

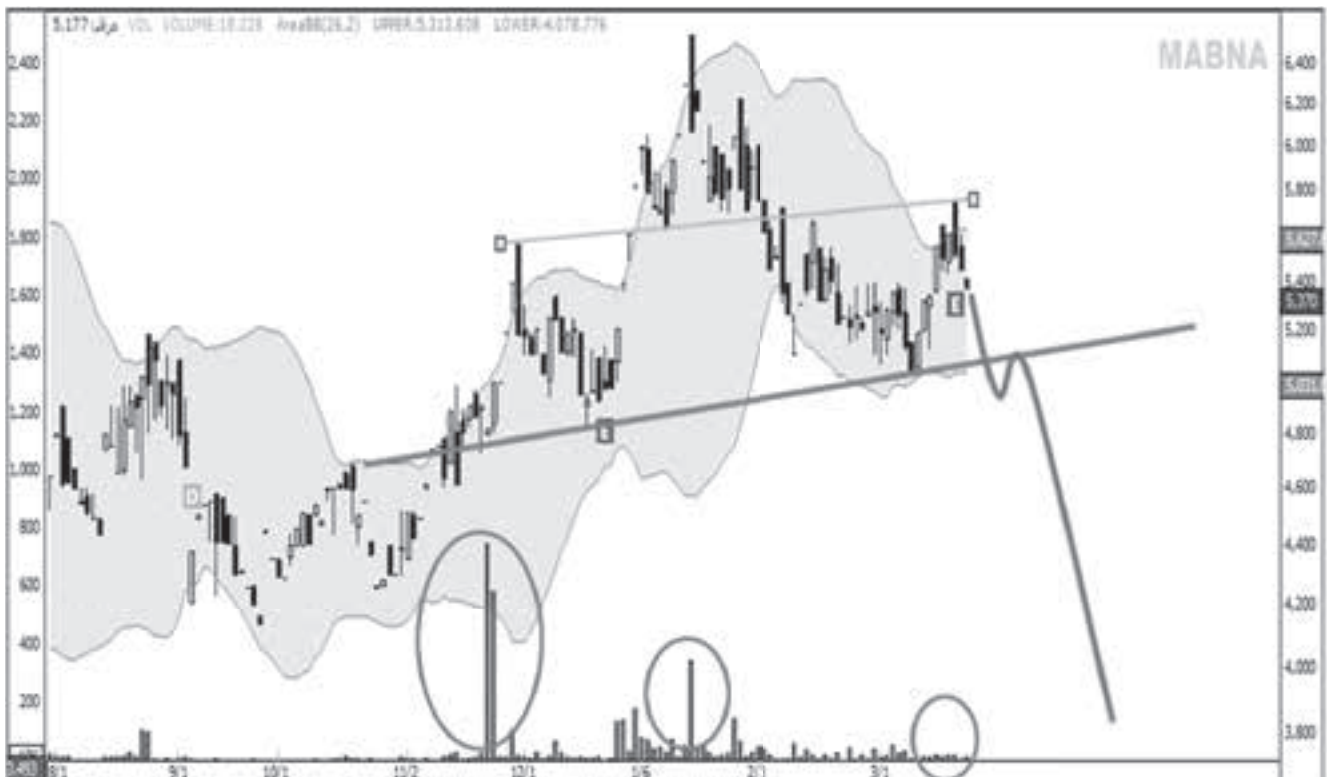
## بازار سرمایه

تهیه و تنظیم: یاسر تقی پور

## نقطه نظرات داد و ستد

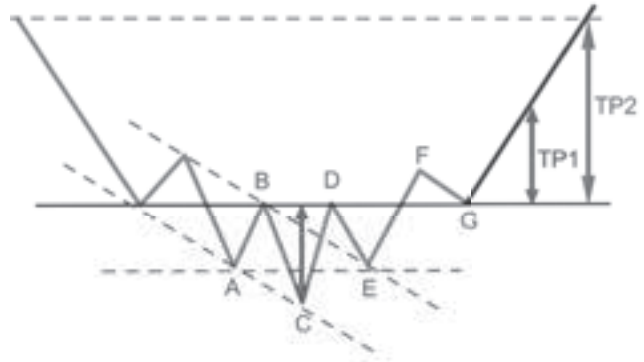
دارد بازار خط گردن را آزمون کند. در معدودی از بازارها که در آن معامله گران ریسک بالایی را می پذیرند خرید یا فروش قبل از تلاقی خط گردن با قیمت انجام می شود و در نتیجه اگر بازار در خط گردن نفوذ کند سود بسیار بالایی خواهند برد؛ اگر بازار نتواند از خط گردن عبور کند آنگاه باید هر چه زودتر از بازار خارج شویم تا از زیان بیشتر جلوگیری شود؛ اگر چه گردش پول بالا و نقدینگی پایین وضعیتی را به وجود می آورد که امکان انجام معامله را از معامله گران سلب می کند. الگوی سر و شانه همواره به صورت یک آرایش منظم و متقارن شکل نمی گیرد.

