

اصل موج الیوت



مولفین: فراست و پرچتر

مترجمین: مریم رسولی، ساغر آشوری

منتشر شده توسط کتابخانه جدید کلاسیک

به نام خدا

اصل موج اليوت

کلیدی برای رفتار بازار

نویسندگان:

فراست و پرچتر

مترجمین:

مریم رسولی، ساغر آشوری

با پیش گفتار توسط چارلز جی. کالینز

منتشر شده توسط کتابخانه جدید کلاسیک



یادداشت ناشر برای نسخه بیستمین سالگرد (۱۹۹۸)

اصل موج الیوت در نوامبر ۱۹۷۸ با Dow در ۷۹۰ منتشر شد. در حالی که داوران بلافاصله آن را به عنوان کتاب درسی قطعی، در مورد اصل موج در نظر گرفتند، به راحتی لیست پرفروش ترین ها را با چند صد هزار نسخه از دست داد. با این وجود، به دلیل علاقه‌ی مارپیچ به محتوای کتاب و پیش‌بینی موفقیت طولانی‌مدت آن، هر سال نسخه‌های بیشتری فروخته می‌شود و توانسته به جایگاهیک کتاب کلاسیک وال استریت دست یابد. این کتاب نیز مانند خود اصل موج، امتحان خود را پس داده است.

علاوه بر این، اصل موج الیوت با تکامل خود بهتر شده است. کتاب، هدف خود را به عنوان یک متن جامع با هر نسخه جدید به نحو رضایت‌بخش‌تری محقق می‌کند. زیرا رابرت پرچتر در طول سال‌ها آن را به دقت پالایش، تقویت و گسترش داده است و این تلاش به ثمر نشسته است. در دهه ۱۹۷۰، ای.جی. فراست اغلب مشاهدات همیلتون بولتون را در دهه ۱۹۶۰ بازگو کرده بود که «از

هر ۱۰۰ نفری که نظریه داو را می‌شناسند، تنها یک نفر نام الیوت را شنیده است.» در تابستان ۱۹۸۶، فراست با پرچتر تماس گرفت و گفت: «بالاخره جدول‌ها در حال چرخش هستند.»

تا چند سال پیش، این ایده که حرکات بازار خود به طور مشابه الگوبرداری می‌شود بسیار بحث برانگیز بود، اما اکتشافات علمی اخیر ثابت کرده‌اند که شکل‌گیری الگوی خود، مشابه یکی از ویژگی‌های اساسی سیستم‌های پیچیده است، که شامل بازارهای مالی می‌شود. برخی از این سیستم‌ها تحت «رشد نقطه‌گذاری شده» قرار می‌گیرند، یعنی دوره‌های رشد متناوب با مراحل عدم رشد یا کاهش، ایجاد الگوهای مشابه با افزایش اندازه می‌کند. طبیعت مملو از چنین «فرکتال‌هایی» است و همانطور که بیست سال پیش در این کتاب نشان دادیم و همانطور که ار.ان. الیوت حدود شصت سال پیش فاش کرد که بازار سهام نیز از این قاعده مستثنی نیست.

باورش سخت است که بیست سال از زمانی که جهان را با دیدگاه فراست و پرچتر، در مورد بازار صعودی عالی در سهام آشنا کردیم، می‌گذرد. در حالی که وسعت آن بسیار بیشتر از آن چیزی است که در ابتدا انتظار داشتند، نویسندگان برچسب خود را از پیشرفت به عنوان موج سیکلوی حفظ می‌کنند. در نهایت، روان‌شناسی توده سرمایه‌گذار باید به ابعاد شیدایی برسد، با عناصر سال‌های ۱۹۲۹، ۱۹۶۸ و ۱۹۷۳ که همه با هم کار می‌کنند و در پایان، تا حدی حتی بزرگ‌تر عمل می‌کنند.» در این‌جا در سال ۱۹۹۸، هر آمار بازار و ضربان قلب رقابتی هر سرمایه‌گذار دقیقاً همین شرایط را نشان می‌دهد.

این نسخه مجدداً تمام کلمات مربوط به انتظارات آینده را دقیقاً همانطور که در ابتدا ظاهر می‌شد، دست نخورده نگه می‌دارد و به خوانندگان جدید این امکان را می‌دهد که هم موفقیت‌ها و هم خطاهای پیش‌بینی ارائه شده توسط فراست و پرچتر را در سال‌ها پیش بررسی کنند. جیمزدبلیو کوان، تحلیلگر سرمایه‌گذاری، در اشاره به این پیش‌بینی می‌گوید: «حتی با وجود اشتباهات جزئی، پیش‌بینی سال ۱۹۷۸ باید به‌عنوان قابل توجه‌ترین پیش‌بینی بازار سهام در تمام دوران کاهش یابد».

باید دید که آیا این بازار صعودی بزرگ با بزرگ‌ترین بازار نزولی در تاریخ ایالات متحده دنبال خواهد شد و در نتیجه نیمه دوم پیش‌بینی کتاب محقق خواهد شد؟ مطمئناً، نویسندگان باید به سناریوی خود پایبند باشند.

