناقشتها سابقا وهي امكانية ان يصل مؤشر هيرك للتصفية الى قراءة متطرفة من وقت لآخر ثم ينعكس ثانية وقد رأينا ذلك يحدث في ذروة يوليو والانخفاض في

اغسطس وفي هذه الحالات فان الحركات تعتبر حادة جدا بحيث انها قد لا توفر أي اشارات على الانعكاس في الاتجاه مثل الانحراف في خط الاتجاه أو المعدل المتحرك، وفي معظم الحالات التي يكون فيها ارتفاع مكافئ أو انخفاض مسبق يبدو بان حركة اليوم أو اليومين في الاتجاه المعاكس تعتبر كافية ايضا لتعطي اشارة على الاتجاه المنعكس وفي اية حالة فان حقيقة ان المؤشر قد تحرك الى تلك النقطة المتطرفة يجب ان يكون مهم بشكل كافي للمتداولين على المدى القصير لكي يحققوا بعض الارباح على الاقل.

الرسم ٩-١٠ يبين مؤشر التصفية على مدى واحد وعشرون يوما لاسعار سندات الخزنة الامريكية وفي هذا المثال فان نقطتي تقاطع الصفر الحاسمة قد رافقها حركات قصيرة الامد وانحرافات في السعر في النقاط أ، ب.



وعادة قد يكون من المعقول توقع تراجع اكثر اهمية من ذلك الذي حدث في الرسم البياني خلال اكتوبر ١٩٩٢، وبعد كل ذلك فان مؤشر التصفية يبين عددا كبير من الانحرافات السلبية ولكن الانخفاض في نوفمبر يلامس بالفعل خط السوق الصاعدة الذي بدأ قبل سنتين وان الاتجاه السائد لا زال

ايجابيا ومن حيث التأثير فان اسعار السندات قد وصلت الى دعما مهما ضمن الاتجاه الصاعد وبذلك تم تخفيض التأثير السلبي للعناصر قصيرة الامد وهذا المثال يبين مدى الاهمية في تحقيق التكامل بين الاتجاهات القصيرة الامد والطويلة الامد في البيئة الفنية.

مؤشر التراوح المتراكم ASI:

ان هذا المؤشر يعتبر احد انواع مؤشرات التراوح التي قدمها ويلس وايلدر لذلك سوف ابدأ هذا القسم ببعض الكلمات حول مؤشر التراوح بحد ذاته، ان غرض هذا المؤشر هو تحديد الاتجاه الفعلي في السوق والتغيرات في الاتجاه عن طريق مقارنة اكثر التغيرات اهمية ما بين سعر اليوم وسعر الامس تستخدم المعادلة بيانات مفتوحة ، مرتفعة ومنخفضة وبيانات اغلاق لذلك فان المؤشر يمكن ان يستخدم فقط مع الاسهم التي تكون فيها بيانات السعر الافتتاحي متوفرة سلفا ولهذا السبب فان مؤشر التراوح يرتبط اساسا بالاسواق المستقبلية وان الكراسة المتوفرة مع حزمة برامج ميتا ستوك تصف ثلاثة خصائص اساسية لهذا المؤشر:

- ١- انه يوفر حركات تراوح كمية القيمة للسعر.
- ٢- ان يحدد نقاط المراوحة قصيرة الامد.
- ٣- انه يعمل على تبسيط العلاقات بين الاسعار العالية، المنخفضة والافتتاحية واسعار الاغلاق مشيرا الى القوة الفعلية واتجاه حركة السهم المعني.

الطريقة الحسابية:

في كتاب المفاهيم الجديدة (الصفحات ٨٧-٩٥) يصف وايلدر بالتفصيل النظرية بحد ذاتها وكيفية حساب المؤشر وان القراء الذين يميلون الى الطرق الحسابية قد يرغبون في الاطلاع عليها ، ان المعادلة الفعلية هي :

$$\text{مؤشر التراوح} = \frac{(C2-C1) - 0,5(C2-O2) + 0,25(C1-O1)}{K} \cdot L$$

حيث ان :

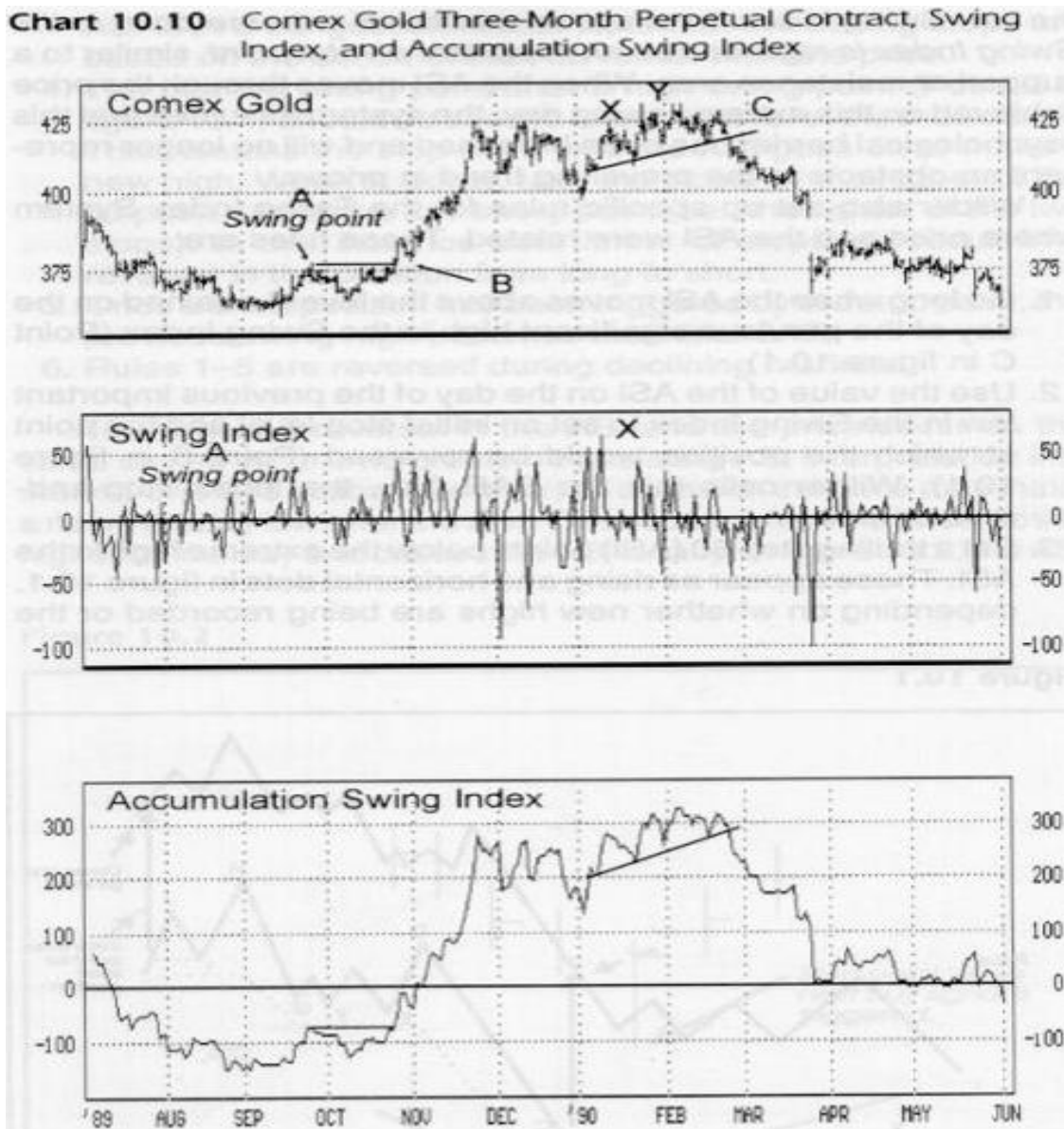
$$\begin{aligned} \text{سي ١ ، سي ٢} &= \text{اسعار الاغلاق بالامس واليوم} \\ \text{او ١ ، او ٢} &= \text{اسعار الافتتاح بالامس واليوم} \\ \text{كيه} &= \text{السعر الاعلى لليوم ٢- سي او ال المنخفض ليوم ٢- سي} \\ \text{ال} &= \text{قيمة الحركة في اتجاه واحد} \end{aligned}$$

النتيجة التي تم رسمها متقلبة جدا وفي بعض الاوقات فان خط الذروة المتقلب ما بين ناقص ١٠٠ وزائد ١٠٠ مبين في الرسم ١٠-١٠ اما النقاط المتطرفة فتشير الى نقاط الاستهلاك قصيرة الامد وهي في العادة نقاط انعكاس يتبعها رد فعل في الاتجاه المعاكس للاتجاه السابق وفي بعض الاحيان فان حركة مراوحة يتبعها عملية توحيد ذات امد قريب ومن النظرة الاولى فان هذا المؤشر ذو منفعة محدودة لانه يعطي الانطباع على انه ينتج اشارات ذات طبيعة قصيرة الامد واذا كانت هذه هي الحالة فان استخدامه قد ينحصر في استخدامات المتداولين التي لا يتجاوز مدى تداولهم عدة ايام فقط ، لذلك فانه ذو منفعة اكبر عند استخدامه بالترابط مع مؤشر المراوحة المتراكم ايه اس أي.

التفسير:

وفقا لتفسير وايلدر فان مؤشر المراوحة التراكمي يطلق اشارة شراء عندما يتجاوز قيمته في اليوم الذي يكون فيه ارتفاع مهم في مؤشر التراوح وفقا لما هو مبين في الرسم ١٠-١٠ على النقطة ب ، الا ان هذا المفهوم لا يعمل جيدا بشكل دائم وفقا لما يمكن مشاهدته بالترابط بين XY اذ ان السعر يستأنف حركته بعد وقت قليل من اشارة الشراء Y وهذا هو اليوم الذي تجاوز فيه مؤشر المراوحة قيمته وحقق مؤشر المراوحة الذروة الهامة السابقة المبينة هنا في النقطة X ، كما ان انحراف منحدر قد تطور عندما انخفضت قيمة مؤشر ايه اس أي الى ما دون المستوى الذي تحقق عند حدوث الانخفاض في مؤشر المراوحة الاولي، ومن حيث التأثير فان نقطة التطرف

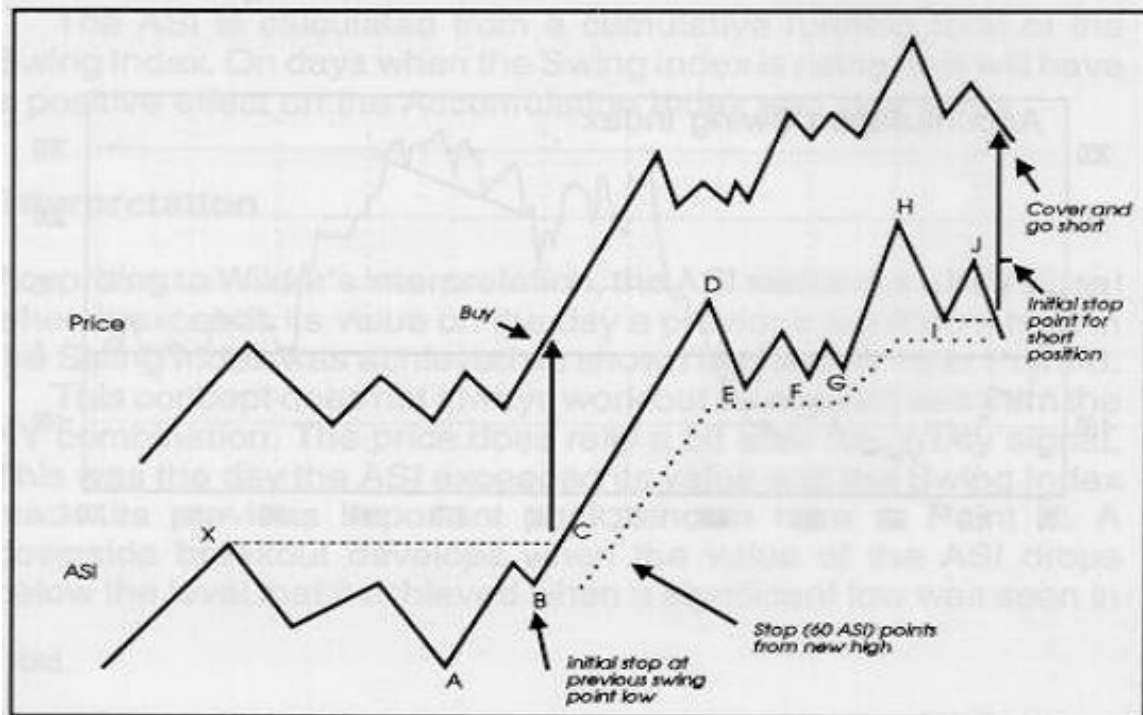
في مؤشر المراوحة تعتبر النقطة المفصلية المفهمة المماثلة لمنطقة الدعم أو المقاومة وعندما يتحرك مؤشر المراوحة من خلال السعر الذي تحقق في هذا اليوم المتطرف فان النظام يفترض بان هذا العائق النفسي قد تم تجاوزه ولن يمثل عائقا للاتجاه السائد في الاسعار.



كما ان وايلدر يحدد قواعد معينة لنظام مؤشر المراهقة حيث يكون السعر ومؤشر المراهقة التراكمي ذوي صلة وثيقة وهذه القواعد هي:

- ١- يمكنك الاستمرار عندما يتحرك مؤشر ايه اس أي فوق المستوى الذي حققه في يوم الارتفاع الهام السابق لمؤشر المراهقة (النقطة ج في الشكل ١٠-١).
- ٢- استخدم قيمة ايه اس أي في اليوم الذي شهد انخفاض هام سابقا في مؤشر المراهقة لتحديد مستوى التوقف الاولي والنقطة التي سوف ينعكس عليها الوضع (النقطة ب بالشكل ١٠-١) ويسمي وايلدر هذه بمصطلح اس ايه ار (ونعني به مؤشر نقطة التوقف والانعكاس).
- ٣- حدد ٦٠ نقطة ما دون الارتفاع المتطرف في مؤشر المراهقة وهذه تبدو على شكل نقاط مرتفعة وافقية في الشكل ١٠-١ استنادا الى حقيقة اذا ما كانت الارتفاعات الجديدة يتم تسجيلها أو ان وضع مؤشر المراهقة في وضع الاحتقان.

Figure 10.1



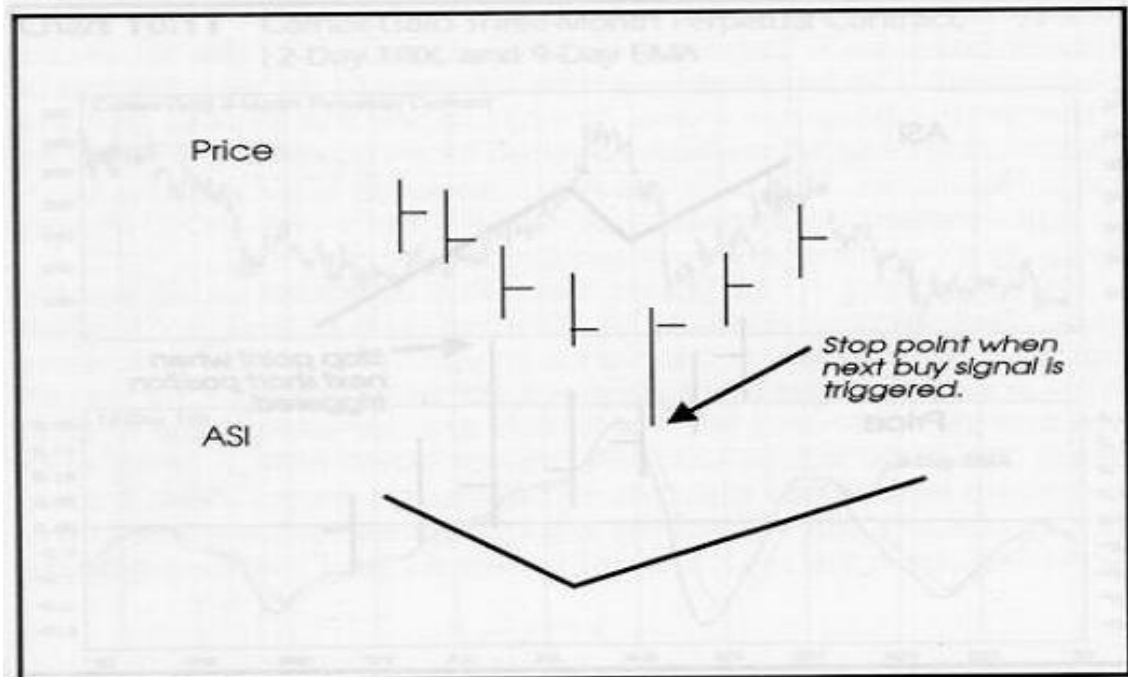
٤- ان نقطة المراوحة المنخفضة الاولية بعد نقطة المراوحة المرتفعة (النقطة هـ في الرسم ١٠-١) يجب ان تستخدم لرفع مستوى مؤشر اس ايه ار وهذه سوف تظل نقطة التوقف الى حين استئناف حركة مؤشر المراوحة لتحقيق ارتفاع جديد واذا كنت في حالة شك يمكنك ان تأخذ النقطة الاقرب المرتفعة لقاعدة النقاط الستون أو نقطة المراوحة المنخفضة.

٥- حالما يتم اشارة الى وضع قصير بموجب نقطة التوقف فان الارتفاع المتراوح السابق يعتبر بمثابة مؤشر اس ايه ار الاولي.

٦- ان القواعد من ١-٥ تتعكس خلال الاسواق المتراجعة.

وفي العادة فان الانعكاس في مؤشر المراوحة والسعر يحدث في نفس اليوم لذلك ليست هناك مشكلة في تفسير مؤشر المراوحة باتجاه في عمل الاسواق الموجهة الاخرى ولكن احيانا يمكن ان يحقق السعر انخفاضا جديدا خلال اليوم بعد مؤشر المراوحة التراكمي وهذا يحدث عندما يغلق السعر بشكل اعلى في اليوم ويؤدي الى استئناف حركة مؤشر المراوحة.

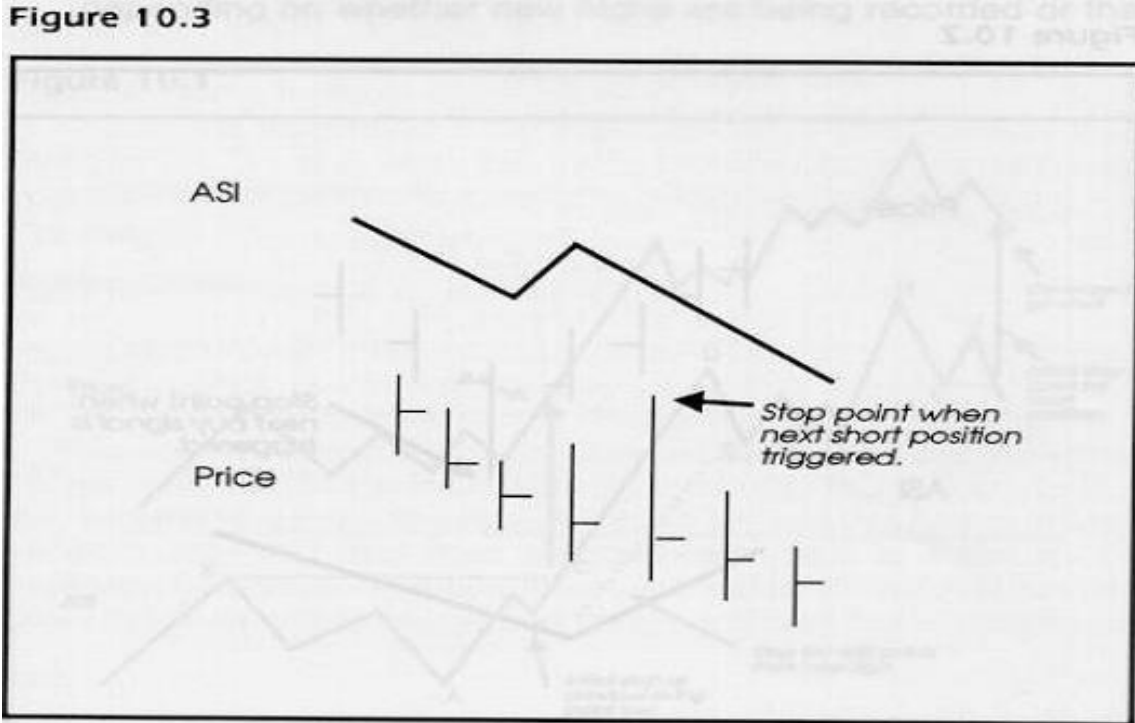
Figure 10.2



ان احدى الطرق الاخيرة لاستخدام مؤشر المراهقة التراكمي هي مقارنة خطوط الاتجاه على مؤشر المراهقة مع خطوط الاتجاه في السعر وعندما يتم الانحراف عن كل خط فان ذلك في الغالب يعتبر اشارة جيدة لحدوث اتجاه عكسي وان طبيعة الانعكاس سوف تكون بالطبع وظيفة تتعلق بطول الخطوط وعدد الخطوط التي تمت ملامستها أو زاوية الارتفاع أو الهبوط.

مؤشر تريكس TRIX:

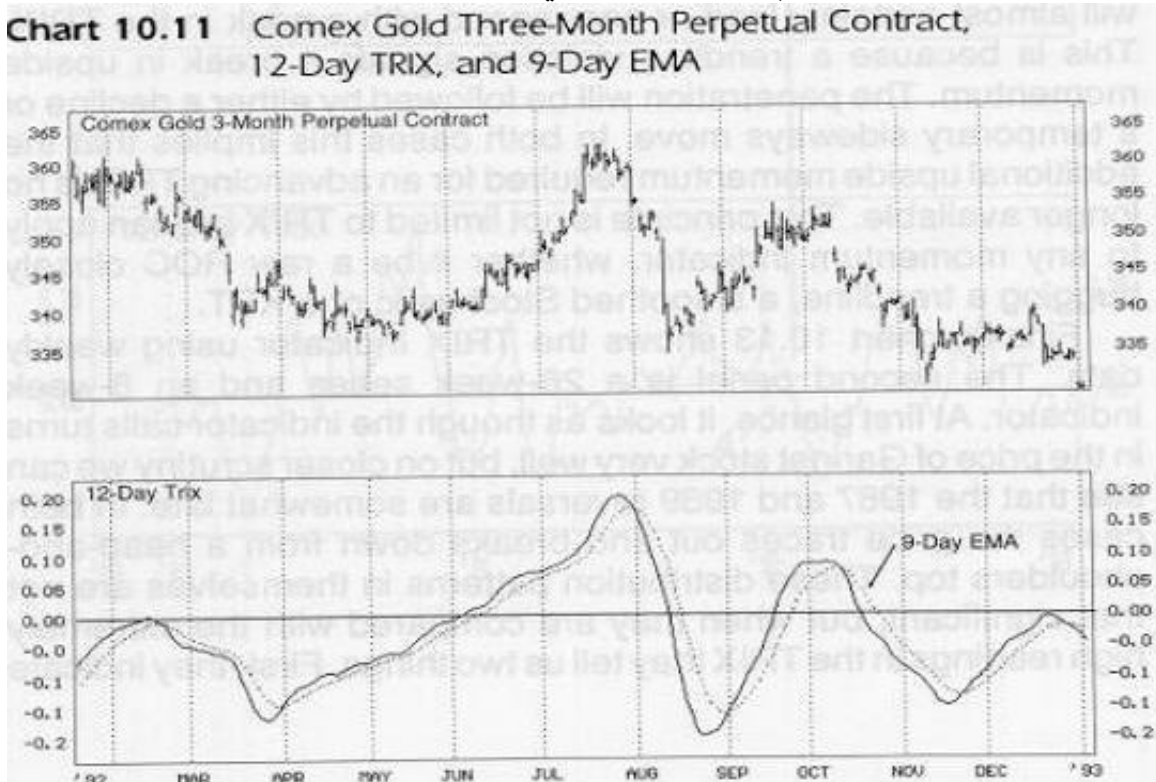
ان مؤشر تريكس تم تقديمه الى العالم في مجلة الاسهم والسلع من قبل محررها انذاك جاك هيوستن وهو معدل تغيير ليوم واحد لحساب عدد استدلالي ثلاثي في سعر الاغلاق ، ان التسوية الثلاثية تنطوي على تكرار عملية التسوية الاستدلالية التي تمت مناقشتها في الفصل الخامس وفي مناسبتين لاحقتين وان النتيجة هي مؤشر التذبذب الذي يعكس بشكل اساسي المنحنى في سعر التسوية ويستخدم بعض المتداولين طريقة الطرح لحساب معدل التغيير ثم مضاعفة النتيجة بالعدد الف للحصول على مقياس ذو معنى وانني افضل طريقة القسمة (أي اليوم ٢ مقسوماً باليوم ١ واليوم ٣ مقسوماً باليوم ٢.. وهكذا).



ومهما كانت الطريقة التي تم اختيارها فان النتيجة هي منحنى سلس جدا يعمل على تصفية جميع الدوائر التي تعتبر اقل من الفترة الزمنية التي تم اختيارها للمؤشر إي ام ايه، ووفقا لما ذكرته سابقا فان المؤشرات تمثل دائما مقايضة ما بين الحساسية أو الموثوقية أو الحدود الزمنية ويجب ان يفكر المعني بان التسوية الثلاثية لمؤشر إي ام ايه قد تعطي المؤشر خصائص موثوقة جيدة ولكنها تبقى دون حدود زمنية معينة. ومن الواضح انه كلما كانت الفترة الزمنية اطول كلما كان التوقيت الصحيح للمؤشر اقل.

ولكن على الرغم من ذلك من المدهش مدى الاداء الجيد الذي يحققه مؤشر تريكس في الموازنة بين هذه الخصائص المتعارضة.

الرسم ١٠-١١ يبين ان مؤشر تريكس الذي يستند الى فترة ١٢ شهرا قد حصل على معظم الحركات في سعر الذهب لعام ١٩٩٢ كما ان مؤشر إي ام ايه لمدة تسعة ايام قد فرض بشكل مركز على مؤشر تريكس لاعطاء نوع من الاشارة المماثلة لمعدل مؤشر الحركة الاتجاهية الذي تمت مناقشته في الفصل ٥.



وحيث ان اختيار الفترة الزمنية دائما يعتبر امرا حساسا في التغيير فان الرسم البياني ١٠-١١ يستخدم قيمة ثابتة وهي ١٢ في حزمة ميتا ستوك للرسم البياني.

ان الرسم البياني ١٠-١٢ يبين مؤشر تريكس على مدى ثلاثون يوما وهذه السلسلة تعكس حركات المراوحة الواسعة للسعر في الين بين اواخر عام ١٩٨٩ و١٩٩٢ وان هذه الفترة الزمنية تعتبر جيدة لاطهار حركات المراوحة متوسطة الامد الخاصة بالسعر ولكنها متأخرة احيانا وبهذا الخصوص فانها فكرة جيدة ان يتم شمول الحركات في فترة ثلاثون يوما لتلك القصيرة الامد وفي هذه الحالة على مدى اثني عشرة يوما وحيث ان فترة ١٢ يوما اكثر حساسية فانها تعطي في الغالب انذار متقدما حول موعد انعكاس الاتجاه لفترة ثلاثون يوما. وهذه الحالة تحدث احيانا عندما يكون المعدل الاقصر على وشك التقاطع مع خط الصفر كما هي الحال في النقطة أ وهذا يتزامن ايضا مع الانحراف في خط الاتجاه في مؤشر تريكس على مدى ١٢ يوما وانحراف مهم ايضا في الخط السعر.

وفي نهاية عام ٩٠ فان الانحراف في السعر ومؤشر تريكس ١٢ يوما قد تم في الوقت الذي انعكس فيه مؤشر تريكس على مدى ثلاثون يوما الى مستوى متطرف وان هذا الترابط يعني التقليل من اهمية النقطة التي تحققت سابقا وهي انه كلما ازداد عدد المؤشرات المتوافقة كلما كانت اشارات البيع والشراء اكثر موثوقية.

ان هذا المفهوم لمخالفة خط الاتجاه في السعر يمكن تطويره الى خطوة لاحقة واذا كانت سلسلة مثل الحركة البطيئة لمؤشر تريكس على مدى ثلاثون يوما هي شراء زائد ولكنه لا يزال في المراوحة فان الانحراف في خط الاتجاه في السعر سوف يؤدي بشكل مؤكد أو يتوافق مع الذروة في مؤشر تريكس وهذا يعود الى ان اشارات الانحراف في خط الاتجاه تنحرف في زخم مرتفع وان التغلغل سوف يتبع اما بتراجع أو حركة جانبية مؤقتة وفي كلا الحالتين فان هذا يعني ضمنا بان الزخم المرتفع الاضافي الذي يعتبر مطلوبا لمؤشر تريكس المتقدم لم يعد متوفرا.

وان هذا المبدأ لا يقتصر على مؤشر تريكس ولكن يمكن تطبيقه على أي مؤشر للزخم سواء كان معدل التغيير الذي يقارب خط الاتجاه أو مؤشر الاحتمال.

وفي النهاية فان الرسم ١٠-١٣ يبين مؤشر تريكس باستخدام البيانات الاسبوعية حيث تظهر اللوحة الثانية سلسلة ٢٦ اسبوعا وثمانية اسابيع ومن النظرة الاولى يبدو كما لو ان المؤشر يستدعي تحولات في سعر سهم جانيت ولكن عند التدقيق بشكل اكبر نستطيع ان نرى بان الانعكاس في عام ٨٧-٨٩ جاء متاخرا بعض الشيء وفي كلا الحالتين فان السعر قد انحرف الى الاسفل من نقطة مرتفعة وان انماط التوزيع هذه بحد ذاتها لا تعتبر بتلك الاهمية ولكن عند مقارنتها بقراءات عالية متطرفة في مؤشر تريكس فانها تخبرنا بامرین، الاول انها تشير الى ان الحركة المنخفضة الصغيرة التي تتبع استكمال التشكل قد تكون ذات قوة كافية لاحداث الانعكاس في اتجاه مؤشر تريكس والامر الثاني هو ان مؤشر تريكس والذي يعتبر مؤشر مهم على المدى المتوسط يصل الذروة من المستوى المتطرف ويخدم على انه اشارة تحذير باحتمال حدوث انخفاض اكبر من الحجم المتوقع.

that even a small downward move following the completion of the formation would be of sufficient force to reverse the upward direction of the TRIX. Second, the very fact that the TRIX, an important intermediate-term indicator, is peaking from an extreme level itself serves as a warning that the downside potential from the head-and-shoulders top is far greater than its size suggests. The violation of the two uptrendlines in the 8-week Trix further underscores the fact that the technical situation is precarious.

Chart 10.12 Japanese Yen, 30-Day TRIX and 12-Day TRIX

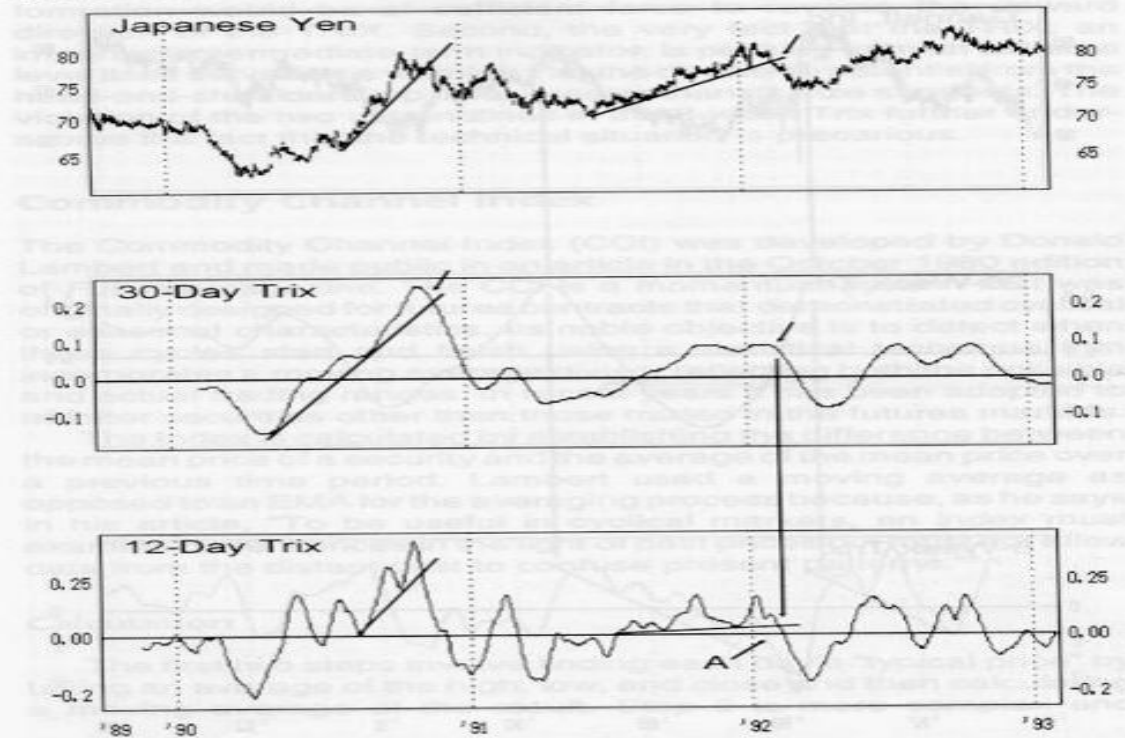
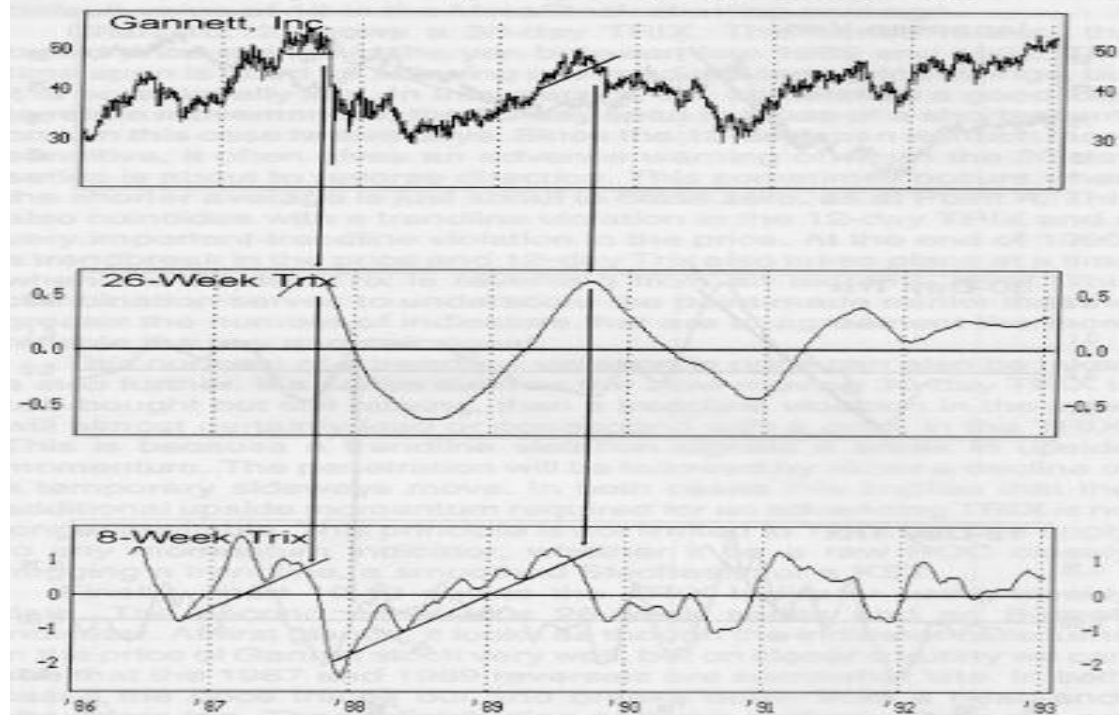


Chart 10.13 Gannett, Inc., 26-Week TRIX and 8-Week TRIX



مؤشر قناة السلع:

ان مؤشر قناة السلع (سي سي أي) قد تم تطويره من قبل دونالد لامبرد وتم نشره في مقالة في اكتوبر عام ١٩٨٠ في مجلة المستقبل، ويعتبر مؤشر قناة السلع نظام للزخم تم تصميمه اصلا للعقود المستقبلية التي تظهر خصائص دورية أو موسمية وان الغرض المفضل له هو كشف متى تبدأ وتنتهي هذه الدوائر باستخدام اسلوب احصائي يتضمن معدل الحركة الذي يعكس كل من نطاق التداول المحتمل والفعلي، وفي السنوات الاخيرة تم تعديله لمراقبة الاسهم غير تلك التي يتداول بها في الاسواق المستقبلية.