اصولاً معامله گران از انواع مختلف نمودارها براساس چارچوب زمانی متفاوت استفاده می کنند. لازم است تأکید کنیم که برای تایید الگو قیمت پایانی بایستی نقاطی خارج از گردن را به وجود آورند. پیشنهاد می شود که در این صورت از نمودار شمعی یا میله ای استفاده شود. در آرایش سر و شانه بسیاری از معامله گران مترصد عبور قیمت ها از خط گردن خواهند بود، اما گزارشات قیمتی معمولاً بسیار گسترده اند و هر وقفه در آن امکان بازگشت دوباره قیمت ها را مشکل می کند و در این شرایط امکان



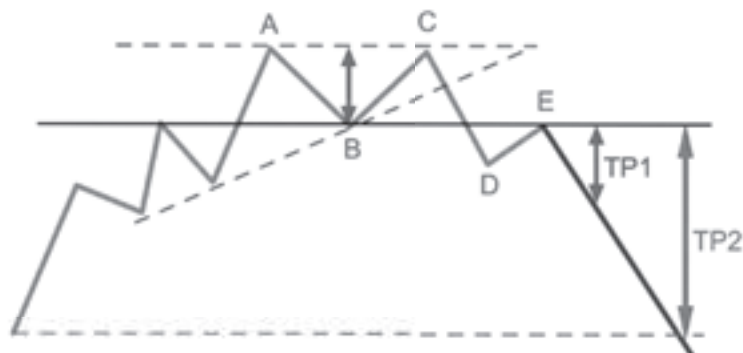
قیمت‌ها خود نمایی می‌کند. زمانی که این سطح شکسته شود، آن خط به یک خط مقاومت مهم و قوی تبدیل می‌شود اما در طول زمان قیمت دوباره به سوی خط مقاومت پرش می‌کند. سطح حمایت پیشین و سطح مقاومت جدید به عنوان خط گردن در اینجا مطرح می‌شود. قیمت‌ها دوباره نقاط B و C به سوی خط گردن هجوم می‌آورند، اما حرکت آنها با برخورد با این سطح متوقف می‌شود. در نتیجه با تلاش خریداران خط گردن شکسته شده و این بار قیمت‌ها با حجم معاملات بالا از سطح مقاومت عبور می‌کند.

پس از عبور قیمت از خط گردن، اکنون این سطح نقش سطح حمایت را ایفا می‌کند. اگر خط حمایت در برابر فشار فروشندگی و آزمون بازار دوام آورد، انتظار می‌رود که قیمت‌ها در نهایت به نقطه D بالا بروند که هدف قیمتی آرایش سر و شانه به شمار می‌آید. هدف قیمتی احتمالا با فاصله بین بالای سر و خط گردن است و از نقطه شکسته شدن خط گردن در نقطه مقاومت محاسبه می‌شود.



آرایش سر و شانه معکوس یک تصویر درون آینه از الگوی پیشین است. به نمودار بالا توجه کنید. پیش از آنکه قیمت‌ها از نقطه A عبور کند، سطح حمایت در برابر

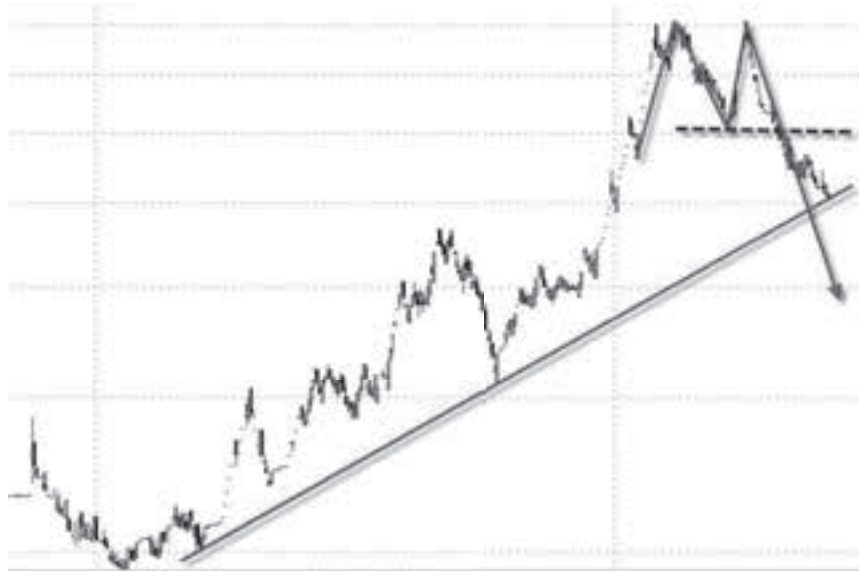




برگشت می کنند. این سطح اکنون به عنوان خط گردن مطرح است. امید خریداران به برگشت قیمت‌ها دوام زیادی پیدا نمی کند، چرا که بار دیگر قیمت‌ها در نقطه به وسیله عرضه‌هایی باز می گردد.