کتابخانه کلاسیک جدید، ناشر

قدردانی ها

نویسندگان سعی کرده‌اند تمام آنچه در مورد الیوت گفته شده است، را بیان کنند که ارزش گفتن دارد. با این حال، بدون کمک چند نفری که ما همیشه با سپاس از آن‌ها یاد خواهیم کرد، این کتاب این‌جا نبود. آنتونی بوک از شهرت تحلیلگر اعتبار بانکی، استفاده کرد و سخاوتمندانه پرونده‌های خود را باز نمود. جو آن درو ساعت‌ها روی اولین پیش‌نویس کار کرد و استعداد هنری خود را برای تولید آن به کار گرفت. آقا و خانم رابرت آر. پریچر که در ویرایش نوشته نهایی کمک زیادی کردند. آرتور مریل از آنالیزهای مریل استفاده کردند و مشاوره و کمک‌های ارزشمندی در زمینه عکاسی و تولید به ما ارائه نمودند. سایرین نیز که تعدادشان زیاد است، ما را در تلاش‌هایمان با نصیحت و تشویق حمایت کرده‌اند. خواهشمندیم تمام کسانی که در این راه به ما کمک کردند، لطفاً تشکر ما را بپذیرند.



نمودارهای پس زمینه برای برخی از تصاویر با حسن نیت از منابع زیر ارائه شده است:

- تحلیلگر اعتبار بانکی، مونترال، کانادا (شکل های ۲-۱۱، ۵-۵، ۸-۸-۳).
- اروی. منسفیلد، جری سیتی، ان جی (شکل ۱-۱۸).
- مریل لینچ، ای ان سی. (شکل های ۳-۱۲؛ ۶-۸، ۹، ۱۰، ۱۲؛ ۷-۵).
- تحقیق در مورد اوراق بهادار کو. بوستون، ام ای (شکل های ۱-۱۳، ۱ تا ۶-۷).
- خط روند، بخشی از استاندارد و قسمت ضعیف، نیویورک (شکل های ۱-۱۴، ۱۷، ۲۷، ۳۷؛ ۴-۱۴).
- شکل ۳-۹ شامل تصاویری از فیبوناچی های جذاب توسط ترودی اچ. گارلند (نقاشی).
- ریاضیات توسط دیوید برگامینی و ویراستاران زندگی (گل ماریچی و پارتنون).
- مجله اومنی، مارس ۱۹۸۸ (طوفان، گرداب و صدف).
- آمریکای علمی، مارس ۱۹۶۹ (آفتابگردان).
- مجله علم ۸۶، می ۱۹۸۶ (مخروط کاج).
- بولتن مغز/ذهن، ژوئن ۱۹۸۷ (دی ان ای).
- فصلنامه فیبوناچی، دسامبر ۱۹۷۹ (بدن انسان).
- سرگذشت نوا در علم (ذرات اتمی).

- دانیل شچتمن، تکنیون، حیفا، اسرائیل (شبه بلور).
- رصدخانه هال، پاسادنا، کالیفرنیا (کهکشان).
- برخی از نمودارها در پیوست توسط تحقیق ند دویس، نوکومیس، اف ال ارائه شده است.
- بنیاد برای مطالعه چرخه ها، وین، پی ای؛ و هفته نامه مالی عمومی رسانه، ریچموند، وی ای.

تمام تصاویری که در این لیست، ذکر نشده اند توسط باب پرچتر (کتاب اصلی) و دیو آلمن (ضمائم) انجام شده است. کار بزرگ حروف نویسی و چسباندن با حوصله توسط رابین ماچینسکی انجام شد. طراحی ژاکت توسط نویسندگان طراحی شده و توسط گرافیستایرن گلدبرگ از نیواورلئان، لوئیزیانا ساخته شده است. تولید در نسخه های بعدی توسط جین استس، سوزان ویلوبی، پائولا رابرسون، کارن لاتوالا، دبی ایزلر، پیت کندال، استفانی وایت، لی تیپتون، انجی برینگر، سالی وب و پم گرین وود انجام شد.

نویسندگان سعی کرده اند تمام منابع استفاده شده در این کتاب را تایید کنند. هر گونه حذف، تصادفی است و در صورت اطلاع در چاپ های بعدی اصلاح خواهد شد.

فهرست مطالب

۲	یادداشت ناشر برای نسخه بیستمین سالگرد (۱۹۹۸).....
۵	قدردانی ها.....
۱۳	پیشگفتار.....
۱۸	یادداشت نویسندگان.....
۲۰	بخش اول: نظریه الیوت.....
۲۱	فصل اول: مفهوم گسترده.....
۲۱	مقدمه.....
۲۴	اصول اولیه.....
۲۴	الگوی پنج موجی.....
۲۵	حالت موج.....
۲۷	چرخه مرکب.....
۲۸	طراحی اساسی.....
۳۱	چرا ۵-۳؟.....
۳۱	درجه موج: علامت گذاری و نامگذاری.....
۳۵	تابع موج.....
۳۶	تغییرات در موضوع اصلی.....
۳۷	خلاصه ای از جنبه های فنی اضافی.....
۳۸	تجزیه و تحلیل تفصیلی.....
۳۸	امواج انگیزشی.....
۳۹	تکانه.....
۴۰	گسترش.....
۴۴	برش.....
۴۶	مورب پایانی.....
۵۱	مورب پیشرو.....