ويتم حساب المؤشر عن طريق تحديد الفرق بين السعر المتوسط للسهم ومعدل السعر المتوسط على مدى الفترة الزمنية السابقة وقد استخدم لامبرد المعدل المتحرك مقابل إي ام ايه للعملية المتوسطة لانه وفقا لما قاله في هذه المقالة "لتحقيق الفائدة في الاسواق الدورية فان المؤشر يجب ان يختبر الاسعار الحالية في ضوء الاسعار الماضية ولكنه يجب الا يسمح للبيانات المأخوذة من الماضي بان تحدث التباسا في الاسعار الحالية".

الطريقة الحسابية:

ان الخطوتين الاولى تنطوي على ايجاد السعر النموذجي لكل يوم عن طريق اخذ متوسط الارتفاع والانخفاض والاعلاق ثم حساب المعدل المتحرك للنتيجة.

الخطوة ثلاثة تعتبر اكثر تعقيدا وتتألف من حساب الانحراف المتوسط لعدد من الايام المرغوبة لكل معدل متحرك تحقق في ذلك اليوم وان الرقم ٠,٠١٥ المستمر في معادلة مؤشر قناة السلع يعني بان الغالبية العظمى من التقلبات تقع ضمن نطاق +/- ١٠٠ ويعتقد لامبرد بان مؤشر قناة السلع لخمسة ايام يتميز بالمستوى الاعلى النظري الفعال ولكنه خالص الى ان تلك الفترة الزمنية القصيرة تجعل من المؤشر خاضع لعمليات الصعود والهبوط

المزدوجة وهو يوصي باي فترة ما بين ٢٥ يوما ولكنه اختار عشرون يوما كمقياس ثابت.

Four steps to calculate CCI

1. Compute today's "typical" price, using high, low and close:

$$X_1 = \frac{1}{3}(H+L+C)$$
2. Compute a moving average of the N most recent typical prices:

$$\bar{X} = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N X_i$$
3. Compute the mean deviation of the N most recent typical prices:

$$MD = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N |X_i - \bar{X}|$$
4. Compute the Commodity Channel Index:

$$CCI = \frac{(X_1 - \bar{X})}{.015 \times MD}$$

where
 N = number of days in data base
 X₁ = today's typical price
 X₂ = yesterday's typical price
 X₃ = day before yesterday's price...
 X_N = oldest typical price in the data base

$\sum_{i=1}^N$ Stands for the sum of items following the symbol, starting with 1 and ending with N, e.g.

$$\sum_{i=1}^N X_i = X_1 + X_2 + X_3 \dots + X_N$$

signifies "absolute value"; difference should be added as if all were positive numbers.

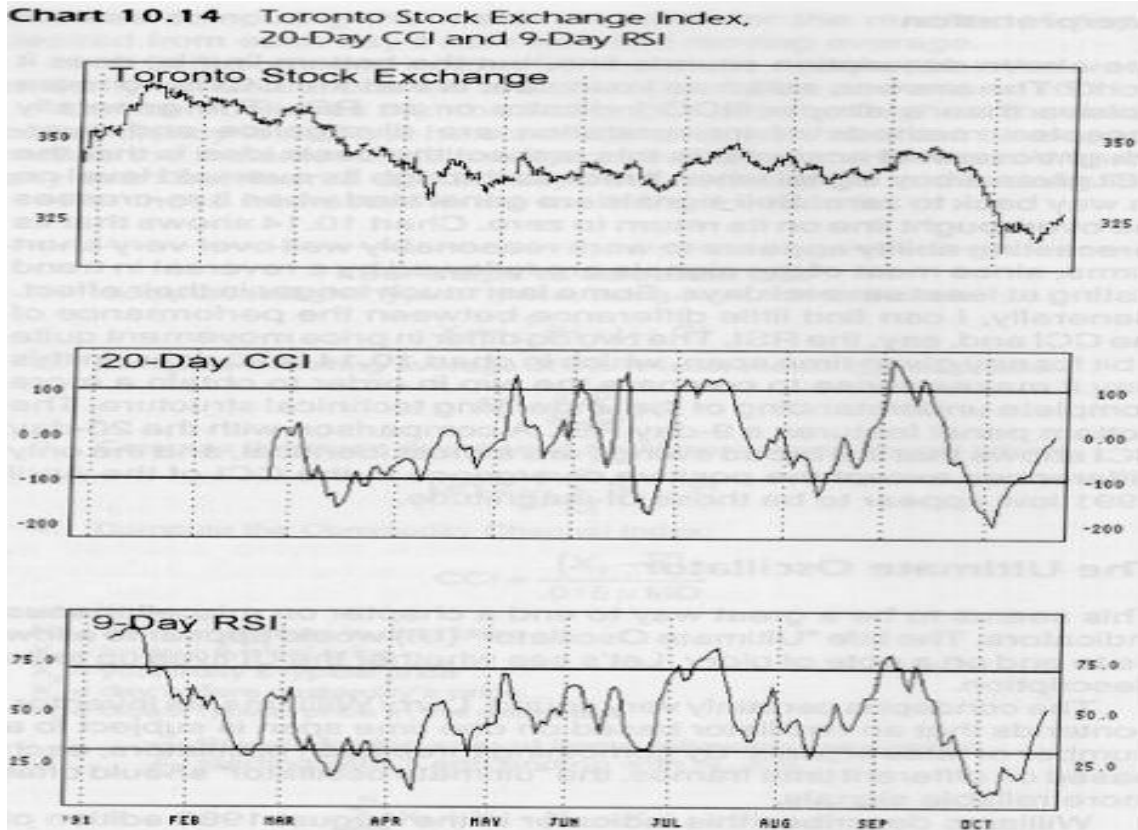
Source: Computrac Manual.

التفسير:

ان الوصف المذكور اعلاه يعتبر جيدا ولكن هل يعمل بشكل فعال والاجابة بالقدر الذي اراه هي ان مؤشر قناة السلع ليس حاسما اكثر من مؤشر معدل

التغير أو القوة النسبية وان الطرق العامة المقبولة للتفسير هي الانحراف وتحليل حالات الشراء والبيع الاضافي ، وبهذا الخصوص فان الفكرة الاساسية هي ان مؤشر قناة السلع يعطي اشارة شراء عندما يتحرك من خلال مستوى البيع الزائد في طريقه ثانية الى خط الصفر، اما اشارات البيع فانها تنتج عندما يعيد التقاطع مع خط الشراء الزائد اثناء عودته الى خط الصفر.

الرسم ١٠-١٤ يبين بان قدرته التنبؤية يبدو انها تعمل بشكل معقول على فترات قصيرة جدا لان معظم الاشارات يتبعها انعكاس في الاتجاه التي تدوم عدة ايام على الاقل وبعضها يدوم تأثيرا لفترة اطول ولكن بشكل عام فانهي اجد القليل من الفرق بين مؤشر قناة السلع ومؤشر القوة النسبية والاثنان يختلفان في حركة السعر قليلا لاي فترة زمنية معينة والتي تظهر على انها عشرون يوما في الرسم البياني ١٠-١٤ وبهذه الطريقة مقارنة الاثنان من اجل الحصول على فهم الهيكل الفني الضمني لهما.



معيار التذبذب الأقصى:

ان هذه تبدو طريقة عظيمة لانتهاء الفصل حول المؤشرات المتنوعة ، ان عنوان معيار التذبذب الأقصى UI يبدو انه يسمح لنا بالانتهاء الى خلاصة مشرفة ودعنا نرى اذا ما كان المؤشر الأقصى يستحق هذا الوصف.

ان المفهوم يعتبر معقول جدا كما ان لاري ويليامز الذي اخترع هذا المفهوم مقتنع بان معيار التذبذب الذي يستند الى فترة زمنية واحدة يخضع للعديد من الاشارات الزائفة وعن طريق الربط ما بين ثلاثة معايير تذبذب كل منها يستند الى اطار زمني مختلف فان المؤشر الأقصى يجب ان يوفر اشارات اكثر موثوقية.

ويصف ويليامز هذا المؤشر في نسخة اغسطس ١٩٨٥ من مجلة الاسهم والسلع، وقد بدأ بتفسير ان اوين تيلير احد رواد تحليل الزخم في العشرينات استخدم معيار تذبذب لسبعة ايام استنادا الى البيانات العريضة الا ان المشكلة في مفهوم تيلركانت حركة السعر القصوى التي يمكن تحقيقها في تلك الفترة الزمنية القصيرة كانت حوالي تسعة ايام ويعني ذلك بان المؤشر وصل الى ذروة سبق فيها السعر وفي العادة حدد العديد من الانحرافات قبل الذروة النهائية ومن ناحية اخرى يشير ويليامز الى ان المؤشرات التي تستند الى فترات زمنية اطول تحصل على حركات مراوحة كبيرة ولكنها في الغالب تنعكس في الاتجاه بعد نقاط التحول في السوق. ولكي اقتبس قول ويليامز "كمثال على ذلك اذا ابدى السوق قوة كبيرة فان المؤشر الخاص بك يمكن ان يمدد القاعدة الزمنية وبذلك لا يسمح بالتقلب القصير الامد بالتأثير على حقيقة ان السوق قد تعدى الزاوية على الاساس الطويل الامد"، ان التبرير هنا مماثل للدلة التي قدمتها بالنسبة لنموذج دورة كيه اس تي للسوق التي تمت مناقشتها في الفصل السابع ويبين الرسم ١٠-١٥، ١٠-١٦ معيار التذبذب اثناء نشاطه في البورصة الاسترالية الامريكية.

الطريقة الحسابية:

لقد اختار ويليامز ثلاثة فترات زمنية مختلفة التي يعتقد بانها تعكس الدوائر المهيمنة لمعظم السلع وهي ٧، ١٤، ٢٨ يوما ثم قاموا بتقييم سلسلة سبعة ايام مضروبا في ٤ ، ١٤ يوما وهذا يعني بان جميع الدوائر قد تمت مساواتها اما معايير التذبذب الفردية فقد تم حسابها كما يلي:

- ١- تحديد ضغوط الشراء في هذا اليوم (ب) عن طريق طرح الانخفاض الفعلي من الاغلاق. علما بان الانخفاض الفعلي هو الانخفاض لهذا اليوم أو الاغلاق للامس ايهما اكثر انخفاضا.
- ٢- حساب المدى الفعلي (ار) الذي يعتبر اكثر من النطاق لهذا اليوم (الارتفاع - الانخفاض) والارتفاع لهذا اليوم وسعر اغلاق الامس أو سعر اغلاق الامس وانخفاض اليوم.
- ٣- اجمالي ضغط الشراء (ب) بشكل منفصل على مدى الفترات الفاصلة الثلاثة (ونعني بها ٧، ١٤، ٢٨ يوما).
- ٤- كرر العملية الاجمالية للنطاق الفعلي على مدى نفس الفترات.
- ٥- وفي النهاية قسمة ضغط الشراء على النطاق الفعلي لكل دائرة ثم يتم وزنها وفقا للعناصر المذكورة انفا (٤، ١، ٢)

Chart 10.15 Sydney All-Ordinary and the Ultimate Oscillator

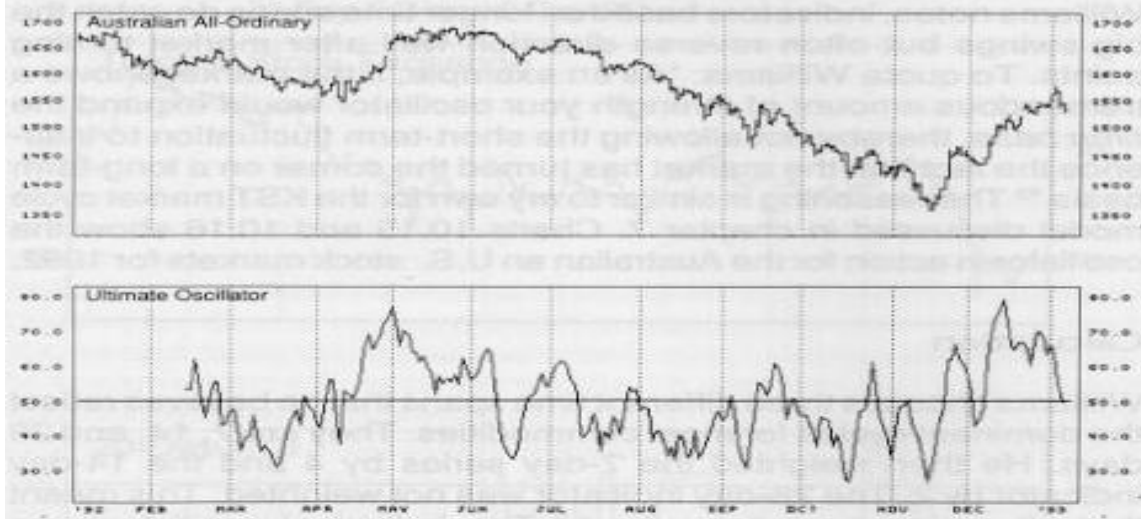
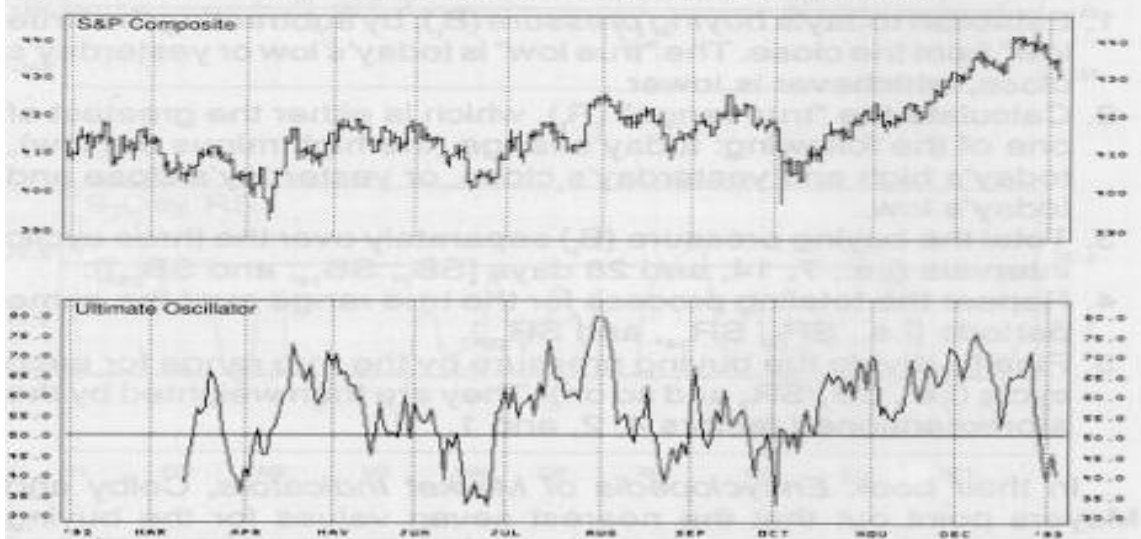


Chart 10.16 S & P Composite and the Ultimate Oscillator



في كتابهما بعنوان موسوعة مؤشرات السوق اشار كولبي ومايلز بان القيم السبعة الاقرب لضغط الشراء والنطاق الفعلي تستخدم كل منها في سبعة منافسات منفصلة وبمعنى اخر فانها تعتبر مجموع اوزانها وقد اشارا ايضا الى ان المؤشر يعتبر الزخم الوزني حيث تكون القيم ٧، ٣، ١ محددة للايام السبعة الاولى والايام السبعة الثانية

والايام الاربعة عشرة الاخيرة على التوالي وهذا يعني ان حساب الاربعة عشرة يوما الاخيرة هي لـ ١٠% فقط من الاجمالي.

التفسير:

ان اشارات البيع والشراء تتميز بمتطلبين اساسيين الاول هو وجود الانحراف بين السعر ومعيار التذبذب والثاني هو انحراف الاتجاه في معيار التذبذب بحد ذاته الا ان ويليامز لم يحدد الانحراف في الاتجاه الكلي بشكل محدد، ولكن يمكننا الاستنتاج بانه بالنسبة للاوضاع طويلة الامد فان ذلك يشكل انحرافا عن الارتفاع السابق في المؤشر وانحرافا عن الانخفاض في المبيعات.

١- ان اشارة الشراء تنطلق عندما يتحرك مؤشر التذبذب ما دون ٣٠% من خط البيع الزائد ومن ثم يتسأنف مساره ثم يفشل في اتخاذ الوضع الهابط السابق في التراجع التالي، ويتم تنفيذ امر الشراء عندما يبدو بان المؤشر قد انحرف بشكل ايجابي.

٢- اشارات البيع تتطور عندما يعبر المؤشر فوق منطقة ٥٠% ويتراجع الى مادون ٥٠% والاستئناف اللاحق يصل الى ارتفاع اخفض من السابق، وعندما يظهر بان الانحراف السلبي قد حدث يمكنك تنفيذ امر البيع.

٣- الاوضاع طويلة الامد تغلق في حالة اذا ما كانت اشارة البيع قد انطلقت اثناء تحرك المؤشر الى مستوى ٧٠% أو عندما يهبط الى ما دون ٣٠%.

٤- الاوضاع قصيرة الامد تغلق عندما تنطلق اشارة الشراء وعندما يتم الوصول الى مستوى ثلاثون بالمائة أو عندما يتسأنف المؤشر حركته فوق ٦٥% بعد ان يتحرك الى مادون ٥٠% ايهما يحدث اولاً.

كولبي ومايلز ينتقدان المؤشر الاقصى UI لسببين الاولى هي عدم موضوعية التفسير، ولكنني لم اجد هذه المشكلة حيث ان العديد من المؤشرات

والطرق التي تم وصفها في هذا الكتاب تعتبر موضوعية جدا واذا قمنا بمعاملة التحليل الفني على انه فن بناء صورة معينة من العديد من المؤشرات المشتقة علميا فان هذا الجانب لا يجب ان يشكل أي مشكلة ، وحيث ان كتابهما يتعلق بالاختبار الميكانيكي لعدد من المؤشرات فان المشكلة الموضوعية تعتبر امرا غير مهم بالنسبة لهم.

اما الانتقاد الثاني فانه يحمل بعض المعنى ، فقد اشارا الى ان قواعد التوقف- الخسارة مرتبط فقط بعد ان يجتاز المؤشر ٥٠% واذا استمر المؤشر على الفور في وضع معاكس للوضع السابق فليس هناك تحكم بالمخاطر.



الفصل : ١١

الزخم الحجمي

- مقدمة
- مبادئ الحجم
- التفسير
- معدل التغيير للحجم
- معيار الحجم
- الحجم الاعلى والادنى الجانبي
- مؤشر الطلب

مقدمة:

ان معظم المؤشرات التي قمنا بدراستها حتى الان تنشئ من الاحتكار الاحصائي للسعر فقط وهذا يعني بان كل منهم يعتبر نمطا متغيرا ام الحجم من الناحية الاخرى فانه لا يراقب مدى حماسة البائعين والمشتريين ولكنه يعمل ايضا كمتغير مستقل تماما عن السعر، لذلك فانه من المفيد جدا ان نختبر سرعة أو زخم الحجم من اجل الحصول من المزيد من التبصر الاضافي في الصورة الضمنية الاضافية.

لقد نكرت سابقا بان من الملزم استخدام عنصر وزن الادلة عند محاولة تحديد نقاط التحول في السوق وان ادخال الحجم في التحليل يعتبر احدى الطرق للحصول على دليل جديد من احد المفاهيم غير الملترم باحصائيات السعر تحديدا ، وهذا الامر يوفر ناحيتين مفيدتين ، الاولى عندما ننظر الى المؤشرات التي تقيس كل من السعر وزخم الحجم فاننا نرى اذا ما كان الاثنان متفقان واذا كنا كذلك فان هذا يزيد من احتمالات ان أي اشارات انعكاس في الاتجاه سوف تكون موثوقة، الامر الثاني عندما يتناقضان فان ذلك يعتبر تحذير لنا حول وجود ضعف ضمني في الاتجاه السائد.

ان الحجم يتمثل عادة في سلسلة من الرسوم البيانية التي تظهر تحت سلسلة السعر وهذا الترتيب يعتبر مقبولا لانه يبرز التمدد المهم والانكماش في نشاط التداول، وهذه بدورها تؤكد أو تستفهم مدى استمرارية الاتجاه في السعر، كما ان الحجم يمكن التعبير عنه عن طريق الزخم الذي يعطي تأثيرا في تفعيل التقلبات في مستويات النشاط بشكل بياني وقبل ان نختبر بعض هذه المؤشرات المتعلقة بالحجم والزخم اود اولا وصف بعض المبادئ التي تحكم العلاقة بين السعر والحجم.

مبادئ تفسير الحجم:

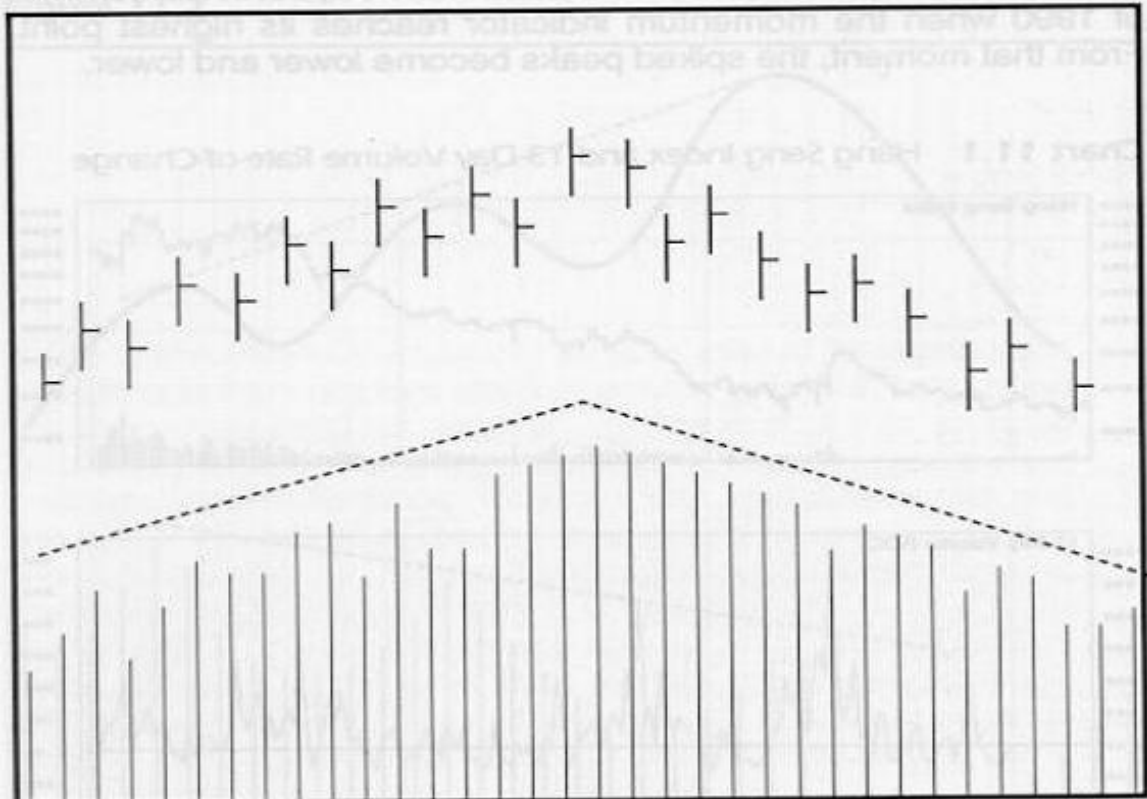
ان اكثر المبادئ اهمية هي ان الحجم مرافق للعادة الاتجاه وفي السوق المرتفع فان الحجم يجب ان يتوسع ويمتد وفي السوق المتراجع يجب ان ينكمش. الحجم المرتفع يشير الى مستوى المعاملات اليومية والاسبوعية أو الشهرية ، كما ان الاسعار تتحرك في اتجاهات ولكنها لا ترتفع بشكل عام وتخفض بخط مستقيم كرد فعل لتطور الاتجاه السائد وتنطبق نفس المبادئ هذه على الحجم.

في الجانب الايسر من الشكل ١١-١ على سبيل المثال فان الخط المنقط يبين ان اتجاه الحجم مرتفع ووفقا لنفس المبدأ يبدو بان مستوى النشاط لا يمتد الى كل يوم اذ ان هناك ايام هادئة وايام نشطة ولكن النمط العام هو الارتفاع وفي الجانب الايمن من الرسم يبين الاتجاه في وضع الهبوط ولكنه على الرغم من ذلك غير منتظم وعندما نتحدث عن ارتفاع أو انكماش الحجم فاننا نشير بذلك الى الاتجاه ، فان اتجاهات الحجم هي مثل السعر يمكن ان تكون ذات فترات قصيرة أو متوسطة أو طويلة الامد.

ان النشاط يجب ان يقاس دائما فيما يتعلق بانماط والا فانه لن يظهر سوى القليل من الفائدة والمعنى ، فعلى سبيل المثال فان عدد الاسهم المدرجة على مؤشر ان وي اس أي في عام ٩٠ كان اكثر ارتفاعا في عدد السندات المدرجة في بداية القرن وان الزيادة في الحجم تعود الى توسع في عدد الشركات المدرجة لذلك فليس له اهمية من

حيث المفهوم الفني بالاضافة الى ذلك فان نشاط التداول لمؤشر ان واي اس إي قد توسع في اعوام السبعينات والثمانينات بسبب توفر الخيارات والاحتمالات في المستقبل وان جزءا جوهريا من هذا النشاط يرتبط بالمسارات المتطرفة ولذلك فان مقارنة الحجم قبل وبعد دخول هذه المنتجات الاشتقاقية لغرض تحديد الاتجاهات يعتبر ممارسة ليست ذات معنى.

Figure 11.1



ان نفس المبدأ ينطبق على مقارنة الحجم في احد العقود الجديدة في التبادل المستقبلي مع حجم نفس العقد بعد عدة سنوات من اكتساب السلعة شهرة مزدوجة وان مؤشرات الحجم - الزخم تتغلب على هذه المشاكل لانها تعبر عن التغيرات في الحجم فيما يتعلق بالاتجاه أو قياس نسبة الحجم على مدى فترة محددة.

نقدم لك افضل شركات التداول المرخصة من الهيئات الرقابية

شركة exness من عام 2008 ، تراخيص قوية أهمها الترخيص البريطاني ، سحب و ايداع فوري بدون عمولات ، حسابات متعددة اسلامية بدون فوائد تبينت, سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة Exness

<https://one.exness-track.com/a/sst5buui>

شركة XS الاسترالية من عام 2010، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة بدون فوائد تبينت سحب و ايداع بدون عمولات سحب في دقائق معدودة سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة XS

<https://my.xs.com/ar/links/go/57>

شركة FBS من عام 2009 تراخيص قوية منها الترخيص القبرصي وحسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع في دقائق سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة FBS

<https://fbs.partners?ibl=151942&ibp=570901>

شركة IcMarkets الاسترالية من عام 2010 ، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة IcMarkets

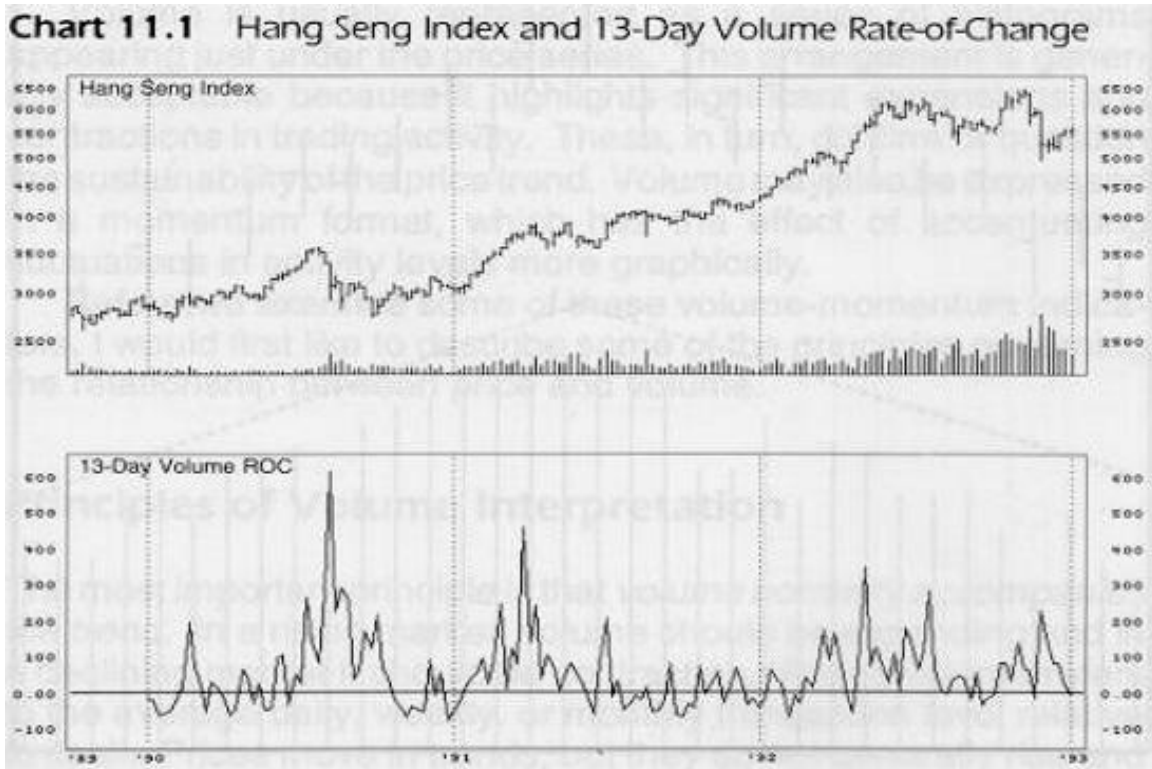
<http://www.icmarkets.com/?camp=26059>

شركة NSFX من عام 2011 ، تراخيص الاتحاد الأوروبي ، حسابات اسلامية وسائل متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة NSFX

<https://nsfx.co/r/E82>

الرسم ١١-١ لمؤشر هانغ سينغ يشير الى ان الحجم خلال فترة ٨٩-٩٢ وفقا لما تم قياسه بالبيانات العمودية هو اتجاه صاعد ممتد بشكل تدريجي وفي الناحية الاخرى فان معدل تغيير الحجم على مدى اثنا عشرة اسبوعا يشير الى ان التمدد الموسمي للنشاط قد حدث ليس في اواخر ٩٢ عندما كان الحجم اكثر ثقلا ولكن في صيف عام ٩٠ عندما وصل مؤشر الزخم الى النقطة الاعلى ومن تلك اللحظة فان نقاط الذروة تصبح اكثر انخفاضا.



فيما يلي بعض القواعد الواسعة لتفسير الحجم وهي تتعلق بكل من المستوى الفعلي للنشاط والحجم الذي قد يعكسه مؤشر الزخم:

١- ان الحجم المرتفع والسعر هما ظاهرة عادية وهذا الترابط يشير الى ان السوق متوافق وانه لا يوجد قيمة متوقعة باستثناء انه من المعتاد ان نتوقع ان الارتفاع النهائي في الاسعار يجب ان يسبقه ذروة في الحجم وتبعاً لذلك اذا كان

الجانبين متوافقين فمن المعقول توقع على الاقل حركة نشاط واحدة يصل فيها السعر الى ارتفاع جديد.

٢- ان الحجم في العادة يقود السعر ويوجهه وان الارتفاع الجديد في السعر الذي لا يتأكد بموجب الحجم يجب ان يعتبر اشارة حمراء وتحذير على ان الاتجاه السائد على وشك الانعكاس (الشكل ١١-٢)

٣- الاسعار المرتفعة والحجم المنخفض هما غير عاديين ويشيران الى مراوحة ضعيفة ومشكوك فيها (الشكل ١١-٣) اذ ان الحجم يقيس مدى حماسة المشترين بالنسبة للبائعين وتبعاً لذلك فان الاسعار المرتفعة والحجم المتراجع يشيران الى ان السوق في حركة مراوحة بسبب الافتقار الى ضغط البيع وليس الى المشترين وتحمسهم وايضا عاجلا ام اجلا فان السوق يصل الى مستوى السعر الذي يعمل على تحفيز عملية البيع.