حرکت قیمت‌ها طوری است که سطح حمایت شکسته می شود، اما احتمال دارد با تلاش خریداران قیمت به سوی خط گردن متمایل شود. در این حالت خط گردن توسط بازار آزموده شده و می تواند نقش بازدارنده از رشد را بازی کند. اگر خط مقاومت در برابر فشار خریداران دوام بیاورد انتظار می رود قیمت سقوط کند. هدف قیمتی احتمالاً برابر فاصله بین بالای قله‌ها و خط گردن است و از نقطه شکسته شدن خط روند به سمت پایین محاسبه می شود.

الگوی سقف دو قلو نیز در انتهای روند صعودی یا روند نزولی تشکیل می شود. دو قله آرایش برگشتی دیگری است که بسیار معمول و معتبر است. همان طور که نام این الگو به طور مختصر و واضح بیان می کند؛ این آرایش از دو قله یا بلندی تشکیل شده است که احتمالاً می تواند دارای بلندی برابری باشد. در این آرایش خطی موازی روبروی سطح مقاومت کشیده می شود که دو قله را به عم وصل می کند. این جهت شناسایی خط گردن در نظر گرفته می شود. دوباره سعی می کنیم پدید آمدن این آرایش را مرور کنیم. پیش از آن که قیمت‌ها از نقطه A عبور کنند، سطح حمایت در برابر قیمت‌ها بوجود آمده و زمانی که این خط شکسته می شود به یک خط مقاومت مهم و قوی تبدیل خواهد شد. قیمت‌ها در برخورد با نقطه B به سطح حمایت



آرایش دو قله اطلاعاتی را در زمینه‌های زیر فراهم می‌کند:

۱. خط حمایت بین نقاط A, C, E ایجاد می‌شود.

۲. خط مقاومت بین نقاط B, D ایجاد می‌شود.

۳. جهت قیمتی: اگر خط گردن فشار خریداری را کنترل نماید، آرایش اطلاعاتی راجع به جهت قیمتی فراهم می‌کند. حرکت قیمت‌ها کاهشی و درست برخلاف

قله‌ها خواهد بود.

۴. هدف قیمتی: به وسیله تایید و تصدیق آرایش فراهم می‌شود. در این حالت خط

گردن به وسیله حجم معاملات زیاد شکسته می‌شود. همچنین خاطر نشان می‌گردد

چارچوب زمانی برای تکمیل الگو دو قله ممکن است چندین هفته یا چندین ماه به طول بینجامد و هر چه این زمان طولانی‌تر باشد الگو از اعتبار بیشتری برخوردار است.



## شناسایی آرایش

تلاش نمی‌کنند تا از قافله عقب بمانند. در آرایش دو قله بسیاری از معامله‌گران مترصد عبور قیمت‌ها از خط گردن خواهند بود؛ اما گزارشات قیمتی معمولاً بسیار گسترده‌اند و هر وقفه در آن امکان بازگشت دوباره قیمت‌ها را مشکل می‌کند و در این شرایط امکان دارد بازار خط گردن را آزمون کند.

۳- افراد با ریسک‌پذیری بالا، در موقع شکسته شدن خط گردن از بازار خارج می‌شوند؛ زیرا آنها انتظار بازگشت قیمت‌ها را ندارند. در واقع اگر قیمت به خط گردن نفوذ نماید، آنها از زیان جلوگیری کرده‌اند. اگر قیمت نتواند از خط گردن عبور نماید، آنگاه باید هر چه زودتر از بازار خارج شویم تا از زیان بیشتر جلوگیری کنیم.

۴- به خاطر انتظار بازار برای تکمیل زود هنگام این آرایش، احتمال دارد که وضعیت‌هایی وجود داشته باشد که برگشت‌های سریع را به دنبال داشته باشیم.

۵. قیمت به طور تصادفی ممکن است در قیمت هدف متوقف شود. عموماً ممکن است قیمت مقداری پایین‌تر یا بالاتر قرار گیرد. معامله‌گران بایستی با اطلاعات اضافی خود را برای سازگار نمودن با شرایط بعدی آماده کنند.

۱. بلندی قله‌ها بایستی برابر باشد.

۲. خیلی مهم است که نقاط معین و مهم همگی با خط گردن مماس شوند؛ کوتاهی در این شرط ویژگی‌های آرایش را کم اعتبار می‌کند.