۵۲	..... امواج اصلاحی
۵۴	..... زیگزاگ (۵-۳-۵)
۵۸	..... فلت (۵-۳-۳)
۶۴	..... مثلث
۶۹	..... ترکیب (دو و سه گانه سه)
۷۳	..... بالا و پایین ارتدکس
۷۴	..... تطبیق عملکرد و حالت
۷۵	..... اصطلاحات اضافی (اختیاری)
۷۵	..... عباراتی که بیانگر هدف هستند
۷۷	..... اصطلاحاتی که اهمیت نسبی را نشان می دهند
۷۸	..... مفاهیم و الگوهای نادرست
۸۴	..... فصل دوم : رهنمودهای تشکیل موج
۸۴	..... تناوب
۸۵	..... تناوب در یک ضربه
۸۷	..... تناوب در امواج اصلاحی
۹۰	..... عمق امواج اصلاحی
۹۲	..... رفتار پس از گسترش های موج پنجم
۹۴	..... برابری موج
۹۵	..... نمودار امواج
۹۸	..... کانال سازی
۱۰۱	..... پرتاب
۱۰۲	..... مقیاس
۱۰۵	..... حجم
۱۰۷	..... «نگاه درست»
۱۰۸	..... شخصیت موجی
۱۲۱	..... خلاصه ای از قوانین و رهنمودهای امواج
۱۲۱	..... امواج انگیزه

- ۱۲۱ ضربه
- ۱۲۴ مورب
- ۱۲۶ امواج اصلاحی
- ۱۲۶ زیگزآگ
- ۱۲۷ مسطح
- ۱۲۸ مثلث
- ۱۲۹ مثلث مانع
- ۱۳۰ مثلث در حال گسترش
- ۱۳۰ ترکیبات
- ۱۳۱ یادگیری اصول اولیه
- ۱۳۶ کاربرد عملی
- ۱۴۳ فصل سوم: پیشینه تاریخی و ریاضی اصل موج
- ۱۴۳ لئوناردو فیبوناچی دا پیزا
- ۱۴۸ دنباله فیبوناچی
- ۱۵۰ نسبت طلایی
- ۱۵۸ بخش طلایی
- ۱۶۰ مستطیل طلایی
- ۱۶۳ مارپیچ طلایی
- ۱۶۷ معنی فی
- ۱۷۶ فیبوناچی در بازار بورس مارپیچی
- ۱۸۲ ریاضیات فیبوناچی در ساختار اصل موج
- ۱۸۴ فی و رشد افزایشی
- ۱۸۸ بخش دوم: الیوت اعمال شد
- ۱۹۰ فصل چهارم: تجزیه و تحلیل نسبت و توالی زمانی فیبوناچی
- ۱۹۰ تجزیه و تحلیل نسبت
- ۱۹۳ اصلاحات
- ۱۹۴ چندگانه های موج انگیزه

۱۹۷	..... موج اصلاحی چندگانه
۱۹۹	..... تجزیه و تحلیل نسبت اعمال شده
۲۰۸	..... روابط چند موجی
۲۱۱	..... دنباله های زمانی فیبوناچی
۲۱۶	..... تئوری بنر
۲۲۴	..... فصل پنجم: امواج بلندمدت و یک ترکیب به روز
۲۳۰	..... ۱. موج هزاره از دوران تاریکی
۲۳۲	..... ۲. موج ابر چرخه بزرگ از سال ۱۷۸۹ تا کنون
۲۳۶	..... ۳. موج ابر چرخه از ۱۹۳۲
۲۴۲	..... فصل ششم: سهام و کالاها
۲۴۲	..... سهام انفرادی
۲۴۸	..... کالاها
۲۵۴	..... طلا
۲۶۱	..... فصل هفتم: رویکردهای دیگر به بازار بورس و ارتباط آنها با اصل موجی
۲۶۱	..... نظریه داو
۲۶۴	..... چرخه اقتصادی «موج کندراتیف»
۲۶۸	..... چرخه‌ها
۲۷۱	..... الگوی ده ساله
۲۷۲	..... اخبار
۲۷۵	..... نظریه راه رفتن تصادفی
۲۷۷	..... تجزیه و تحلیل فنی
۲۸۳	..... نیروهای برون‌زا
۲۸۵	..... فصل هشتم: الیوت صحبت می‌کند
۲۸۵	..... ده سال آینده
۲۹۷	..... قانون طبیعت

این اثر به خاطر قدردانی از نبوغ او، حرفه‌ای بودن، تزلزل
ناپذیری و انگیزه بزرگی که به اصل موج الیوت داد، به یاد
مرحوم آ. همیلتون بولتون تقدیم شده است.

پیشگفتار

حدود دو هزار سال پیش مردی چند کلمه را بیان کرد که حقیقت آن‌ها در طول قرن‌ها جاری شده است:

«یک نسل می‌گذرد و نسلی دیگر می‌آید، اما زمین برای همیشه می‌ماند. خورشید نیز طلوع می‌کند و خورشید غروب می‌کند و با عجله به جایی می‌رود که در آن جا طلوع کرده است. باد به سمت جنوب می‌رود و به سمت شمال می‌چرخد. پیوسته می‌چرخد و باد دوباره مطابق مدارهای خود باز می‌گردد. همه رودها به دریا می‌ریزند. هنوز دریا پر نیست. به جریانی که رودها از آن جا می‌آیند؛ دوباره به آن جا باز می‌گردند. چیزی که بوده است؛ همان چیزی است که خواهد بود. و آن چه انجام می‌شود همان است که انجام خواهد شد و هیچ چیز جدیدی زیر آفتاب نیست.»

نتیجه این واقعیت، این است که طبیعت انسان تغییر نمی‌کند و الگوی آن نیز تغییر نمی‌کند. چهار مرد در نسل ما شهرت خود را در زمینه اقتصادی بر

اساس این حقیقت ساخته اند: «آرتور پیگو، چارلز اچ داو، برنارد باروخ و رالف نلسون الیوت.»

صدها نظریه در مورد فراز و نشیب های کسب و کار، به اصطلاح چرخه تجاری، ارائه شده است: «تغییر در عرضه پول، موجودی بیش از حد تعادل و عدم تعادل، تغییرات در تجارت جهانی به دلیل دستورات سیاسی، نگرش مصرف کننده، هزینه های سرمایه، حتی لکه های خورشیدی و کنار هم قرار گرفتن سیارات.»