Figure 11.2

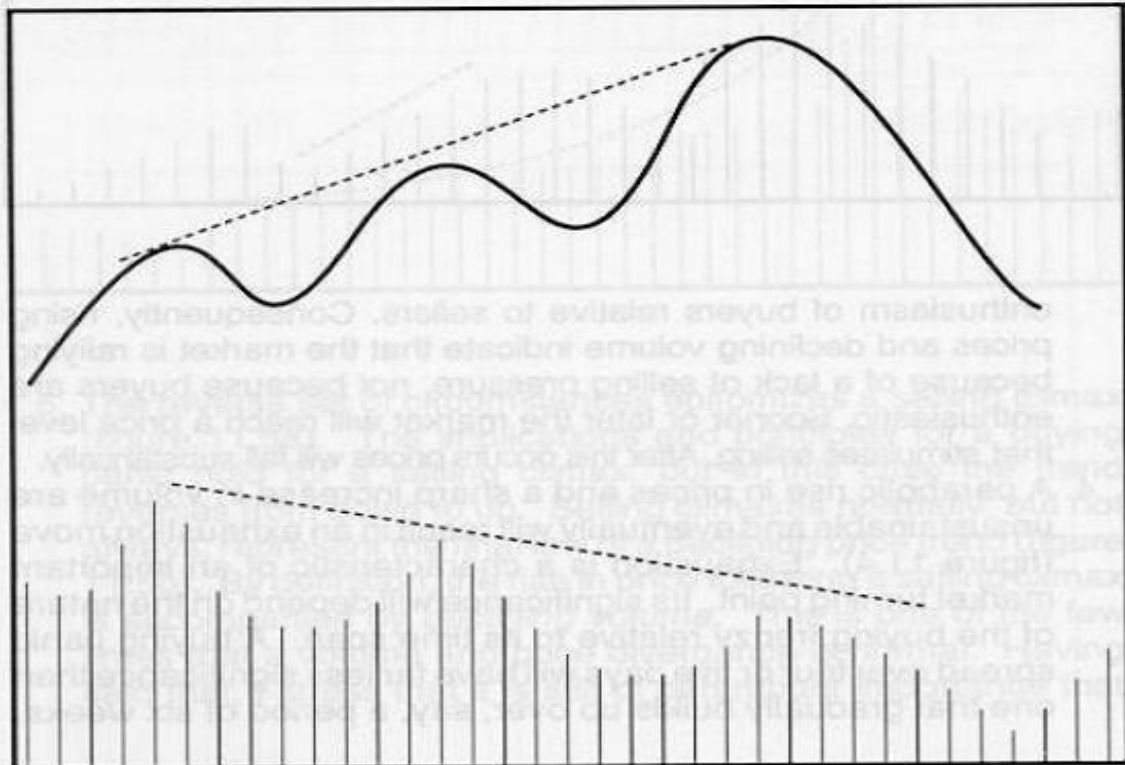
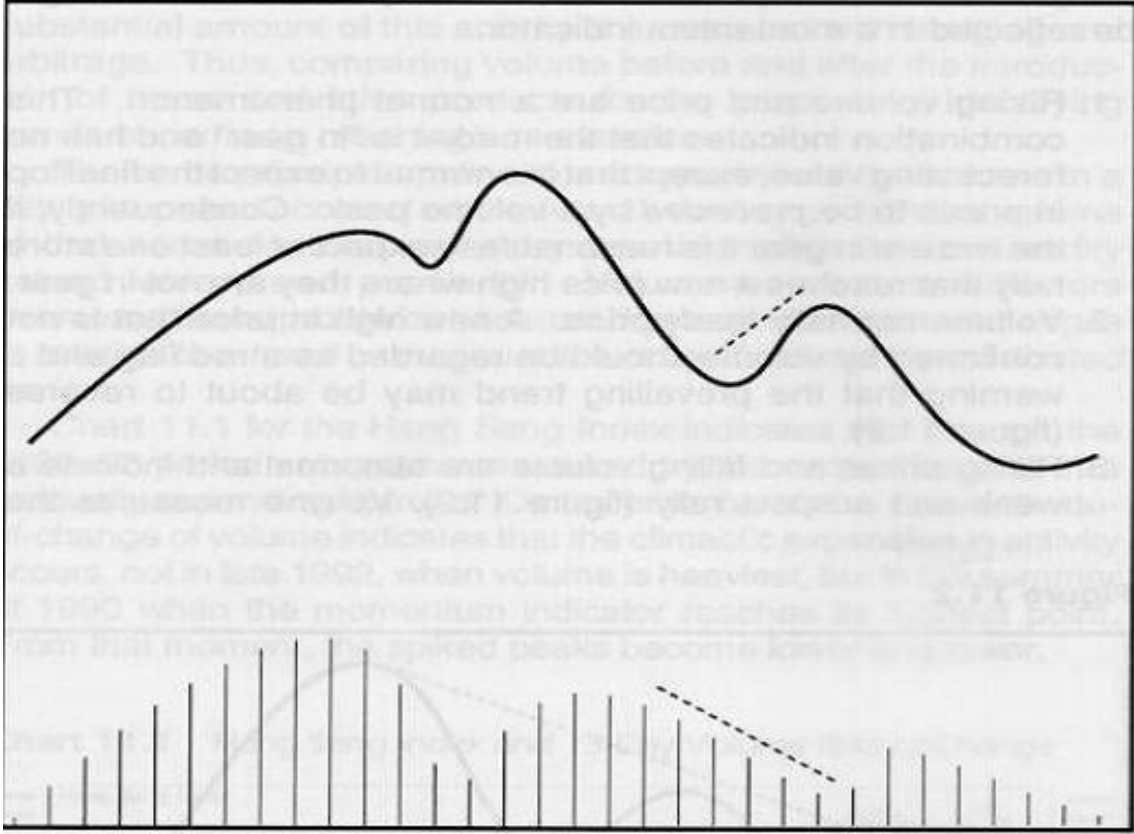
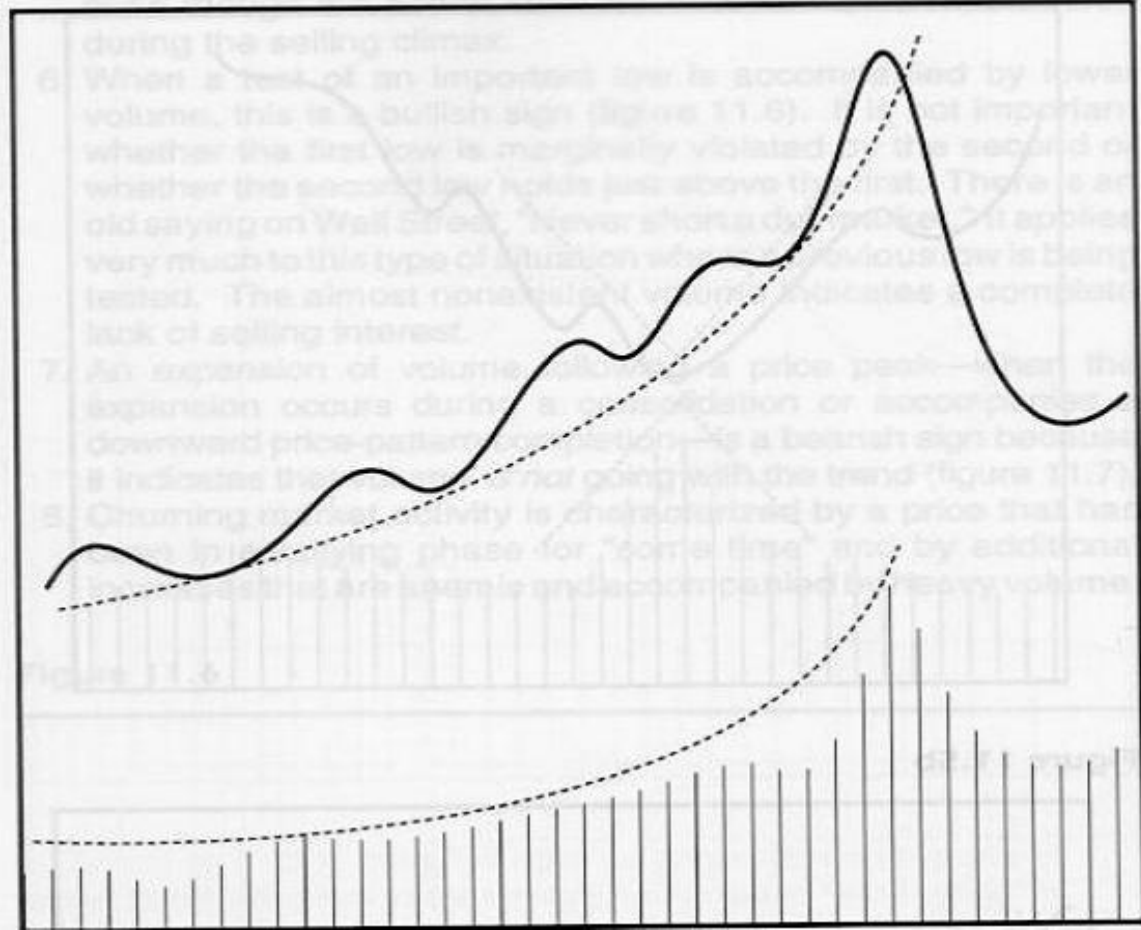


Figure 11.3



٤- الارتفاع المكافئ في الاسعار والزيادة الحادة في الحجم هي عملية غير مستديمة وفي النهاية سوف تؤدي الى استنفاد في الحركة (الشكل ١١-٤) وان الاستنفاد هو صفة مهمة لنقطة التحول في السوق، وان اهميتها سوف تعتمد على طبيعة مزاج الشراء بالنسبة للفترة الزمنية وان موجة الشراء الكبيرة التي تنتشر على مدى اربعة أو خمسة ايام سوف تتميز باهمية اكثر أو اقل من تلك التي يتم حشدها بشكل تدريجي على مدى فترة ستة اسابيع على سبيل المثال.

Figure 11.4



٥- المجموعة المقابلة من الظروف التي تشير الى الذروة في البيع (الشكل ١١-٥-أ) تشير الى ان النواحي الضمنية والمبادئ الخاصة بموجة الشراء تتعلق بالذروة في البيع ولكن في هذه الحالة فان الاتجاه ينعكس من الاسفل الى الاعلى وان نقاط الذروة للبيع في العادة وليس دائما تمثل الانخفاض النهائي في اتجاه السعر المتراجع (الشكل ١١-٥-ب) ووفقا للتعريف فان الارتفاع في السعر الذي يتبع الذروة في البيع يرافقه تراجع الحجم ، وهذه واحدة من المرات القليلة التي يكون فيها انحراف الحجم والسعر امرا عاديا، وبعد كل ذلك فانني اؤكد بانه لازال من المهم القول بان حركات المراوحة اللاحقة سوف يصحبها امتداد في الحجم على الرغم من ان المستوى الفعلي سوف يكون ما دون ذلك الذي حدث خلال ذروة البيع.

Figure 11.5a

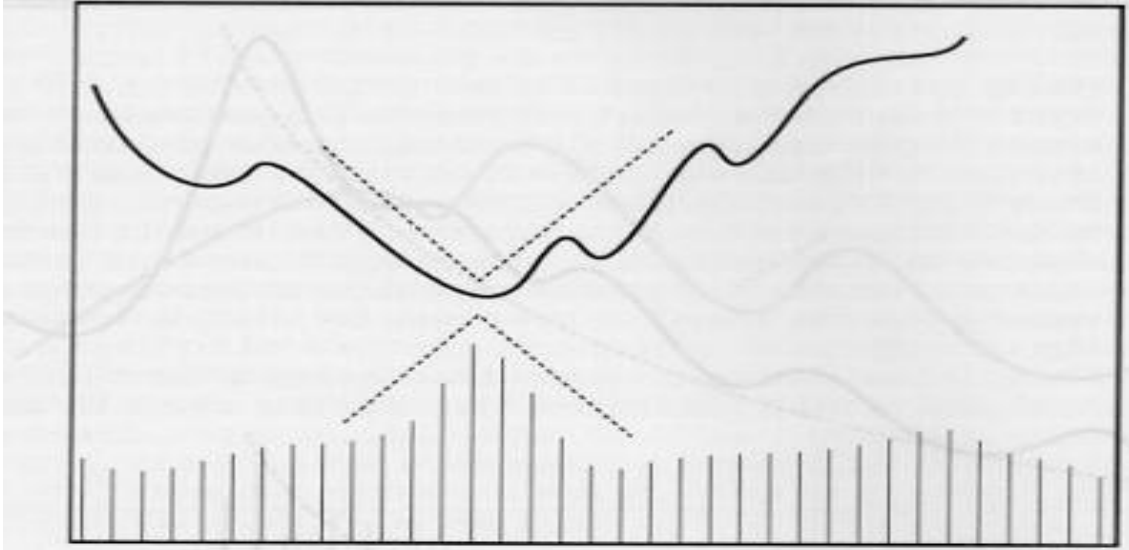
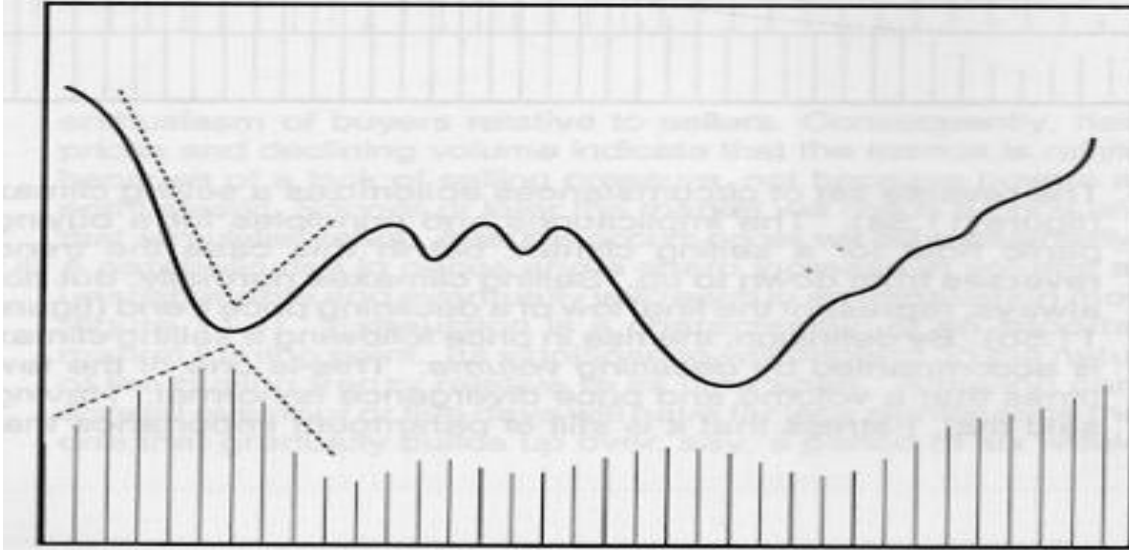


Figure 11.5b



٦- عندما يرافق الانخفاض الهام انخفاض في الحجم فان هذه اشارة صاعدة للسوق (الشكل ١١-٦) وانني لا اعتبر ان ذلك مهما اذا كان الانخفاض الاول قد خالف بشكل هامشي الهامش التالي أو اذا ما كان الانخفاض التالي قد حدث في وضع يزيد قليلا عن الاول ، وهناك مثال شهير في وول ستريت (لا تختصر

ابدا أي سوق راكدة) وهذا يعني الكثير بالنسبة لهذا النوع من المواقف حيث ان الانخفاض السابق قد تم اختباره.

٧- الامتداد في الحجم الذي يتبعه ذروة في السعر: عندما يحدث التمدد خلال التجميع أو يرافق اكتمال نمط السعر الهابط فهذه اشارة على سوق هابطة بانها تعني بان الحجم لا يتوافق مع الاتجاه. (الشكل ١١-٧)

٨- قياس نشاط السوق يتضمن اختبار السعر الذي كان في مرحلة مراوحة لبعض الوقت وبموجب زيادات اضافية التي رافقت الحجم المكثف. وهذه الاشارات على سوق هابطة كما هو مبين في الشكل ١١-٨ وان تعريف عبارة بعض الوقت يعتمد على طبيعة اتجاه السعر قيد الاعتبار.

Figure 11.6

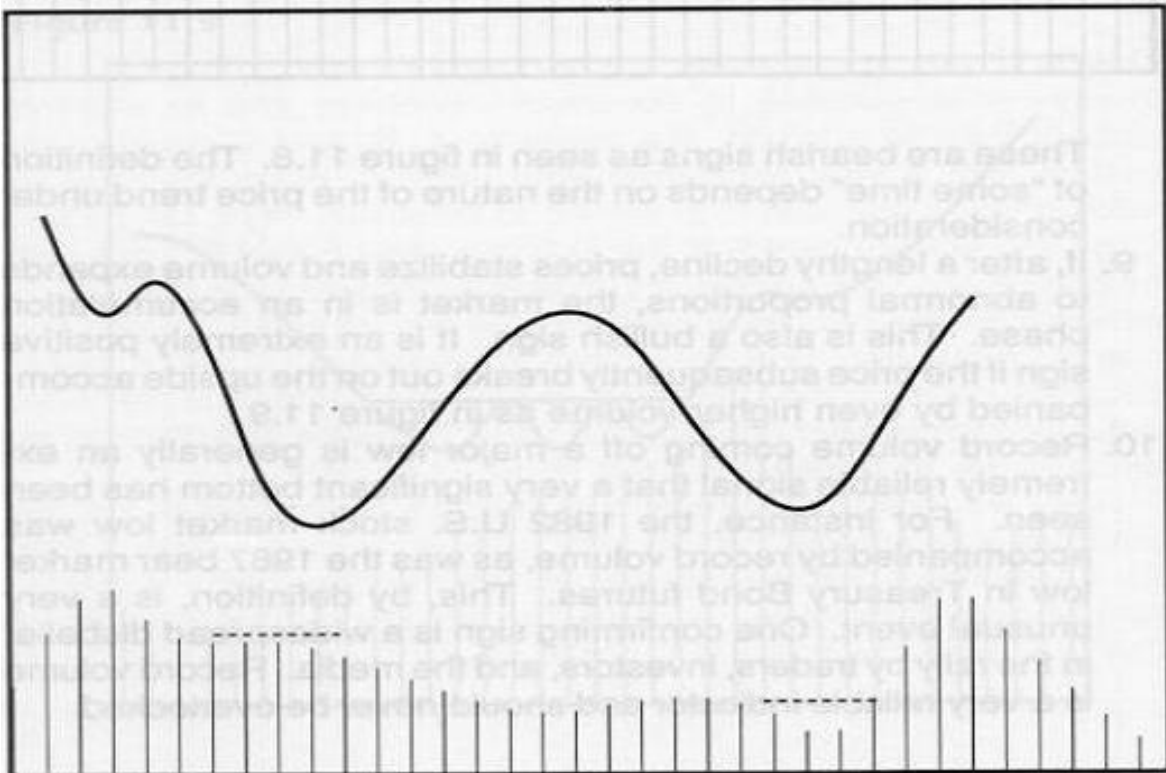
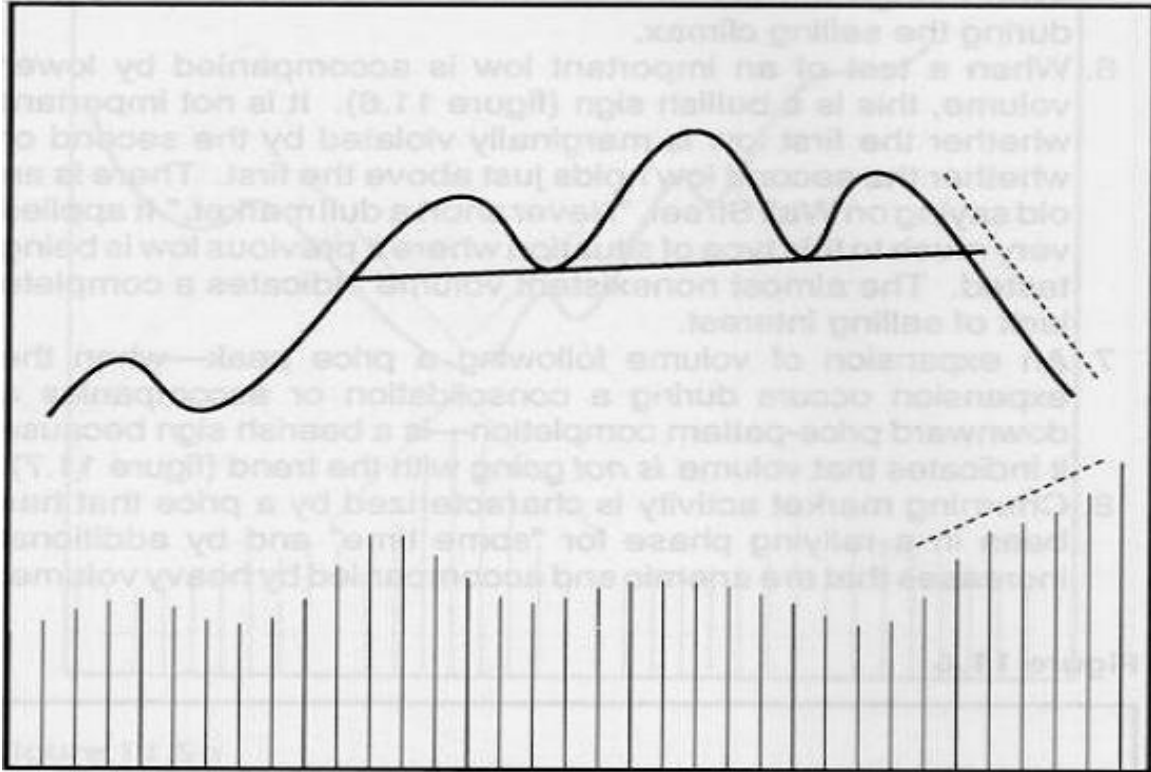


Figure 11.7



٩- إذا حدث بعد تراجع طويل الأمد ان الأسعار استقرت والحجم تمدد الى نسب غير عادية فان السوق في مرحلة تراكم وهذه أيضا إشارة صاعدة ، وهي إشارة ايجابية الى حد كبير اذا انحرف السعر في وقت لاحق مصحوبا بحجم اعلى كما هو مبين في الشكل ١١-٩.

١٠- الحجم القياسي الذي ينتج عن انخفاض رئيسي هو في العادة إشارة موثوقة جدا على ان هبوط هام قد حدث، على سبيل المثال الانخفاض في سوق الاسهم الامريكية عام ٨٢ رافقه حجم قياسي ، كما هي الحال في الانخفاض في السوق عام ١٩٨٩ في سندات الخزانة الاجلثة. وهذه وفقا للتعريف حالة غير عادية ابدأ وان احدى الاشارات المؤكدة هي عدم الاعتقاد الشائع في حركة المراوحة من قبل المتداولين والمستثمرين ووسائل الاعلام وان الحجم القياسي يعتبر مؤشر موثوق به جدا ويجب الا يتم تجاهله.

Figure 11.8

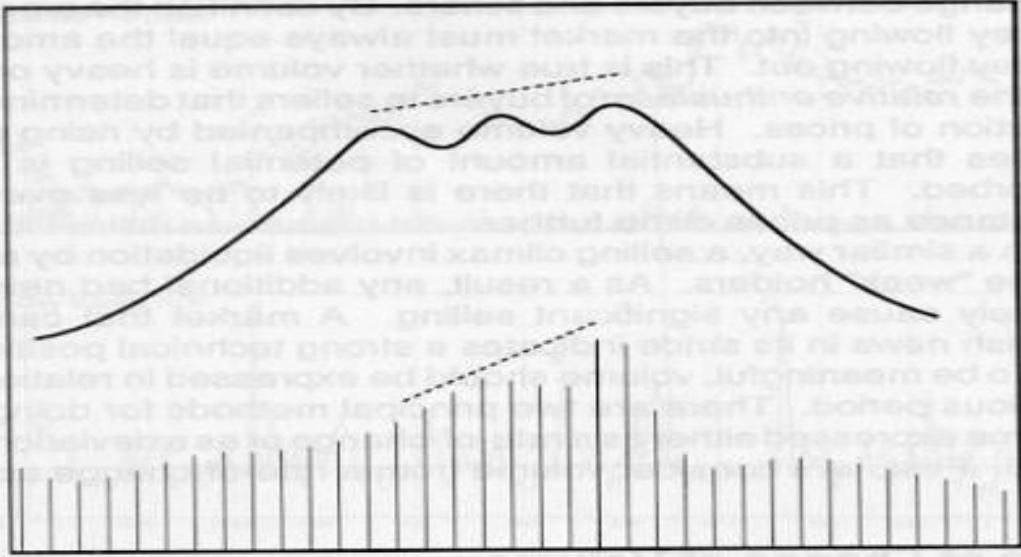
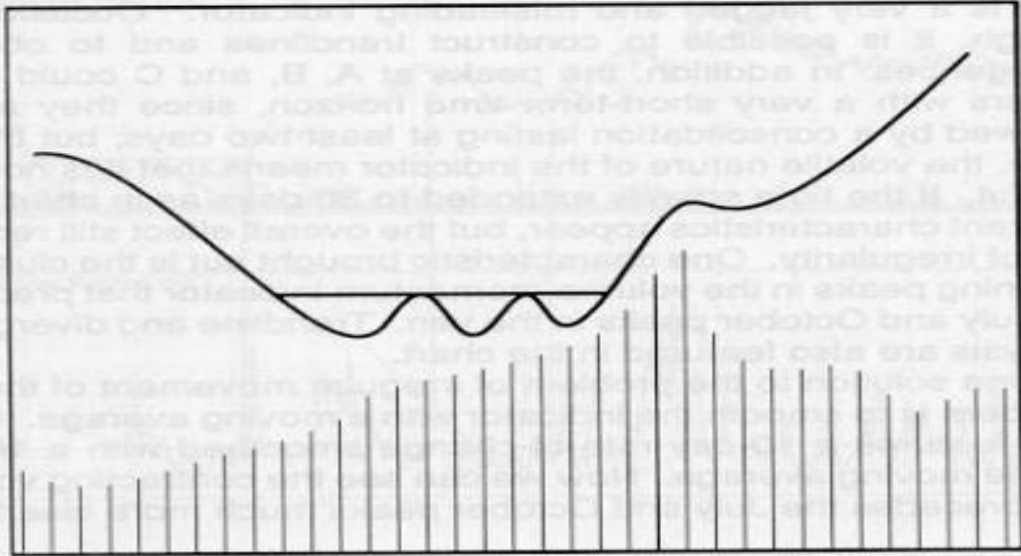


Figure 11.9



ان العنصر المهم الذي يجب تذكره هو ان الحجم يعكس تبادلا بين المشتريين والبائعين ووفقا للتعريف فان كمية الاموال التي تتدفق الى السوق يجب ان تساوي دائما مبالغ التي تتدفق الى الخارج وهذا الامر يعتبر صحيحا اذا ما كان الحجم ثقيلًا أو خفيفًا، وان الحماس النسبي للمشتريين تجاه البائعين هو الذي يحدد اتجاه الاسعار اذا ان الحجم الثقيل

المصحوب بالاسعار المرتفعة يعني بان كمية مهمة من البيع المحتمل قد تم امتصاصها وهذا يعني ايضا بانه سوف يحتمل ان تكون هناك مقاومة اقل اثناء تسلق الاسعار الى نقاط اخرى.

وبطريقة مماثلة فان ذروة البيع تتطوي على تصفية جميع الملاك الضعفاء ونتيجة لذلك فان أي اخبار اضافية سيئة لا يحتمل ان تسبب أي بيع مهم، ولكي نؤكد امورا ذات معنى فان الحجم يجب ان يعبر عنه فيما يتعلق بالفترة السابقة وهناك طريقتين رئيسيتين للقيام بذلك ، مثل الحجم الذي تم التعبير عنه اما كنسبة تغيير أو انحراف من الاتجاه. وفي المقام الاول دعنا نأخذ في الاعتبار الحجم من جانب معدل التغيير.

معدل التغيير في الحجم:

الرسم البياني ١١-٢ يبين الحجم الذي تم التعبير عنه على انه معدل التغيير لمدة عشرة ايام وهذا يعتبر مؤشر شاذ ومضلل جدا وعلى الرغم من ذلك احيانا من الممكن رسم خطوط الاتجاه وملاحظة الانحرافات وبالإضافة الى ذلك فان نقاط الذروة في أ، ب، ج تستطيع ان توفر دليلا للمتداولي الافق قصير الامد من الناحية الزمنية حيث انها جميعا يتبعها عملية تجمع تدوم يومين على الاقل ولكن الطبيعة المتقلبة للمؤشر تعني بان هذا غير مساعد جدا واذا تم تمديد الفترة الزمنية الى ثلاثون يوما كما هو الحال في الرسم ١١-٣ فان خصائص مختلفة تظهر الا ان الاثر الاجمالي يظل غير منتظم.

ان احد الحلول لمشكلة الحركة غير المنتظمة للارقام الاولية هي تسوية المؤشر مع المعدل المتحرك، ويبين الرسم البياني ١١-٤ معدل التغيير لمدة عشرة ايام تمت تسويته مع معدل الحركة على مدى عشرة ايام والان نستطيع ان نرى حجم الانكماش الذي يسبق نطاق الذروة في يوليو واكتوبر بشكل اكثر وضوحا.

Chart 11.2 Japanese Yen (Spot) and 10-Day Volume Rate-of-Change

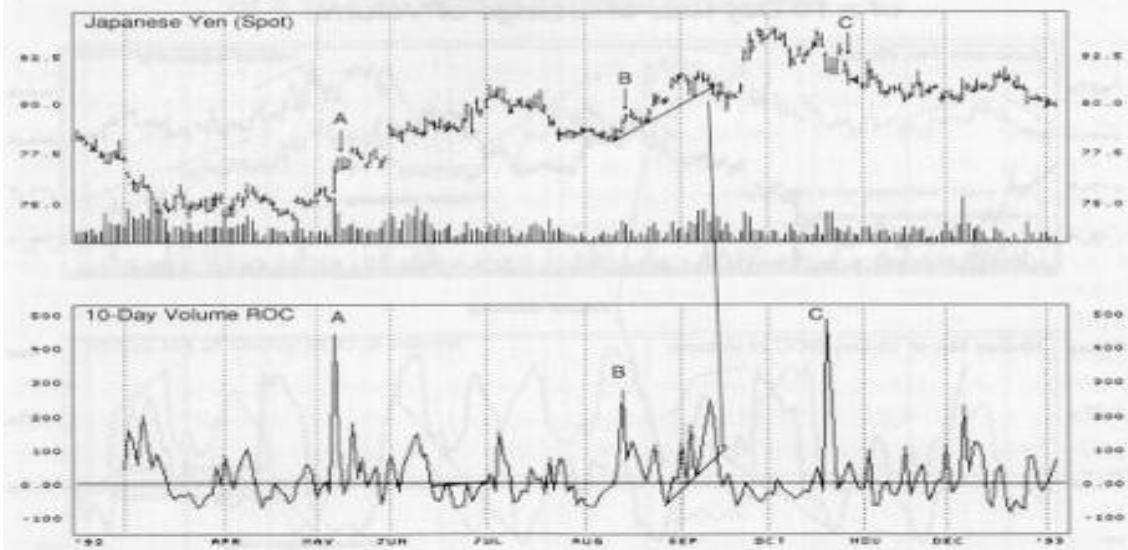
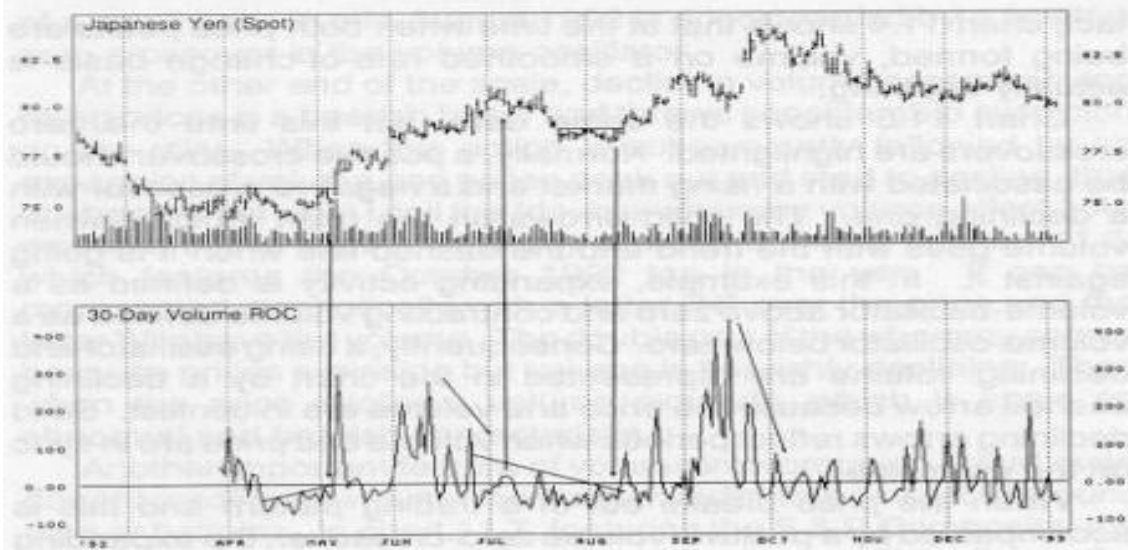
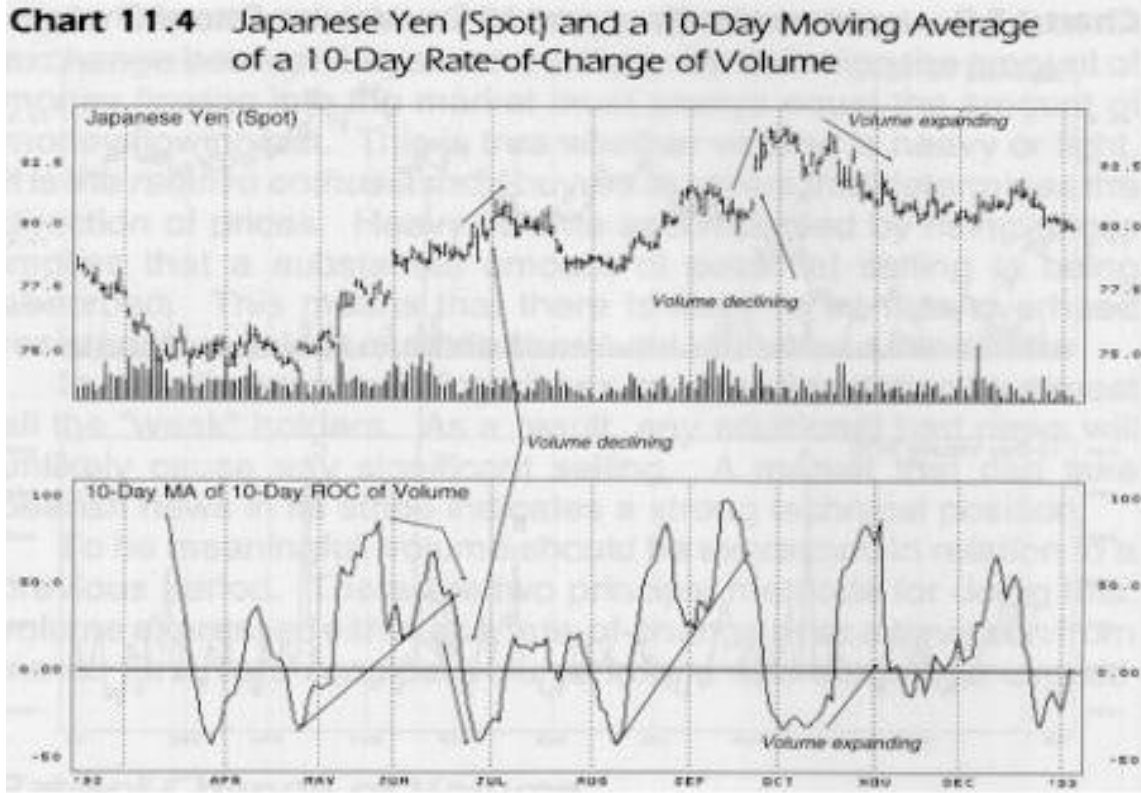


Chart 11.3 Japanese Yen (Spot) and 30-Day Volume Rate-of-Change



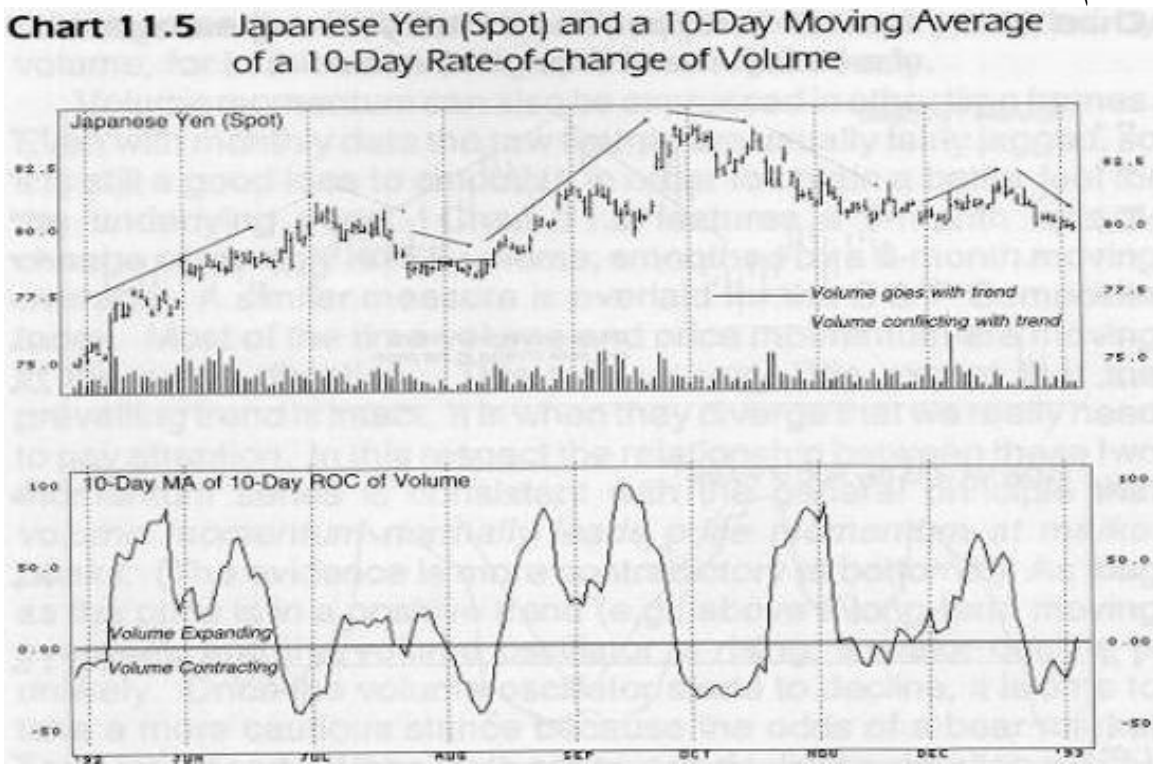


وفي الحقيقة يبين الرسم ١١-٤ انه في الوقت الذي كانت فيه نقاط الذروة في السعر تتشكل فان الحجم على اساس معدل التغيير كان في الواقع يتراجع.

الرسم ١١-٥ يبين نفس البيانات ولكن هذه المرة تم ابراز نقاط التقاطع مع خط الصفر وفي العادة فان التقاطع الايجابي يجب ان يرتبط بالسوق المرتفعة والتقاطع السلبي بالسوق المتراجعة. وان اشارات الاسهم المبينة في الرسم تشير الى استمرار الحجم مع الاتجاه والخط المقطع عندما يسير في اتجاه عكسي له.

وفي هذا المثال فان النشاط الممتد يحدد على انه مؤشر معيار تذبذب فوق الصفر وانكماش في الحجم على انه ما دون الصفر وتبعاً لذلك فان المعيار المرتفع والحجم المتراجع قد تم التعبير عنهما في الرسم البياني بالاسهم المتراجعة لان السعر والحجم في حالة تعارض.

