

# ANALYSIS STOCK TRENDS

By  
Robert D. Edwards  
and  
John Magee

*Published By John Magee Inc.  
Boston, Massachusetts*

Traducido de Ingles a Español.

Leer este libro varias veces.

## CAPITULO 1

### El Acercamiento Técnico al Comercio e Inversión

Pocas actividades humanas han sido tan exhaustivamente estudiadas durante los cincuenta años pasados, desde tantos ángulos y por tan diferentes clases de personas, como la compra y la venta de acciones o valores. Las recompensas que la bolsa ofrece a aquellos quiénes lo leyeron al derecho, o están acertados es enorme; y las penas, sufrimientos, y contratiempos que pasan los descuidados, los que dormitan o los inversionistas "desafortunados" son calamitosas y sorprendentes. Ello ha atraído a algunos contables del mundo más astuto, y a analistas e investigadores, junto con un equipo variopinto de excéntricos, místicos "y jugadores de presentimiento," y múltiples aspirantes y ordinarios ciudadanos.

Los cerebros más capaces han buscado, y continúan constantemente buscando, para encontrar métodos y sistemas seguros, y también seguros para valorar el estado de la

tendencia del mercado, y descubrir la acción futura de comprar para la época futura de la venta. Esta investigación intensiva no ha sido infructuosa. Hay muchísimos inversionistas acertados y especuladores, (la utilización de la palabra en su sentido verdadero es que sin el oprobio) quien, por un camino o el otro, han adquirido la perspicacia necesaria en las fuerzas con las cuales ellos tratan el juicio, la providencia y la autodisciplina de suma importancia para tratar con ellos de manera rentable.

En el curso de años de estudio de bolsa, dos escuelas completamente distintas del pensamiento se han levantado, dos métodos radicalmente diferentes para llegar a las respuestas del problema del inversionista, de Que y Cuando. En el lenguaje "de la calle," uno de éstos es comúnmente llamado como el Análisis Fundamental o estadístico, y el otro como el Análisis Técnico. (En los años recientes un tercer acercamiento, el Cíclico, ha hecho un rápido progreso y, aunque todavía sitiado por "una franja lunática," este promete contribuir mucho a nuestro entendimiento económico y de tendencias.

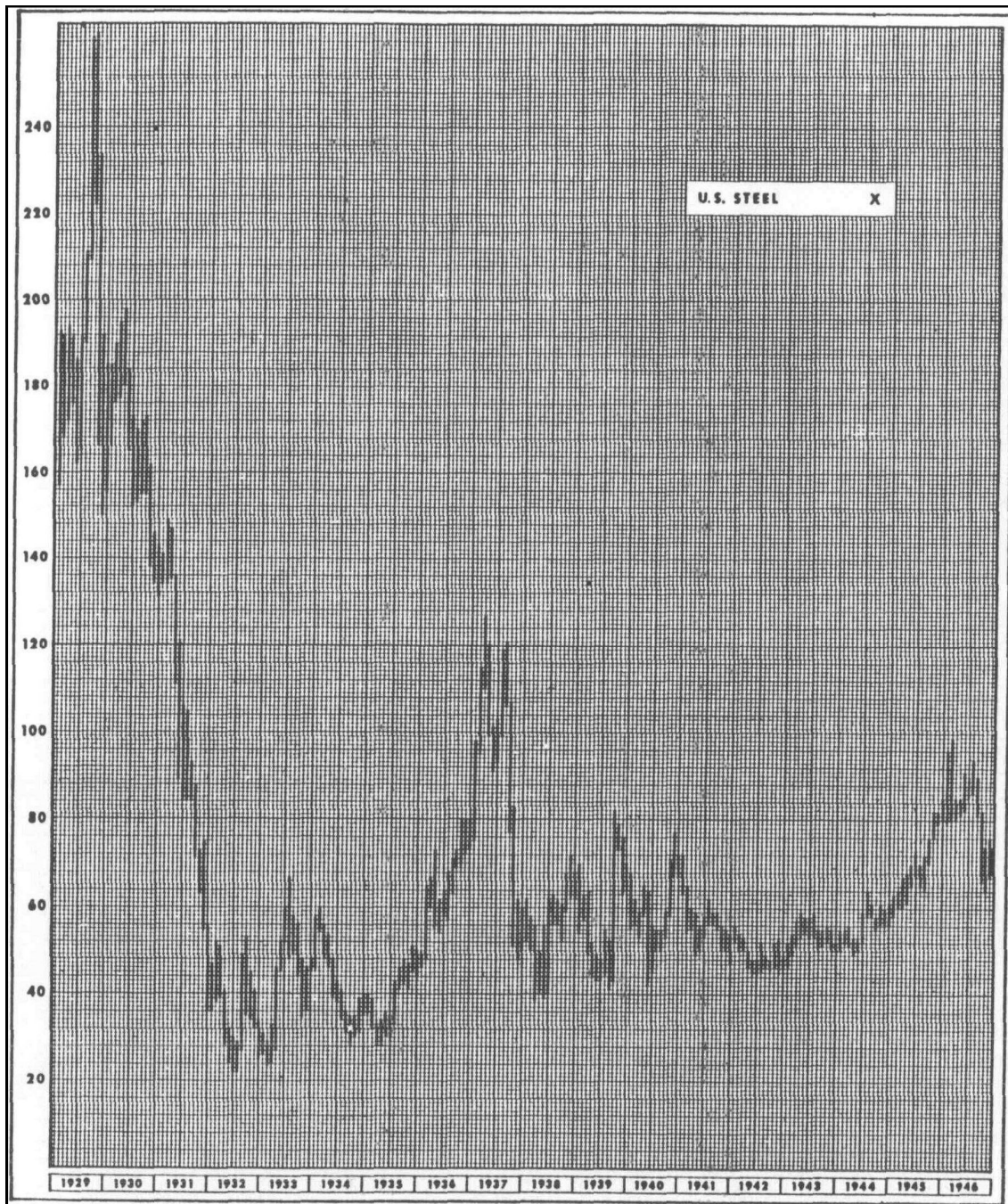
El fundamentalista de bolsa depende de la estadística. Ellos examina los informes de los auditores de empresa, los balances, las declaraciones de ganancias y pérdidas, el estado de cuentas trimestrales, ellos registra el dividendo, y políticas de las compañías cuyas partes él tiene en observación. Ellos analizan datos de ventas, capacidad directiva, capacidad de la planta, comparada con otras. Ellos dan vueltas a bancos de informes de tesorería, índices de producción, precio de la estadística y pronostican para calibrar el estado de negocio en general, y lee todos los días las noticias con cuidado para llegar a una estimación de futuras condiciones comerciales. Tomando todas estas cosas en cuenta, él evalúa; si esto se vende actualmente, o si esta el precio bajo en su valoración, él entonces lo tomara como una compra.