پیگو، اقتصاددان انگلیسی، آن را به معادله انسانی تقلیل داد. پیگو گفت که نوسانات به سمت بالا و پایین تجارت ناشی از خوش بینی افراطی انسان و به دنبال آن بدبینی افراطی است. وقتی، آونگ بیش از حد در یک طرف نوسان می کند، انرژی درون آن انباشته می شود و تمایل دارد به سمت دیگر نوسان کند و انرژی انباشته شده را کاهش دهد. افراط در یک جهت باعث ایجاد افراط در جهت دیگر می شود؛ و ادامه پیدا می کند و روند انبساط و انقباض بی پایان دارد.

چارلز اچ داو، یکی از عمیق ترین دانشجویان آمریکا در زمینه تحرکات بازار سهام، به تکرار خاصی در چرخش های مداوم بازار اشاره کرد. داو از این سردرگمی ظاهری، مشاهده کرد که بازار مانند یک بادکنک در حال فرو رفتن نیست و بی هدف در باد به این طرف و آن طرف می رفت؛ اما در یک توالی منظم حرکت می کرد. داو دو اصل را بیان کرد که امتحان خود را پس داده اند. اولین مورد او این بود که بازار در روند صعودی اولیه خود با سه نوسان صعودی

مشخص شد. اولین نوسان، را او به بازگشت ناشی از بدبینی بیش از حد قیمت در نزول اولیه قبلینسبت داد. دومین نوسان به سمت بهبود تصویر کسب و کار و درآمد بوجود می‌آید. سومین و آخرین نوسان، کاهش بیش از حد قیمتنسبت به، ارزش بود. اصل دوم داو این بود که در نقطه‌ای از هر نوسان بازار، چه به سمت بالا یاچه به سمت پایین، یک حرکت معکوس وجود داشته باشد که سه هشتم یا بیشتر از این نوسانات را لغو می‌کند. در حالی که داو ممکن است آگاهانه این قوانین را با تأثیر عامل انسانی مرتبط نکرده باشد؛ بازار توسط انسان ساخته می‌شود و تداوم یا تکرار، که توسط داو ذکر شده است؛ لزوماً از آن منبع، ناشی می‌شود.

باروخ، مولتی میلیونر از طریق فعالیت در بازار سهام و مشاور روسای جمهور آمریکا، تنها در چند کلمه بر سرش زد. او گفت: «اما آنچه در نوسانات بازار سهام ثبت می‌شود، خود رویدادها نیست؛ بلکه واکنش های انسانی به این رویدادها است. به طور خلاصه، احساس میلیون ها مرد و زن که این اتفاقات ممکن است آینده آنها را تحت تاثیر قرار دهد؛ مهم است.» باروخ اضافه کرد: «به عبارت دیگر، بازار سهام بیش از هر چیز دیگری، مردم هستند. این افرادی هستند که سعی می‌کنند آینده را بخوانند و این ویژگی شدید انسانی است که بازار سهام را به عرصه‌ای بسیار دراماتیک تبدیل می‌کند که مردان و زنان در آن به میدان می‌روند. قضاوت‌های متضاد، امیدها و ترس‌هایشان، نقاط قوت و ضعف، طمع‌ها و آرمان‌هایشان.»

اکنون به رالف ان. ایوت می‌رسیم؛ که در زمان تکامل نظریه‌اش احتمالاً هرگز نام پیگو را نشنیده بود. ایوت در مکزیك کار می‌کرد؛ اما به دلیل یک بیماری جسمی - که می‌گفت که کم خونی است - به یک صندلی گهواره‌ای در ایوان جلویی در کالیفرنیا نقل مکان کرد. ایوت با گذشت زمان، در حالی که تلاش می‌کرد مشکلات خود را کنار بگذارد؛ به مطالعه بازار سهام و تاریخچه و حرکت میانگین‌های داو جونز روی آورد. از این مطالعه طولانی، ایوت روندهای تکراری را کشف کرد که در پاراگراف‌های ابتدایی این مقدمه، به‌طور شیوا بیان شده‌اند. ایوت، در توسعه نظریه خود از طریق مشاهده، مطالعه و تفکر، به آنچه داو کشف کرده بود؛ رسید و توانست بسیار فراتر از نظریه داو، بیان کند. هر دو نفر چرخش معادله انسانی را که بر حرکات بازار مسلط بود، احساس کرده بودند؛ اما داو با ضربات گسترده قلم‌مو و ایوت با جزئیات بیشتر، با وسعت بیشتر نقاشی می‌کرد.

من از طریق مکاتبه با ایوت آشنا شدم. من یک بولتن هفتگی ملی بازار سهام را منتشر می‌کردم که ایوت می‌خواست به آن، بپیوندد. نامه‌های رفت و برگشتی دنبال می‌شد؛ اما این موضوع در سه ماهه اول سال ۱۹۳۵ آغاز شد. در آن موقعیت، بازار سهام، پس از کاهش از بالاترین قیمت سال ۱۹۳۳ به پایین‌ترین حد در سال ۱۹۳۴، دوباره شروع به کار کرد؛ اما در طول سه ماهه اول سال ۱۹۳۵، میانگین نمودار داو به پایین‌ترین حد خود در سال ۱۹۳۴ رسید. سرمایه‌گذاران، اقتصاددانان و تحلیلگران بازار سهام از این ناملایماتی سال‌های ۱۹۳۲-۱۹۲۹ بهبود نیافته بودند و این شکست در اوایل سال ۱۹۳۵ بسیار نگران‌کننده بود. آیا مردم با مشکلات بیشتری مواجه بودند؟

در آخرین روز کاهش فهرست ریلی، تلگرافی، از ایوت دریافت کردم که با قاطعیت بیان می‌کرد که این کاهش به پایان رسیده است، و این تنها اولین شکست در یک بازار صعودی است که خیلی بیشتر از این پیش می‌رود. ماه‌های بعدی، ثابت کرد که ایوت درست می‌گوید. بنابراین از او خواستم که در یک آخر هفته، مهمان خانم در میشیگان باشد. ایوت پذیرفت و نظریه خود را به تفصیل بیان کرد. با این حال، نمی‌توانستم او را وارد سازمانم کنم؛ زیرا او اصرار داشت که همه تصمیم‌ها بر اساس نظریه او باشد. من به او کمک کردم تا مکان خود را در وال استریت بیابد و برای قردانی از افشای کارش برای من، نظریه‌ها و راه، در کتابچه‌ای با عنوان اصل موج به نام او نوشتم.