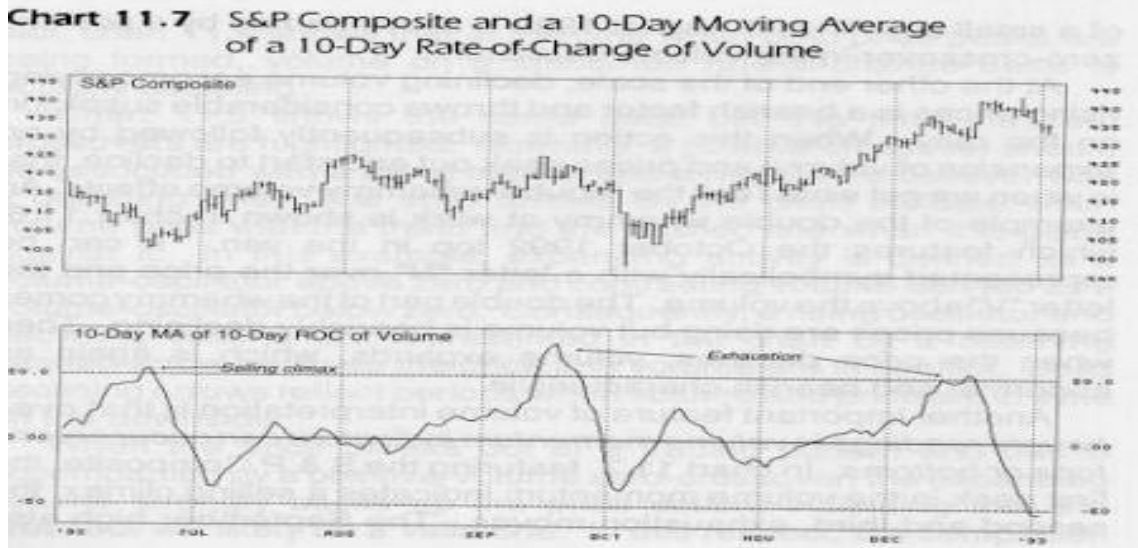
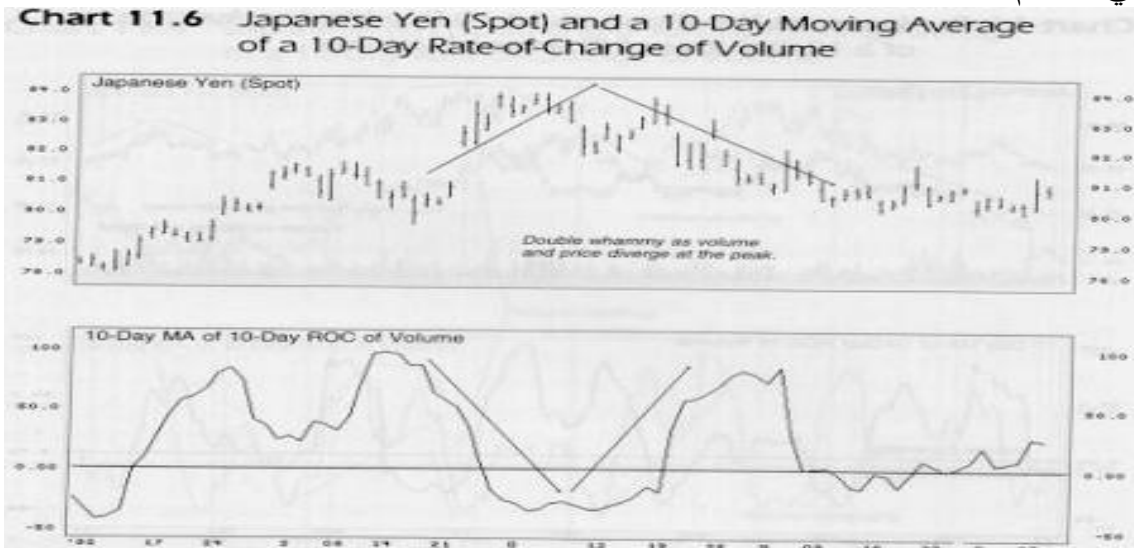
عندما ينحرف السعر الى خارج نمط التداول ويرافق ذلك نقاط تقاطع ايجابية مع حجم الصفر فان الحجم الممتد يدعم بقوة حركة السوق مع الاشارة الى ان الانحراف يمكن ان يكون فعالا وبهذا الخصوص فان اكمال قاعدة صغيرة في منتصف اغسطس ٩٢ رافقها تقاطع ايجابي في خط الصفر في معيار الحجم.



وفي الجانب الاخر من المقياس فان الحجم المتراجع مصحوبا باسعار مرتفعة هو عنصر هابط ويلقي الكثير من الشك على حركة النشاط وعندما يتبع هذا الاجراء امتداد في الحجم وذروة في الاسعار وبداية تراجع فان ذلك يحقق الموقف الذي يسمى اثر الحجم المزدوج وان المثال على هذا الحجم المزدوج مبين في الرسم ١١-٦ الذي يظهر الارتفاع في اكتوبر ٩٢ في الين الياباني. ويمكن التعبير عنه رمزيا بالحرف ان فوق السعر والحرف في بالنسبة للحجم وان الدور الرئيسي للمؤشر هنا يأتي لان الاسعار ترتفع ولكن الحجم في حالة تراجع عند

ذلك عندما يتراجع السعر فان الحجم يمتد وهو ما يعني ثانية خاصة غير عادية وهابطة.

ان الخاصية المهمة الاخرى لتفسير الحجم هي ان قراءات الشراء الزائد في مؤشرات حجم الزخم يمكن ان تحدث حول نقاط الارتفاع أو الانخفاض. الرسم ٧-١١ يبين مؤشر اس اند بي حيث ان الذروة الاولى في الزخم والحجم تشير الى ذروة في البيع والثانية والثالثة الى حركات مستهلكة كما ان الارتفاع في شهر سبتمبر يقلل ايضا من حقيقة ان ليس جميع نقاط الذروة في السوق يسبقها حالة مماثلة في الحجم.



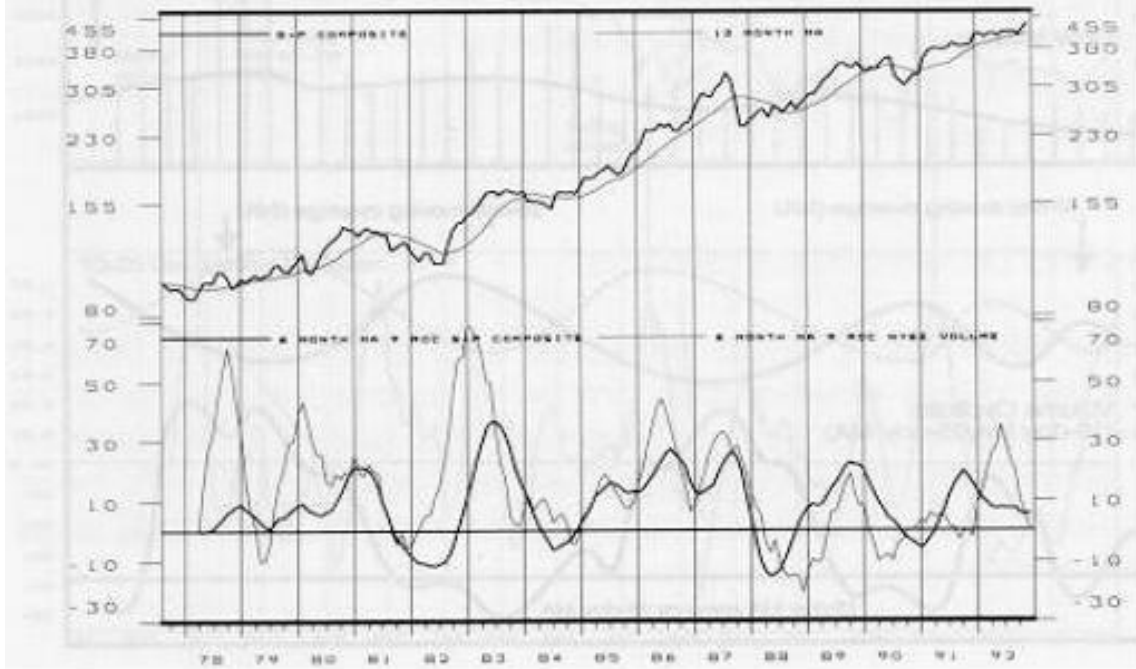
ان الزخم في الحجم يمكن التعبير عنه ايضا في فترات زمنية اخرى وحتى مع البيانات الشهرية فان الارقام الاولية تكون مضللة عادة لذلك فانها فكرة جيدة ان يتم تسوية الامر بالحصول على شعور افضل للاتجاه الضمني.

الرسم ١١-٨ يبين معدل تغيير على مدى تسعة اشهر في حجم ان واي اس إي الشهري الذي تمت تسويته بمعدل متحرك على مدى ستة اشهر.

ان اجراء مماثل قد تم تكراره في مؤشر اس اند بي حيث ان، في معظم الوقت الحجم والزخم في السعر يتحركان في نفس الاتجاه، ان هذا يخبرنا بالقليل ولكن باستثناء ان الاتجاه السائد يعتبر سليما، وعندما يحدث الانحراف فاننا نحتاج بالفعل الى التركيز في الانتباه ، وبهذا الخصوص فان العلاقة بين سلسلتي الزخم هذه متوافقة مع المبدأ العام الذي يقوم بان الزخم في الحجم يقود عادة الى زخم في السعر في ذروة السوق (الدليل يعتبر متناقض بشكل اكبر في حالات الانخفاض) وطالما ان السعر في الاتجاه الايجابي (على سبيل المثال فوق المعدل المتحرك طويل الامد) ومعيار الحجم في حالة ارتفاع فان تراجعاً رئيسياً غير محتمل.

وحالما يبدأ مؤشر الحجم في التراجع فان ذلك هو الوقت المناسب لاتخاذ موقف اكثر حذرا لان احتمالات السوق الهابطة قد تزايدت ، وعندما تكون كلا السلسلتين في تراجع متزامن فان هذا ايضا يرتبط بمعظم الحالات بسوق هابطة أو تصحيح متوسط الامد.

Chart 11.8 S & P Composite



ان التحليل الفني يعتبر بعيدا عن نقطة الكمال وهناك استثناءات لكل قاعدة وبهذا الخصوص فان التراجع المشترك في السعر وزخم الحجم في عام ٨٥-٨٦ لم يتبعها حركة بيع وفقا لما هو متوقع في العادة.

Volume Oscillator

A slightly better approach to interpreting volume is to express volume in an oscillator form, where two moving averages are related to each other. This is a trend-deviation method in which volume is substituted for price in the calculation. This technique also offers a way in which subtle changes in volume levels can be accentuated in a graphic way.

ان المفهوم الافضل في تفسير الحجم هو التعبير عن الحجم بشكل معيار التذبذب حيث يكون هناك معدلين متحركين ينتميان الى بعضهما البعض وهذه طريقة الانحراف في الاتجاه التي يحل فيها السعر محل الحجم في الطريقة الحسابية ، كما ان هذا الاسلوب يقدم الطريقة التي يكون فيها

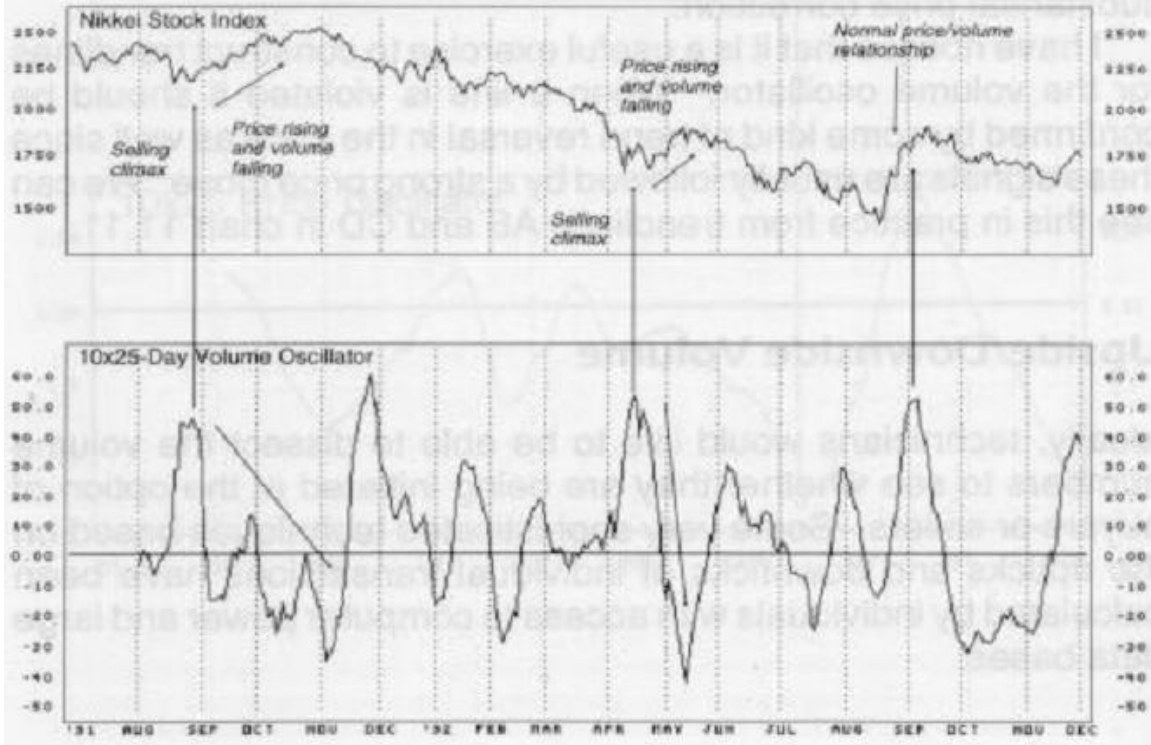
التغيرات الفعلية في مستويات الحجم يمكن التعبير عنها بطريقة بيانية وان اكثر الاشكال الحسابية بساطة تتضمن قسمة احدى الفترات (المعدل المتحرك للحجم) مثل اليوم أو الاسبوع بالمعدل المتحرك الذي نشأ عن عدد من الفترات المختلفة والنتيجة هي منحنى معقد مماثل لذلك المبين في الرسم ١١-١ ، ١١-٢.

ان العملية تنطوي على انشاء معدلين متحركين الاقصر يتم قسمته على المعدل الاطول ، كما ان خط التواء التوازن يمثل النقاط عندما يكون فيها كلا المعدلين المتحركين على مستويات مماثلة وان الحركة فوق ومادون هذا الخط الافقي تشير الى ان كلا المعدلين يتقاطعان.

الفترة الزمنية الخاصة بالمعدلات المتوسطة يمكن ان تتغير لتعكس الاتجاهات القصيرة الامد، المتوسطة الامد، الطويلة الامد، وبالنسبة للرسومات اليومية فاني افضل عشرة ايام مقسومة على معدل متحرك لمدة ٢٥ يوم، وهذه يمكن ان تكون فترة طويلة جدا للمتداولين على المدى القصير الذين قد يفضلون فترة ٢٠/٥ يوما.

في بيئة السوق المعتادة فان الحجم والسعر يجب ان يتحركان بنفس الاتجاه وعلى سبيل المثال في حالة المراوحة فان معيار الحجم يجب ان يرتفع ، وعندما ينعكس من حالة الشراء الاضافي فان هذا قد يشير في العادة الى تصحيح من نوع معين، وهذا النوع من الحالات قد حدث لمؤشر نيكي في فترة اغسطس - سبتمبر لعام ١٩٩٢ (انظر الرسم ١١-٩) ومن ناحية اخرى عندما ترتفع الاسعار بشكل جانبي أو تتراجع فان الحجم يمكن ان ينكمش وهناك القليل من هذه الحالات الخاصة بهذه الظاهرة في الرسم ١١-٩، لان مؤشر نيكي يعبر عن سوق هابطة. وان مثل هذا الحجم الغير عادي يشير الى احتمال بيئة تراجع رئيسية.

Chart 11.9 Nikkei Stock Index and a 10 x 25-Day Volume Oscillator



وفقا لما تمت مناقشته في السابق ، فان الفرق الرئيسي بين مؤشر الحجم والسعر هو ان قراءة حجم "الشراء الاضافي" ترتبط في الغالب في سوق البيع الاضافي. وقد حدث هذا في ابريل ١٩٩٢ بخصوص معدل نيكي (الرسم ١١-٩) . تذكر اننا نقيس التغيرات في الحجم ، وان الحجم يمتد ويتسع خلال ذروة البيع . ومن الخصائص الفنية المعروفة هي ان الزيادة في السعر التي ترتبط بالحجم المتراجع هي سوق هابطة.

وهذا يعني اننا يمكن ان نحصل على قراءة لحجم البيع الزائد في اثناء ارتفاع السوق . وقد حدث هذا الامر في نوفمبر ١٩٩١ ومايو ١٩٩٢ في فترات الذروة. ان أي تفسير لمؤشر الحجم يجب ان يربطه بالاتجاه والمستوى للاتجاه السائد في السعر.

الرسم البياني ١١-١٠ يشمل أيضا مؤشر السعر ، الذي انشئ أيضا على نفس الخطوط مثل تلك المستخدمة للحجم ولكن باستخدام بيانات السعر. وبيين انحراف سلبي تقليدي بين السعر والحجم خلال فترات منتصف ابريل الى منتصف يونيو عام ١٩٩٢. الاسهم المرسومة تظهر ان معيار الحجم يحقق تراوفا . ومن الناحية النموذجية عندما يصل مؤشر الحجم الى وضع هابط في نفس وقت ذروة السعر من حالة شراء زائد ، فان السوق أو السهم الذي يتم مراقبته سوف يتحرك الى الجانب كما حدث في منتصف مايو ، حيث انه عندما انتهى التقدم ، بدا الحجم في التوسع. الحجم الصاعد والاسعار الهابطة ليست ظاهره عاديه وهي سوق هابطه . ولي سمن المدهش بان هذه الاخيره يتبعها تصحيح كبير في السعر.

وقد لاحظت ان التمرين المفيد هو انشاء خطوط الاتجاه لمؤشر الحجم ، وعندما يتم مخالفة احد الخطوط يجب ان يتأكد بنوع من الانعكاس في الاتجاه في السعر ايضا حيث ان هذه الاشارات يتبعها عادة حركة قوية في السعر. ويمكننا ان نلاحظ ذلك في موضع التطبيق من خطوط الاتجاه AB و CD في الرسم ١١-١١ .

حجم الجانب الاعلى والجانب المنخفض :

من الناحية المثالية ، يميل الفنيون الى ان يكون لديهم القدره من اجل تحليل ارقام الحجم لرؤية اذا ما كانت قد تشكلت بناء على اختيار المشتريين والبائعين . ان بعض الاساليب المعقدة تستند الى المفاجات الصاعدة والهابطة للمعاملات الفرديه التي تم حسابها من قبل افراد الذين لديهم اطلاع على الكمبيوتر وقاعدة بيانات كبيرة.

Chart 11.10 Nikkei Stock Index, 10 x 25 Volume Oscillator and a 10 x 25 Price Oscillator

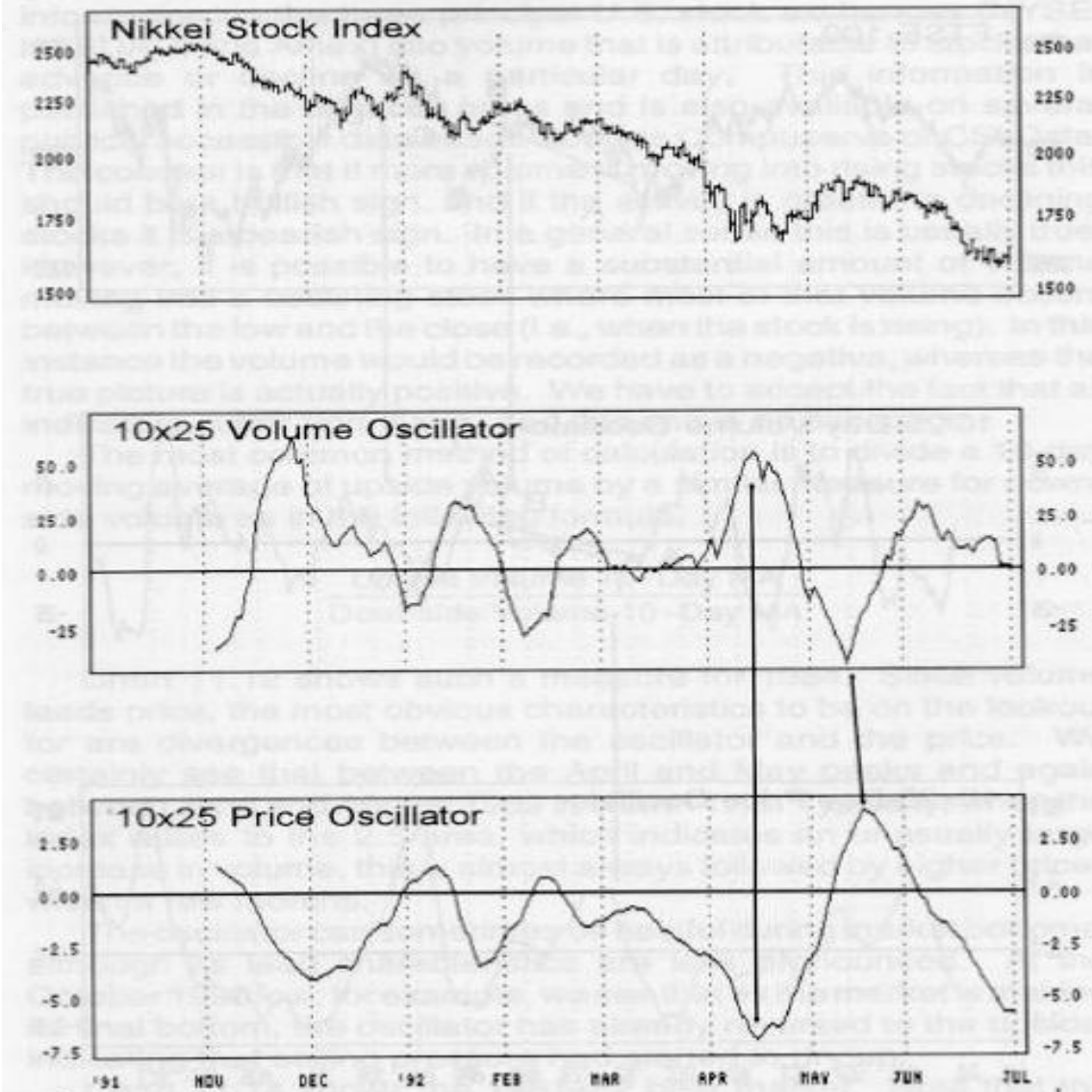
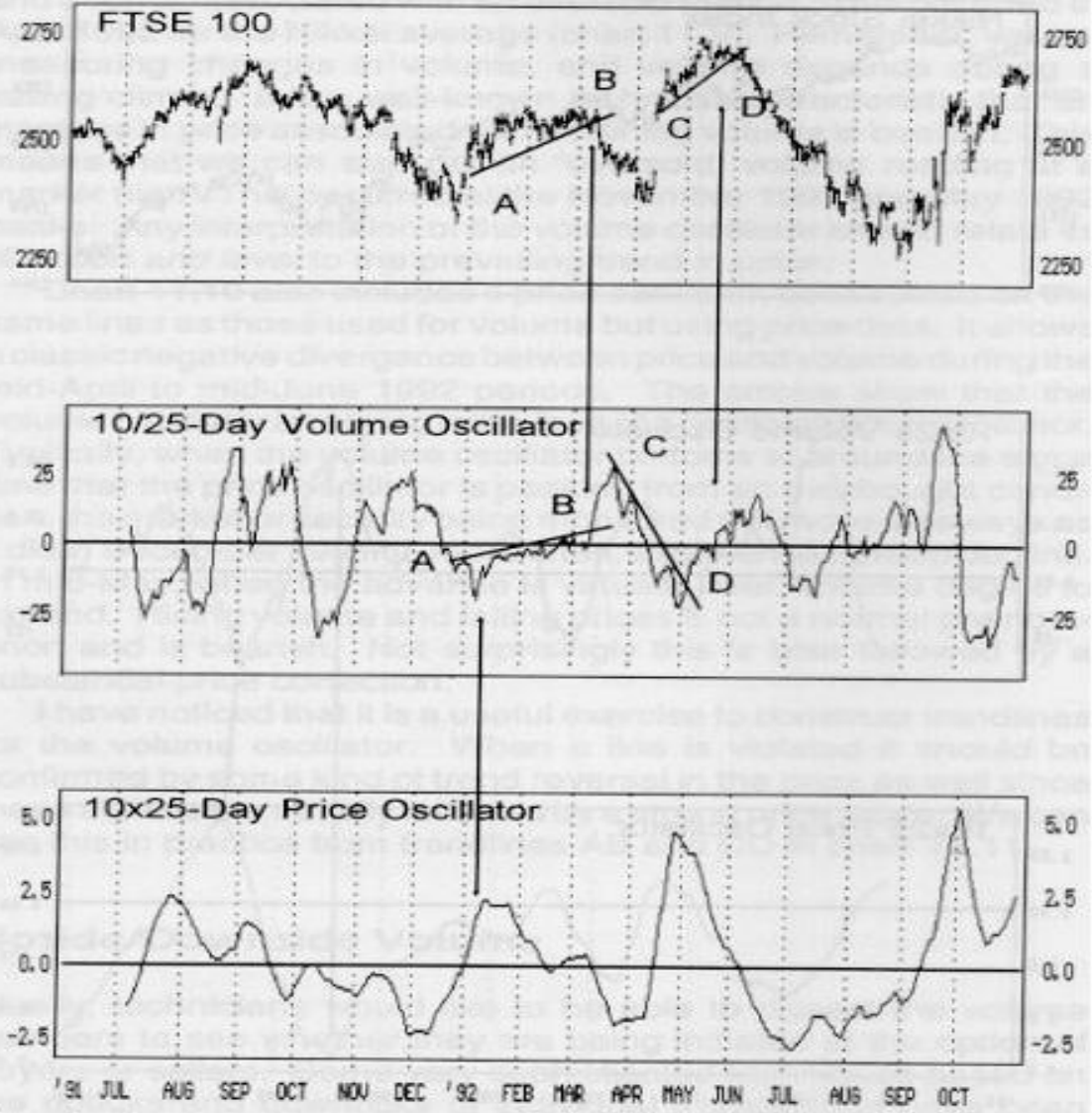


Chart 11.11 Financial Times Stock Exchange 100, 10 x 15 Volume Oscillator and a 10 x 25 Price Oscillator



Here, the 10 x 25-day moving average ratio of the volume (volume oscillator) and the 10 x 25-day moving average ratio of the price (price oscillator) are plotted. Volume expansion and the price breakdown (trendline AB) are negative indications. Contracting volume during a price rally (trendline CD) is also a negative indication.

ولكن لسوء الحظ فان هذا النوع من المعلومات غير متوفر للعامة ، ولكن من الممكن تقسيم معلومات الحجم على ثلاثة اسواق اسهم اميركية رئيسيه مثل (NYSE- NASDAQ, AMEX) الى الحجم الذي يتعلق بالاسهم التي تتقدم أو تتراجع في يوم

محدد. ان هذه المعلومات نشرت في الصحف الماليه ومتوفره على عدة قواعد بيانات يمكن الاطلاع عليها، مثل كومبيو سيرف أو CSI . المفهوم هو ان اذا كان مزيد من الحجم يتحرك في الاسهم المرتفعه فان هذه يجب ان تكون اشارة سوق صاعده ، واذا كان النشاط اكبر في الاسهم المتراجعه فان هذه اشارة هابطة . وفي المعنى العام ، فان هذا الامر صحيح عادة ، ولكن من الممكن ان يكون لديك قدرا مهما من الحجم المتحرك حيث يكون معظم ذلك الحجم يتحرك الى الاسهم المتراجعه ، وفي هذه الحالة فان الحجم يسجل على انه سلبي الا ان المؤشر يعاني من هبوط وهذا المؤشر لا يعتبر استثناء.

ان الطريقة الاكثر شيوعا في الحساب هي قسمة معجل متحرك على مدى ١٠ ايام للحجم الجانبي المرتفع بقياس مماثل للحجم الجانبي المنخفض كما في المعادلة التالية :

$$\frac{\text{Upside volume } 10\text{-day MA}}{\text{Downside volume } 10\text{-day MA}}$$

الرسم البياني ١١-١٢ يبين مثل ذلك القياس في عام ١٩٨٤. وحيث ان الحجم يقود السعر ، فان معظم الخصائص التي ينظر اليها هي الانحرافات بين معيار التذبذب والسعر. وقد شاهجنا ذها الامر بالتاكيد ما بين ذروة ابريل ومايو وثانية في يونيو واغسطس ١٩٨٩ في الرسم البياني ١١-١٣. وعندما يتراوح المؤشر في التقدم الى ٢,٥ وهو ما يشير الى زيادة كبيرة في الحجم فان هذه الحالة يتبعها في العادة اسعار اكثر ارتفاعا خلال عدة اشهر.

ان معيار التذبذب يمكن ان يكون احيانا مساعا في نقاط الانخفاض في السوق على الرغم من ان الخصائص الرئيسيته اقل ظهورا . وفي انخفاض اكتوبر ١٩٩٠ على سبيل المثال راينا انه بينما كان السوق يحقق الانخفاض النهائي ، فان معيار التذبذب انعكس في الاتجاه مشيرا الى ان ضغوط البيع قد بدأت في الجفاف.

الرسم البياني ١١-١٤ يبين السوق الهابطه ما بين ١٩٨١/١٩٨٢ ، لاحظ ان فترة الربيع عام ١٩٨٢ سبقها انحراف ايجابي بين معيار التذبذب ومؤشر اس اند بي . ما هو ملاحظ بشكل رئيسي حول هذه الفترة ليس ان معيار التذبذب يمكنه الوصول الى ما فوق ٢,٥ ، ولكنه يحقق ذلك في مناسبتين خلال شهر . ان هذا الاجراء غير المسبوق لا يشير فقط الى ان السوق يتجه الى الاعلى بل ان تحولا مهما في التوازن بين التوريد/ الكلب قد حدث.

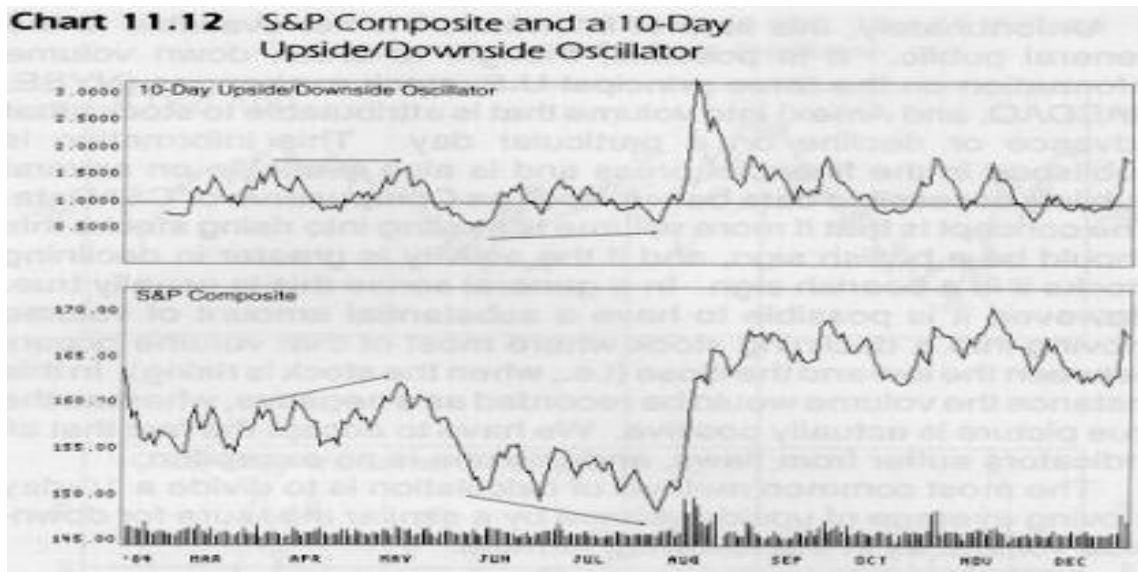
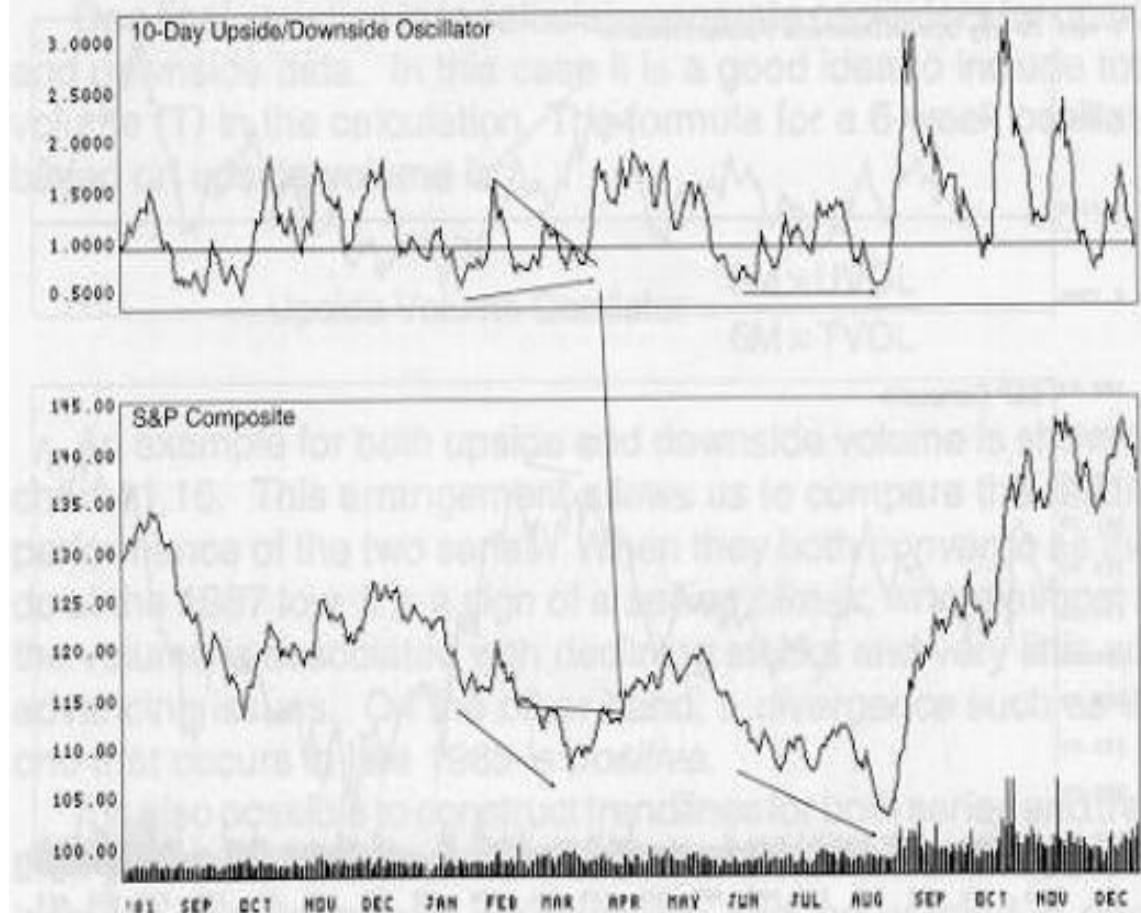


Chart 11.14 S&P Composite and a 10-Day Upside/Downside Oscillator



الرسم البياني ١١-١٤ يظهر كل من بيئة السوق الصاعدة والهابطه بينما الرسم الآخر يظهر السوق الصاعدة. وهذا يوضح انه في الظروف العاديه فان مستوى ٢,٠ يمثل مستوى شراء اضافي و ٠,٥٠ مستوى بيع زائد. وفي السوق الهابطه قد يظل في مستوى ٥٠ . ولكن في السوق الصاعدة فان التلامس البسيط لهذه النقطة الحساسة غالبا ما تثير حركة رئيسيه أو اشارات بان انخفاض متوسط الامد قد تم التوصل اليه . وهذا يمكن ملاحظته من خلال الانخفاض في يونيو ١٩٨٢ عندما فشلت حالة البيع الزائد في احداث أي حركة استئناف مهمه .