۳. آرایش دو قله تنها زمانی تأیید می‌شود که به طور کامل دو موج به سطح مقاومتی برخورد نموده و در برگشت قیمت‌ها نفوذی به خط گردن ایجاد گردد. در این حالت قیمت بسته شدن خارج از خط گردن خواهد بود؛ چنانچه قیمت نتواند خط گردن را قطع کند الگو اعتبار خود را از دست می‌دهد.

## دیدگاه معامله‌گر

۱. مهم است به خاطر داشته باشیم که تأیید شکست خط گردن شامل قیمت بسته شدن سهم بیرون خط گردن است.

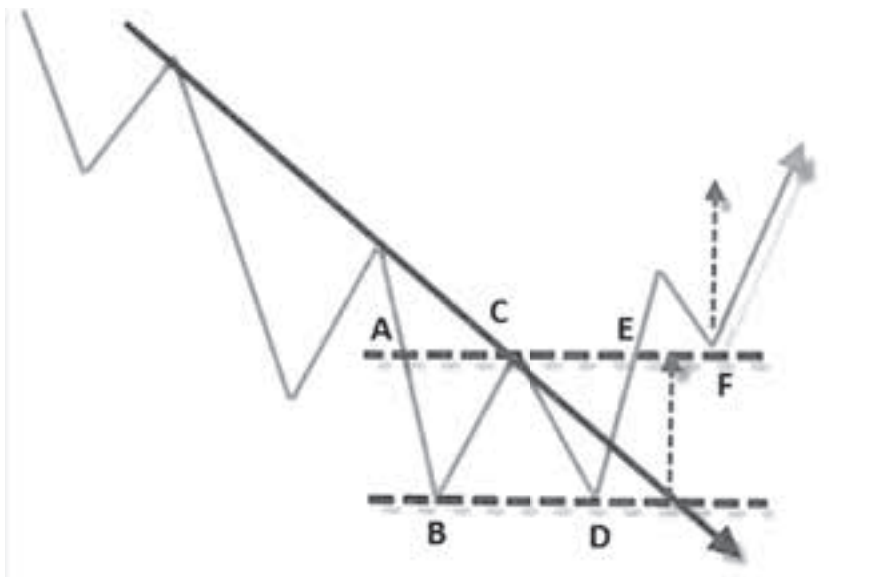
۲- اکثریت معامله‌گران بازار منتظر تأیید نفوذ در خط گردن می‌مانند در حالی که



موازی خط گردن در مقابل خطی که دو کف را به هم وصل می‌کند کشیده می‌شود. دوباره ایجاد آرایش را بررسی می‌کنیم. پیش از آنکه قیمت‌ها از نقطه A عبور کنند، قیمت‌ها با سطح حمایتی روبرو بوده‌اند. زمانی که این خط شکسته می‌شود، این خط به یک سطح مقاومت قوی تبدیل می‌شود. با حرکت قیمت‌ها در طول زمان دوباره برگشت‌ها و پرش‌هایی را به سطح مقاومت خواهیم داشت. سطح حمایت پیشین و سطح مقاومت کنونی به عنوان خط گردن در اینجا مطرح می‌شود. قیمت‌ها دوباره در نقاط D, C به سوی خط گردن هجوم می‌آورند، اما حرکت آنها با برخورد با کف

در آرایش دو قله بهترین کار آن است که در اولین علامت فروش از بازار خارج شد. خیلی بد است که منتظر دومین افزایش باشیم، چون ممکن است هرگز اتفاق نیفتد. بهر حال حرکت به طرف دومین روند افزایش، موقعیت دیگری برای سهامدارانی که به علائم بی‌اعتنا بودند به وجود می‌آورد تا از این سهم خارج شوند.

آرایش دو دره، یک تصویر درون آینه از الگوی پیشین است. بنابراین ویژگی‌ها، مسائل بالقوه، علامت‌ها، نقطه نظرات معامله‌گران که در الگوی دو قله ارائه شد را به طور مشابه در این الگو به کار گیرید. دو کف تقریباً دامنه نوسان مشابهی دارند. خطی



F در این شرایط خط گردن توسط بازار آزموده می‌شود و نقش سطح حمایت را ایفا می‌کند اگر خط حمایت در برابر فروشندگان دوام بیاورد انتظار داریم قیمت‌ها به اندازه فاصله سر تا خط گردن افزایش یابد.

متوقف می‌شود. در این حالت در کف شکل نخستین خود را به وجود می‌آورد. در نهایت با تلاش موفقیت آمیز خریداران خط گردن در نقطه E شکسته می‌شود و این بار قیمت‌ها با حجم معاملات زیاد از سطح مقاومت عبور می‌کند. زمانی که خط مقاومت قوی شکسته شود یک برگشت دوباره قیمت را انتظار خواهیم داشت نقطه