متعاقباً، من ایوت را به مجله دنیای مالی که با آن‌ها همکاری می‌کردم؛ معرفی کردم و او از طریق مجموعه‌ای از مقالات، اصول نظریه خود را در آن، منتشر کرد. بعداً ایوت، اصل موج را در اثری بزرگتر با عنوان قانون طبیعت گنجانده. او در آنجا جادوی فیبوناچی و برخی گزاره‌های باطنی را معرفی کرد که معتقد بود دیدگاه‌های خود او را تأیید می‌کند.

ای.جی. فراست و رابرت آر. پرچتر جونیور، نویسندگان این کتاب، شاگردان مشتاق ایوت هستند و کسانی که می‌خواهند از اکتشافات ایوت استفاده کرده و در بازار سرمایه موفق شوند و سود ببرند؛ کار خود را بسیار با ارزش می‌یابند.

چارلز جی. کالینز

گروس پوینت، میشیگان، ۱۹۷۸

یادداشت نویسندگان

در تالیف این کتاب، ما از دختر کوچکی غافل نبوده‌ایم که پس از خواندن کتابی درباره پنگوئن‌ها، گفت: «این کتاب بیشتر از آن چیزی که واقعاً دوست دارم بدانم، درباره پنگوئن‌ها به من گفته است». ما سعی کرده‌ایم نظریه اصل موج را به زبان ساده و مختصر توضیح دهیم و در بیشتر موارد از توضیح گسترده و مثال‌های دقیق و نکات فنی، اجتناب کنیم

هنگامی که این مبحث، به وضوح ارائه شود، اصول اساسی اصل موج، به راحتی قابل یادگیری و به کارگیری است. متأسفانه، آثار اولیه‌ای که در این زمینه به اتمام رسیده و منتشر شده است، به علت، ماهیت پراکنده نوشته‌ها از آن زمان به بعد، مشکلاتی را ایجاد کرده استغ زیرا هیچ متن مرجع قطعی برای مطالعه در دسترس نبوده است. ما در این کتاب سعی کرده‌ایم اثری ارائه دهیم که این مبحث را کامل و واضح بیان کند و امیدواریم بتوانیم هم تحلیلگران مجرب و هم افراد غیرمطلع و علاقمند، را با حوزه جذاب الیوت آشنا کنیم.

ما اطمینان داریم که خوانندگان محترم این کتاب، با ننگه داشتن نموداری از نوسانات ساعتی داو، تشویق می‌شوند تا تحقیقات خود را انجام دهند، تا زمانی که بتوانند با اشتیاق بگویند: «من متوجه شدم!» هنگامی که اصل موج را درک کردید؛ یک رویکرد جدید و جذاب برای تجزیه و تحلیل بازار، و حتی فراتر از آن، یک فلسفه ریاضی که می‌تواند در سایر حوزه‌های زندگی به کار رود، در اختیار خواهید داشت. این پاسخ، برای همه مشکلات شما نخواهد بود؛ اما به شما چشم اندازی می‌دهد و در عین حال شما را قادر می‌سازد تا روانشناسی عجیب رفتار انسان، به ویژه رفتار بازار را درک کنید. مفاهیم الیوت منعکس کننده اصلی است که به راحتی می‌توانید آن را به خود ثابت کنید و همیشه بازار سهام را در چشم‌اندازی جدید، ببینید.

ای.جی. فراست و رابرت آر. پرچتر جونیر، ۱۹۷۸

بخش اول

نظريه اليوت

فصل اول: مفهوم گسترده

مقدمه:

در اصل موج الیوت - یک ارزیابی انتقادی - همیلتون بولتون این بیانیه آغازین را بیان کرد: « همان طور که ما در برخی از غیرقابل پیش‌بینی‌ترین حذف اقتصادی قابل تصور، پیشرفت کرده‌ایم که افسردگی، جنگ بزرگ و بازسازی پس از جنگ را پوشش می‌دهد و بوووم. من متوجه شده‌ام که اصل موج الیوت تا چه اندازه با واقعیت‌های زندگی مطابقت دارد؛ و بر این اساس اطمینان بیشتری به این اصل که دارای ضریب خوبی از ارزش اولیه است؛ بدست آورده‌ام.»

در دهه ۱۹۳۰، رالف نلسون الیوت کشف کرد که قیمت‌های بازار سهام در الگوهای قابل تشخیص، روند معکوس دارند. الگوهایی که او تشخیص داد؛ از نظر شکل، تکراری هستند اما نه لزوماً در زمان یا دامنه. الیوت پنج الگو یا «موج» را که در داده‌های قیمت بازار تکرار می‌شوند؛ جدا کرد. او این الگوها و تنوع آن‌ها را نامگذاری، تعریف و به تصویر کشید. او سپس توضیح داد که چگونه آن‌ها به

یکدیگر متصل می‌شوند تا نسخه‌های بزرگتری از خود را تشکیل دهند؛ چگونه آنها به نوبه خود پیوند می‌دهند تا الگوهای یکسان را در اندازه بزرگتر بعدی، تشکیل دهند؛ و غیره. همچنین توانست یک پیشرفت ساختاری ایجاد کند. او این پدیده را اصل موج نامید.