De hecho, los más verdes o recién llegados cuando ellos abordan el problema de inversión, y a quien, en su inexperiencia, cualquier otro punto de vista no es sólo irracional pero si es incomprensible, su punto fundamentalista puro es muy raro siempre. Incluso aquellas autoridades de mercado que pretenden desdeñar gráficos y "chartistas" completamente, no están inconscientes "de la acción" hecha una crónica por la cinta de reloj, tampoco ellos ocultan su respeto por la teoría de Dow, que si ellos lo realizan o no, está en su misma esencia puramente técnico.

#### Definición de Análisis Técnico.

El término técnico, en su aplicación a la bolsa, tiene un sentido muy especial, completamente diferente de su ordinaria definición de diccionario. Esto se refiere al estudio de la acción del mercado mismo, a diferencia del estudio de los bienes de la empresa del mercado. El Análisis Técnico es la ciencia de la grabación, por lo general en forma gráfica, de la historia pasada y actual de (cambios de precios, volumen de transacciones, etc.) en una cierta reserva de acciones o en "los promedios" y luego deduciendo de aquella historia imaginada es prever el futuro probable de la tendencia.





La FIGURA 1. Escalas de precios mensuales de Acero estadounidense común a partir de enero de 1929 a Diciembre de 1946. Compare las grandes oscilaciones en el precio de mercado para esta reserva a partir de 1929 (extremo alto, 261 3/0 hasta 1932 (extremo bajo, 21 1/4), a partir de 1932 hasta 1937, a partir de 1937 hasta 1938, a partir de 1942 hasta 1946 con sus valores contables para aquellos años como citado en la página 6.

#### Teoría de tendencias.

El estudiante técnico discute así: si es vano adjudicar un intrínseco valor a un certificado de acciones. Una parte de Acero de los Estados Unidos, por ejemplo, valió 261 dólares en la caída 1929, pero usted ¿podría comprarlo por sólo 22 dólares en el junio de 1932! Hacia el marzo de 1937, era la venta por 126 dólares y sólo un año más tarde bajo a 38 dólares. En el mayo de 1946, ello había subido hasta 97 dólares, y diez meses más tarde,

en 1947, cayó debajo de 70 dólares, aunque las ganancias de la compañía en esta última fecha era presunta para acercarse a un alto absoluto y tasas de interés en general estaban todavía cerca del bajo. El valor contable de este parte de Acero estadounidense, según el estado de cuentas de la corporación, era aproximadamente 204 dólares en 1929 (el final del año), 187 dólares en 1932, 151 dólares en 1937, 117 dólares en 1938 y 142 dólares en 1946. Esta clase de cosas, es muy amplia en divergencia entre el valor supuesto y el precio actual, esto no es la excepción; esto es la regla. Esto continúa todo el tiempo en la historia de la bolsa. El hecho es que el valor verdadero de una parte del acero de los E.E.U.U. es determinado en cualquier hora dada solamente, y definitivamente e inexorable por la fuente y exigir, que se reflejan exactamente en las transacciones llevadas a cabo en el piso de la bolsa de acciones de Nueva York.

Por supuesto, la estadística que el estudio de fundamentalistas juega a la parte en la ecuación de demanda y de suministro es libremente admitido. Pero hay muchos otros factores que lo afectan. El precio de mercado no reflexiona sólo las opiniones del valor que se diferencian de mucha seguridad ortodoxa de tasadores, sino también todas las esperanzas y miedos y conjeturas y humores, racionales e irracionales, de cientos de compradores potenciales y vendedores, así como de sus necesidades y sus recursos en total, factores que desafían el análisis y para eso ningunas estadísticas son asequibles, pero que son sin embargo todas sintetizadas, y finalmente expresaron en una figura precisa en la cual un comprador y un vendedor se ponen juntos y hacen un trato (por sus agentes, sus respectivos agentes de bolsa). Este es la única figura que cuenta.

Además, el técnico reclama la justificación completa que el bulto de la estadística que los fundamentalistas estudian sea la historia pasada, ya anticuada y estéril, porque el mercado ¡no esta interesado en el pasado o hasta en el presente! Es constantemente el aspecto del futuro; el intento de rebajar el futuro desarrollo, el pesado y el equilibrio de todas las estimaciones y conjeturas de cientos de inversionistas que examinan el futuro de puntos de vista diferentes y por gafas de muchos matices diferentes. En resumen, yendo al precio, como establecido por el mercado mismo, se entiende todo lo fundamental la información a la cual el analista estadístico puede esperar, y (más unos que es quizás el secreto de él, y conocido sólo por unas personas enteradas) y otros de más importancia o igual a él, o aún mayor.

Admitiendo su verdad sería de poco significado, no era ello para el hecho que nadie duda de su experiencia, esta el movimiento de precios en tendencias y tiende a seguir hasta que algo resulta cambiar el equilibrio de demanda y oferta. Tales cambios son por lo general detectables en la acción del mercado mismo. Ciertos modelos o las formaciones, los niveles o las áreas, que aparezcan en los gráficos tienen un sentido, y puede ser interpretado en términos de futuro probable del desarrollo de tendencia. Los gráficos son bastante fiables, debe ser notado, pero las probabilidades están definitivamente en su favor. Una y otra vez, como la experiencia ha demostrado ampliamente, los gráficos son mucho más proféticos que el mejor informador y el más perspicaz de los estadísticos.

El analista técnico puede ir hasta adelante en sus reclamaciones. Él puede interpretar el gráfico de una acción cuyo nombre él no sepa, mientras que el registro de comercio es exacto y cubre un largo término para permitirle estudiar su fondo de mercado y hábitos. Él puede sugerir que él pudiera comerciar con ganancia en una acción, y sabiendo sólo su símbolo, y siendo completamente ignorante de la compañía, la industria, lo que esta



fabrica o vende, o como esta escrito con mayúscula. Sin saber si hay huelga decir que, tal práctica no es recomendada, pero si su técnico de mercado realmente es experimentado en su negocio, él, en la teoría, podría hacer exactamente lo que él reclama.

Si el lector, en este punto, encuentra completamente detestable y repugnante, el acercamiento del análisis técnico al comercio o la inversión, como se ha explicado anteriormente, quizás, él, debería cerrar el libro ahora. Ya que es principalmente el acercamiento técnico, la ciencia de análisis técnico, y con ello el resto.