ان مؤشر الحجم الجانبي الصاعد/ الهابط يمكن بالطبع ان يحسب لاي فترة زمنية كما هو مبين في الرسم ١١-١٥ الذي يظهر السلسلة على مدى ثلاثون يوما، لاحظ كيف ان ذروة يوليو ٩٠ مرتبطة بمعيار التذبذب الذي بالكاد يستطيع ان يستأنف حركته فوق خط التوازن ١,٠ وهذه اشارة تقريبية لضعف فني متطرف الذي يتبعه في الغالب تراجع مستمر.



ان العذر الوحيد للسوق في ذلك الوقت كان غزو الكويت من قبل العراق ولكن غير واضح تماما من خلال الاجراء الفني بانه كان سلفا في وضع مكشوف.

ان البيانات الصاعدة والهابطة جانبيا يمكن التعبير عنها ايضا باستخدام البيانات الاسبوعية والمعادلة لفترة ستة اسابيع هي كما يلي:

$$\text{معيار التذبذب} = \frac{\sqrt{M \times UVOL}}{\sqrt{M \times DVOL}} - 1$$

هنا الرقم ١ يطرح من المعادلة لاعطاء المؤشر احساسا ايجابيا/ سلبيا وهو لا يغير اتجاه ومدى مؤشر التذبذب ولكنه فقط يخفض مستوى التوازن الى الصفر ولا يوجد هناك سبب يمنع من ان تتم هذه الطريقة الحسابية للبيانات اليومية.

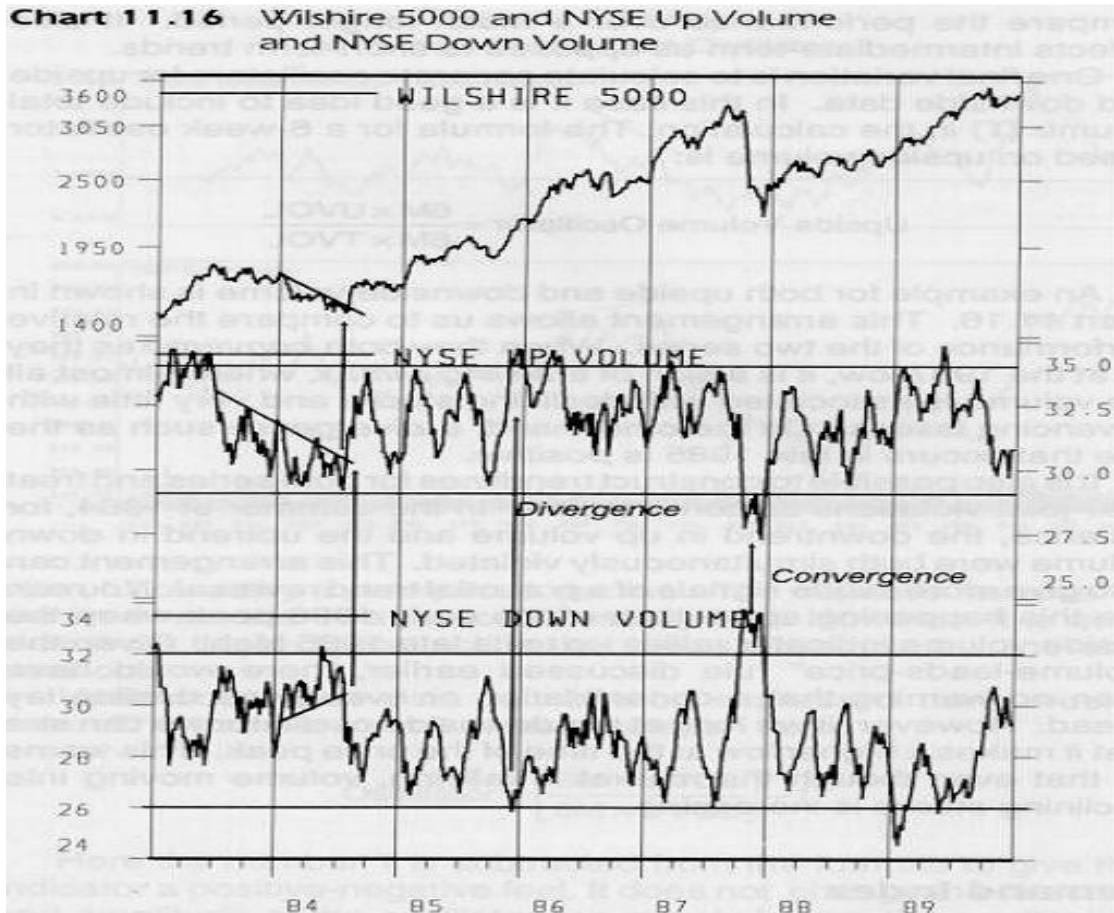
ان تفسير هذا المؤشر هو بالضبط كما هي الحال في المتغيرات على مدى عشرة وثلثون يوما والفرق الوحيد هو ان الترتيب الاسبوعي يجعل من الممكن مقارنة الاداء على مدى فترة زمنية اطول كما انه يعكس ايضا الفترة المتوسطة الالمد مقابل الاتجاهات القصيرة الالمد.

وهناك متغير نهائي واحد وهو حساب مؤشرات التغير المنفصلة للبيانات الصاعدة والهابطة الجانبية، وفي هذه الحالة فان الفكرة الجيدة هي ضم الحجم الاجمالي في الطريقة الحسابية وتكون المعادلة لمؤشر ستة اسابيع استنادا الى الحجم الجانبي الاعلى كما يلي:

$$\text{معيار التذبذب الحجمي الجانبي} = \frac{\sqrt{M \times UVOL}}{\sqrt{M \times TVOL}}$$

ان المثال على كل من الحجم الجانبي الصاعد والمنخفض مبين في الرسم ١١-١٦ ، وهذا الترتيب يسمح لنا بمقارنة الاداء النسبي لسلسلتين وعندما يتحولان كلاهما كما حدث في انخفاض عام ٨٧ فهذه اشارة ذروة البيع حيث ان معظم الحجم يرتبط بالاسهم المتراجعة والقليل جدا بالارصدة المتقدمة ومن الناحية الاخرى فان الانحراف كما حدث في اواخر عام ٨٥ يعتبر ايجابيا.

كما ان من الممكن ايضا انشاء خطوط اتجاه لكلا السلسلتين ومعاملة الانحرافات المشتركة على انها ناحية مؤكدة وفي صيف عام ٨٤ على سبيل المثال فان الاتجاه المنخفض في الحجم والاتجاه المرتفع في الحجم المنخفض قد انحرفا بشكل متزامن، ان هذا الترتيب يمكن ان يعطي ايضا اشارات ثابتة على انعكاس محتمل في الاتجاه ويمكنك ان ترى هذا يحدث في اوائل ذروة عام ٨٦ عندما تحرك مؤشر الحجم الى الاعلى وصولا الى الارتفاع في عام ١٩٨٥ وبالنظر الى قاعدة السعر الذي يقاد بالحجم التي تمت مناقشتها سابقا لن يكون هناك أي انذار بحدوث تجميع أو حتى تراجع في السعر محتمل الحدوث ولكن اذا نظرنا الى معيار الانخفاض الجانبي فاننا نرى بانه حقق انخفاضا اكثر في وقت ذروة السعر وهذا يحذرنا بانه على الرغم من ان السوق يستمر في الحركة فان الحجم الذي يتحرك الى الاسهم المترجمة يزداد.



مؤشر الطلب :

ان مؤشر الطلب قد تم تطويره من قبل جيم سيفد ، محرر رسالة سلفر اند جولد ماركت كطريقة لحفز الحجم المرتفع والمنخفض الجانبي للاسواق والاسهم أو عندما لا تتوفر هذه البيانات بشكل عام.

ان هذا المؤشر يجمع ما بين السعر والحجم في مؤشر واحد بغرض توجيه نقاط التحول في السوق وان مؤشر الطلب يستند الى فكرة ان الحجم يقود السعر وهو مشمول في العديد من حزم الرسومات البيانية بما في ذلك ميتا ستوك وكميوتراك ويتم تفسيره بالطرق التالية:

- ١- الانحرافات بين المؤشر والسعر تشير الى حالة قوة أو ضعف ضمنية استنادا الى حقيقة اذا ما كان هناك انحراف ايجابي أو سلبي.
- ٢- الانحراف طويل الامد ما بين المؤشر والسعر يشير الى ارتفاع رئيسي.
- ٣- ان المؤشر يشكل احيانا انماط السعر في حالات الارتفاع والانخفاض وهو في العادة يمثل انذارا متقدما موثوقا بانعكاس في اتجاه السعر.
- ٤- ان نقطة تقاطع الصفر تمثل تغيرا في الاتجاه وفي العادة سوف يحدث بعد هذه الحقيقة ، لذلك فانه يعمل كمؤشر تأكيد.
- ٥- التقلبات المستمرة حول خط الصفر تشير الى ضعف في اتجاه السوق الذي سوف ينعكس قريبا.
- ٦- نقاط التقاطع للشراء والبيع الزائد تنتج اشارات شراء وبيع جيدة في بعض الاسواق. وما يمثل مستوى للشراء الزائد أو البيع الزائد سوف يعتمد على مدى تقلب الاسهم المعنية.

ان الرسم البياني ١١-١٧ يبين مؤشر الطلب للدولار الكندي لعام ٩١ وهناك عدد من النقاط المهمة التي تبرز اولها ، لاحظ نقطة الانخفاض في يوليو والانحراف الذي حدث بشكل متزامن مع السعر وقبل ذلك الوقت فان السعر استمر في مساره الى ارتفاع بسيط اكتمل في شهر يونيو.

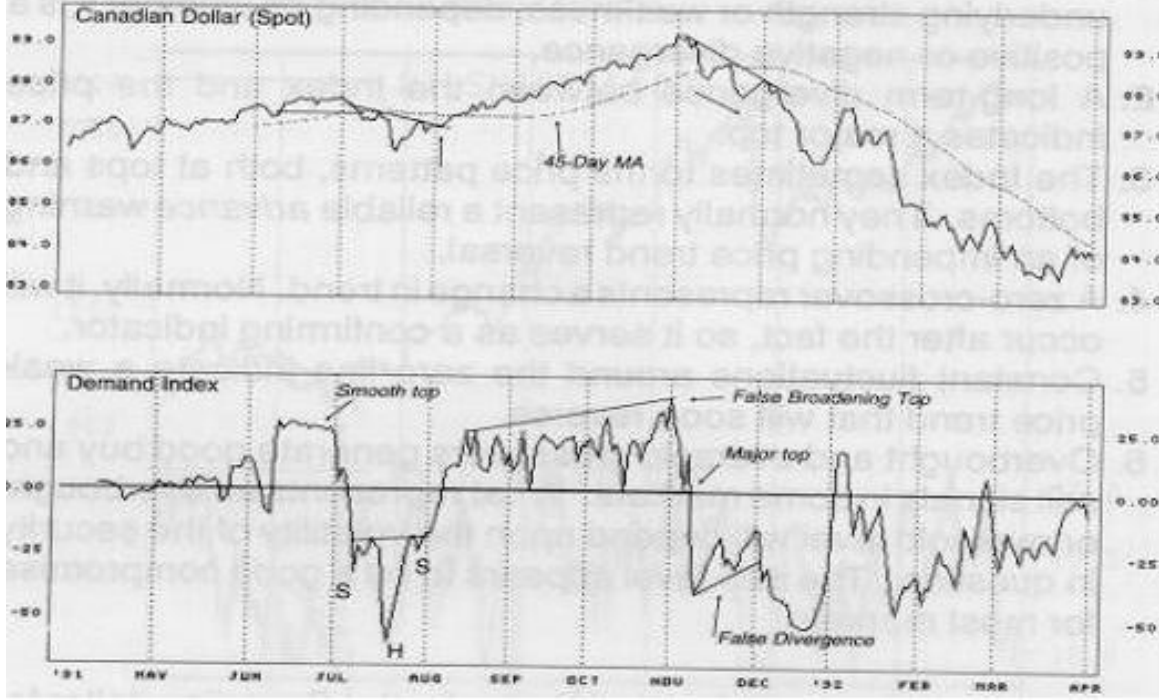
ان مؤشر الطلب لا يشكل ارتفاعا مصنفا ولكنه يتعرض الى حركات سعر افقية خلال يوليو. وهذا يشير الى ان التوازن بين الطلب والتوريد مرن الى درجة كبيرة وتبعاً لذلك عندما يتقاطع المؤشر الى ما دون منطقة الشراء الزائد فانه يعطي اشارة بيع مؤكدة.

وعلى الرغم من ان ذلك ليس نمطا للتوزيع فقد اطلقت عليه اسم الارتفاع السلس على الرسم البياني لان هذا هو الدور الذي يقوم به بشكل فعلي.

ان الارتفاع الذي حدث في نوفمبر هو اعلى ما تم في السوق الصاعدة وفي الغالب وعلى بعض هذه التفرعات المهمة فان مؤشر الزخم سوف يرسم نمط السعر بطول غير معتاد واحيانا بشكل مسبق في اوقات متزامنة وفي هذه الحالة فان قاعدة النمط تحدث على مستوى الصفر وعندما يكتمل بشكل نهائي فان العملة تثبت على تراجع مسبق.

لاحظ كيف ان نقاط تقاطع الصفر تؤكد التغيرات الهامة في الاتجاه القصير الامد، وعلى الرغم من ذلك فان هذا ليس مؤشرا مثاليا وفقا لما يمكن ان نراه في الانحرافات المزدوجة التي تمت في يناير وفبراير.

Chart 11.17 Canadian Dollar (Spot) and Demand Index



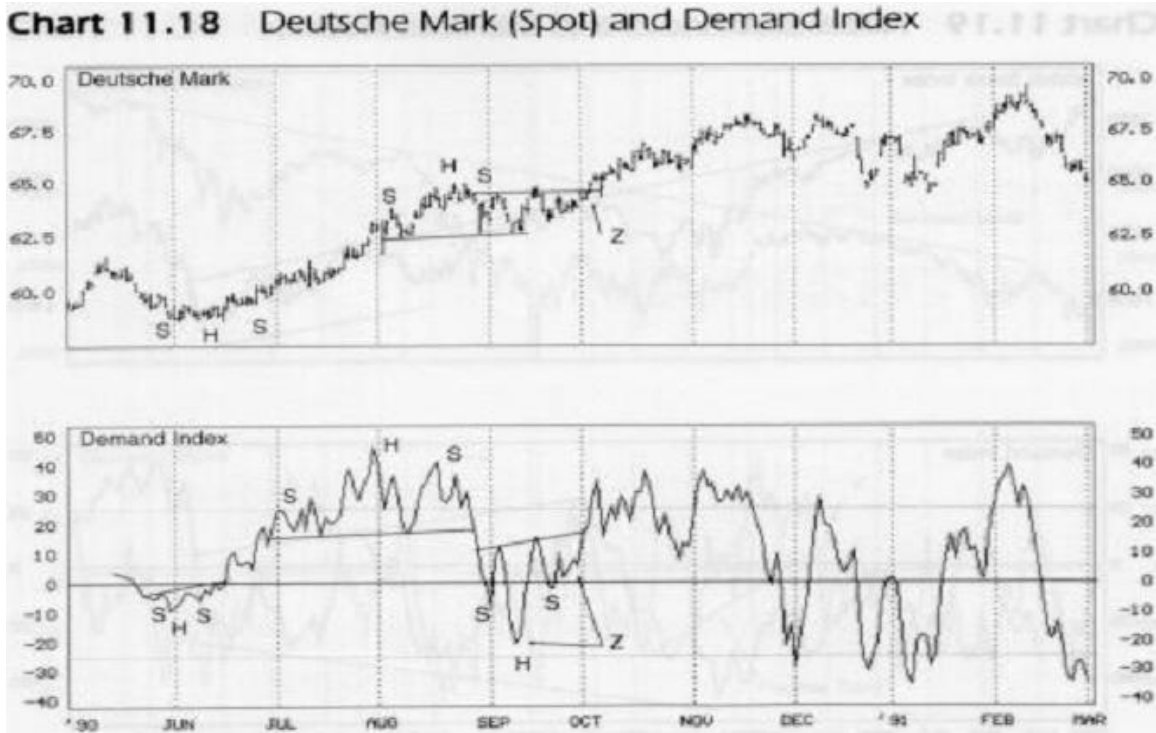
ان الرسم ١٧-١١ يبين ايضا السبب الهام للتأكد من ان خصائص الزخم الايجابي تؤكد بموجب السعر وفي هذه الحالة فان التراجع في سعر نوفمبر يرتبط بانحراف ايجابي في مؤشر الطلب ولكن هذا يثبت بانه انخفاض زائف حيث ان العملات لا تستطيع ابدأ استئناف حركتها ما فوق المعدل المتحرك على مدى ٤٥ يوما ونعني بذلك وجود اتجاه هابط للسوق.

ان الاشارة التي تعني بان كل شيء ليس على ما يرام قد تأتي عند حدوث الانحراف في خط الاتجاه الصاعد في مؤشر الطلب، كما هو مبين في اوائل ديسمبر.

الرسم ١٨-١١ يبين ايضا بعض النقاط المفيدة في التفسير اولها انه يبين بان نقاط تقاطع الشراء والبيع الزائد ليست موثوقة دائما وهذا يمكن مشاهدته ليس فقط من الاجراء غير الحاسم في يوليو واغسطس ولكن من الاجراء في اكتوبر ايضا و ان هذا الرسم يمثل ايضا نقطة مهمة جدا انه ما

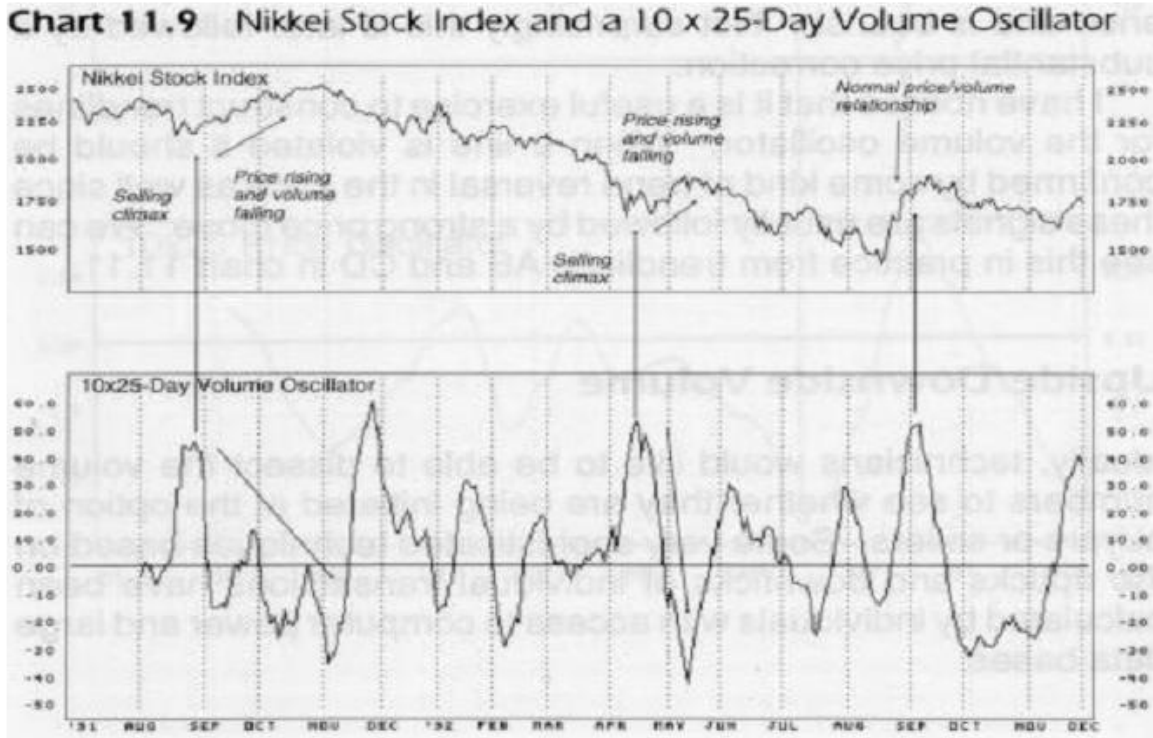
بين يوليو وسبتمبر ٩٠ فان مؤشر الطلب قد ارتفع الى قدر مهم، وهذا يبدو جيدا في الواقع وخاصة عندما يكون المسار مستمر من خلال نفس العملية.

ان نقاط الارتفاع في مؤشرات الزخم نادرة جدا ولكن هذه الحالة الوحيدة يبدو انها تحتوي على جميع المكونات الصحيحة وفي هذه الحالة على الرغم من ان الارتفاع في اغسطس وسبتمبر في العملات لم يكتمل ابدأ بشكل فعلي وفي الواقع فان ما نراه هو حالة غير عادية من ارتفاع في الزخم الذي يلغى بشكل فوري أو يتم تحييده بانخفاض ما بين المستوى والقاعدة.

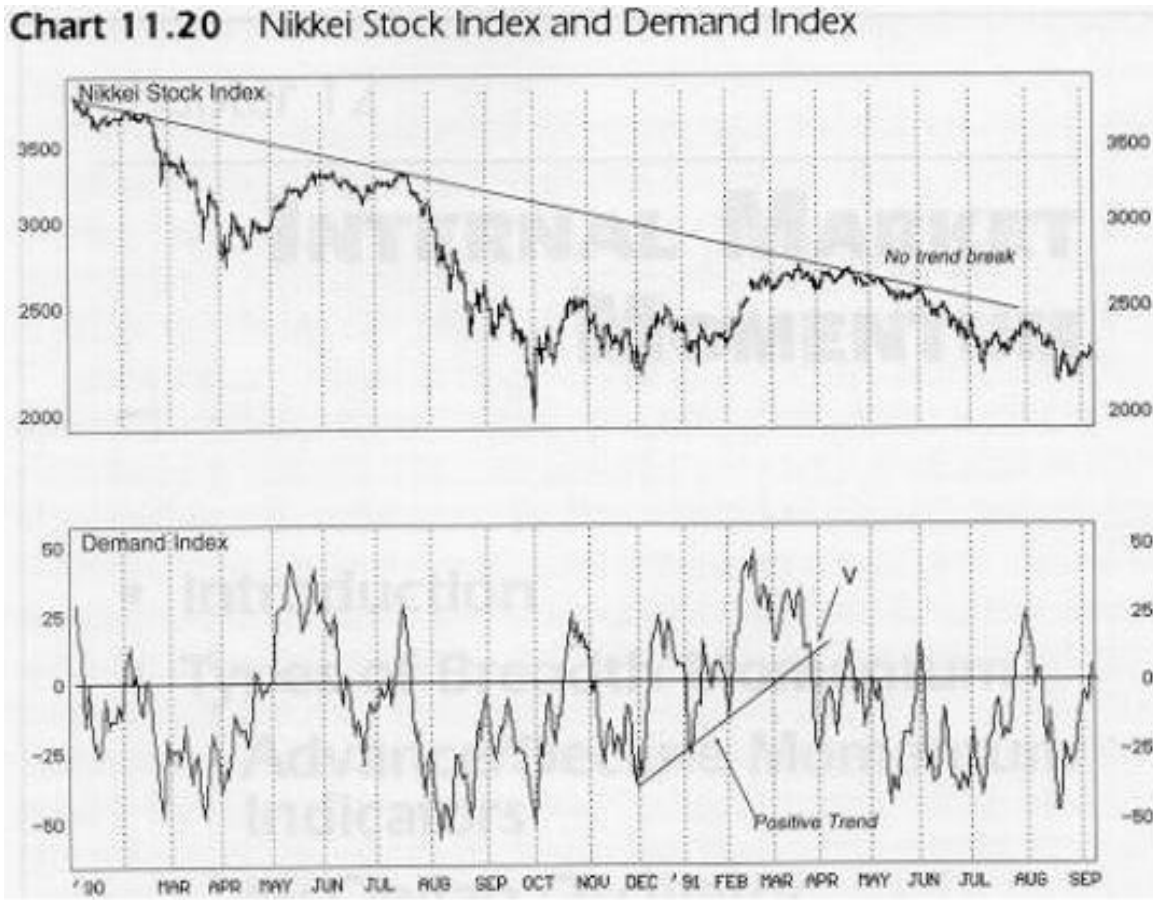


ان هذا الاجراء المضلل لسوء الحظ هو حقيقة ثابتة في الحياة اذ ان المرأ لا يمكن ان يتقرض بشكل عشوائي بانه حالما ينطلق الاتجاه في الحركة فانه لن ينعكس الا بعد ان تتحقق الاحتمالات المرتبطة به وفي هذا المثال فان الإشارة بان الاتجاه مرتفع وليس منخفض يمكن ان تعطى في النقطة زد في نهاية سبتمبر ، وهذه تعتبر حيث يكون مؤشر الطلب والعملات قد انحرفت من القاعدة الصغيرة.

وفي النهاية يمكننا ان نرى من خلال مؤشر الطلب في الرسم ١١-١٩ القوة في ترابط مؤشر الزخم التي تتعرض الى انحرافات ايجابية متعددة وارتفاع في اتجاه السعر ويبين الرسم البياني بان مؤشر نيكي يحقق سلسلة من خمسة انخفاضات ما بين ابريل واغسطس ٩٢ وفي نفس الوقت فان مؤشر الطلب الذي يعتبر بطيئا ولكنه مؤكدا "يستمر في الصعود الى اعلى التلة" وفقا لما هو مؤشر عليه بالخط المتقطع وان هذا الزخم المتطور هو مثل سكب البنزين على النار ، وحالما يتم اشعال عود الثقاب تتفجر النيران وفي هذه الحالة فان الكبريت هو مخالفة الاتجاه الهابط وان قوة هذا النوع من المواقف يتحدد بطول خط الاتجاه وعدد المرات التي تلامس أو اقترب فيها وحقيقة ان الانخفاض الاخير يصحبه تراجع صغير فقط في الزخم.



ان هذا المثال يجب ان يقارن بفترة ديسمبر ٩٠ ومارس ٩١ (الرسم ١١-٢٠) عندما ظهر بان موقف فني قوي يتم حشده وان الفرق هو ان اتجاه السوق الهابطة في السعر لم يتم الانحراف عنه ابدأ، بالاضافة الى ذلك فان خط الاتجاه الصاعد في مؤشر الزخم قد انكسر في مارس في النقطة V وفي الغالب عندما يظهر هناك تطور لهيكل الزخم الهابط بشكل محتمل ثم الانكسار فان ذلك يتبعه تراجع حاد وهذا الموقف يبدو كما لو ان السوق يقوم بشد زنبرك الذي سوف، في اللحظة المناسبة ينطلق لكي يطلق اسعارا عالية بشكل منفجر ولكن قبل ان يستطيع الزنبك الالتفاف بشكل كامل فانه ينفلت.



موقع فوركس عرب اون لاين
<https://forexarabonline.com/>



الفصل ١٢

زخم السوق الداخلي

مقدمة

انواع الزخم المتسع

- مؤشرات تقدم/تراجع الزخم

معيار ماكليلان

مؤشر ماكليلان التجميعي

ماكليلان والبيانات الاسبوعية

- مؤشر التشتت

- الزخم والقوة النسبيه

- مؤشرات لزخم المتنوعة

-نقاط الارتفاع الصافيه الجديدة

-مؤشر أرمز TRIN

مقدمة :

ان جميع مؤشرات الزخم التي قمنا باختبارها حتى الان تنتشا من بيانات السعر أو الحجم المتعلق باسهم معينه . وفي بعض الحالات يتالف السوق من مجموعة من العناصر المختلفة . سوق الاسهم (البورصة) على سبيل المثال يتالف من عالم كبير من الاسهم ، وبالمثل فان مؤشر السلع يحسب انطلاقا من اسعار عدد من السلع المختلفة.

في هذه الحالات من الممكن ان نعمل على توزيع تحليلنا لمؤشرات الزخم عن طريق دراسة بعض المكونات ضمن اطار معين للزخم. هذا المفهوم يعرف باسم " التحليل الواسع للزخم" لانه يقيس مجالا واسعا من مكونات سوق معينه تخضع للدراسه . وفي بعض الحالات فان الزخم الواسع يكشف اكثر من زخم السعر ، لان المؤشر أو السعر يمكن ان يتاثر بالعديد من العناصر الوزنيه. ومن الناحية الاخرى فان مؤشر الزخم الذي يحسب انطلاقا من سلة من العناصر يمكنه ان يكشف بشكل افضل ما يحدث تحت سطح سوق معينه لان المؤشر يمكن ان يتميز بمعلومات اكثر للاستناد اليها. وبشكل عام كلما كانت الاصدارات المشاركة في اتجاه مرتفع اقل كلما زادت احتمالات الحركة العكسيه في المؤشر. وبطريقة مماثلة، اذا كانت اسهم قليلة تتراجع في ضوء انخفاض جديد في مؤشرات السوق كلما زادت احتمالات الحركة العكسية في السوق . لذلك فان الزخم الواسع يعمل كاداه اضافيه لمراقبة الانحرافات المحتملة.

ان معظم هذه الانواع من التحليلات تتم في مجال سوق الاسهم لان سوق الاسهم هي اكثر الاسواق اتباعا وهناك الكثير من البيانات المنشورة المتوفرة ، كما ان المكونات (مثل الاسهم الفرديه) تميل الى ان تكون اكثر تجانسا اكثر من السلع مثلا . كما قمت باجراء اختبار الزخم الواسع ايضا في مجال العملات ، الذهب والاسواق الاخرى ، الا انني وجدت ان المؤشرات اقل موثوقية من مؤشرات سوق الاسهم. والسبب في ذلك يعتبر واضحا ، اذ ان هناك المزيد من البيانات متوفرة لسوق الاسهم الاميركية اكثر من أي نوع آخر من الاسواق من حيث العمق التاريخي ونطاق البيانات.

على الرغم من ذلك ، فان تحليل الزخم الواسع يعتبر فعالا ايضا لاسواق الاسهم الاخرى. كما ان من الممكن ايضا توسيع هذه العملية عن طريق الربط بين العديد من الاسواق من بلدان مختلفة من اجل حساب مؤشرات الزخم العالمية. وحيث ان هناك علاقة وثيقة بين البلدان المنفرده ودورة سوق البورصة العالمية ، فان تلك المؤشرات تعمل بشكل جيد تماما.

انواع الزخم المتسع:

ان مؤشرات الزخم المتسع تقع في ثلاثة فئات بشكل عام. الاول والاكثر استخداما يتألف من مؤشرات تحسب نسبة الاصدارات المتقدمة ونسبة الاصدارات المتراجعه ، والرقم الناتج يعتبر مؤشرا يستند الى خط التوازن. ان الحساب هنا يعتبر مشابهها لذلك الذي وصفته في للحجم المتقلب في الفصل السابق باستثناء ان عدد الاسهم المتقدمة والمتراجعه تستبدل بحجم الجانب الاعلى والجانب المنخفض. وهناك متغيرات ايضا على هذا المفهوم مثل العلاقة بين معدلين متحركين بالعلاقة النسبيه .

ان الفترات الزمنية الطويله تؤدي الى مؤشرات اكثر موثوقيه، وان ميزة استخدام فترات زمنية اطول هو ان عنصر الوقت ينخفض في الفاعليه مع مرور الوقت ، اما الفترات الزمنية القصيره فانها تؤدي الى نشوء اشارات في التوقيت الصحيح، الا انها ايضا تسبب تقلبا كبيرا وتعطي عددا كبيرا من المؤشرات المضللة.

الفئه الثانيه تتالف من مؤشرات لقياس النسبه المئويه لسلة من الاسهم في الاتجاه الايجابي. ان هذا الشكل من الحساب يسمى مؤشر الانتشار، وان ما يعتبر اتجاها هنا يمكن ان يكون أي اداة قياس فنيه مثل النسبه المئويه للاسهم فوق معدل حركه معين أو النسبه المئويه للاسهم مع معدل تغيير ايجابي ، والاحتمالات تعتبر لامتناهيه في الواقع.

الشكل الثالث من قياس الاتساع الداخلي سوف اطلق عليه "المتنوع" حيث انه لا يوجد أي من المؤشرات الذي يقع ضمن أي من الفئتين اعلاه. وهي تشمل امور مثل بيانات

الارتفاع/الانخفاض، مؤشر ارمز الذي يجمع ما بين الحجم وبيانات التقدم/التراجع .
والان دعنا نبدا بفحص مؤشرات الزخم المتسع من خلال الفئة الاولى - المؤشرات
التي تستند الى بيانات التقدم/التراجع البسيطة.

مؤشرات الزخم المتقدم/المتراجع

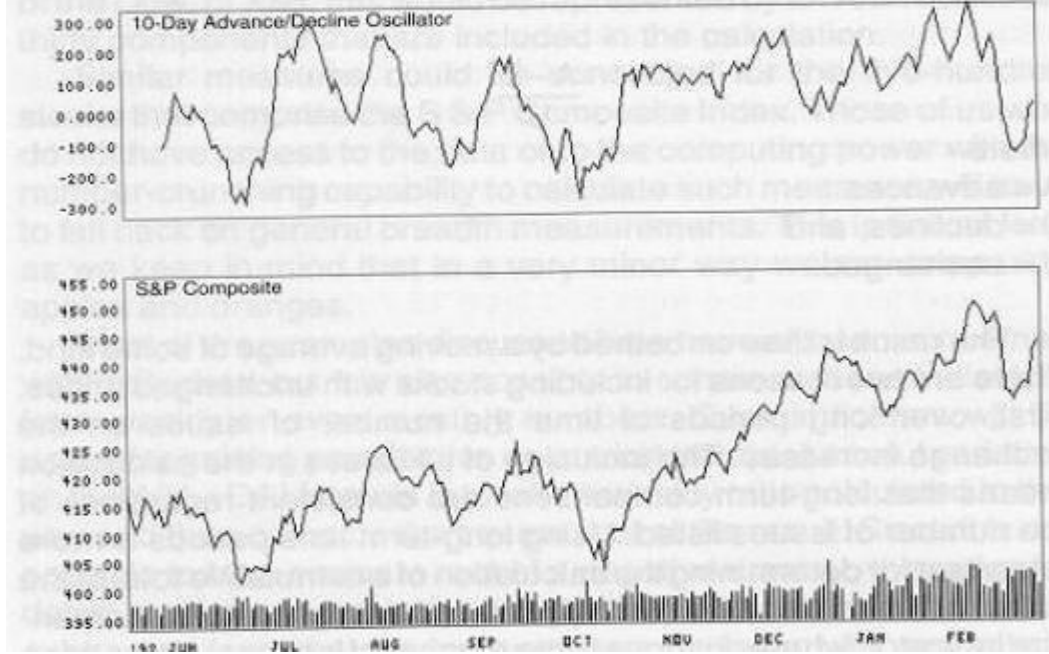
مؤشرات الزخم المتقدم/المتراجع يمكن ان تاخذ العديد من الاشكال، الا ان الاكثر
اهمية ينطوي على حساب النسبة بين عدد الاسهم المتقدمه بعدد تلك الاصدارات التي
تتراجع. ان هذه العملية الحسابية تم على مدى فترة زمنية معينة مثل اليوم أو
الاسبوع. ثم فان هذه النسبة تستوي بالمعدل المتحرك (فترة زمنية) وترسم النتيجة
على انها مؤشر تذبذب. ان الحساب للفترة الاكثر استخداما ، نسبة ١٠ ايام مبيّن في
الجدول ١-١٢ ، وحيث ان النتيجة تظهر كنسبة مئوية ، فان ١٠٠ تخصم من الناتج
لاعطاء الاثر الايجابي/السلبى. ثم فان نسبة ١٠٠% أو مستوى النصف يصبح صفرا.

المقياس البديل لهذه البيانات يتطلب حساب منفصل لمعدل الحركة على مدى ١٠ ايام
لحالات التقدم والتراجع ثم طرح السابق من اللاحق. المثال على ذلك مبيّن في الرسم
البياني ١-١٢ وطريقة الحساب في الجدول ١٢-٢ . وفي معظم الحالات فان النتائج
سوف تكون مماثلة جدا كمقارنه للطريقتين ، الا انه سوف يكون هناك تغييرات ثابتة.