اگرچه این بهترین ابزار پیش بینی موجود است؛ اما اصل موج در درجه اول، یک ابزار پیش بینی نیست. بلکه شرح مفصلی از نحوه رفتار بازارها است. با این وجود، این توصیف مقدار زیادی دانش در مورد موقعیت بازار در زنجیره رفتاری و در نتیجه، در مورد مسیر احتمالی متعاقب آن به ما می‌دهد. ارزش‌ساسی اصل موج، این است که زمینه‌ای را برای تحلیل بازار فراهم می‌کند. این زمینه هم مبنایی برای تفکر منضبط و هم دیدگاهی در مورد موقعیت و چشم انداز کلی بازار فراهم می‌کند. گاهی دقت آن در شناسایی و حتی پیش‌بینی تغییر جهت، تقریباً غیرقابل باور است. بسیاری از حوزه‌های فعالیت انبوه انسان، اصل موج را نشان می‌دهند؛ اما بیشترین استفاده از آن در بازار سهام است. با این حال، در حقیقت، بازار سهام برای شرایط انسانی بسیار مهم‌تر از آن چیزی است که برای ناظران عادی و حتی برای کسانی که زندگی خود را از طریق آن، می‌گذرانند، به نظر می‌رسد. سطح کل قیمت سهام، معیاری مستقیم و فوری از ارزش‌گذاری عمومی توانایی تولید کل انسان، است. قابل ذکر است که این ارزش‌گذاری، حقیقتی است که با مفاهیم عمیقی، می‌توان در نهایت علوم اجتماعی را متحول کرد. اما این‌مبحث برای زمان دیگری است.

نبوغ اران. الیوت متشکل از یک فرآیند ذهنی منظم و شگفت‌انگیز بود که برای مطالعه نمودارهای میانگین صنعتی داو جونز و پیشینیان آن، با دقت زیادی می‌توانست شبکه‌ای از اصول بسازد، که منعکس‌کننده همه اقدامات بازار شناخته شده باشد. تا اواسط دهه ۱۹۴۰، با نزدیک شدن داو به ۱۰۰، الیوتیک بازار صعودی عالی را برای چندین دهه آینده پیش‌بینی کرد که فراتر از همه انتظارات بود. در زمانی که اکثر سرمایه‌گذاران احساس می‌کردند که داو نمی‌تواند اوج خود را در سال ۱۹۲۹ بهتر کند. همان‌طور که خواهیم دید؛ پیش‌بینی‌های استثنايي بازار سهام، با بررسی دقیق سال‌ها قبل، با تاریخچه استفاده از رویکرد موج الیوت همراه بوده است.

الیوت در مورد منشأ و معنای الگوهایی که کشف کرد، نظریه‌هایی داشت که در فصل ۳ آن‌ها را به تفصیل، ارائه خواهیم داد. تا آن زمان، همین بس که الگوهای شرح داده شده در فصل‌های ۱ و ۲، امتحان خود را پس داده‌اند.

اغلب می‌توان چندین تفسیر مختلف از وضعیت موج الیوت بازار شنید. به‌ویژه زمانی که مطالعات سطحی و غیرمستقیم میانگین‌ها، توسط کارشناسان در روز آخر، انجام شود.

با این حال، با حفظ نمودارها در هر دو مقیاس حسابی و نیمه لگاریتمی و با رعایت قوانین و دستورالعمل‌های مندرج در این کتاب، می‌توان از بسیاری از عدم قطعیت‌ها اجتناب کرد.

به دنیای الیوت خوش آمدید.

اصول اولیه

اصل موج بر ذات اجتماعی انسان حاکم است و از آن جایی که او دارای چنین ماهیتی است؛ بیان آن اشکال ایجاد می‌کند. از آن جایی که فرم‌ها تکراری هستند؛ بنابراین ارزش پیش بینی دارند. گاهی اوقات به نظر می‌رسد که بازار شرایط و رویدادهای بیرونی را منعکس می‌کند؛ اما در مواقع دیگر کاملاً از آن چه اکثر مردم فرض می‌کنند که شرایط علی هستند، جدا است. دلیلش این است که بازار برای خودش قانون دارد. این امر توسط علیت بیرونی که فرد در تجارب روزمره زندگی به آن عادت می‌کند؛ پیش نمی‌رود. مسیر قیمت‌ها، محصول خبر نیست. همچنین بازار، یک ماشین ریتمیک چرخه‌ای نیست که برخی آن را اعلام می‌کنند. اما حرکت آن منعکس کننده تکرار شکل‌هایی است که هم از رویدادهای علی فرضی و هم از تناوب مستقل می‌باشد. پیشرفت بازار به صورت موج آشکار می‌شود. امواج الگوهای حرکت، جهت‌دار هستند. به طور خاص‌تر، موج به صورت هر یک از الگوهایی است که به طور طبیعی رخ می‌دهد. این موضوع در ادامه این فصل توضیح داده شده است.

الگوی پنج موجی

در بازارها، پیشرفت در نهایت به شکل پنج موج از یک ساختار خاص است. سه تا از این امواج که با علامت‌های ۱، ۳ و ۵ نامگذاری شده‌اند؛ در واقع حرکت جهت را تحت تأثیر قرار می‌دهند. همان‌طور که در شکل ۱-۱ نشان داده شده است، آن‌ها توسط دو وقفه روند متضاد، از هم جدا می‌شوند که با ۲ و ۴ برچسب

گذاری شده‌اند. ظاهراً این دو وقفه یک شرط لازم برای حرکت جهتی کلی، هستند.