## *Capitulo II*

# Gráficos.

Los gráficos son los instrumentos de funcionamiento del analista técnico. Ellos están desarrollados en formas múltiples y estilos para representar gráficamente casi todo lo que ocurre en el mercado, o trazar "un índice" sacado de allí. Ellos pueden estar en gráficos mensuales en las cuales el registro de comercio de un mes entero es condensado en una entrada sola, o semanario, diariamente, cada hora, de transacción, "punto-y-figura," etc. Ellos pueden ser contruidos en la aritmética, logarítmico o escala de raíz cuadrada, o proyectado como "osciladores". Ellos pueden delinear promedios móviles, proporción de cambiando el volumen al movimiento de precios, haga un promedio del precio "de lo más activo" cuestiones, transacciones de lote incompleto, el interés para corto, y una infinidad de otras relaciones, proporciones e índices, todos técnicos en este sentido son sacados, directamente o indirectamente, de lo que tiene realmente tramitado en el cambio.

La mayor parte de los gráficos, por suerte, no tendrán que concernir con nosotros mismos en absoluto; ellos son del interés sólo para la jornada completa, el analista les hace muchos de ellos por ora (hasta ahora, al menos) hace completamente un esfuerzo vano para descubrir a algún indicio "mecánico" o la combinación de índices que dan siempre, automáticamente, sin fallar la advertencia de un cambio de tendencia; tal, en nuestra experiencia, son a menudo confusos y a veces completamente engañoso en la coyuntura más crítica. Este libro, sin embargo, es diseñado para el laico, el hombre inversionista o profesional quién no puede gastar todas sus horas para su inversión o comercio de operaciones, pero a quien estas operaciones son, sin embargo, de suficiente importancia o interés para garantizar su devoción al menos unos cuantos minutos un día a su estudio y dirección. Las teorías y los métodos perfilados aquí requerirán sólo la forma más simple de registro del gráfico a la escala de precios (alto y bajo), cerrándose el precio y el volumen de las partes que comerciaron cada día. Estos gráficos diarios serán complementados, para ciertos objetivos de tiempos más lejanos con gráficos semanales o mensuales, para que las acciones puedan ser compradas o vendidas.

Casi todas las ilustraciones en todas partes de las páginas siguientes son ejemplos de tales gráficos diarios. Ellos son fáciles para hacer y mantener, el requerimiento sólo un suministro de gráfico o papel de corte transversal (casi cualquier clase puede servir), un diario que esta lleno y informes exactos en trato de bolsa, un lápiz agudo y unos pocos minutos de tiempo.

Es acostumbrado en la preparación ordinaria que los gráficos comunes diarios dejan el eje horizontal representar el tiempo, con las líneas de cruce verticales (o como alguno prefiera, los espacios entre él) de izquierda a derecha estando separadas así por días sucesivos. La escala vertical se utiliza para los precios, con cada línea de cruce horizontal entonces representando un nivel de precio específico. El nombre se proporciona generalmente en el fondo de la hoja para trazar el volumen, es decir, el número de las partes que cambian las manos cada día. Los periódicos que publican informes completos de la bolsa dan el volumen de ventas (exclusivo de las transacciones que pueden para nuestro actual propósito o ser desatendidas), el más alto del día y el precio bajo en el cual cada acción se vendió durante el día, el precio de cierre (que es el precio en el cual la venta última se efectuó durante el día) y generalmente la apertura o el primer precio de venta. En nuestros gráficos, la gama de precio diaria es trazada dibujando una línea vertical que conecta los puntos que representan el punto alto y el punto bajo. Entonces una “señal horizontal corta” se agrega, cruzando la línea vertical de la gama y extendiendo hacia fuera a la derecha de ella, en el nivel del precio de cierre. Todas las transacciones en una acción durante un día ocurren a veces en el mismo precio; el altos, el bajos y se cierran están así todas en un nivel y la única marca en nuestro gráfico entonces será la rociada horizontal que representa la figura de cierre. El volumen es representado dibujando una formación vertical de la línea baja de la carta.

La necesidad del precio a que abre no es registrada. La experiencia ha demostrado que esto rara vez, tenga algún significado en la estimación del futuro desarrollo, que es todo que generalmente debería interesarnos. En la cotización de cierre es importante, sin embargo. Es, de hecho, el único precio que muchos lectores ocasionales de las páginas financieras alguna vez miran. Ello representa la evaluación final de la acción hecha por el mercado durante el día. Puede ser, por supuesto, registrado en la primera hora de el comercio, a condición de que ningunas otras ventas sean efectuadas posteriormente, pero, ello se hace, sin embargo, la figura sobre cual una mayoría de los comerciantes anticipados basan sus proyectos para el día siguiente. De ahí, su significado técnico, que aparecerá en varias connotaciones en capítulos posteriores.

## Diferentes Tipos de Escala.

Muchas sugerencias específicas en cuanto a los detalles de planear en diferido para la discusión en la segunda parte de este libro, pero hay una característica del gráfico que puede considerarse aquí. Hasta los años recientes, casi todos los gráficos del precio común fueron guardados en la forma común de papel de gráfico y se conoce como escala aritmética. Pero los chartistas ahora han venido cada vez más a utilizar cuál es conocido como papel semilogaritmico, o a veces como papel del cociente o del porcentaje. Nuestro propio experimento indica que el semilogaritmico la escala tiene ventajas definidas en este trabajo; la mayor parte de los gráficos reproducido en este libro lo emplean. Los dos tipos de escala se pueden distinguir de un vistazo por el hecho que en el papel aritmético, las distancias son iguales en la escala vertical (es decir, entre las líneas horizontales) representan cantidades iguales en dólares, mientras que en el papel del semilogaritmico, representan cambios de porcentaje. Así, en el papel aritmético la distancia entre 10 y 20 en la escala vertical es exactamente igual que ésa a partir el 20 a 30 y a partir el 30 a 40. En la escala logarítmica la diferencia a partir del 10 a 20, representando un aumento de 100%, es igual que ésa a partir el 20 a 40 o a partir el 40 a 80, adentro cada caso que representa otro aumento del 100%.

Las relaciones del porcentaje, es evidente, es importante dentro de negociar en seguridades. La escala semilogarítmica permite comparación directa del alto y acciones baratas y lo hace más fácil y elija el que ofrece al mayor (porcentaje) de ganancia de los fondos al ser invertido. Esto facilita la colocación de órdenes de compra de acciones. Los modelos en las áreas parecen más o menos iguales en el uno o el otro tipo de papel, pero cierto que las líneas de tendencia se desarrollan más ventajosamente por la escala de proporción. Alguien puede acostumbrarse rápidamente a la fabricación de entradas en papel semilogarítmico. Recomendamos su uso. Sin embargo, sus ventajas no son tan grandes para requerir que el que se cambiara, sea, porque de familiaridad larga y práctica, prefiere la hoja aritmética bronceada. Tal cálculo de porcentaje como pueden ser vistos, después de todo, lo ha hecho en otra hoja o en la cabeza y los resultados entonces dentro del gráfico aritmético si un registro es deseado.