جدول ١٢-١ - حساب نسبة التقدم/التراجع لعشرة ايام

التاريخ	التقدم	التراجع	النسبة	نسبة اجمالية ١٠ ايام	التذبذب
٢ يناير	٣٠٠	١٢٠٠	٢٥		
٣	٥٠٠	٨٠٠	٦٢		
٤	٧٠٠	٨٠٠	٨٧		
٥	٩٠٠	٦٠٠	١٥٠		
٨	١٠٠٠	٥٠٠	٢٠٠		
٩	٨٠٠	٨٠٠	١٠٠		
١٠	٨٥٠	٩٥٠	١١٣		
١١	٩٥٠	٥٥٠	١٧٢		
١٢	٨٠٠	٥٠٠	١٦٠		
١٥	٥٠٠	٩٠٠	٥٥	١١٢٤	+١٠
١٦	٨٠٠	٧٠٠	١١٤	١٢١٣	+١٠
١٧	٩٠٠	٦٠٠	١٥٠	١٣٠١	+١٠
١٨	١٢٠٠	٣٠٠	٤٠٠	١٥٥١	+١٠

Chart 12.1 S & P Composite and a 10-Day Advance/Decline Oscillator



جدول ١٢-٢ حساب نسبة التقدم/التراجع لعشرة ايام

التاريخ	التقدم	التراجع	تقدم اجمالي ١٠ ايام	تراجع اجمالي ١٠ ايام	النسبة	طرح ١,٠ من النسبة و ١٠٠×
٢ يناير	٣٠٠	١٢٠٠				

				٨٠٠	٥٠٠	٣
				٨٠٠	٧٠٠	٤
				٦٠٠	٩٠٠	٥
				٥٠٠	١٠٠٠	٨
				٨٠٠	٨٠٠	٩
				٧٥٠	٨٥٠	١٠
				٥٥٠	٩٥٠	١١
				٥٠٠	٨٠٠	١٢
-١	٠,٩٩	٧٤٠٠	٧٣٠٠	٩٠٠	٥٠٠	١٥
+١٣	١,١٣	٦٩٠٠	٧٨٠٠	٧٠٠	٨٠٠	١٦
+٢٢	١,٢٢	٦٧٠٠	٨٢٠٠	٦٠٠	٩٠٠	١٧
+٣٦	١,٣٦	٦٤٠٠	٨٧٠٠	٣٠٠	١٢٠٠	١٨

بعض الفنيين يفضل ان يضمن رقم الاصدارات غير المتغيره في السعر. وفي هذه الحالة فان المعادله سوف تكون كما يلي :

$$\frac{A-D}{u}$$

u

حيث ان :

A = حالات التقدم

D = التراجعات

U = غير المتغير

النتيجة اذن يتم تسويتها بالمعدل المتحرك من نوع معين. وهناك سببين لشمول الاسهم ذات الاسعار غير المتغيره. الاول ، على مدى فترات زمنية طويلة فان عدد الاصدارات في التبادل يزداد. وان ضم جميع الاصدارات في الحساب يعني بان المقارنات طويلة الامد تعتبر ثابتة بغض النظر عن عدد الاصدارات المدرجة . ان استخدام الفترات الزمنية طويلة الامد يعتبر اكثر اهمية في تحديد حساب الاجمالي التراكمي للبيانات والمعروف بخط التقدم/التراجع، من مؤشر الزخم قصير الامد، حيث تكون التغيرات في عدد الاصدارات على مدى فترة شهر أو شهرين لا تتميز سوى بالقليل من التأثير.

السبب الثاني لتضمين الاسعار غير المتغيره هو ان السوق المتقدم أو المتراجع يفقد زخمه عند الوصول الى الاستحقاق. والبيانات المتسعه تعكس هذه الحقيقه باظهار الزيادة في اجزاء الاصدارات غير المتغيره. وان شمولها في المعادلة الحسابية يجعل من الممكن تقييم البطيء في اتساع الزخم في تاريخ مبكر.

وبشكل دقيق فان مؤشر الزخم المتسع يجب ان يقارن بمعدل السوق الذي يشمل جميع الاسهم في السلة مثل مؤشر NYSE التجميعي، بدلا من المؤشر الصناعي داو جونز الذي يتالف فقط من ٣٠ شريحه زرقاء من الارصده. ولكن في الممارسة العمليه فان الامر لا يبدو ان يحدث فرقا كبيرا. وفي أي حالة فان الهدف الاصلي للمؤشر الواسع هو تحديد ما اذا كانت البيئه الشامله للحقوق في الاسهم مفضله أو غير مفضله. وبعد كل ذلك ، فان القليل جدا من الناس الذين يحددون انفسهم بشراء الاسهم الثلاثون التي يتالف منها مؤشر داو جونز، لذلك فان المتداولين قد يجدون مؤشر السوق الواسع اكثر اهمية لاتخاذ قرارهم اكثر من وضع الاتجاه في المؤشر. وهذا الامر بالتاكيد سوف يكون صحيحا للمتداولين المعنيين في الاسهم الفرديه أو خيارات الاسهم ، ولكن ماذا بخصوص اولئك المنخرطين في المستقبل في عقود اكس ام أي أو اس اند بي ؟

في هذه الحالة فان سلسلة الزخم المتسع للسوق بكامله يمكن ان تستبدل بمقاييس اتساع خاصه تحسب من مكونات الوسط . وفي حالة مؤشر داو أو اكس ام أي فان هذه تمثل بنسبة تقدم/تراجع المكونات الثلاثين المشمولة في الحساب.

ان اجراءات مماثله يمكن تطبيقها على ٥٠٠ نوع من الارصدة التي تشكل مؤشر اس اند بي . واولئك الذين لم يطلعوا على البيانات أو القوة الحسابيه من اجل حساب هذه المؤشرات سوف يتخلفون عن مقاييس الاتساع العامة. وهذا الامر جيد طالما اننا نتذكر باننا وبطريقة بسيطة نقارن التفاح والبرتقال.

ان معظم الامثله التي تمت مناقشتها هنا تتعلق جميعها بالبيانات اليومية، ولكن من الممكن ايضا انشاء هذه المؤشرات من الارقام الاسبوعيه أو الشهرية. ان هذه المؤشرات سوف تكون مفيدة للحصول على توقعات حول اتجاهات السوق. وان المتغير المفيد لمعادلة AU-D/U هو ان تاخذ النسبه الاسبوعيه التي حسبت بهذه الطريقة ثم حساب الجذر التربيعي للرقم السلبى ، النسب المئوية الخاصه بالاسبوع المنخفضه تعامل على انها رقم ايجابي وتطرح النتيجة من حساب المعدل الوسطي المتحرك. المثال مبين في الجدول ١٢-٣ .

ان هذه الطريقة جاءت الى تفكيرى اولا من خلال هاملتون بولتون ، مؤسس محلل الائتمان البنكي. فقد اكتشف بان استخدام الجذر التربيعي يمكن خط التقدم/التراجع الاسبوعي من ان يعكس بشكل وثيق المؤشرات غير الموزونه مثل قيمة الخط التجميعي. وحيث ان البيانات العريضه وصولا الى اعوام الثلاثينات متوفره والبيانات لخط القيمه هي فقط من فترة الستينات، فانه كان قادرا على محاكاة السوق الواسع في اعوام الثلاثينات والاربعينات والخمسينات. المثال لنسبة ١٠ اسابيع باستخدام هذه المعادلة مع مؤشر اس اند بي مبين في الرسم ١٢-٢.

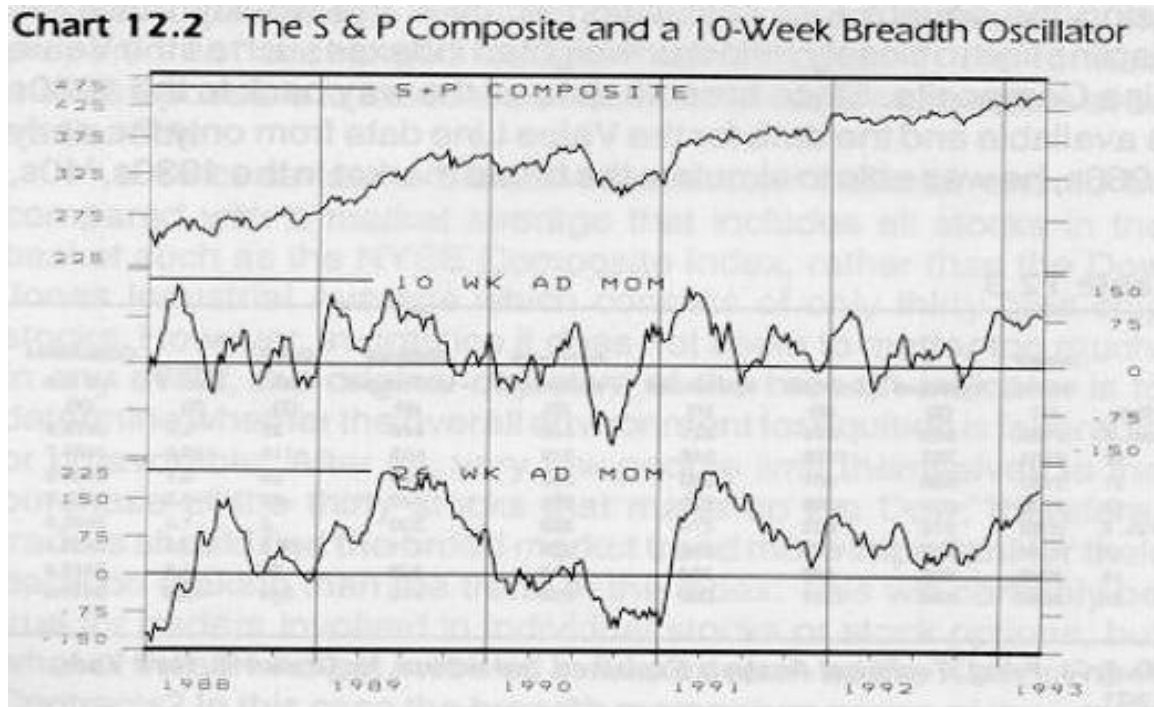
الجدول ١٢-٣

	الاصدارات المتداولة	التقدم	التراجع	غير المتغير	تقدم/غير متغير	تراجع/غير متغير	العمود ٥ العمود ٦	العمود ٧	التراكمي
التاريخ	(١)	(٢)	(٣)	(٤)	(٥)	(٦)	(٧)	(٨)	(٩)
٧يناير	٢١٢٩	٩٨٩	٩١٩	٢٢١	٤٤٨	٤١٦	٣٢	٥,٧	٢٤٧٥,٦
١٤	٢١٠٣	٧٨٢	١٠٧٣	٢٤٨	٣١٥	٤٣٣	١١٨	١٠,٩	٢٤٦٤,٧
٢١	٢١٢٠	٩٦٦	٩٠١	٢٥٣	٣٨٢	٣٥٦	٢٦	٥,١	٢٤٦٩,٨
٢٨	٢١٠٣	٨٣٥	١٠٣٦	٢٣٢	٣٦٠	٤٤٧	٨٧	٩,٣	٢٤٦٠,٥
٤فبراير	٢٠٨٩	٩١٠	٩٠٥	٢٧٤	٣٣٢	٣٣٠	٢	١,٤	٢٤٦١,٩
١١	٢٠٩٠	٧٠٢	١١٤٥	٢٤٣	٢٨٩	٤٧١	١٨,٢	١٣,٥	٢٤٤٨,٤
١٨	٢٠٩٣	٩٣٨	٨٨٦	٢٦٩	٣٤٩	٣٢٩	٢٠	٤,٥	٢٤٥٢,٩
٢٥	٢٠٨٠	٥٩٣	١٢٢٧	٢٦٠	٢٢٨	٤٧٢	٢٤٤	١٥,٦	٢٤٣٧,٣

ان الاسهم الاكثر نشاطا في التداول على مدى فترة معينة غالبا ما تعكس ما تفعله "المبالغ الكبيرة" في السوق. البيانات تنشر في الصحف المالية المشهورة على اساس يومي واسبوعي. ان هذه المعلومات تستحق الاهتمام ليس فقط لانها تعكس نشاط مؤسساتي بل لانها تتعلق بـ ٢٠% الى ٢٥% من حجم NYSE الاجمالي. المؤشرات التي تستند الى اكثر البيانات نشاطا تخدم على انها نوع من مؤشر اولي على اذا ما كان حماس المؤسسات يتجه نوع الشراء أو البيع.

مؤشرات التذبذب التي تنتج عن هذا النوع من البيانات تحسب عن طريق طرح عدد الاصدارات المتراجعه من عدد الاصدارات المتقدمة خلال الفترة الزمنية التي تم اختيارها. على سبيل المثال مؤشر ١٠ ايام الاكثر نشاطا قد ينطوي على اضافة منفصله لاستقطاب الاسهم التي تتقدم على اساس يومي وتلك التي تتراجع. واذا كانت اسهم نشطه اضافيه تتراجع اكثر من التقدم فان النتيجة الحاصلة يجب ان تمثل رقما سلبيًا. ثم فان النسب الفرديه تحدد اجماليا على مدى فترة ١٠ ايام وترسم النتيجة على

انها مؤشر مستمر متذبذب. المؤشر الاكثر نشاطا على مدى ٣٠ يوما قد ينطوي على اجمالي ٣٠ يوما ، ومؤشر ٨ ايام على اجمالي ٨ ايام وهكذا.



ان الطريقة البديله لفترة زمنية ١٠ ايام تتطلب طرح اجمالي الاصدارات المتراجعه على مدى ١٠ ايام من عدد الاصدارات المتقدمة. وان الحركة في المعيار الناتج قد تكون اكثر أو اقل نفس المؤشر النشط. ان المؤشر كان من الممكن تفسيره بنفس الطريقة كما هي الحال في أي مجموعة زخم اخرى. الرسم البياني ١٢-٣ يبين كيف ان نقاط تقاطع مستوى الصفر حاسمه جدا على مدى ٣٠ يوما توفر اشارات معقوله للشراء والبيع. وحيث ان السوق كان في حركة هابطه في ذلك الوقت ، فان اشارات البيع لا تؤدي بشكل عام الى أي حركات مراوحة ذات قيمة.

معيار ماكليان المتذبذب:

احد مؤشرات السوق الذي اكتسب شهرة واسعه في الايام الاخيره كان مؤشر ماكليان. مؤشر ماكليان يحسب الفرق بين معدلين استدلاليين باستخدام التقدم اليومي

ناقص التراجع اليومي ، وكلا المعدلين على مدى فترتي ١٩-٣٩ يوما والذي يمثل قيمة ١٠% و ٥% على التوالي . المعادله الحاصله هي :

$$\text{مؤشر ماكليلان} = ١٩\text{EMA} (A-D) - ٣٩\text{EMA} (A-D)$$

مثال على مؤشر ماكليلان مبين في الشكل ١-١٢ حيث ان القيم الايجابيه قد سجلت عندما تحرك المعدل الوسطي قصير الامد فوق الطويل الامد. ان حساب فترة ١٩-٣٩ يوما هذا يعتبر الاساس المقبول من قبل معظم المتداولين وبرامج الكومبيوتر ، ولكن ليس هناك أي سبب يمنعك من ان تجرب فترات زمنيه اخرى ومؤشر التذبذب معادل للزخم المتسع لمؤشر MACD الذي تمت مناقشته في الفصل ٤ .

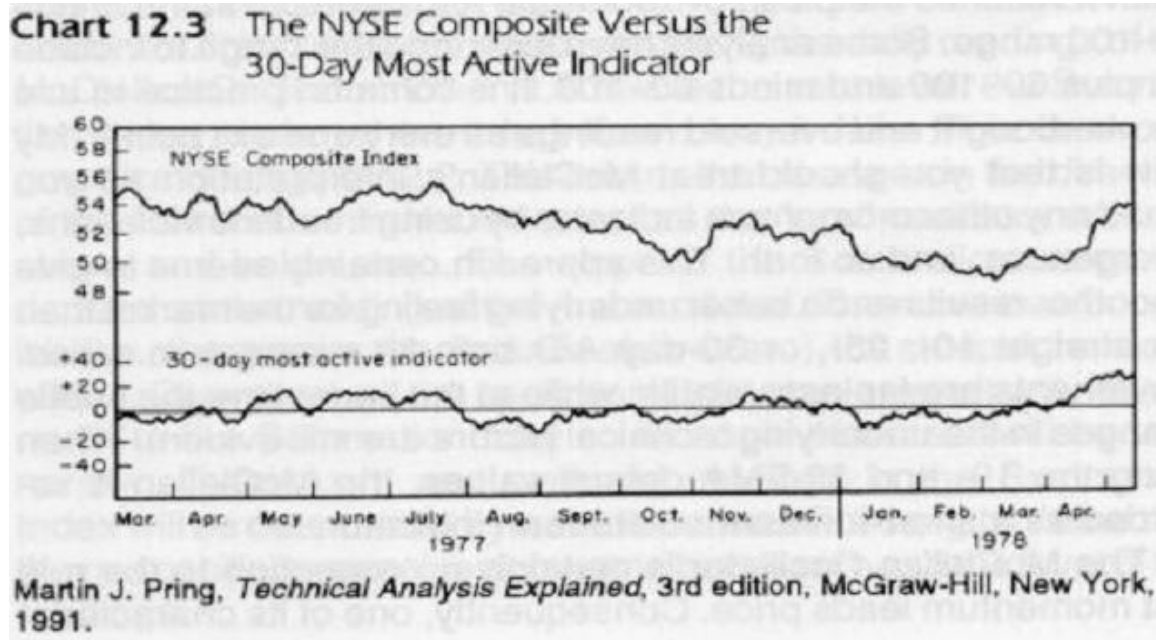
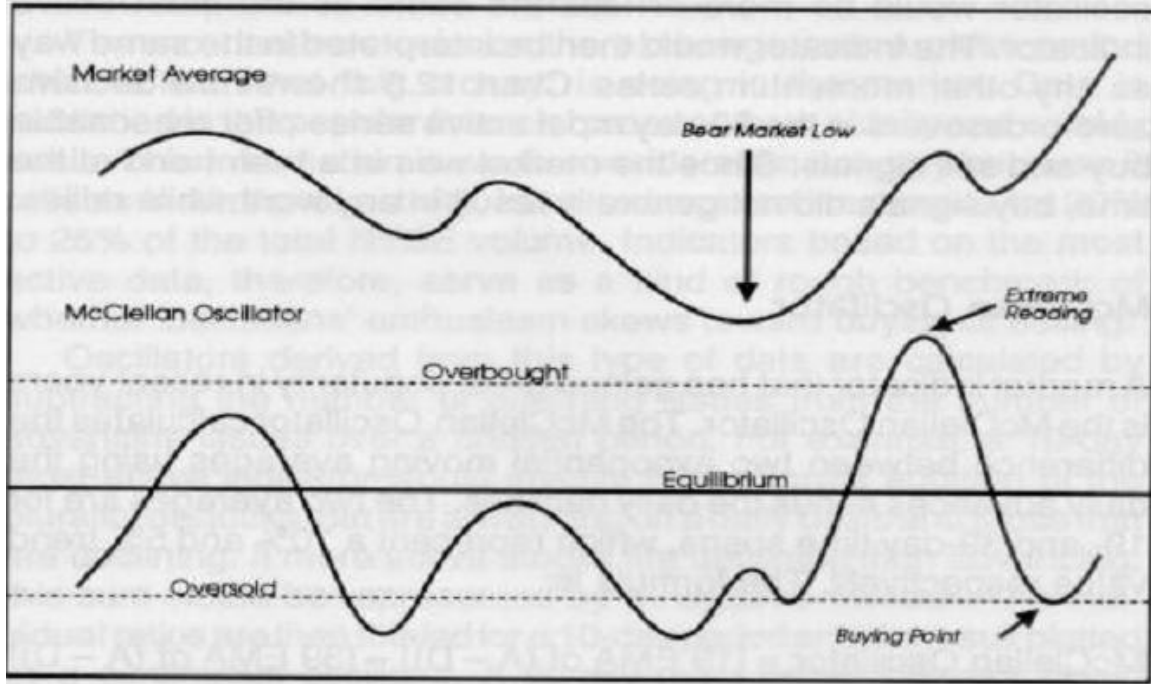


Figure 12.1



ان مؤشر ماكليلان يعتبر بشكل عام على انه شراء اضافي عندما يصل الى نطاق $70+ - 100$ وبيع زائد في نطاق $70- - 100$ ، الا ان بعض المحللين قاموا بتمديد هذا النطاق ليشمل $60+ - 100$ و $60- - 100$. ومن الممارسات العامه استخدام قراءات الشراء والبيع الزائد كنقاط دخول وخروج . ان وجهة نظري هو انك يجب ان تعامل تفسير ماكيللان كما هي الحال بالنسبة لاي مؤشر للزخم باستخدام انحرافات خط الاتجاه . ان هذه الطريقة بالطبع تعطي نتائج اكثر سلاسة وافضل شعورا للسوق من النتائج المستقيمة -10 ، -25 ، 30 يوم من نسب الزخم .

ان مؤشر ماكيللان المتذبذب لا يعتبر استثناء لقاعدة ان الزخم يقود السعر ، وتبعا لذلك فان احدى الخصائص الرئيسية هي ان ذروة السعر الرئيسي تسبقها العديد من الانحرافات . وفي الغالب فان التأكيد الفعلي لتحول نقاط السوق سوف تعطي اثناء تقاطع مؤشر التذبذب فوق أو دون خط الصفر.

القراءات المتطرفة التي تزيد عن ± 130 تعكس زخما ضمنيا قويا ، ومن الناحية المنطقية فان هذا الفعل يمكن ان يشير الى نقطة شراء أو بيع ممتازة ، الا ان ذلك الزخم يعتبر اشارة موثوقة بان اتجاها رئيسيا جديدا قادم. وكما قلت سابقا فانها دائما فكرة جيدة في أي تحليل للزخم لمقارنه مؤشرين على الاقل لنرى اذا كانا في وضع اتفاق. الرسم البياني ١٢-٤ يشمل مؤشر ماکليلان ومؤشر معدل التغيير على مدى ١٢ يوما. ومعظم الوقت فان كلا المؤشرين متوافقان الا انه في النقاط أ ، ب ، ج يبدو ان مؤشر ماکليلان يعمل بشكل اكثر ضعفا من معدل التغيير. ان هذه التناقضات ذات امد قصير بطبيعتها ويتبعها تراجع موجزا وغير سار.

مؤشر ماکليلان التجميحي :

المؤشر التجميحي هو نسخه بطيئة الحركة من مؤشر ماکليلان المتذبذب، ويحسب عن طريق تراكم القراءات اليوميه الخاصة بمؤشر ماکليلان المتذبذب، وعندما يكون فوق مستوى الصفر ، يرتفع المؤشر التجميحي وعندما يكون دون خط الصفر ، فانه ينخفض. وهذا الامر مبين في الشكل ١٢-٢. وهذا يعني ان التغييرات في اتجاه المؤشر التجميحي سوف تحدث اثناء عبور مؤشر ماکليلان المتذبذب فوق ودون خط الصفر. ان انحدار المنحنى التجميحي سوف يعتمد على قراءات مؤشر ماکليلان المتذبذب. اذ انه كلما اشار الى شراء زائد (أي كلما كانت المسافه اكبر فوق الصفر) كلما كان الانحدار اكثر. ولكن اذا كان مؤشر ماکليلان المتذبذب فوق الصفر بقليل فانه لن يضيف الكثير الى الاجمالي المجمع وتكون زاوية الارتفاع ضيقة جدا. ان حالات الشراء والبيع الزائد في المؤشر التجميحي سوف تحدد عن طريق ترابط زمني بحيث ان مؤشر التذبذب الاولي يظل فوق وما دون الصفر ومستوى القراءات.

وفي العادة يتحرك المؤشر بطريقه بطيئه وحذره معطيا اشارات مفيدة من حيث التوقيت المتوسط الامد. ولكن في تلك الحالات النادره عندما يتذبذب المؤشر حول خط الصفر فان مؤشر التجميع سوف يعطي ايضا عددا من الاشارات غير الحاسمه.

Chart 12.4 S & P Composite and McClellan Oscillator Versus 12-Day Rate-of-Change

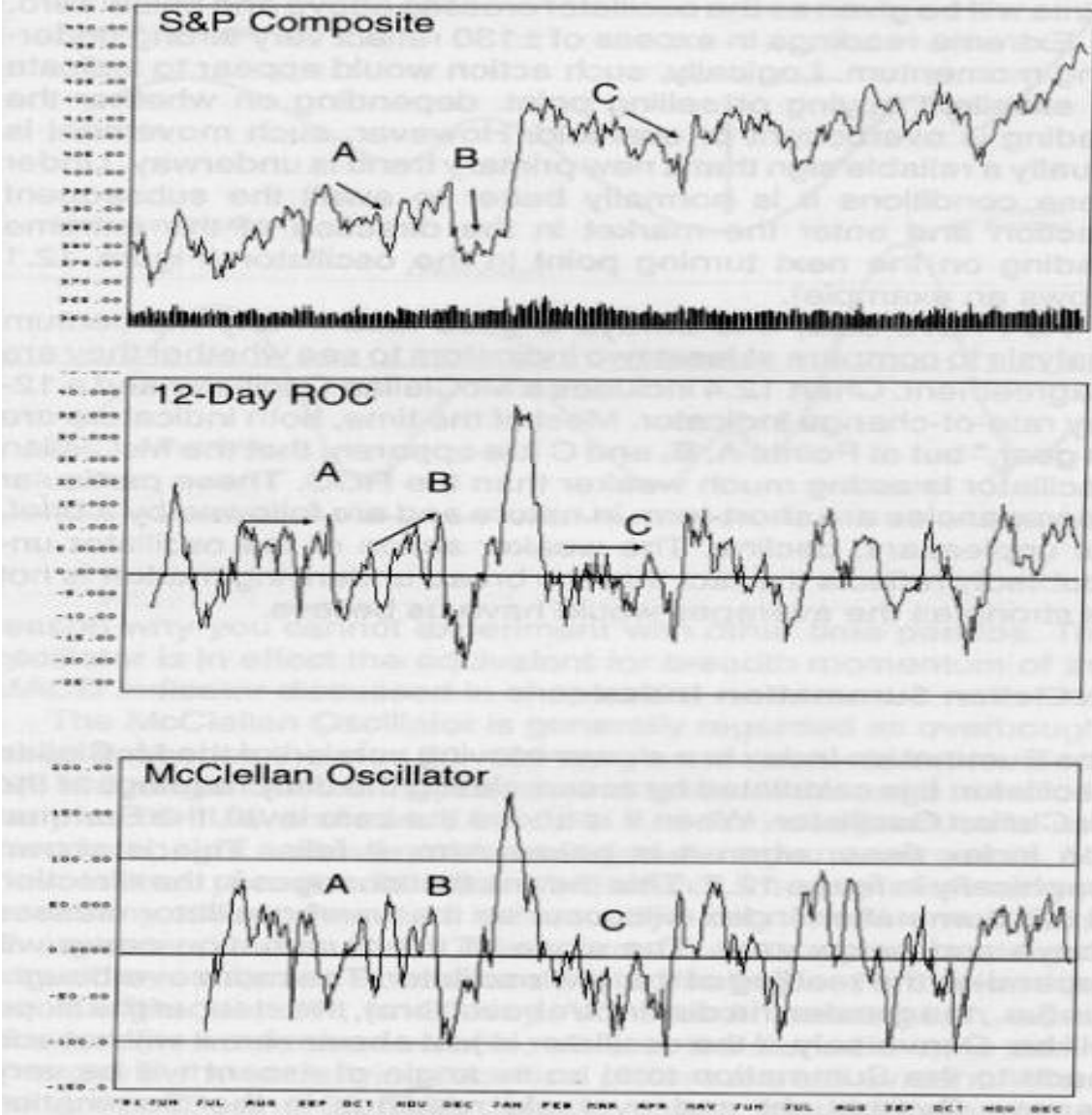
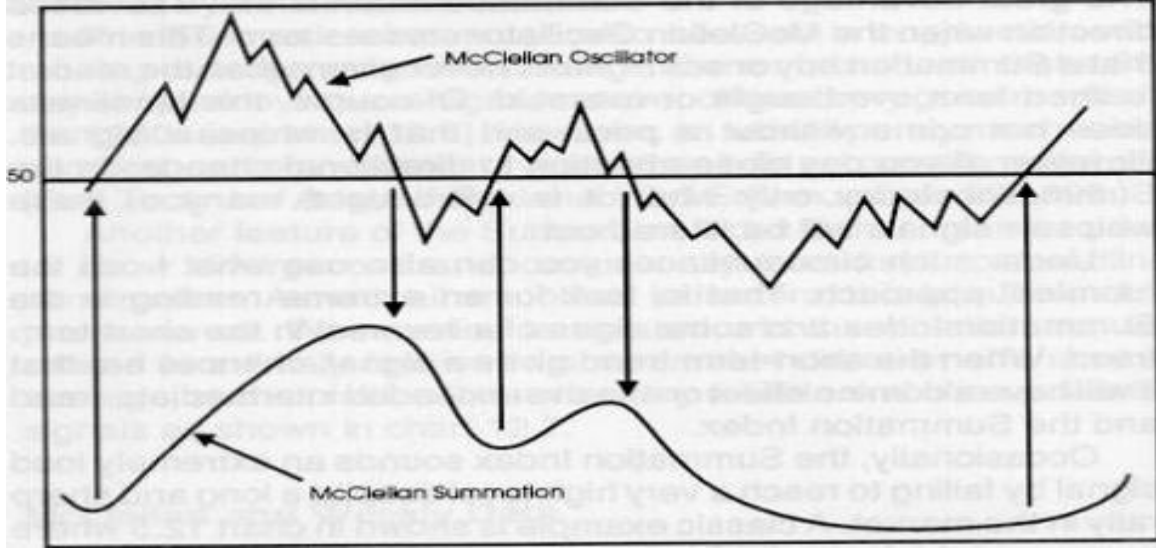


Figure 12.2



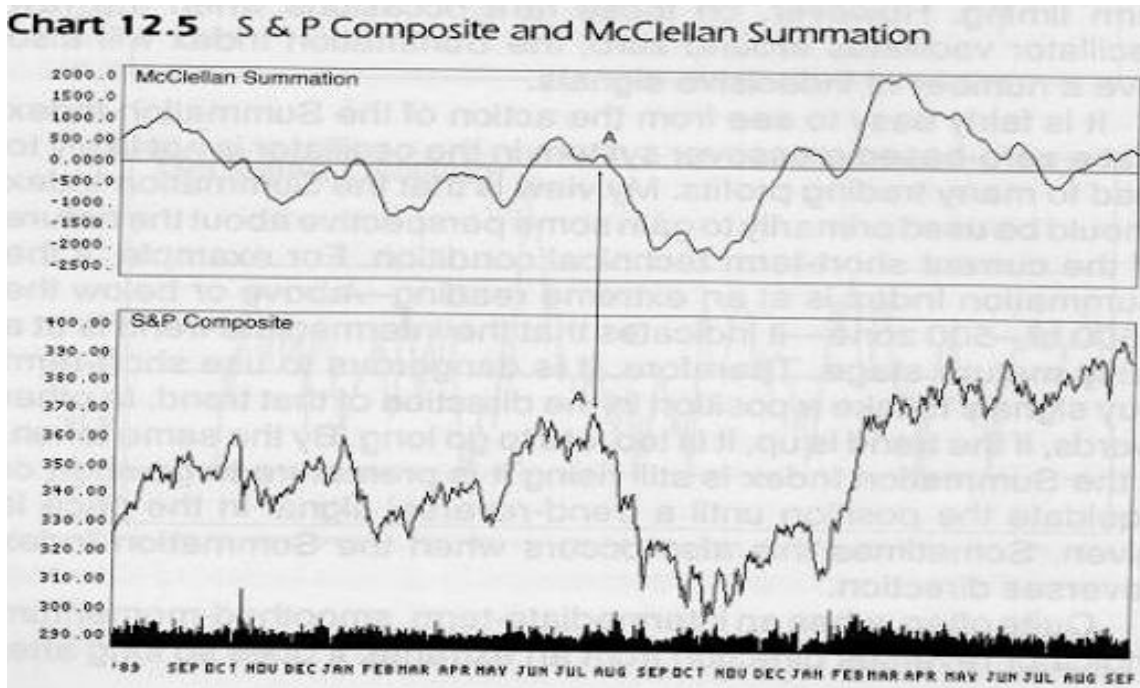
ومن المعقول ان نرى من خلال عمل المؤشر التجميعي بان نظام نقطة التقاطع الذي يرتكز على مستوى الصفر في مؤشر ماكليلان المتذبذب لا يحتمل ان يؤدي الى ارباح تداول كبيرة. ومن وجهة نظري فان مؤشر التجميع يجب ان يستخدم بشكل رئيسي من اجل الحصول على توقعات حول طبيعة الحالة الفنية قصيرة الامد الحالية.

وإذا كان مؤشر التجميع في قراءة متطرفة -فوق أو دون ٥٠٠+ أو -٥٠٠ فإنه يشير الى ان الاتجاه المتوسط في مرحلة النضج تقريبا. لذلك فان من الخطورة استخدام اشارات الشراء قصيرة الامد لاتخاذ وضع في ذلك الاتجاه. وبمعنى آخر اذا كان الاتجاه مرتفعا فان من المتأخر جدا الاستمرار على المدى الطويل . وبنفس الطريقة اذا كان مؤشر التجميع لا يزال في ارتفاع فان من المبكر البدء على المدى القصير او تصفية الوضع الى حين اعطاء اشارة انعكاس في الاتجاه.

وفي معظم الاحيان عندما ينعكس اتجاه المؤشر من حد متطرف ، فإنه يظل كذلك بعد الوصول والانتهاء من الذروة، جاعلا من الحدود الزمنية الخاصة به امرا يتطلب الاستفهام. ان الميزة الكبيرة لمؤشر التجميع هو انه يعكس اتجاهه عندما يعبر مؤشر ماكليلان المتذبذب خط الصفر. وهذا يعني بان اشارات الشراء والبيع لا تعطى ابدا عندما يكون السوق في وضع بيع أو شراء اضافي قصير الامد. وبالطبع فان هذه

الحدود الزمنية لا تأتي دون سعر وانها تعتبر اشارات مزدوجة. ولكن اذا ركزت بشكل كبير على التغييرات الاتجاهية في مؤشر التجميع عند اشارة الشراء الاضافي، فان العديد من الاشارات المزوجه هذه سوف يتم تصفيتها. تحت مثل هذه الظروف يمكنك ان تستخدم ايضا ما اطلق عليه " طريقة الدومينو" ، وهذا يعني ان نظر الى القراء المتطرفه في المؤشر التجميعي وبعض اشارات الانعكاس في الاتجاه القصير الامد. وعندما يعطي الاتجاه القصير الامد اشارة فان الفرص ان هناك تاثير دومينو على الاتجاه متوسط الامد الممتد بشكل اضافي وايضا مؤشر التجميع.

وفي بعض الاحيان يبدو مؤشر التجميع على شكل اشارة مرتفعه عن طريق الفشل في الوصول الى مستوى مرتفع على الرغم من حركة المراوحة الطويلة والحادة في السوق. المثال التقليدي مبين في الرسم البياني ١٢-٥ حيث النقطة المرتفعه في الصيف على أ مرتبطة بالقراءه المجمعه التي بالكاد فوق الصفر على الرغم من التراوح في مؤشر اس اند بي من حوالي ٣٢٠ الى ٣٧٠. ونادرا ما تعطى مثل هذه الاشارات ولكن عندما تحدث يجب اعطاؤها الانتباه الكافي لانها عادة ما يتبعها تراجع لا ينسى.



نقدم لك افضل شركات التداول المرخصة من الهيئات الرقابية

شركة exness من عام 2008 ، تراخيص قوية أهمها الترخيص البريطاني ، سحب و ايداع فوري بدون عمولات ، حسابات متعددة اسلامية بدون فوائد تبينت, سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة Exness

<https://one.exness-track.com/a/sst5buui>

شركة XS الاسترالية من عام 2010، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة بدون فوائد تبينت سحب و ايداع بدون عمولات سحب في دقائق معدودة سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة XS

<https://my.xs.com/ar/links/go/57>

شركة FBS من عام 2009 تراخيص قوية منها الترخيص القبرصي وحسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع في دقائق سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة FBS

<https://fbs.partners?ibl=151942&ibp=570901>

شركة IcMarkets الاسترالية من عام 2010 ، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة IcMarkets

<http://www.icmarkets.com/?camp=26059>

شركة NSFX من عام 2011 ، تراخيص الاتحاد الأوروبي ، حسابات اسلامية وسائل متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة NSFX

<https://nsfx.co/r/E82>

ان مؤشر التجميع يمكن ان يستخدم ايضا بالترابط مع نقاط تقاطع المعدل المتحرك، وقد اظهرت المحاولة والخطأ ان نقاط تقاطع معدل متحرك على مدى ٣٥ يوما اعطت نتائج جيدا جدا في اعوام الثمانينات. (انظر الرسم ١٢-٦) ولكن كما هي الحال في جميع المفاهيم الميكانيكية فان هناك بعض السنوات التي لا تعمل فيها جيدا على الاطلاق.