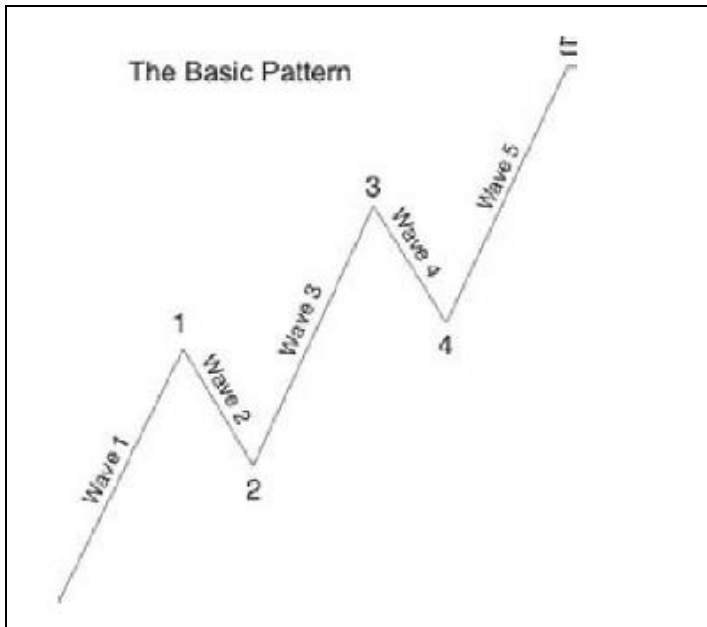
الیوت به سه جنبه ثابت فرم پنج موج اشاره کرد که عبارتند از:

- موج ۲ هرگز فراتر از شروع موج ۱ حرکت نمی‌کند.
- موج ۳ هرگز کوتاه‌ترین موج نیست.
- موج ۴ هرگز وارد محدوده قیمت موج ۱ نمی‌شود.

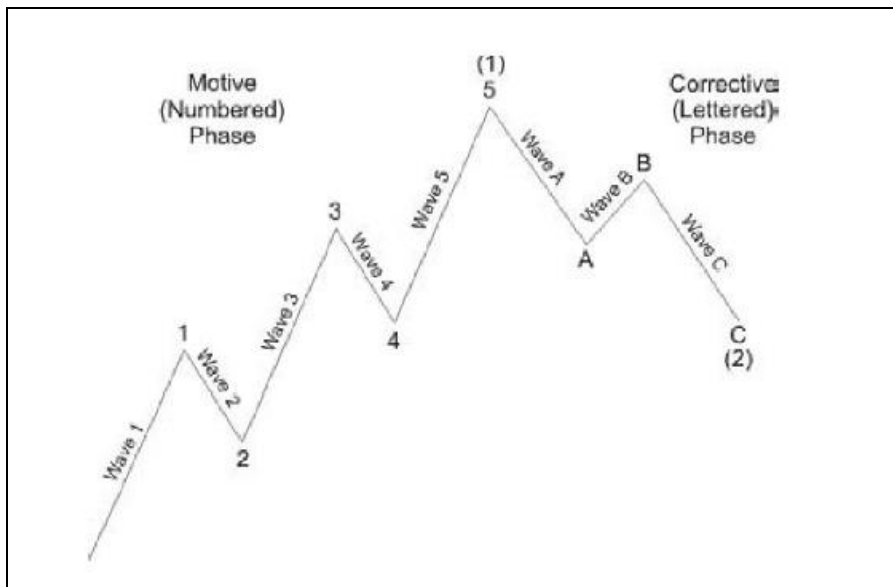
اران. الیوت به طور مشخص نگفت که تنها یک شکل اصلی وجود دارد؛ الگوی «پنج موج». اما این موضوع غیرقابل انکار است. در هر زمان، بازار ممکن است به عنوان جایی در الگوی پایه پنج موجی در بزرگ‌ترین درجه روند شناسایی شود. از آنجایی که الگوی پنج موجی، شکل اصلی پیشرفت بازار است؛ همه الگوهای دیگر در آن گنجانده می‌شوند.

حالت موج

دو حالت توسعه موج وجود دارد: حرکتی و اصلاحی. امواج حرکتی ساختار پنج موجی دارند، در حالی که امواج اصلاحی ساختار سه موجی یا مشابه آن دارند.