Varias firmas que se especializan en la fabricación de papel de gráfico y las provisiones de otros ingenieros y arquitectos ahora ofrecen hojas expresamente diseñadas para reservas o acciones de gráficos, en la cual las líneas más pesadas defina la señal de negocio semanal cada sexto día por la escala de tiempo, y la escala de precios es subdividida en octavas líneas para representar las fracciones estándares del dólar en el cual las acciones son cambiadas. Estas hojas están disponibles en varios tamaños y con precio aritmético o con logarítmico y balanzas de volumen.

En gráficos semanales, cada línea vertical representa el comercio de una semana. La escala de precios para la semana es trazada sobre el y por lo general el volumen total, pero la cotización de cierre puede ser omitida. La variedad se extiende, por supuesto, del precio más alto en el cual la reserva o acción se vendió durante cualquier día durante la semana al precio más bajo en el cual esto se vendió en cualquier día; estos dos extremos, y a veces podría ocurrir en el mismo día, pero el gráfico semanal no hace ninguna diferencia en cuanto al día. Los gráficos mensuales están listos del mismo modo, pero no hacen, por regla general, volumen de registro. Estos dos a menudo son como a largo plazo, lo principal de los gráficos es usado principalmente para determinar el apoyo importante y la resistencia y marca de tendencias a largo plazo. Las cartas o gráficos semanales si el lector prefiere conservarse su propio gráfico puede ser fijado fácilmente por el. El domingo por la mañana ediciones de aquellos diarios (p.ej, El New York Times o el Semanario Comercial y Financiero de Barron) que publique un resumen allí de las transacciones de la semana anterior.

En conclusión de este capítulo en la construcción de los gráficos que estudiaremos en capítulos sucesivos, puede ser bien dicho allí no es ninguna virtud especial, seguramente ninguna magia, en el gráfico hay en sí mismo. Esto es simplemente un registro ilustrado de la historia comercial de la reserva o las reservas de acciones en las cuales podemos estar interesados. El hombre poseído de la memoria fotográfica, ningún trabajo de gráficos es necesario; su mente archiva todos los datos necesarios él lleva sus gráficos en su cabeza. Muchos "de los lectores de cinta" expertos que no tienen ningún uso para gráficos son dotado de aquel talento de memoria raro que da la referencia a archivos gráficos innecesarios. Pero la mayor parte de nosotros no somos tan benditos; y usar el gráfico es necesario y útil porque esto se presta cómodamente al tipo de análisis que indica futuras probabilidades.

Hay un refrán en la Wall Street en el sentido de que "no hay nada incorrecto con los gráficos, el problema es con el que lee los gráficos. "Que es simplemente otro modo de expresar la verdad que esto no es el gráfico en sí mismo, pero su interpretación es muy importante. El análisis del gráfico no es seguramente ni fácil ni infalible. Aún no es de nada poco común para algún inversionista ocasional que no tiene ni idea de la técnica de mercado recoger un gráfico por casualidad y ver en ello algo que él no tenía hasta ahora sospechado que algo quizás lo salva de la fabricación de un compromiso desfavorable.

Si usted nunca ha usado cartas o gráficos de reserva de acciones, nunca prestó mucha atención a ellos, usted puede estar sorprendido en algunas cosas significativas usted descubrirá rápidamente tan pronto como usted comience a estudiarlos en serio.

### *Capítulo III*

## **La teoría de Dow.**

La Teoría Dow es el abuelito de todo el mercado técnico de estudios. Aunque sea con frecuencia criticado para ser "también tarde," y de vez en cuando mofado (en particular en las etapas tempranas de El Mercado bajista) por aquellos que se rebelan en la aceptación de sus veredictos, es conocido por el nombre casi cada uno que ha tenido cualquier asociación con la bolsa, y respetado por los más. Muchos quiénes prestan atención a ello en grado mayor o menor en determinación de sus políticas inversoras nunca, dicen que es puramente y simplemente "técnico". Es construido por solamente la acción de la reserva del mercado en sí mismo (como expresado en ciertos "promedios"), no sacando nada de la estadística comercial de la cual los fundamentalistas dependen.

Hay mucho en las escrituras de su original promulgación, Charles H. Dow, para sugerir que él no pensara en su "teoría" como un dispositivo para pronosticar la bolsa, o justo una guía para inversionistas, pero mejor dicho como un barómetro de tendencias comerciales generales. Dow fundador del el Índice Dow Jones agencia de noticias financiero y es creído con la invención de promedios de bolsa. Los principios básicos de La teoría, que fue nombrada más tarde por él, fue perfilada por él en editoriales él escribió para el Diario de Wall Street. Sobre su muerte en 1902, su sucesor como redactor del diario, Guillermo P. Hamilton, tomó los principios de Dow y, en el curso de 27 años de la escritura en la bolsa, los organizó y los formuló en el La Teoría de Dow como lo sabemos hoy.

Antes de que procedamos a una explicación de la Teoría en sí mismo, esto va a ser necesario para examinar los promedios de reserva que este emplea. Mucho tiempo Antes del tiempo de Dow, el hecho era familiar a banqueros y hombres de negocios que los valores de las compañías más establecidas tenían movimientos para subir o abajo en precio juntos. Acciones de excepción que movido contra la marea financiera general eran raros, hizo ello por regla general perseveran en aquel curso contrario para más que a pocos días o semanas a la vez. Es verdadero esto cuando un retumbo era conectado, los precios de algunas compañías se elevaron más rápido y más lejos que otros, y cuando la tendencia era hacia la depresión, algunas acciones disminuyeron rápidamente, mientras las otras presentarían la resistencia considerable a las fuerzas que arrastraban el mercado para abajo pero el hecho es que permanecieron la mayor parte de valores tendió a balancearse juntos. (Ellos todavía no sabían nada.

Este hecho, que hemos dicho que era mucho tiempo comúnmente conocido y aceptado completamente, dado por supuesto que su importancia es por lo general pasado por alto. Ya que es importante tremendamente importante desde muchos ángulos además de aquellos que están dentro del mercado. Uno de los mejores de todos los motivos de un estudio de la técnica del mercado para comenzar con la Teoría Dow es porque esto de la teoría acentúa la tendencia de mercado general.

Se cree que Charles Dow ha sido el primero en hacer un esfuerzo minucioso para expresar la tendencia general (o, más correctamente, nivel) del mercado de valores en términos de precio medio de pocas acciones representativas seleccionadas. Como finalmente estableció en enero de 1897, en la forma que ha seguido hasta ahora, y se ha usado por Dow en sus estudios de tendencias de mercado, había dos Índices Dow-Jones. Uno fue formado de las acciones de veinte compañías de ferrocarriles sólo, para los ferrocarriles eran las sociedades anónimas dominantes de su día. El otro, llamado el promedio Industrial, representó todos otros tipos del negocio, y fueron arreglados, al principio, de sólo doce valores. Este número fue aumentado a veinte en 1916 y a treinta durante octubre 1928.