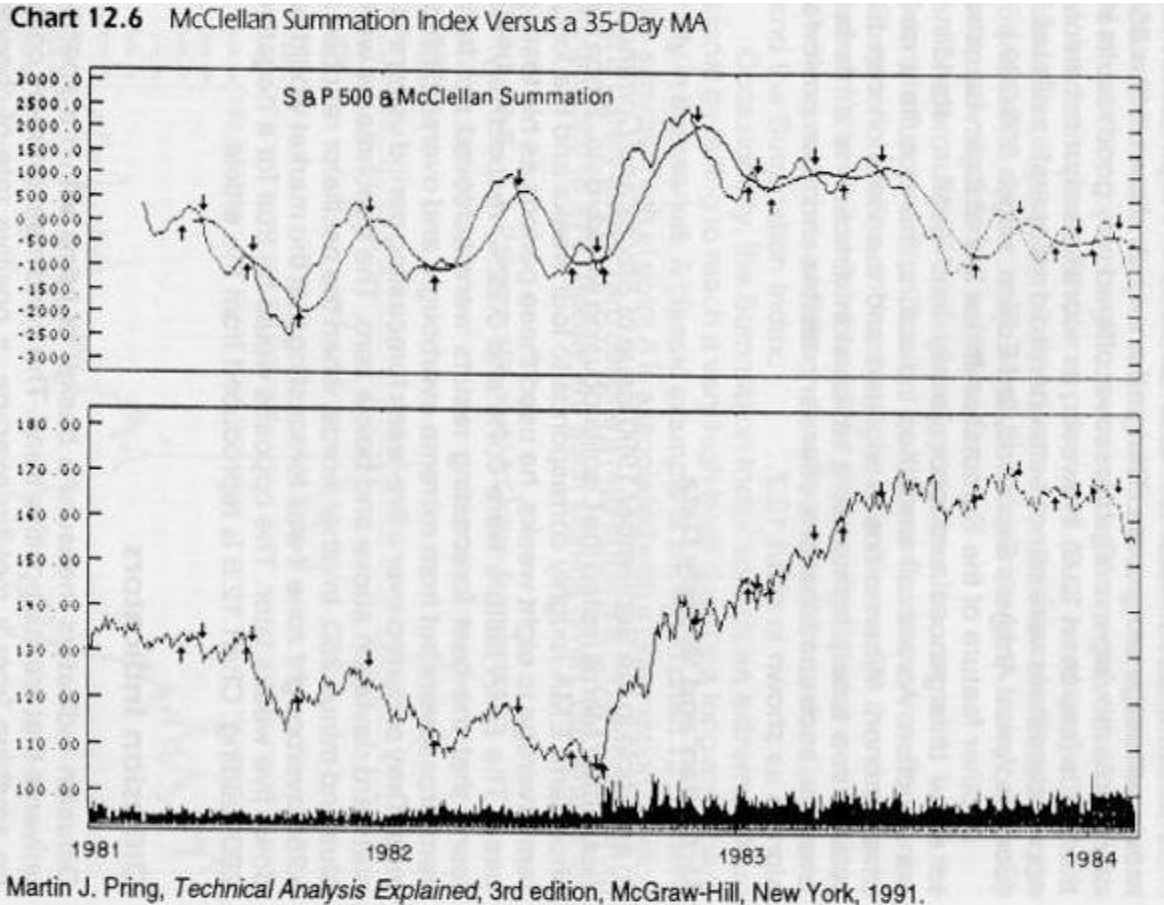
الميزة الاخرى لمؤشر التجميع هي انه يمكن ان يستخدم لاطهار الانحرافات واحيانا يخضع لانشاء خط الاتجاه. وكما هي الحال في جميع مؤشرات التسوية فان هذه ظاهرة نادرة عندما ينحرف الخط ويمكن ان يعزى ذلك الى انعكاس في مستوى السوق ، مثل هذه الترابطات تعطي اشارات قوية وموثوقة كما هو مبين في الشكل ١٢-٧ .

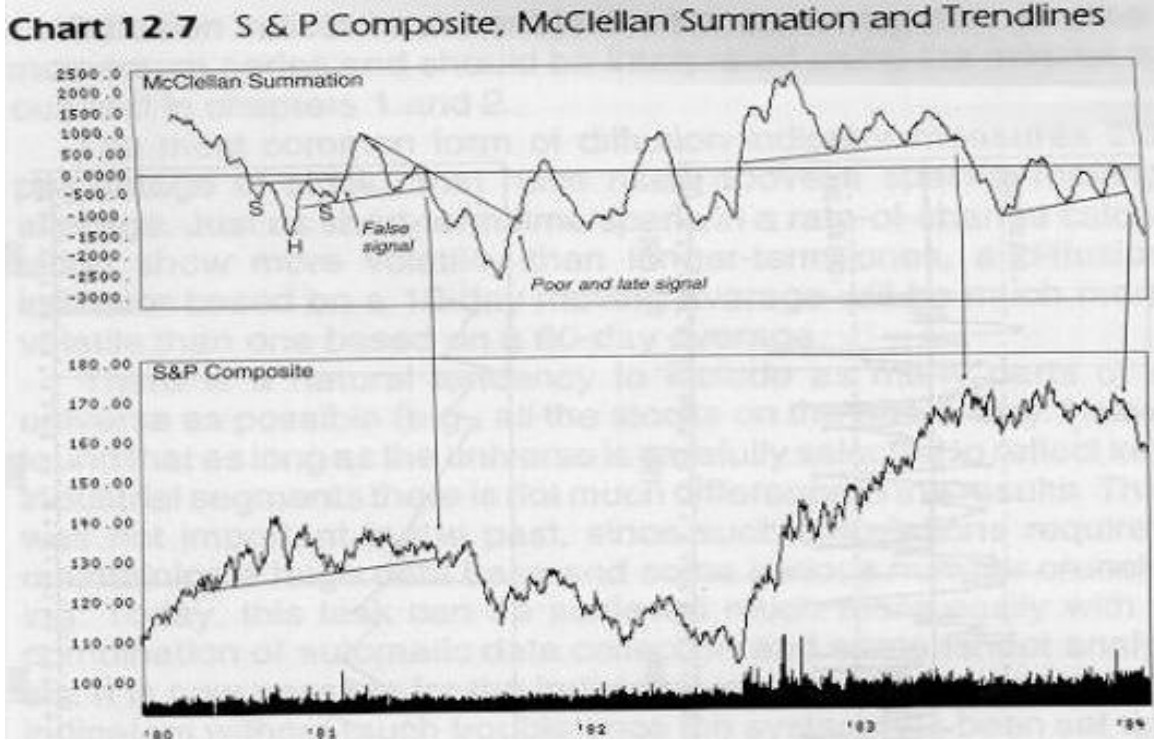
ماكليان والبيانات الاسبوعية

في مقاله صدرت في سبتمبر ١٩٩٠ في دورية الاسهم والسلع ، اختبر ارثر ميريل مؤشر التذبذب باستخدام البيانات الاسبوعية، وحيث ان مؤشر EMA قصير الادم يتوافق بشكل اولي مع اربعة اسابيع والمعدل القصير الادم مع ٨ اسابيع ، فقد استخدم هذه الفترات كقاعدة اختباريه له. ان عناصر EMA كانت ما بين ٠,٤% و ٠,٢٢% على التوالي. وقد وجد ان افضل نتائج التوقع قد تحققت ليس من نقطة التقاطع مع خط الصفر ولكن من القراءات المتطرفة للشراء والبيع الاضافي. وقد حدثت على مدى فترة توقع بلغت ٥ اسابيع باستخدام الانحراف القياسي الكامل فوق وما دون الصفر. النقاط الاساسيه كانت +/- ٢٨٠ ، بمعنى آخر عندما يصل مؤشر التذبذب +٢٨٠ في منطقة الشراء الاضافي فانه يشير الى ان السوق قد ينخفض بعد ٥ اسابيع. والعكس قد يكون صحيحا للقراءه -٢٨٠ . الرسم البياني ١٢-٨ استخرج من واقع مقاله المذكورة.

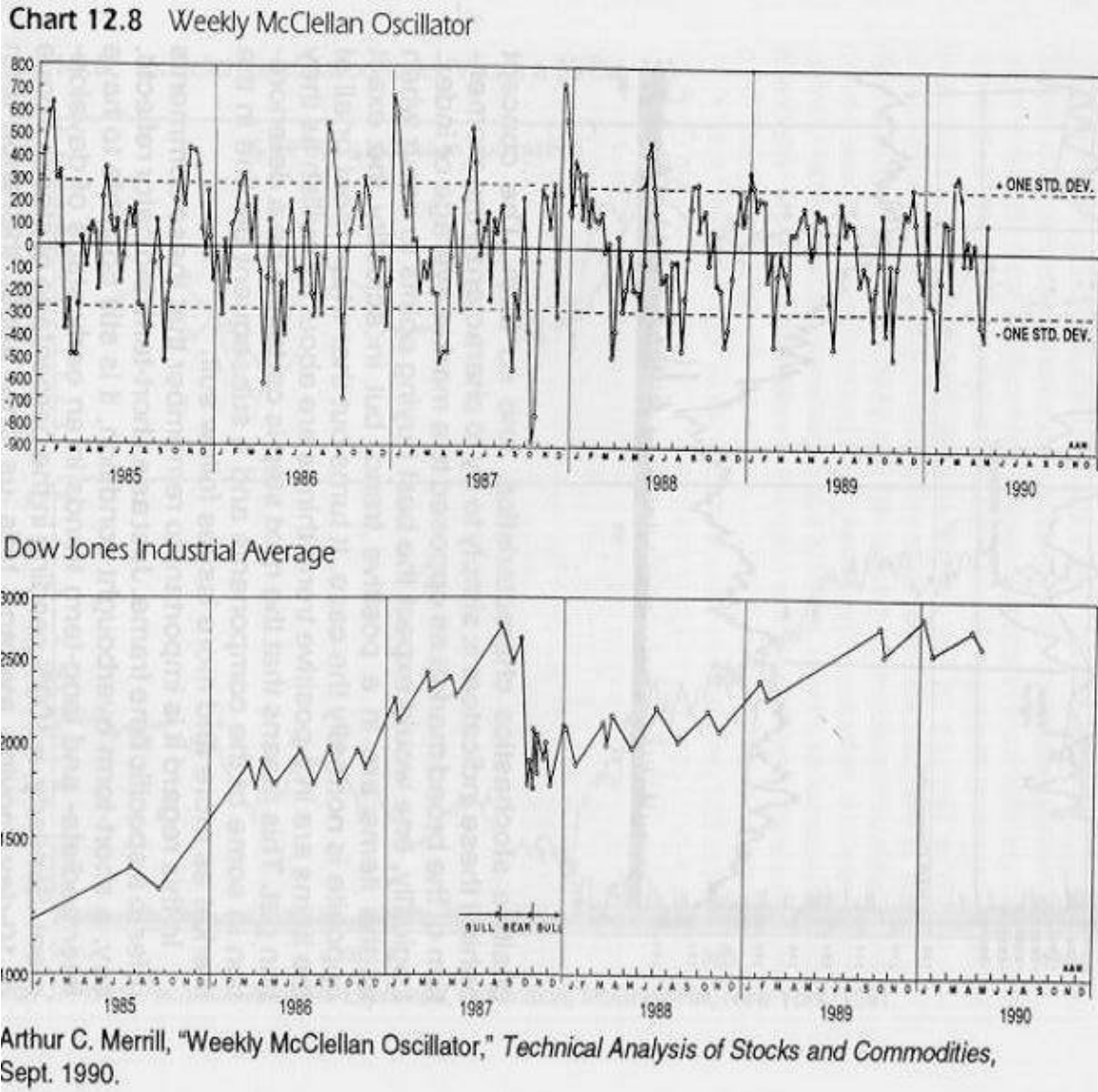
مؤشرات التشتت :

مؤشرات التشتت تعمل على قياس سلة من البنود ضمن نطاق معين باتجاه ايجابي. ان قياس الاتجاه يمكن ان يكون أي شيء بدء من المعدل المتحرك ، معدل التغيير الايجابي أو خصائص الاحتمال الايجابي وهكذا. ان المفهوم الذي تستند اليه هذه المؤشرات هو ببساطة محاولة وصف زخم السوق الواسع مقارنة بالسوق الوسطي أو المؤشر. ومن الناحية المنطقية فان المرء يمكن ان يتوقع افضل نقاط الشراء ان تحدث عندما تكون جميع البنود في اتجاه ايجابي. ولكن في الواقع فان العكس تماما هو الصحيح. ويبدو انه عندما تكون معظم أو جميع البنود في اتجاه ايجابي فان الامور تبدو انها على وشك الارتفاع. وهذا يعني ان الخطوة التالية هي التراجع في بعض المكونات وتراجع لاحق في السوق .





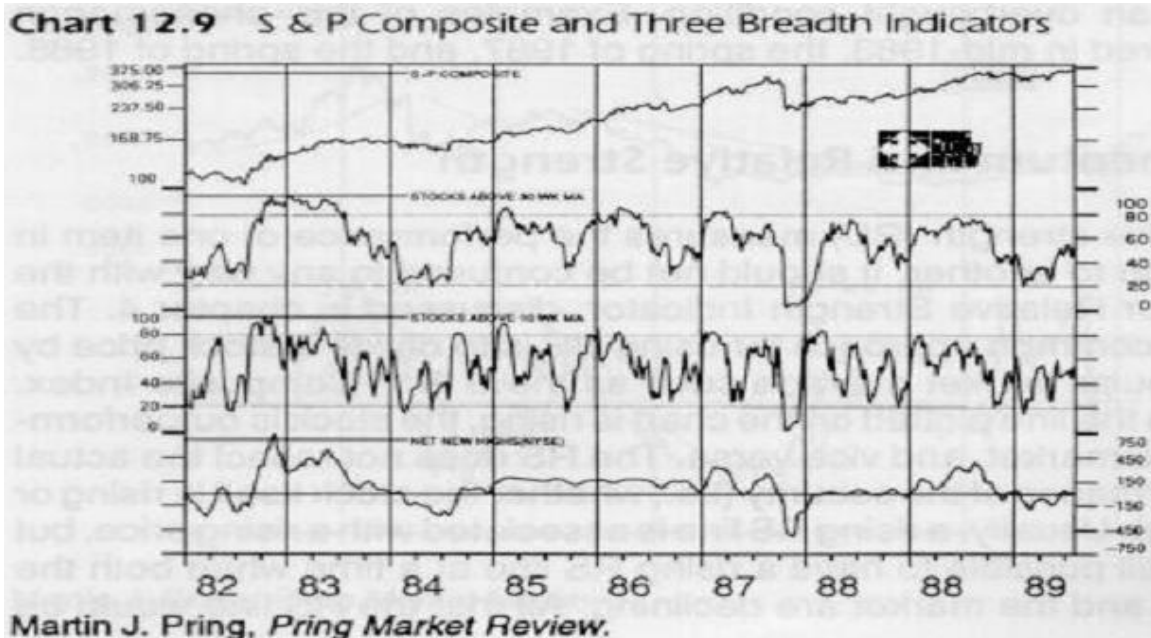
وبهذا الخصوص من المهم تذكر ان هذه التعليقات تشير الى اطار زمني محدد . ومثلما يعكسه المؤشر القصير الامد مثل حالة الشراء الاضافي قصير الامد ، من الممكن ان يكون لدينا اتجاهات متوسطة وطويلة الامد في المرحلة المبكرة من التطور. وبالمثل فان قراءه ١٠٠% في نسبة الاسهم فوق معدل ١٠ ايام تخبرنا فقط بحاله قصيرة الامد للسوق. ومن وجهة النظر طويلة الامد نحتاج الى النظر الى الاسهم فيما يتعلق بتلك الصفات مثل المعدل المتحرك ١٢ شهرا من اجل اختيار مثال.



ان مؤشرات التشتت تخضع لنفس المعايير كما هي الحال بالنسبة لسلسلة الزخم ويجب ان تفسر باستخدام المبادئ المبينه في الفصلين ١ و ٢ . ان اكثر اشكال مؤشرات التشتت استخداما هي التي تقيس النسبة المئوية للاسهام التي ارتفعت فوق معدل معين . ومثلما ان الفترات الزمنية قصيرة الامد في حساب معدل التغيير تظهر تقبلا اكبر من الطويلة الامد ، فان مؤشر التشتت الذي يستند الى معدل متحرك لعشرة ايام سوف يكون اكثر تقبلا من تلك التي تستند الى معدل ٦٠ يوما.

وهناك ميل طبيعي لشمول العديد من الاجزاء الممكنه (مثل جميع الاسهم في NYSE) وقد وجدت انه طالما ان المجال قد تم اختياره بشكل حذر ليعكس القطاعات الصناعيه الرئيسييه فان هناك فرقا كبيرا في النتائج. ان هذا الامر لم يكن مهما في الماضي ، لان هذه الحسابات تتطلب الحفاظ على قاعدة بيانات ضخمة . واليوم فان هذه المهمه يمكن ان تتحقق بشكل اكثر سهوله مع ترابط البيانات التلقائيه والتحليل بطريقة الاكسل. ومن الممكن الان للمستثمر المنفرد المحافظه على هذه المؤشرات دون مشكله كبيره بعد ان يكون النظام قد تم اعداده.

ان بعض هذه البيانات متوفرة ايضا بشكل علني . وتقوم دورية معلومات المستثمر بنشر النسب المئويه لاسهم NYSE التي فوق معدلات ١٠-٣٠ يوما . هذه الاسهم مبينه في الرسم البياني ٩-١٢. ووفقا لما يمكن ان تتوقعه ، فان سلسلة ١٠ اسابيع اكثر تقلبا من مثلتها ٣٠ اسبوعا. وتستخدم لتحديد نقاط البيع قصيرة الامد. ويعتبر المؤشر انه في حالة بيع زائد عندما يكون اقل من ٢٠% من اصدارات اسهم NYSE فوق معدلها على مدى ١٠ اسابيع وشراء زائد عندما يكون العدد اكثر من ٨٠%. ان سلسلة التشتت هذه تخضع لمبادئ الانحرافات ، وهيكل خط الاتجاه وهكذا.



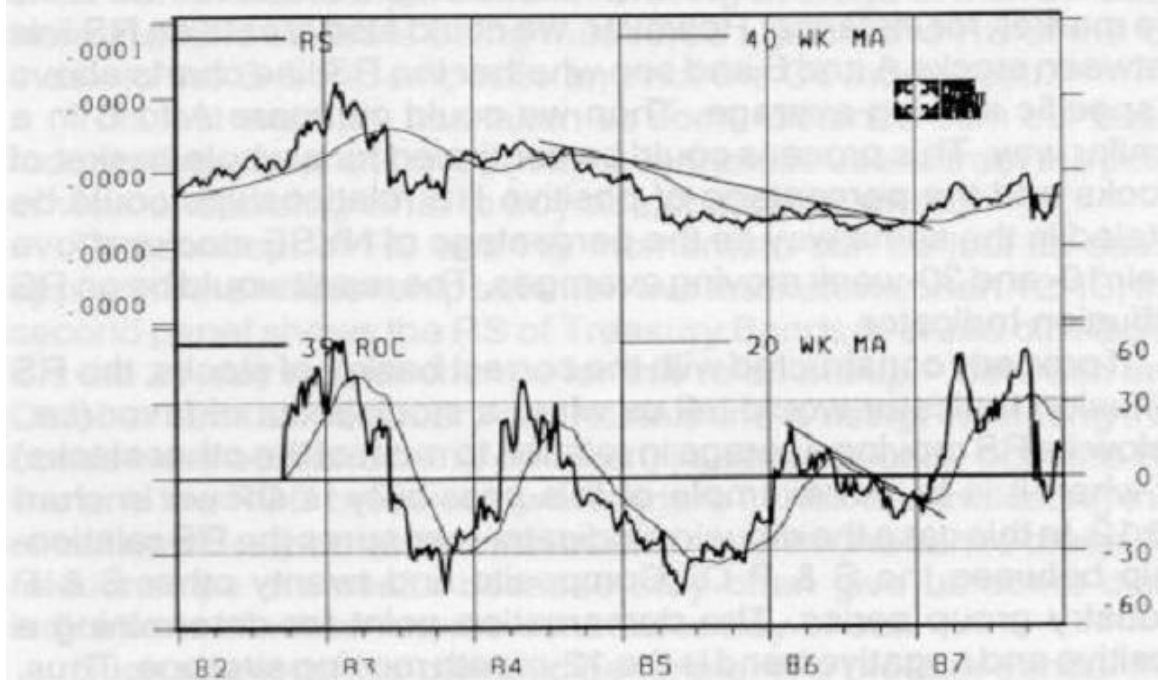
ان سلسلة ٣٠ اسبوعا تعمل بنفس الطريقة ولكن ضمن اطار زمني اطول مع اهمية اكبر في نقاط التحول. ويبين الرسم البياني ايضا كيف ان سلسلتين يمكن مقارنتهما ، مثلا بعد الهبوط في عام ١٩٨٤ فان كلا المؤشرين وصلا الى فوق خطوط الهبوط ، لاحظ ايضا سلسلة ١٠ اسابيع وكيف ان افضل اشارات الشراء من حالة البيع الزائد تميل الى التكرر عندما تكون سلسلة ٣٠ اسبوعا مقاربه لقراءة البيع الزائد. مثل هذه الحالة حدثت في حالة الهبوط عام ١٩٨٢. واحيانا فان النقاط المتدنيه الرئيسييه تكون مثيرة للالتباس ، مما يعني انه ليس جميع شروط البيع الزائد المزودجه يتبعها فوراً حركة تراوح. ومن المهم ايضا ملاحظة بان حالات البيع الزائد على مدى ١٠ اسابيع لا تتحول في الواقع الى كثير من المراوحه عندما تكون سلسلة فترة ٣٠ اسبوعا في وضع الشراء الزائد. الامثله على هذه الظاهره حدثت في منتصف ١٩٨٣ ، وفصل الربيع ١٩٨٧ وايضا عام ١٩٨٨ .

الزخم والقوة النسبية:

القوة النسبيه تعمل على قياس اداء احد البنود من حيث علاقته ببند آخر. ويجب الا يخلط الامر بمؤشر القوة النسبي الذي تمت مناقشته في الفصل ٤. ان الطريقة الاكثر شويجا لاستخدام القوة النسبيه هي قسمة سعر السهم بمعدل السوق السائد مثل مؤشر اس اند بي . وعندما يكون الخط المرسوم في حالة ارتفاع فان السهم قد تجاوز في اداءه حالة السوق والعكس صحيح. ان القوة النسبيه لا تعكس الاداء الفعلي للسهم (أي اذا ما كان السهم يرتفع أو يهبط) . وعادة في خط القوة النسبيه المرتفع يرتبط بسعر مرتفع ، ولكن لا يزال من الممكن ان يكون هناك خط قوة نسبيه مرتفع عندما يكون كل من السهم والسوق في حالة تراجع. ان كل ما تخبرنا به القوة النسبيه في هذه الحالة هو ان السهم يتراجع بمعدل بطيء اكثر من السوق. ومن الواضح اذا كان المتداول متفائل حول السوق فان من الافضل له التركيز على السهم الذي يبين قوة نسبيه ايجابية.

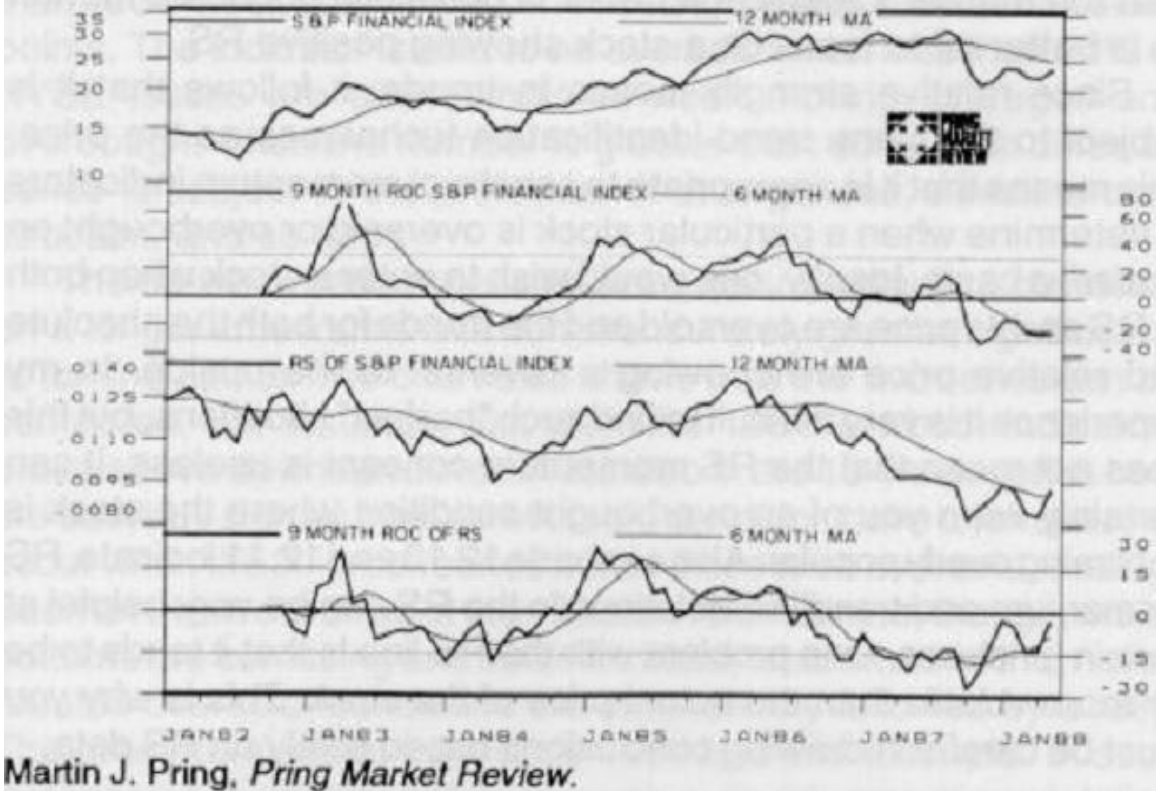
وحيث ان القوة النسبيه تتحرك في أو من خلال اتجاهات ، فان الامر المؤكد هو انها تخضع لنفس اساليب تحديد الاتجاه مثل السعر. وهذا يعني ان من الملائم انشاء مؤشرات الزخم لتحديد متى يكون سهم معين في حالة شراء أو بيع اضافي على اساس نسبي .والامر المثالي ، فان أي شخص يرغب بشراء سهم عندما تكون القوة النسبيه وسعره في حالة بيع وشراء زائد للسعر المطلق والنسبي والتي تظهر انعكاسا في الاتجاه. ومن خلال خبراتي من الصعب جدا ايجاد مثل هذا الوضع المثالي، ولكن هذا لايعني بان مفهوم زخم القوة النسبيه غير مفيد. انه بالتأكيد يستطيع ان يحذر عن حالة الشراء الزائد اذا كان السهم قد اصبح مشهورا جدا. وايضا وفقا لما تظهره الرسوم البيانيه ١٠-١٢ و ١١-١٢ فان زخم القوة النسبيه وانحرافات خط الاتجاه يمكن ان تكون مساعدة جدا في حالات معينه . وان احدى المشاكل المتعلقة بخط القوة النسبيه هو انها تميل الى ان تكون اكثر تقلبا من السعر الفعلي للسهم. ولهذا السبب يجب ان تكون حذرا في رسم الخلاصات استنادا الى بيانات القوة النسبيه.

Chart 12.10 The Relative Strength of Texas Instruments and a 39-Week Rate-of-Change of Relative Strength



Martin J. Pring, *Pring Market Review*.

Chart 12.11 S & P Financial Index and Three Indicators



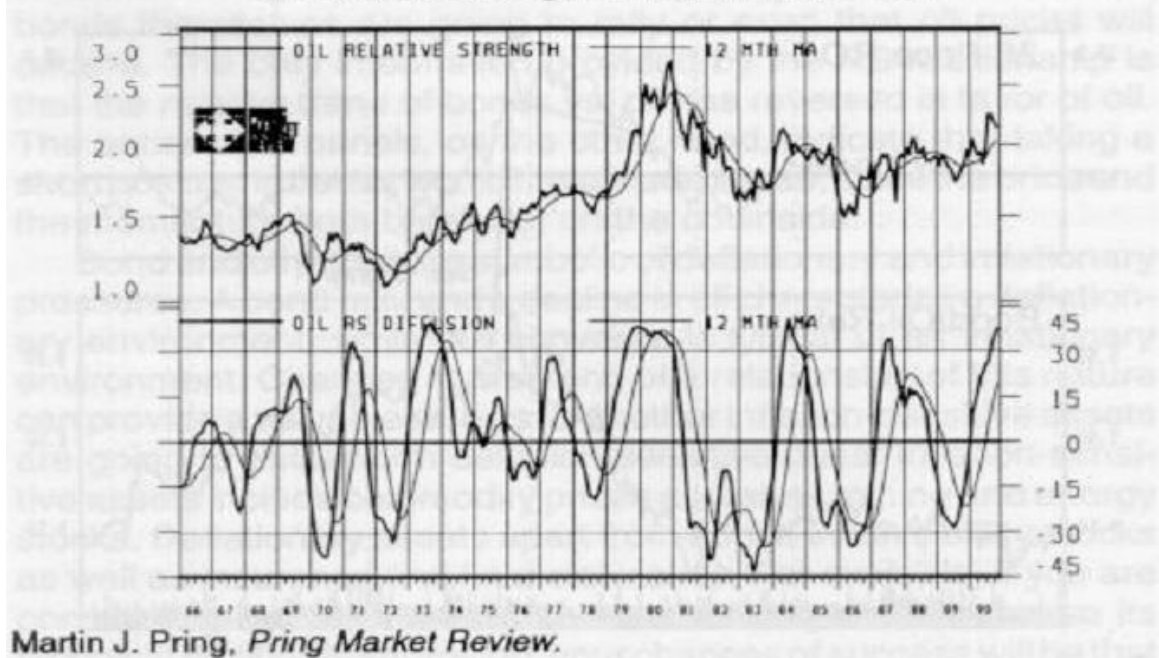
Martin J. Pring, *Pring Market Review*.

كما ان من الممكن تطوير مؤشر التشتت استنادا الى علاقات القوة النسبيه، ويمكننا تطوير مثل هذا المؤشر لاکثر علاقات القوة النسبيه شيوعا: وهي قوة السهم مقابل السوق على سبيل المثال. ويمكننا ايضا انشاء خط القوة النسبيه بين الاسهم أ و ب وان نرى اذا كان رسم خط القوة النسبية فوق معدل متحرك معين. ثم يمكن ان نقارن أ مع ج بنفس الطريقة. ان هذه العمليه يمكن ان تستمر لتشمل جميع سلة الاسهم كما ان النسبه المئوية للعلاقات الايجابيه للقوة النسبيه يمكن ان تحسب اجمالها بنفس الطريقه كما هي الحال في النسبه المئوية لاسهم NYSE فوق معدل ١٠ و ٣٠ يوما والنتيجه سوف تكون مؤشر التشتت من حيث القوة النسبيه.

وإذا تم انشاؤها بشكل ملائم مع سلة الاسهم الملائمه فان مؤشر القوة النسبية يمكن ان يخبرنا متى يكون السهم ادنى من المعدل المتحرك فيما يتعلق بمعظم الاسهم الاخرى.

المثال على هذه الامكانيه مبين في الرسم ١٢-١٢ ، في هذه الحالة فان مؤشر التشتت يقيس علاقة القوة النسبية بين مؤشر النفط اس اند بي ومجموعة اخرى تتالف من ٢٠ من الاسهم الصناعيه . وان نقطة التاشير لتحديد الاتجاه الايجابي والسلبي هي المعدل المتحرك على مدى ١٢ شهرا. وهكذا عندما يكون المؤشر في ١٠٠% فان القوة النسبية لاسهم النفط تجاه المجموعات الصناعيه الاخرى التسعه عشر تكون فوق معدل ١٢ شهرا . النتائج الفعلية متقلبه تماما ، لذلك فان الخط النحيل في الرسم البياني ١٢-١٢ هو في الواقع معدل متحرك مدته ٦ اشهر للبيانات الاوليه . لاحظ ان هذه السلسله يتم قياسها مقابل القوة النسبية لمؤشر النفط ومؤشر اس اند بي وليس مؤشر النفط وحده.

Chart 12.12 Relative Strength of Oil Composite Versus S&P Composite and Relative Strength Diffusion Index of Oil



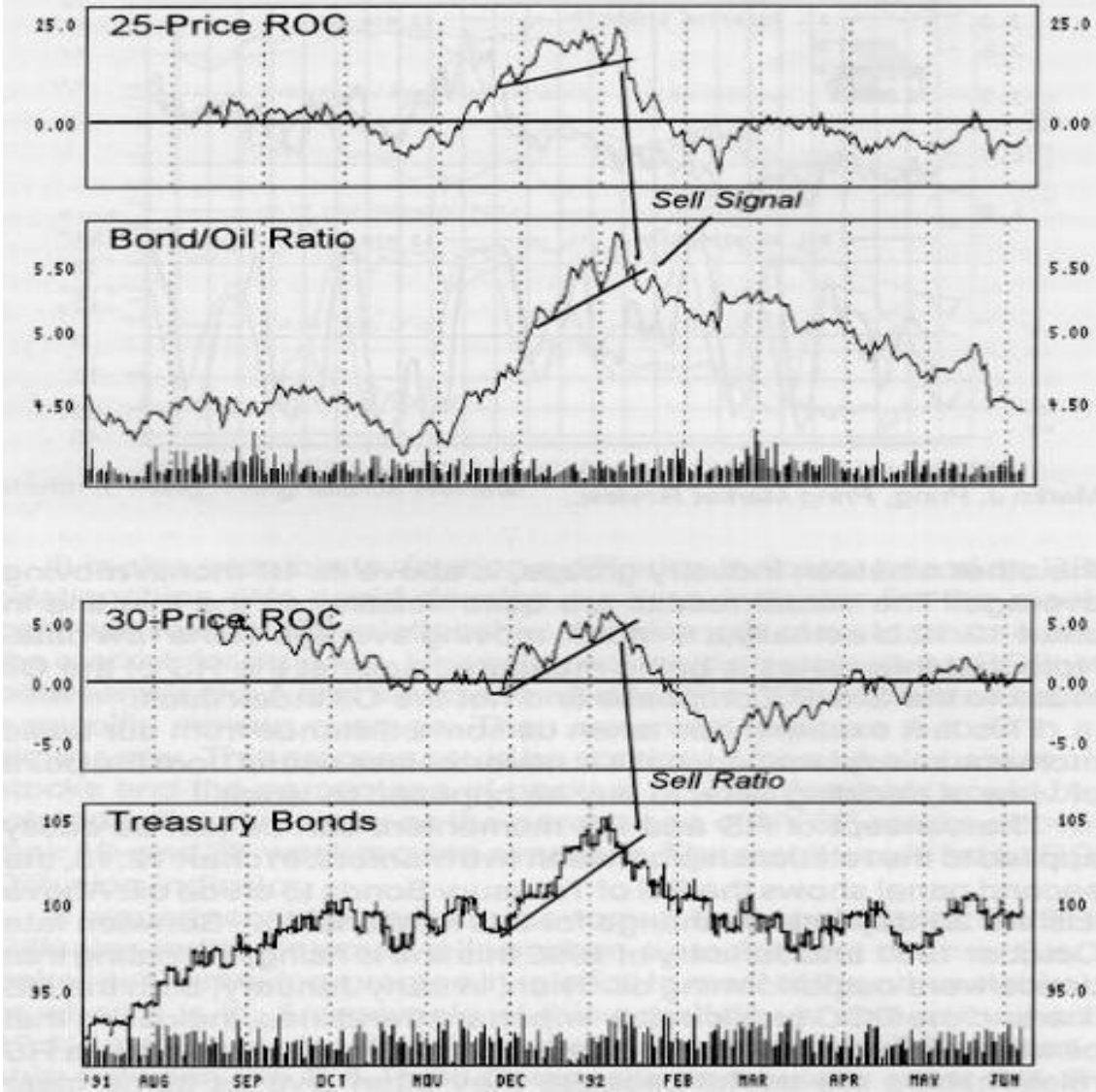
ان هذا المثال الاخير قد اخذنا الى مسافه معينه من تفسير الزخم الاساسي ، الا انه مفيد من حيث تحديد ما هو الشيء الذي يجب شراءه في مقابل متى يمكن شراء هذا الشيء. ان مفهوم القوة النسبية وزخم القوة النسبية يمكن تطبيقه بسهولة على العلاقات القائمه بين سوقين . في الرسم ١٢-١٣ تبين اللوحه الثانيه القوة النسبية لسندات الخزانه الخاصه بالنفط الخام. واللوحه العليا معدل التغير على مدى ٢٥ يوما لهذه

العلاقة. وما بين اواخر اكتوبر ١٩٩١ ويناير ١٩٩٢ فان هذا الخط في حالة ارتفاع يشير الى ان السندات تتجاوز النفط في الاداء. ثم في اوائل يناير فان كل من خط القوة النسبية ومعدل التغيير يصلان الى ما دون خطوط الاتجاه الهامه. ومن ناحيه

فان علاقات القوة النسبية هذه تعتبر مفيدة لانها غالبا ما تعطي بعض الاشارات المفيدة حول أي من العقود المستقبليه التي يمكن شرائها أو بيعها.