شکل ۱-۱



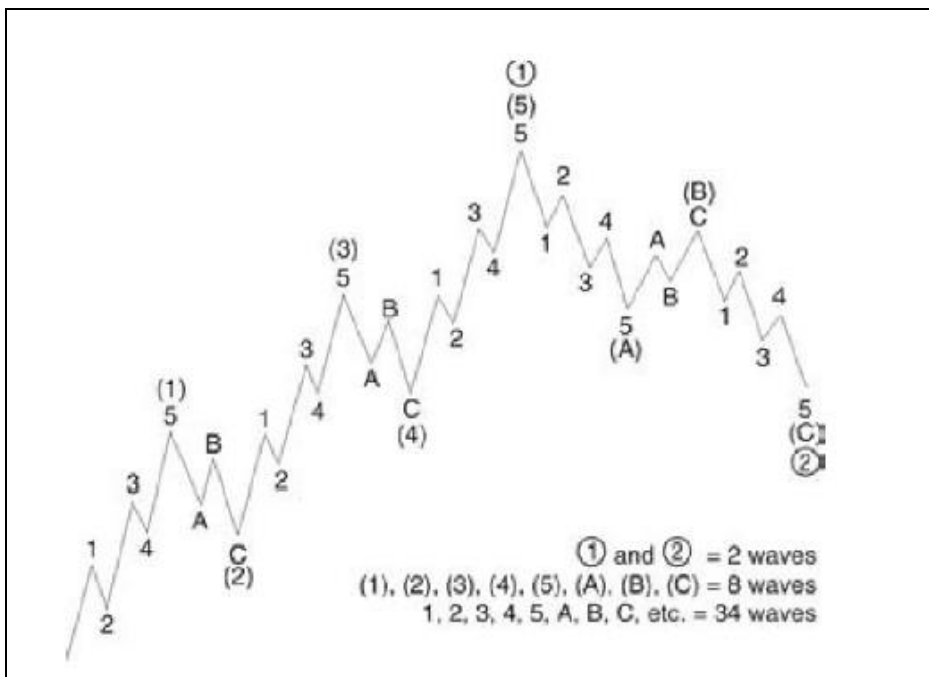
شکل ۲-۱

چرخه مرکب

هنگامی که یک چرخه اولیه هشت موجی مانند شکل ۱-۲ به پایان می‌رسد، یک چرخه مشابه ایجاد می‌شود که سپس با یک حرکت پنج موجی دیگر، دنبال می‌شود. کل این توسعه یک الگوی پنج موجی درجه یک (یعنی اندازه نسبی) ایجاد می‌کند که بزرگتر از امواجی است که آن را تشکیل داده است. نتیجه در شکل ۱-۳ تا قله برچسب گذاری شده (۵) نشان داده شده است. سپس این الگوی پنج موجی با درجه بزرگتر، توسط یک الگوی سه موجی با همان درجه، تصحیح می‌شود و یک چرخه کامل بزرگتر را تکمیل می‌کند؛ که در شکل ۱-۳ نشان داده شده است.

همانطور که شکل ۱-۳ نشان می‌دهد، هر جزء هم جهت یک موج محرک (یعنی موج ۱، ۳ و ۵) و هر جزء تمام چرخه (یعنی امواج ۱ + ۲، یا امواج ۳ + ۴) از یک چرخه کامل، نسخه کوچکتری از خودش است.

درک یک نکته مهم ضروری است که شکل ۱-۳ نه تنها یک نسخه بزرگتر از شکل ۱-۲، بلکه خود شکل ۱-۲ را نیز با جزئیات بیشتر نشان می‌دهد. در شکل ۱-۲، هر زیر موج ۱، ۳ و ۵ یک موج محرکه است که باید به «پنج» تقسیم شود، و هر زیر موج ۲ و ۴ یک موج اصلاحی است که باید به «سه» تقسیم شود. امواج (۱) و (۲) در شکل ۱-۳، اگر در زیر میکروسکوپ بررسی شوند، همان شکل امواج ۱ و ۲ را خواهند داشت. صرف نظر از درجه، شکل موج، ثابت است و می‌توانیم از آن، استفاده کنیم.



شکل ۱-۳

می‌توانیم از شکل ۱-۳ برای نشان دادن دو موج، هشت موج یا سی و چهار موج، بسته به درجه‌ای که به آن اشاره می‌کنیم؛ استفاده کنیم.
طراحی اساسی

اکنون مشاهده کنید که در الگوی اصلاحی که به عنوان موج ۲ در شکل ۱-۳ نشان داده شده است؛ امواج (A) و (C) که به سمت پایین هستند؛ هر کدام از پنج موج تشکیل شده‌اند: ۱، ۲، ۳، ۴ و ۵. به طور مشابه، موج (B)، که به سمت بالا اشاره می‌کند، از سه موج تشکیل شده است: A، B و C. این ساختار یک نکته مهم را آشکار می‌کند و آن این است که امواج حرکتی همیشه به سمت بالا و امواج اصلاحی همیشه به سمت پایین نیستند. حالت یک موج نه با جهت

مطلق آن، بلکه در درجه اول با جهت نسبی آن تعیین می‌شود. جدای از پنج استثنای خاص که بعداً در این فصل مورد بحث قرار خواهد گرفت، امواج در حالت حرکتی (پنج موج)، زمانی که در همان جهت موج یک درجه بزرگتر که بخشی از آن است، و در حالت اصلاحی (سه موج یا یک تغییر)، تقسیم می‌شوند. هنگامی که در جهت مخالف حرکت می‌کنند، امواج (A) و (C) محرک هستند، در جهت همان موج ۲ حرکت می‌کنند. موج (B) تصحیح کننده است زیرا موج (A) را تصحیح می‌کند و خلاف روند موج ۲ است. به طور خلاصه، گرایش اساسی اصلی موج، این است که عمل در همان جهتی است که یک روند بزرگتر در پنج موج توسعه می‌یابد؛ در حالی که واکنش در برابر یک روند بزرگتر در سه موج، در همه درجات روند توسعه می‌یابد.

پدیده‌های شکل، درجه و جهت نسبی یک قدم جلوتر، در شکل ۱-۴ آورده شده است. این تصویر منعکس کننده این اصل کلی است که در هر چرخه بازار، امواج طبق جدول زیر تقسیم می‌شوند.

جدول ۱-۱: تعداد امواج در هر درجه (انگیزه + اصلاحی = چرخه)

چرخه (مجموع)	اصلاحی (زیگزاگ)	انگیزه (تکانه)	
۲	۱	۱	بزرگترین امواج
۸	۳	۵	بزرگترین زیر مجموعه‌ها
۳۴	۱۳	۲۱	زیر بخش‌های بعدی
۱۴۴	۵۵	۸۹	زیر بخش‌های بعدی