#### Los Promedios del Dow.

Las acciones incluidas en estos dos promedios han sido cambiadas de vez en cuando a fin de guardar las listas actualizadas y como casi representando en lo posible de sus grupos respectivos. Es interesante notar que la única acción de ferrocarril que ha sido incluida en el promedio Ferroviario continuamente a partir de 1897 hasta 1956 es Nueva York Central. Sólo General Electric, de los treinta presentes industriales la acción, fue incluida en el promedio industrial original, y eso fue caída contemporáneamente (en 1898) y reinsertada posteriormente. En 1929, toda la acción de empresas de servicio público públicas fueron retiradas del medio industrial y un nuevo promedio para uso general de veinte ediciones fue instalado; en 1938 su número fue reducido a quince. Los veinte ferrocarriles, treinta acciones industriales, y quince para uso general ahora se hacen un promedio junto para hacer qué se conoce como el compuesto de Dow-Jones 65-Stock. La historia de estos promedios, los varios ajustes que se han hecho en ellos y su método de cómputo, es historia interesante en sí mismo cuál el lector puede desear para mirar para arriba a otra parte. Para nuestro actual propósito, permanece agregar solamente que la teoría del Dow no presta ninguna atención a la utilidad o al compuesto promedios; sus interpretaciones se basan en los ferrocarriles y los promedios industriales solamente. (Aunque los promedios de Dow-Jones del específico se utilizan siempre a este respecto, la teoría trabajaría probablemente del mismo modo que con cualquiera otros índices igualmente representativos del ferrocarril y de las acciones industriales.)

En años recientes, los valores de los Índices Dow-Jones tienen calculado para el final de cada hora de comercio así como el final del día. Estas figuras por hora son publicadas en la Pared a Diario en la Calle así como en el servicio de reloj de noticias de Índice Dow-Jones. El Diario de Wall Street también imprime en cada cuestión un resumen de importantes máximos y mínimos de cada promedio por fecha para el precedente dos o tres años. Sus cotizaciones de cierre diarias son relatadas en muchos otros diarios metropolitanos.

#### Preceptos básicos.



Para regresar a la Teoría Dow, en sí mismo, aquí están sus preceptos básicos:

1 El Descuento de Promedios es Todo (excepto "Actos de Dios") ellos reflejan las actividades de mercado combinadas de miles de inversionistas, incluso aquellos poseídos de la mayor previsión y la mejor información en tendencias y acontecimientos, los promedios en sus fluctuaciones cotidianas rebajan todo lo conocido, todo lo previsible, y cada condición que puede afectar el suministro de o la demanda de valores corporativos. Incluso imprevisibles las calamidades naturales, cuando ellas pasan, son rápidamente valoradas y sus efectos posibles rebajados.

2 Las Tres Tendencias "del mercado", significando el precio de acciones en general, oscilaciones en tendencias, de cual lo más importante son sus Tendencias Principales o Primarias. Éstas son extensas movimientos que por lo general duran un año o más y causan la apreciación general o la depreciación en valor de más del 20 %. Movimientos en dirección de la tendencia Primaria es interrumpido a intervalos por la tendencia Secundaria que son oscilaciones o reacciones en la dirección contraria de la Tendencia Primaria "o correcciones" que ocurren contra el movimiento Primario. (Tanto el secundario como la intervención de los segmentos de la tendencia Primaria son con frecuencia amontonados como término de movimientos a Intermedio que encontraremos útil en discusiones subsecuentes.) Finalmente, las tendencias Secundarias son corregidas por las tendencias terciarias la Menor de las tendencias o las fluctuaciones cotidianas que son sin importancia.

3 Las Tendencias Primarias Éstas, como arriba hemos mencionado, son amplias, en general fuertes movimientos para arriba o para abajo, por lo general (pero no invariablemente) están durante más de un año y pueden correr a varios años. Mientras que cada punto sucesivos (avancen de precios) alcancen un nivel más alto que el anterior de ellos, y cada parada de reacción secundarias (es decir, las acciones de tendencia de precios para abajo) en un nivel más alto que la reacción anterior, la Tendencia Primaria aumenta. Este es llamado un Mercado Alcista. A la inversa, cuando cada decadencia intermedia lleva los precios a bajar sucesivamente niveles y cada área intermedia falla hasta el nivel superior de la precedente área, la Tendencia Primaria está hacia Abajo, y esto es llamado un Mercado bajista. (El mercado alcista de términos y el mercado bajista son con frecuencia usados sueltamente con referencia, respectivamente, a cualquier clase de movimiento, pero los usaremos en este libro sólo en la unión con los movimientos Principales o Primarios del mercado en el sentido Dow.) Generalmente y teóricamente, en la Primaria es la única de las tres tendencias con cual el inversionista a largo plazo verdadero está preocupado. Su objetivo es comprar acciones tan pronto como sea posible en un Mercado alcista en cuanto él pueda estar seguro que ha Comenzado la Tendencia y luego sostiene hasta (y sólo hasta) que se hace evidente que esto ha Terminado. Y que el mercado ha comenzado a bajar. Él sabe que él puede desatender sin peligro todas las reacciones Secundarias intermedias y fluctuaciones Menores o terciarias. El comerciante, sin embargo, puede concernirse bien también con las oscilaciones Secundarias, y aparecerá más tarde en este libro que él puede hacer así una ganancia.

4 Las Tendencias Secundarias Éstas son las reacciones importantes esto interrumpe el progreso de precios en la dirección Primaria. Ellas son las bajadas Intermedias "o correcciones" que ocurren durante Mercados Alcistas, las áreas Intermedias "o las

recuperaciones" que ocurren en Mercados Bajistas. Normalmente, ellas duran de tres semanas a tres meses, y raramente más largo. Normalmente, ellas recorren de un tercio a dos tercias partes de la ganancia (o pérdida, sea el caso) en precios registrados en la oscilación precedente en la dirección Primaria. Así, en un Mercado Alcista, los precios en términos de Industrial el promedio podrían elevarse constantemente, o con sólo informe y menores interrupciones, para una ganancia total de 30 puntos antes de una corrección del Secundario. Aquella corrección podría ser esperada entonces y producir una bajada de no menos de 10 puntos y no más de 20 puntos antes de un nuevo avance en la tendencia alcista Primaria desarrollada. Note, sin embargo, que la regla de un tercio dos tercios no es una ley irrompible; esto es simplemente una declaración de probabilidades. La Mayor parte de Secundarias son encajonadas dentro de estos límites; muchos de ellos se paran muy cerca de la mitad del camino recordando el 50 % de la oscilación Primaria precedente; ellas rara vez corren menos de un tercio, pero algunas de ellas anulan casi todo. Así tenemos dos criterios para reconocer una tendencia Secundaria. Cualquier movimiento contrario de precios en dirección a la tendencia Primaria que dura al menos tres semanas y recorra al menos un tercio del movimiento neto precedente en la Dirección primaria (a partir del final del Secundario precedente al principio de éste, desatendiendo fluctuaciones menores) es etiquetado desde la fila Intermedia, es decir, un verdadero Secundario. A pesar de estos criterios, sin embargo, la tendencia secundaria es a menudo confusa, en su reconocimiento, su valoración correcta entonces se desarrolla mientras esto está en proceso, y plantea un problema muy difícil del Teórico Dow. Vamos a tener más para decir sobre esto más tarde.