ان مثل هذه العلاقات يمكن ان تكون مساعدة ايضا في المفهوم الواسع. على سبيل المثال ، بعد انعكاس يناير الذي تم فيه تفضيل النفط على السندات فان ذلك يعني تفضيل الاسهد قصيره الامد وشراء كمية مقابله من النفط . وبعد كل ذلك ، فان هذه الاشارة لا تخبرنا بان السندات نفسها سوف تتراوح في الحركة أو ان اسعار النفط سوف تتراجع. وان المعلومات التي توفرها علاقات القوة النسبية هي ان الاتجاه النسبي للسندات مقابل النفط قد انعكس لصالح النفط. ومن الناحية الاخرى فان المثالين البيانيين في الاسفل يشيران الى ان اتخاذ وضعا قصيرا في السندات كان يمكن ان يكون له فائده لان كلا السعر والزخم قد انطلقا الى الجانب السفلي.

Chart 12.13 Bond/Oil Ratio and 25-Price ROC and Treasury Bonds and 30-Price ROC



ان اسعار السندات والنفط هي امثله رمزيه على الضغوط المفرغه أو المعبأة للتضخم، فان السند المتراوح والتراجع في النفط يمثلان بيئه تفرغ للتضخم، بينما العكس يعتبر بيئه متضخمه. ان التغيرات في اتجاه العلاقه من هذا النوع يمكن ان توفر دلائل جيده اذا ما كانت الارصده الحساسه للتضخم يمكن ان تتجاوز في ادائها الارصده الاخرى. الارصده الحساسه للتضخم تشمل اسعار السلع وايضا اسهم المعادن والطاقه . وبشكل موجز فان علاقه القوة النسبية يمكن ان تكون مساعده في اربعة طرق.

١- عندما تاخذ بالاعتبار الشراء أو تقصير مدى عنصرين فان ذلك يشير الى أي منهما الذي يمكن ان يتجاوز في الاداء أو يتاخر عن الآخر.

٢- العلاقة يمكن ان تستخدم كاساس للتداول المنتشر (ونعني به شراء بند معين وتخصيص مبلغ مقابله) وبهذه الطريقة فان المتداول بالفعل يشتري أو يختصر خط القوة النسبية.

٣- استخدام بعض علاقات القوة النسبية يمكن ان يؤكد اشارات في اتجاه السعر المطلق. على سبيل المثال السندات واسعار النفط تتحرك عادة في اتجاهات متعارضة. وان تاكيد انعكاس الاتجاه في السعر المطلق للسندات وفقا لانعكاس النسبه

بين السندات/النفط يوفر دليل فني آخر يمكن ان يستخدم لاشارات اكثر موثوقيه على حركة الزخم.

٤- ان استخدام بعض علاقات القوة النسبية يساعد في تحديد اذا ما كانت بيئه معينه تفضل الارصده المتضخه أو غير المتضخمة.

مؤشرات الزخم المتنوعة الارتفاعات الجديدة الصافية

من الناحيه التاريخيه فقد سجلت الصحافه عدد الاسهم في مؤشر NYSE التي سجلت ارتفاعات وانخفاضات جديده في العام. وهذا يعني ان العدد كان مشتت في بداية العام ولذلك اصبح من المعتاد بدا السنه الجديده في شهر مارس. وفي السنوات الاخيره تم حساب البيانات على اساس ٥٢ اسبوعا وهي تعتبر فترة مفيده لانها تغطي سنه تقويمية كاملة ولا تخضع للتشتت والتغير الموسمي ، ولكن ، لا يوجد هناك سبب لعدم الاخذ بالاعتبار الفترات الزمنية الاخرى.

ان المفهوم الذي تستند اليه البيانات المرتفعه الجديده هو ان العدد الثابت من الاسهم الذي يحقق ارتفاعات جديده يعني ان عددا كبيرا من الاسهم ينحرف عن انماط السعر، وكلما زاد عدد الاسهم التي تحقق انحرافا الى الخارج كلما زادت فرص حركة السوق الى الاعلى. وفي معظم الاوقات فان هذه الفكرة كانت تعمل جيدا ولكن احيانا فان الارقام المرتفعه أو المنخفضه بشكل كبير تحدث في نقاط التحول الرئيسييه. وفي معظم جميع الحالات وجدنا ان البيانات المرتفعه الحديثه تقود ذروة السوق . وهذا المفهوم مبين في الرسومات البيانيه عن طريق انحراف واحد على الاقل.

وفي العادة ، فان المؤشر الصافي الجديد المرتفع يعبر عنه على انه عدد الاسهم التي تحقق ارتفاعا جديدا على مدى فترة معينة، مثل يوم أو اسبوع واحد، ناقض تلك الاسهم التي تحقق انخفاضاً جديداً. من وجهة النظر تلك فان الامر يصبح تفضيل شخصي اذا ما كانت البيانات قد تمت تسويتها ، وان كان كذلك ، باي عنصر. وقد وجدت ان تسوية البيانات الاوليه بمعدل متحرك ١٠ ايام يعتبر مساعدا جدا ، كما هي الحال في استخدام معدل ٦ اسابيع للبيانات الاسبوعيه.

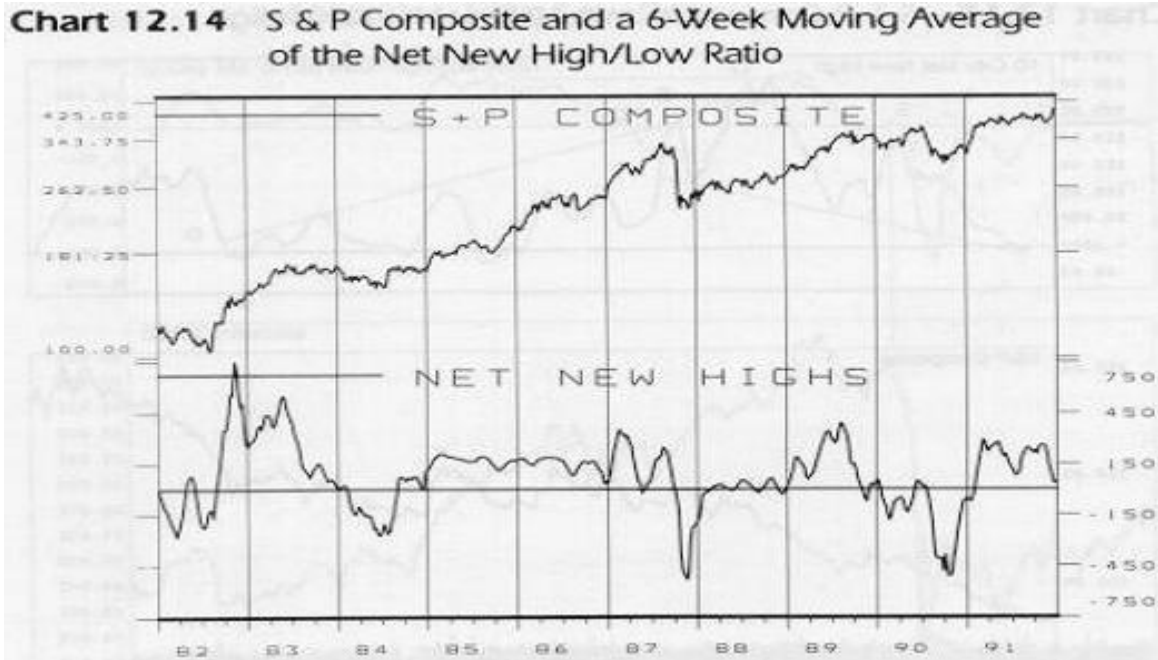
احيانا فان الفنيين يميلون كل عرض كل من نقاط الارتفاع والانخفاض في نفس الرسم البياني ، وهذا يعود الى حقيقة ان اشارات مؤكده على الضعف يمكن ان تعطى في سوق مرتفع اذا كان عدد الانخفاضات الجديده بدا بالازدياد بشكل ملحوظ. وفي السوق المنخفضه فان هذا الامر يمكن تمثيله عن طريق امتداد بطيء في الارتفاعات الجديده.

ان تفسير البيانات المرتفعه- المنخفضه يمكن ان ياخذ العديد من الاشكال ، ولكن الاكثر اهمية يبدو الانحرافات ونقاط تقاطع الصفر. كما ان من الممكن ايضا تحديد نقاط تقاطع المعدل المتحرك والانحرافات عن خط الاتجاه من وقت لآخر، الا ان تشكلة نمط السعر تعتبر نادرة جدا.

الرسم البياني ١٢-١٤ يبين معدل متحرك اسبوعي على مدى ٦ اسابيع للبيانات الصافيه الجديده المرتفعه. ويمكن القول ان جميع الاسواق الصاعدة تقريبا يسبقها على

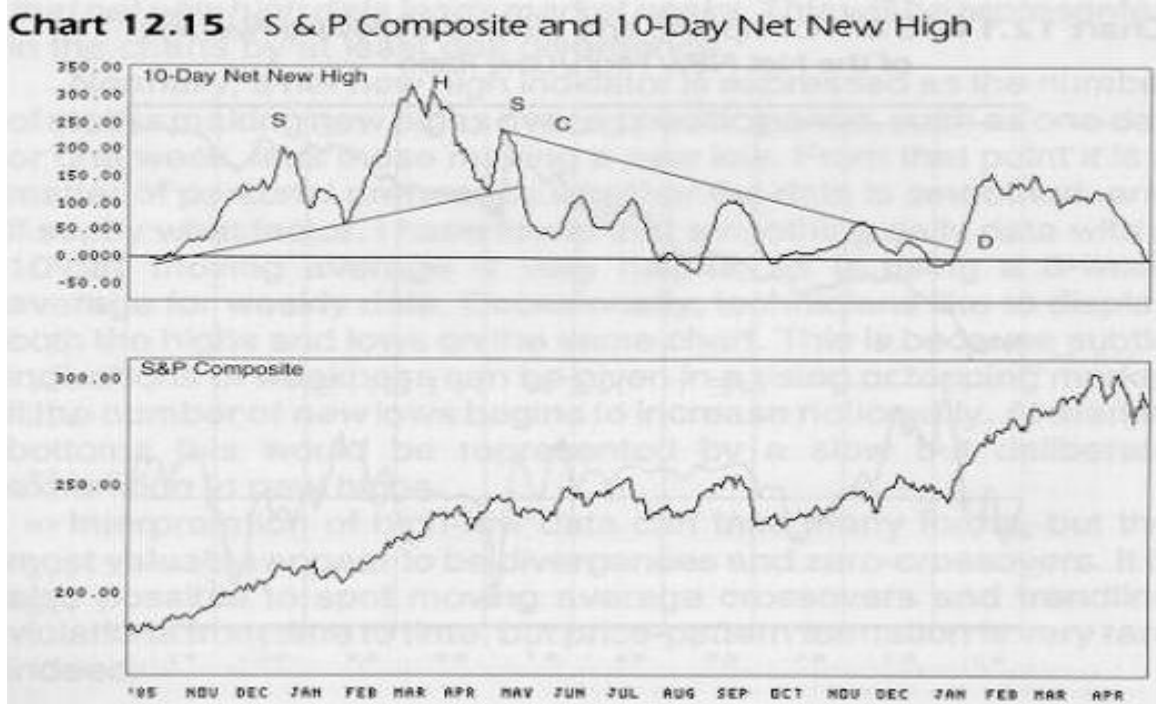
الاقبل انحراف واحد في هذا المؤشر. وهذا الامر يعتبر صحيحا في كل ذروة للسوق منذ اعوام الستينات. وهذا يعني انه طالما ان الارتفاع الجديد في المتوسط يرافقه ارتفاع في المؤشر الصافي الجديد فهناك القليل من الخطر بان هذا يمثل سوقا صاعدة. وعلى سبيل المثال ، الرسم البياني ١٢-١٤ نرى بان مؤشر الارتفاع الجديد وصل الى ارتفاع مهم في بدايه عام ١٩٨٧، وتبع ذلك عملية تجميع صغيره ، واستمر السوق في التقدم ليحقق ارتفاعا جديدا في الصيف. وحيث ان مؤشر الارتفاع الجديد الصافي لا يؤكد هذا فانه يمثل تنوع اشارة التحذير الرئيسي التي لم تمثل في وقت سابق من العام .

اننا نرى نفس النوع من التأثير في نهاية عام ١٩٨٢ حيث وصل المؤشر الى مستوى شراء عالي متطرف. وان حقيقة انه استطاع تحقيق مثل هذه الارتفاعات بحد ذاته هو اثبات على ان اتجاهها رئيسيا مرتفعا سوف يحدث. ويمكن مقارنة ذلك باواخر عام ١٩٨٣ عندما وصل السوق الى ارتفاع جديد في الهامش ، الا ان المؤشر العالي الجديد بالكاد كان قادرا على التحرك فوق خط الصفر، ولم ينحرف المؤشر عن اس اند بي فقط بل ان الانحراف كان كبيرا.



في بداية عام ١٩٨٤ انخفض مؤشر الارتفاع الى ما دون مستوى الصفر ، وهذا يعني ان عدد الانخفاضات الجديد قد بدأ يحقق ارتفاعات جديدة على اساس ٦ اسابيع ، وفي الغالب فان هذا الانخفاض الى قطاع سلبي يرتبط بارتفاع رئيسي في معدلات السوق وبالعكس. وفي فترة ١٩٨٢-٩١ كان هناك القليل من التراجعات باستثناء الانكسار في ١٩٨٧، والذي كان يعني بان الانخفاض الى ما دون الصفر في الغالب يمثل اشارة ضعف زائفه.

ان هذه المبادئ من الانحراف وتقاطع الصفر يمكن ان تطبق على البيانات اليومية، ويبين الرسم ١٢-١٥ الرسم البياني لمؤشر اس اند بي ومعدل ١٠ ايام للبيانات الجديده ، مع ملاحظة ارتفاعات الراس -الكتفين التي تحققت في مايو ١٩٨٦، والتي لم يتبعها مثلما قد نتوقع ، تراجع حاد ولكن بدلا من ذلك عملية تجميع. لقد ركزت هنا على حالات الارتفاع والانخفاض الجديده التي تمت على مدى عام ولكن الامر يمكن ان يكون صحيحا بشكل متساوي بخصوص الفترات الزمنية الاخرى. الرسم ١٢-١٧ و ١٢-١٨ يظهر امثله عن السوق الايطالي الذي استند الى بيانات عاليه على مدى ٢٦ اسبوعا و ٣٠ يوما .



مؤشر ارمز TRIN

ان هذا المؤشر قد تم تطويره من قبل ريتشارد أرمز ويظهر عادة على شريط شبكة CNBC لسوق الاسهم. والبعض الآخر يشير الى الخدمات التي يوفرها هذا المؤشر باسم TRIN أو MKDS . وهو عبارة عن مزيج من قياس الاتساع والحجم لانه يتطلب العنصرين في تشكيله. ويحسب هذا المؤشر عن طريق قسمة نسب تقدم وتراجع الاسهم بنسبة الحجم في الاصدارات المتقدمة . وفي جميع الحالات تقريبا تستخدم البيانات اليومية ولكن لا يوجد سبب لعدم استخدام البيانات الاسبوعية أو حتى الشهرية. وعادة في مؤشر ارمز يستخدم بالترابط مع بيانات NYSE الا ان مبادئه يمكن ان تطبق على أي وضع للسوق تتوفر فيه بيانات حجم الجانب الاعلى أو الجانب المنخفض . وهناك امر مهم ينبغي ملاحظته هو ان تلك الحركات في مؤشر ارمز تسير بشكل معاكس لحركة السوق، وهذا يعني ان حالات البيع الزائد تظهر على انها نقاط ذروة والشراء الزائد على انها فجوات منخفضة.



Chart 12.17 Indice Comit Index (Italy) and a 30-Day Net New High

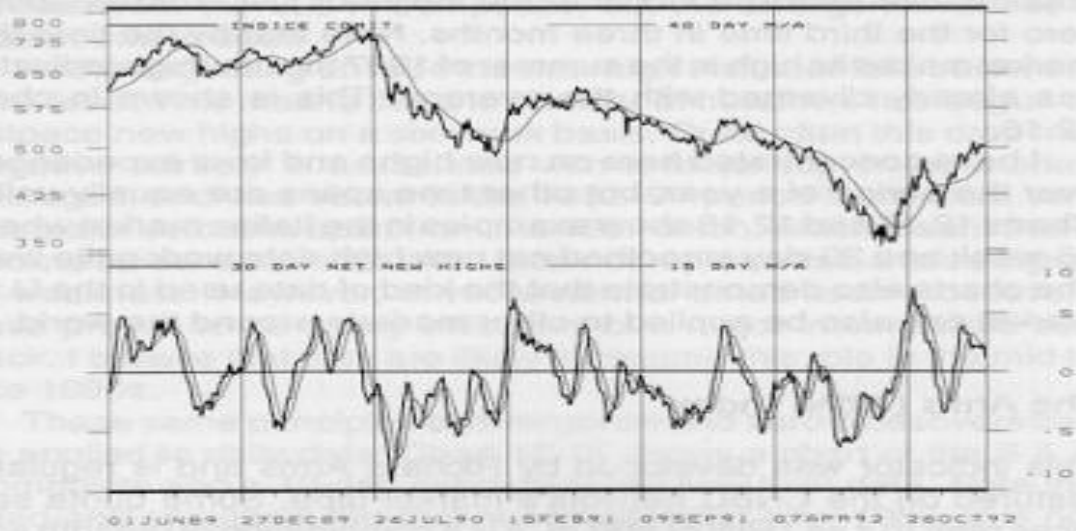
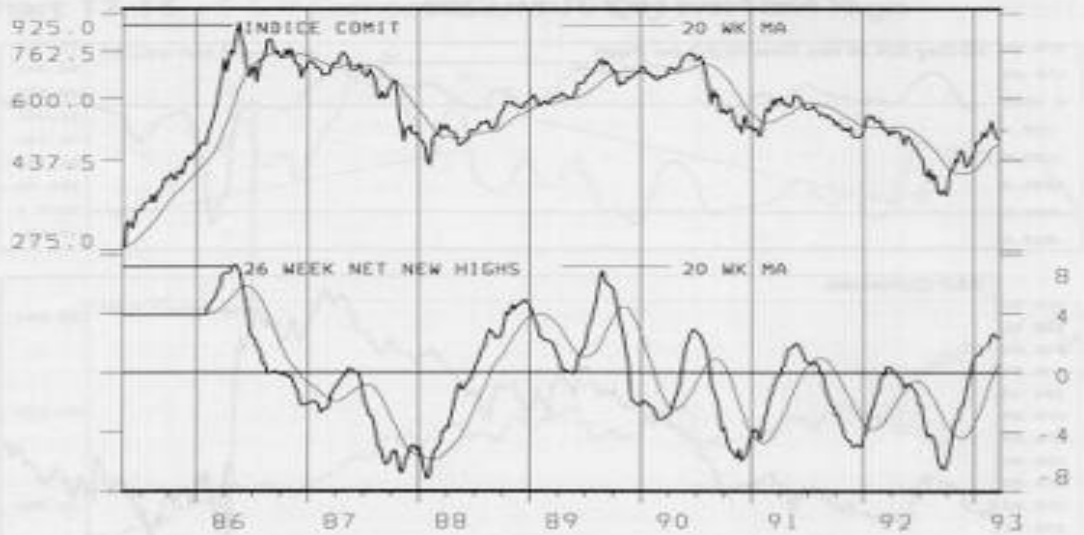


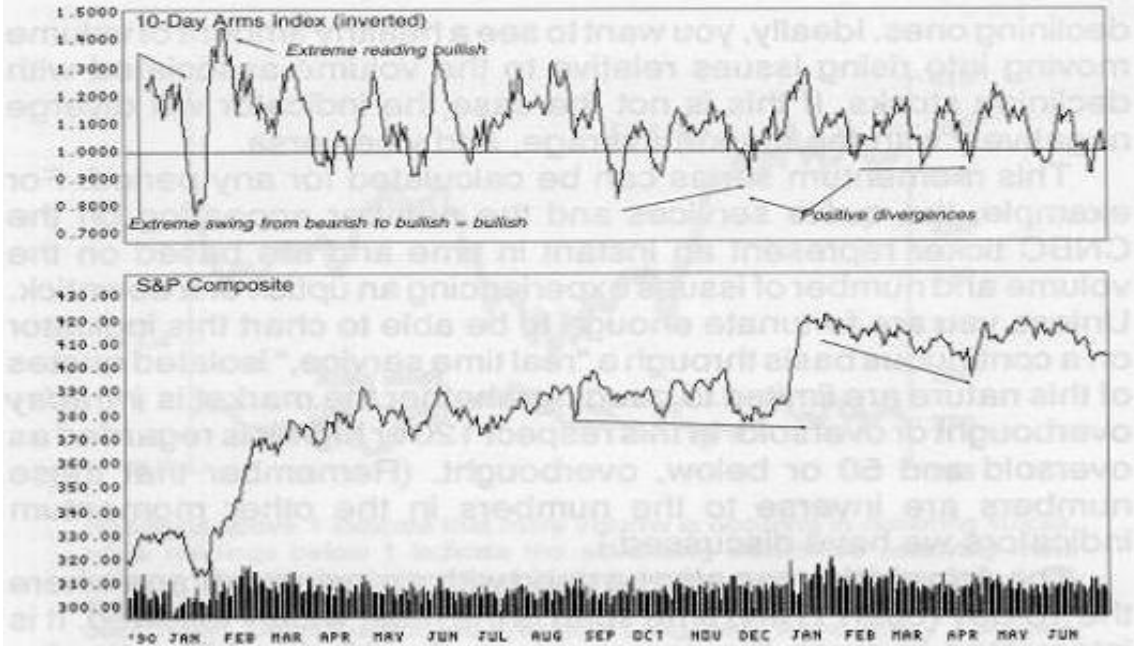
Chart 12.18 Indice Comit Index (Italy) and a 26-Week Net New High



valleys. This is contrary to virtually all other indicators described in this book, so the charts for these examples are presented inversely to their normal format in order to be consistent with the other indicators as seen in charts 12.19 and 12.20.

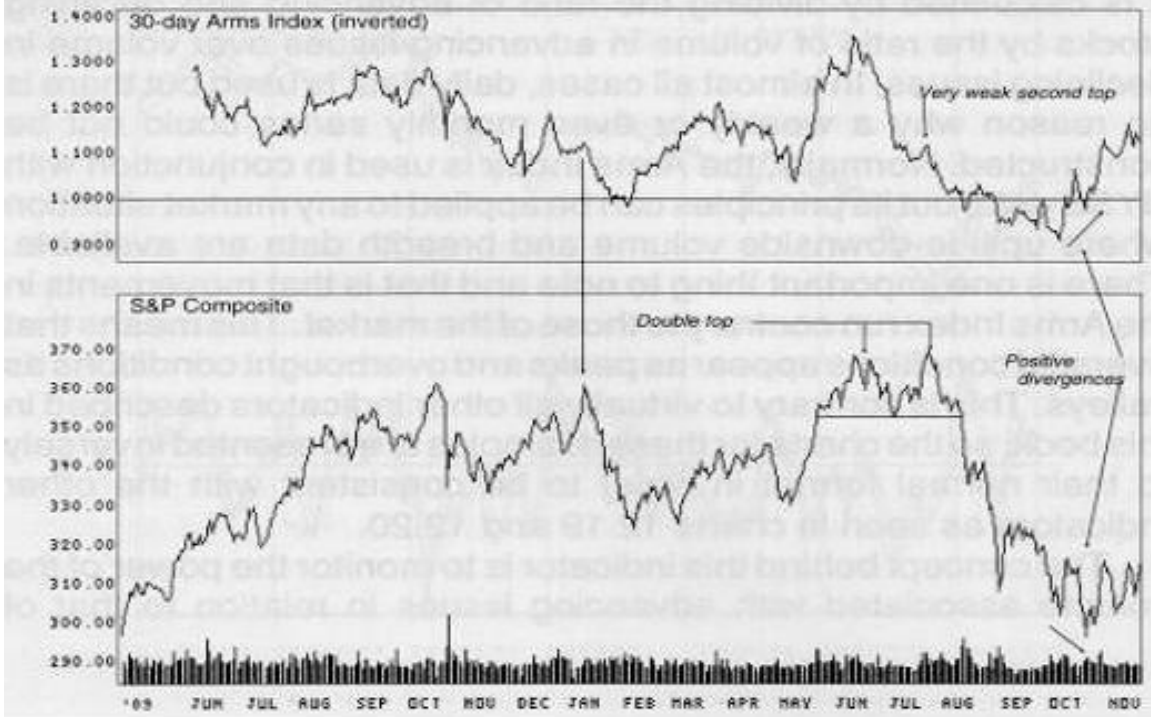
The concept behind this indicator is to monitor the power of the volume associated with advancing issues in relation to that of

Chart 12.19 S & P Composite Versus a 10-Day Arms Index (Inverted)



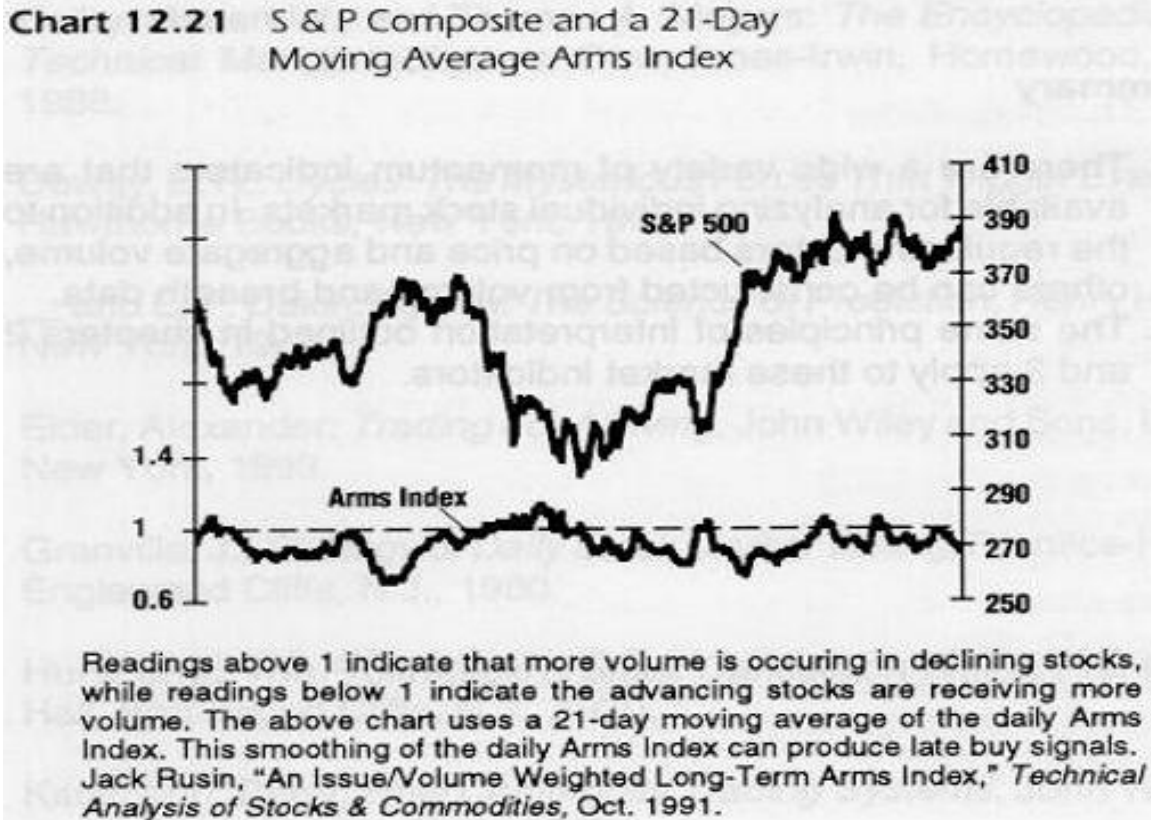
ان المفهوم الذي يستند اليه هذا المؤشر هو مراقبة قوة الحجم المرتبط بالاصدارات المتقدمه فيما يتعلق بالاصدارات المتراجعه ، ومن الناحيه المثاليه قد تريد ان ترى الحجم الصحي يتحرك اصدارات مرتفعه بشكل متناسب مع الاسهم المتراجعه . وان لم تكن هذه هي الحاله فان المؤشر سوف ينحرف بشكل سلبي مع معدل السوق ، والعكس صحيح.

Chart 12.20 S & P Composite Versus a 30-Day Arms Index (Inverted)

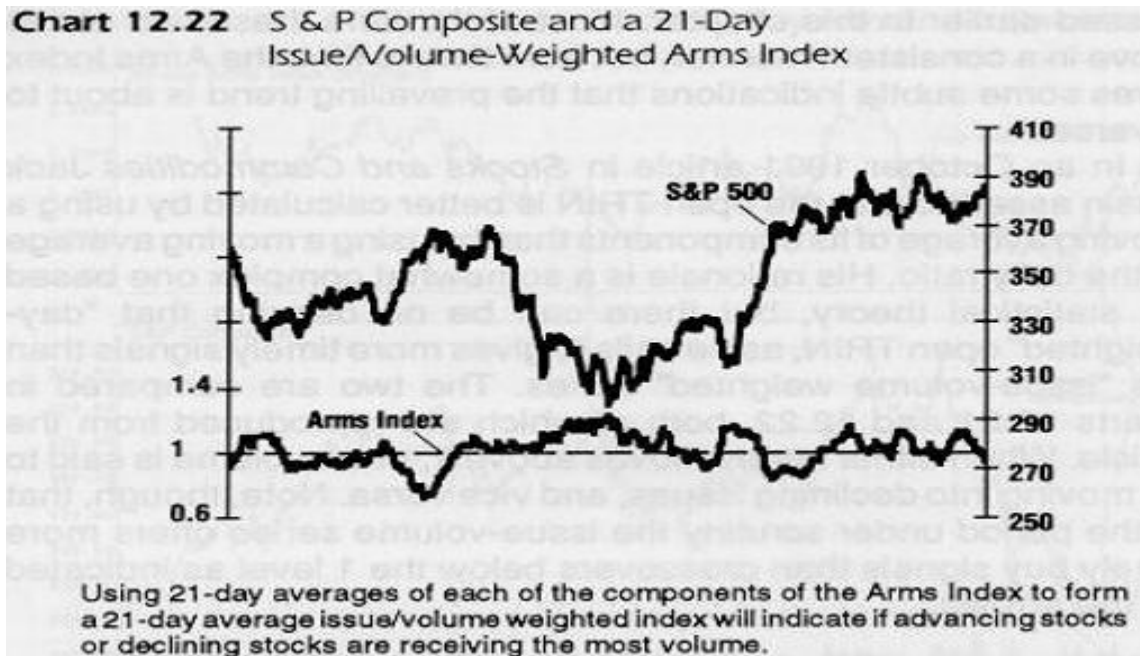


ان سلسلة الزخم هذه يمكن ان تحسب لاي فترة كانت ، على سبيل المثال فان الخدمات والرقم الظاهر على شريط بيانات CNBC يمثل فترة زمنية ويستند الى الحجم وعدد الاصدارات التي شهدت تراجعا أو تقدما. وما لم يتوفر لك حظ كافي لكي تستطيع رسم هذا المؤشر على اساس مستمر من خلال "خدمة الزمن الفعلي" فان المقتبسات المعزولة من هذه الطبيعه تقتصر على قياس ما اذا كان السوق في حالة بيع أو شراء اضافي . وبهذا الخصوص فان ١٢٠ أو اعلى تعتبر بيع زائد و ٥٠ فما دون تعتبر شراء زائد . (تذكر ان هذه الارقام تعتبر عكس الارقام التي تظهر في مؤشرات الزخم الاخرى كما تمت مناقشته). كما ان مؤشر ارمز يمكن ان يستخدم مع المعدل المتحرك حيث تكون فترة ١٠ ايام الاكثر اتباعا. وهي تفسر بنفس الطريقة وفقا لنسبة التقدم والتراجع ١٠ ايام التي تمت مناقشتها في بداية هذا الفصل. وفي معظم الاحيان فان هاتين السلسلتين تتحركان بطريقة ثابتة ، ولكن من وقت لآخر يعطي مؤشر ارمز بعض المؤشرات على ان المؤشر السائد على وشك الانعكاس.

في مقاله نشرت في اكتوبر ١٩٩١ في مجلة الاسهم والسلع ، اكد جاك راسين ان مؤشر TRIN المفتوح يحسب بشكل افضل عن طريق استخدام المعدل المتحرك لعناصره بدلا من استخدام المعدل المتحرك للنسبة اليومية. ان تبريره يعتبر معقدا نوعا ما ويستند الى نظرية احصائية، ولكن لا يمكن انكار بان مؤشر TRIN الوزني ليوم ، وفقا لما اطلق عليه يعطي اشارات اكثر دقة من سلسلة الوزن وفقا للاصدار - الحجم. ويظهر كلا النوعين في الرسم ١٢-٢١ و ١٢-٢٢ وكلاهما اعيد نشرهما من خلال مقاله. واذا تحركت أي من السلسلتين الى اعلى ١ ، فان مزيد من الحجم يتحرك الى الاصدارات المتراجعه وبالعكس. لاحظ انه في الفترة التي تخضع للمراقبه فان سلسلة الاصدار - الحجم تقدم اشارات شراء اكثر دقة من تلك التقطعات ما دون الخط ١ المشار اليه بالاسهم.



القراءات ما فوق ١ تشير الى ان مزيد من الحجم يحدث في الارصدة المتراجعة بينما القراءات ما دون ١ تشير الى ان الاصدارات المتقدمة تتلقى المزيد من الحجم. ان الرسم ١٢-٢١ يستخدم معدل متحرك على مدى ٢١ يوما من مؤشر ارمز اليومي . ان هذه التسوية لمؤشر ارمز اليومي يمكن ان تنتج فيما بعد اشارات شراء متاخره .



موجز :

١- هناك العديد من مؤشرات الزخم المتنوعة المتوفرة من اجل تحليل اسواق الاسهم الفرديه . وبالإضافة الى المؤشرات المنتظمة التي تستند الى بيانات الحجم والانتساع ، يمكن انشاء مؤشرات اخرى من الحجم وبيانات الانتساع.

٢- ان نفس مبادئ التفسير ملخصه في الفصل ٢ و ٣ وتطبق على مؤشرات السوق هذه .

نقدم لك افضل شركات التداول المرخصة من الهيئات الرقابية

شركة exness من عام 2008 ، تراخيص قوية أهمها الترخيص البريطاني ، سحب و ايداع فوري بدون عمولات ، حسابات متعددة اسلامية بدون فوائد تببيت, سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة Exness

<https://one.exness-track.com/a/sst5buui>

شركة XS الاسترالية من عام 2010، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة بدون فوائد تببيت سحب و ايداع بدون عمولات سحب في دقائق معدودة سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة XS

<https://my.xs.com/ar/links/go/57>

شركة FBS من عام 2009 تراخيص قوية منها الترخيص القبرصي وحسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع في دقائق سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة FBS

<https://fbs.partners?ibl=151942&ibp=570901>

شركة IcMarkets الاسترالية من عام 2010 ، ترخيص استرالي ، حسابات اسلامية متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة IcMarkets

<http://www.icmarkets.com/?camp=26059>

شركة NSFX من عام 2011 ، تراخيص الاتحاد الأوروبي ، حسابات اسلامية وسائل متعددة سحب و ايداع بدون عمولات سبريد معتدل ومنخفض

فتح حساب إسلامي في شركة NSFX

<https://nsfx.co/r/E82>