5 Las Tendencias Menores Éstas (raramente son más de tres semanas por lo general son de seis días) las fluctuaciones que son a fin de que la Teoría Dow es afectada sin sentido en ellos, pero que, en todo, arreglan la Tendencia Intermedia. Por lo general, pero no siempre, una oscilación Intermedia, si un Secundario o el segmento de una Primaria entre Secundaria sucesivo, es arreglado de una serie de tres o más ondas Menores distinguibles. Diferencias dibujadas de estas fluctuaciones cotidianas tienen completamente tendencia para engañar. La tendencia Menor es la única de las tres tendencias que puede ser "manipulada" (aunque sea, de hecho, dudoso si en condiciones presentes hasta que pueden ser deliberadamente manipulado a cualquier grado importante). Las tendencias Primaria y Secundaria no pueden ser manipuladas.

Aquí mismo, antes de que continuemos a declarar un sexto principio de la teoría Dow, podemos bien perder tiempo durante unos minutos para clarificar el concepto de las tres tendencias dibujando una analogía entre los movimientos de la bolsa y los movimientos del mar. El movimiento (Primaria) del principio de las tendencias de acciones se parece a las mareas. Podemos comparar a un mercado alcista El mercado a un entrante o pleamar que lleva el agua más lejos y más lejos a la playa hasta que finalmente esto alcance la línea de pleamar y comienza a darse la vuelta. Entonces sigue el retroceso de la marea menguante, comparable a un Mercado Bajista. Pero todo el tiempo, tanto durante el reflujo como durante el flujo de la marea, las ondas llegan, rompiéndose en la playa y luego retrocediendo. Mientras la marea se eleva, cada onda de sucesión los empujes un poco más lejos en la orilla y, como esto retrocede, no hacen que lleve el agua completamente hasta varias horas, como hizo su precursora atrás. Durante el reflujo de la marea, cada onda progresiva se cae un poco salvo la señal puesta antes de esto, y cada onda que retrocede es un poco más lejos de la playa. Estas ondas son la Tendencia Primaria y Tendencia Intermedia o Secundaria según si su movimiento es con o contra la dirección de la marea. Mientras tanto, la superficie de el agua es

constantemente agitada por olitas, ondulación y "catspaws" moviendo con o contra o a través de la tendencia de las ondas éstos son análogo a las tendencias Menores del mercado, su cotidiano las fluctuaciones sin importancia. La marea, la onda y la ondulación representan, respectivamente, la Primaria, la Secundaria o Intermedia, y las tendencias Menores del mercado.

#### Marea, Onda y Ondulación.

Una persona de orilla que no tenía ninguna idea de marea podría empezar a determinar la dirección de la marea conduciendo una apuesta en la playa en el punto más alto alcanzado por una onda entrante. Entonces si la siguiente onda hizo subir el agua más allá de su apuesta él sabría que la marea se elevaba. Si él cambiara su apuesta con la señal máxima de cada onda, vendría un tiempo cuando una onda se pararía y comenzaría a retroceder salvo su señal anterior; entonces él sabría que la marea había dado la vuelta, había comenzado a bajar. Esto, en efecto (esta muy simplificado), y es lo qué el Teórico Dow hace en la definición de la tendencia de la bolsa.

La comparación con la marea, onda y ondulación ha sido usada desde los días más tempranos de la Teoría Dow. Es hasta posible esto los movimientos del mar pueden haber sugerido los elementos de el teoría a Dow. Pero la analogía no puede ser empujada demasiado lejos. Las mareas y las ondas de la bolsa no son nada tan regulares como aquellas del océano. Las mareas pueden ser predichas con años de antelación de antemano para predecir exactamente el tiempo de cada reflujo y flujo de las aguas, pero no los horarios proporcionados por la Teoría Dow para la bolsa. Podemos volver a algunos puntos de esta comparación más tarde, pero nosotros estamos ahora a tomar los principios restantes y reglas de la Teoría.

#### Fases de Tendencia Principales.

6 Los Mercado Primarios alcistas están generalmente (pero no son invariables) son divisibles en tres fases. La primera es la fase de la acumulación durante la cual los inversionistas clarividentes, detectando ese negocio, aunque ahora están presionados, es debido a la vuelta para arriba, y están dispuestos a tomar todas las partes ofrecidas por los vendedores desalentadores y apenados, y a levantar tus ofertas gradualmente pues tal venta disminuye en volumen. Los informes financieros son todavía malos de hecho, a menudo durante esta fase disgustan al “público” totalmente con la acción del mercado hacia él enteramente. La actividad es solamente moderada pero que comienza a aumentar en las áreas de (avances de menor importancia). La segunda fase es una actividad bastante constante del avance y del aumento pues el tono mejorado del negocio y una tendencia alcista en ganancias corporativas comienzan a atraer la atención. Es durante esta fase que el inversionista “técnico” puede normalmente cosechar su mejor cosecha de beneficios. Finalmente viene la tercera fase en que las ebulliciones del mercado con actividad del “público” multitudes a las salas de reunión. Los gatos y los perros gozan de los lujos de sus dueños en esta fase. Todas las noticias financieras son buenas; los avances del precio son espectaculares y con frecuencia “hacen página delantera ” de los diarios; las nuevas ediciones se traen en números de aumento. Es durante esta fase que uno de tus amigos llame y te diga, oye Robert, te comente, “y decir, yo he comprado el mercado va para arriba. ¿Cuál es una buena compra?” todo el olvidadizo del hecho de que ha estado yendo para arriba por quizás dos años, ha ido ya encima de las mareas largas y ahora está alcanzando la etapa donde

puede ser que sea más apropiado pedir, “cuál es una buena cosa para vender?” “En la etapa pasada de esta fase, con la especulación desenfrenada, el volumen continúa levantándose, pero “los bolsillos son de aire” aparecen con aumento frecuentemente; no hay (acciones a precios bajos de ningún valor de la inversión) todo se gira para arriba.

7 Las Tendencias Primarias Bajistas del Mercado son también generalmente (otra vez igual, y no son invariables) se caracterizan por sus tres fases. El primero es el período de la distribución (que realmente comienza en las fases más posteriores del mercado alcista precedente). Durante esta fase, los inversionistas clarividentes detectan el hecho que el negocio las ganancias han alcanzado una altura anormal, y descargan sus pertenencias en la subida de la bolsa. El volumen que se negocia sigue siendo muy alto sin embargo venden despacio para disminuir el riesgo de saturar de acciones en las sesiones de venta, y el “público” sigue siendo activo pero que comienza a demostrar muestras de la frustración, y como los beneficios esperados se evaporan empieza la segunda fase. Luego empieza la segunda la fase, es la fase del Pánico. Los compradores comienzan a diluirse y los vendedores hacen más urgentes; sus ventas, la tendencia cambia a la baja, los precios aceleran repentinamente en una bajada casi perpendicular, mientras que el volumen baja de las proporciones altas. Después de la fase de Pánico (generalmente tiende a ir lejos en el tiempo concerniente a condiciones de negocio entonces existentes), puede haber una recuperación secundaria bastante larga en un área del movimiento, y entonces la tercera fase comienza. Esta es caracterizada por la venta desalentadora, de parte de esos inversionistas que sostuvieron encendidos con el pánico o, quizás, comprado durante el pánico porque la acción estaba barata a comparación con los precios que habían gobernado algunos meses anteriores. Las noticias de negocio ahora comienzan a deteriorarse. Como la tercera fase procede, el movimiento hacia abajo es menos rápido, pero es mantenido cada vez más abajo. La señal de socorro por falta de dinero de la gente que vende las acciones que tiene más altas para hacer dinero en efectivo para otras necesidades. Los “gatos y los perros” pueden perder prácticamente todo su lujo anterior del mercado alcista en las primeras dos fases. Una acción buena baja más gradualmente, porque sus dueños se aferran en ella, y la etapa final de un mercado bajista, en consecuencia, se concentra con frecuencia en tales ediciones. El mercado bajista y los extremos de manera de las malas noticias posibles dicen que hay que esperar lo peor, entonces lo peor ya se ha descontado, y es generalmente entonces cuando todas las malas noticias estén “hacia abajo cuando hay que comprar.”

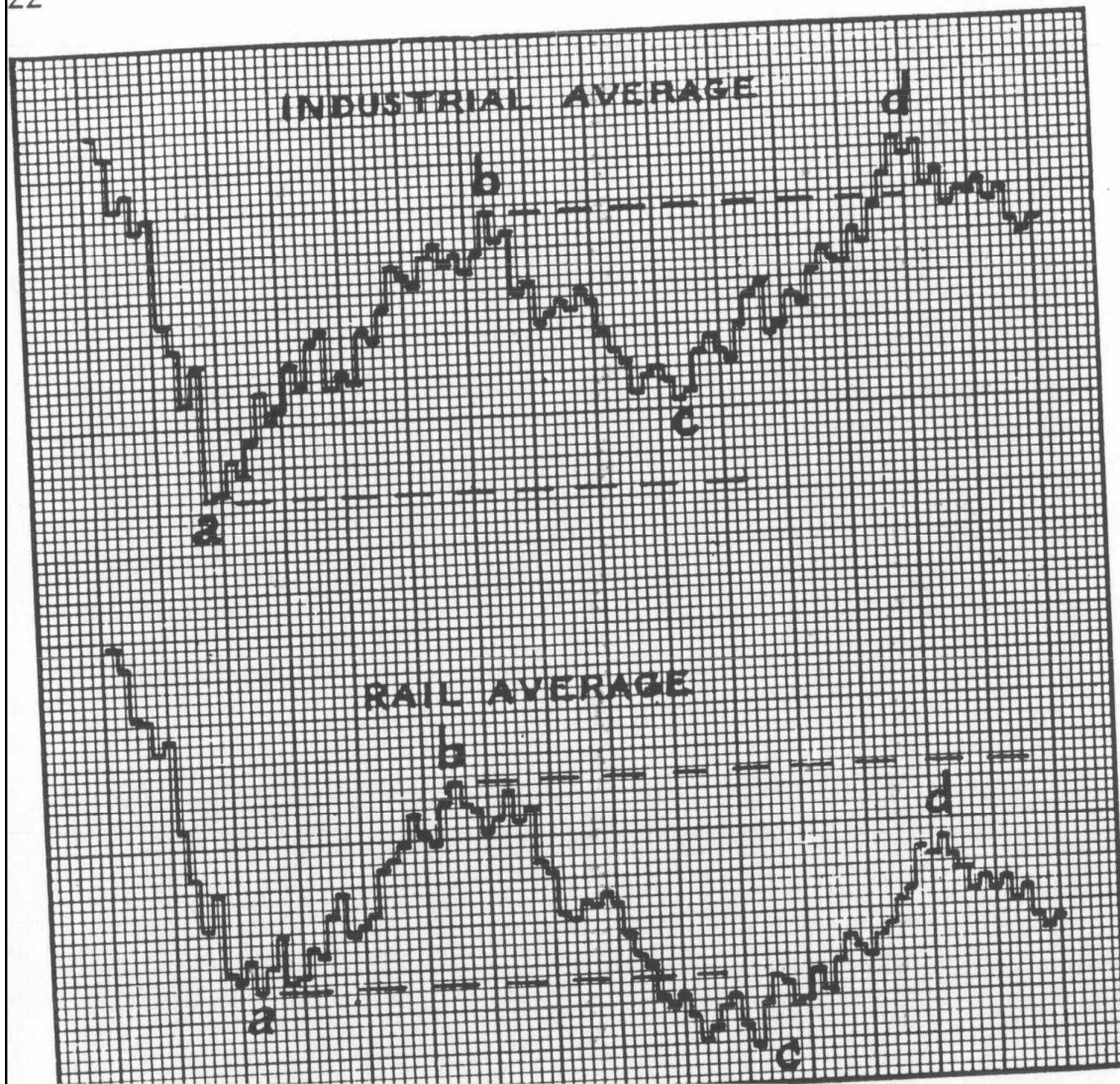
Las tres fases del Mercado Bajista descritas en el precedente párrafo no es lo mismo que otros describieron quien han hablado de este sujeto, pero los escritores de este estudio sienten que ellos representan un más exacto y realista división de la tendencia Primaria y movimientos bajistas de los treinta pasados años. El lector debería ser advertido, sin embargo, que ninguno de Los Mercados bajistas es exactamente parecido, y ninguno es igual en los Mercados alcistas. Unos pueden carecer de una u otra de las tres típicas fases. Unos avances Principales han pasado desde el principio a la tercera etapa con sólo una intervención muy breve y rápida de margen de beneficio. Unos Mercados Bajistas cortos han desarrollado no la fase de pánico marcada y los otros se han terminado con ello, como en Abril de 1939. Ningunos límites de tiempo pueden ser puestos para cualquier fase; la tercera etapa de un Mercado Alcista, por ejemplo, la fase de los excitados en especulación y gran actividad pública, puede durar para más de un año o salen corriendo en un mes o dos. El pánico en la fase de un Mercado Bajista es por lo general agotado en muy pocas semanas si no en días, pero la bajada 1929 a 1932 era

esparcido por al menos cinco ondas de pánico de proporciones muy grandes. Sin embargo, las características típicas de Las tendencias primarias bien valen la pena tener presente. Y usted aprenda los síntomas que normalmente acompañan la última etapa de un Mercado Alcista, por ejemplo, usted con menor probabilidad será engañado por su atmósfera emocionante.

#### Principio de Confirmación.

8 Los dos promedios deben Confirmarse o estar en la misma tendencia. Esta es la pregunta que más a menudo se da, y la más difícil de contestar de todos los principios de Dow. Con todo ha estado parada en la prueba del tiempo; el hecho de que “ha trabajado” no es discutido por cualesquiera que haya examinado cuidadosamente los expedientes. Los que lo han desatendido tienen en la práctica, a menudo, ocasión para lamentar su disciplina. Lo que significa es que ninguna señal válida de un cambio de tendencia se puede producir por la acción de un solo medio o índice. Tomar, por ejemplo, el caso hipotético demostrado en el diagrama 1 en la página siguiente. En esto, asumimos que un mercado bajista ha estado en efecto para varios meses y entonces, empezando por, el promedio industrial se levanta (junto con los ferrocarriles) en una recuperación secundaria al B. En su declinación siguiente, sin embargo, los Industriales caen solamente c, que a es más alta, y después dan vuelta hasta d, que es más alta que el B. a este punto, los Industriales “han señalado” un cambio en tendencia de abajo a para arriba. Pero observar los ferrocarriles durante este período; su declinación de b a c los llevó más abajo que a, y su avance subsiguiente c a d no los ha superado sobre el B. (Hasta ahora) han rechazado confirmar los Industriales la tendencia y, por lo tanto, la tendencia principal del mercado se debe mirar aún para abajo. Si los ferrocarriles suben y se levantan por encima de b, entonces, y entonces solamente, tendríamos una señal definida de una vuelta de tendencia en la marea. Hasta tal desarrollo, sin embargo, las ocasiones siguen siendo que los Industriales no podrán continuar su curso ascendente solamente ellos, ellos serán arrastrados en última instancia para abajo otra vez por los ferrocarriles. En el mejor de los casos, la dirección de la tendencia primaria sigue estando dentro de la duda. Lo antedicho ilustra solamente uno de las muchas maneras de las cuales el principio de la confirmación se aplica. Observar también que en c, puede ser que haya sido dicho que los Industriales hasta el momento no habían confirmado los ferrocarriles en la continuación de tendencia, pero éste tuvo que hacer solamente con la continuación o la reafirmación de una tendencia existente, mirando más adelante. No es necesario que los dos promedios confirmen el mismo día. Ambos se moverán con frecuencia en nuevas altas (o bajos) o junto, pero hay un montón de casos en los cuales uno o el otro se retrase unos días, o semanas o aún un mes o dos. Uno debe ser paciente en estos casos dudosos y esperar hasta que el mercado se declare de manera definitiva.





El DIAGRAMA 1. Una carta de mercado diaria hipotética para mostrar cómo un promedio puede dejar de confirmar la señal de Dow del otro. Cotizaciones de cierre, indicadas por corto horizontal, están relacionadas con líneas verticales para hacer la tendencia cotidiana más fácil.

9 El “volumen va con la tendencia” esas palabras, que tú puedes oír a menudo hablado con solemnidad ritual pero poco que entiende, es la expresión familiar para la verdad general que la actividad que negocia tiende para ampliar mientras que los precios se mueven en la dirección de la tendencia primaria que prevalece. Así, en un mercado Bull o alcista, el volumen aumenta cuando se levantan los precios y disminuye cuando bajan los precios; en mercados de Oso o bajista, el volumen de ventas aumentó cuando los precios caen y se secan para arriba mientras que se recuperan. Con un poco grado, éste sostiene las tendencias secundarias también, especialmente en los primeros tiempos de una recuperación secundaria extendida dentro de un mercado de oso o bajista, cuando la actividad puede demostrar una tendencia para tomar en las áreas de menor importancia y disminuir en las menores reservas o acciones. Pero a esta regla, hay otra excepciones, y las conclusiones útiles se pueden dibujar raramente del volumen manifestaciones de algunos días, mucho menos el solo negociar una sesión; es solamente la tendencia total y relativa del volumen durante el tiempo que puede producir indicaciones provechosas. Por otra parte, en la teoría de Dow, las señales concluyentes en cuanto a la tendencia del mercado son producidas en el análisis final solamente por el movimiento del precio. El

volumen produce simplemente colateral evidencia que puede ayudar a la interpretación de situaciones de otra manera dudosas. (Tendremos mucho más para decir más adelante en capítulos sobre volumen en la relación específica a otros fenómenos técnicos.)

10 Líneas" Pueden Sustituir a Línea Secundarias A en Dow El lenguaje de la teoría es un movimiento en el área (cuando aparece en los gráficos) en uno o ambos de los promedios, que dura para dos o tres semanas o, a veces muchos meses, en el curso de que los precios fluctúan dentro de una variedad de aproximadamente El 5 % o menos (de su figura media). La formación de una Línea significa que la presión de compra y venta está más o menos en el equilibrio. Finalmente, por supuesto, cualquiera de los ofrecimientos dentro de aquella escala de precios son agotados y aquellos quiénes quieren comprar acciones tienen que levantar sus ofertas para inducir a los dueños para que vendan, o sea aquellos que están impacientes para venderse en La escala de precios "de línea" encuentra que los compradores han desaparecido y que en consecuencia ellos deben bajar sus precios a fin de disponer de sus partes. De ahí, un avance en precios por los límites superiores de una Línea establecida son unas señales de compra o señal optimista, a la inversa, en una ruptura por abajo por sus límites más bajos es una señal pesimista o de venta. Hablando en general, cuanto más larga es la línea (en la duración) y más estrechos o condensan más su precio gama, mayor es la significación de su último desglose.

Las líneas ocurren bastante a menudo para hacer su reconocimiento esencial a seguidores de los principios de Dow. Ellos pueden desarrollarse en cumbres importantes o fondos, señalando períodos de distribución o de la acumulación, respectivamente, pero ellos vienen más con frecuencia como interludios de resto o consolidación en el progreso de las tendencias Principales establecidas. En aquellas circunstancias, ellos toman el lugar de las ondas Secundarias. Una Línea puede desarrollarse en un promedio mientras el otro pasa por una reacción Secundaria típica. Merece anotar que un movimiento de precios de una Línea, o abajo, es por lo general seguido de un adicional movimiento más extenso en la misma dirección que puede ser contado en seguir "la señal" que produjo cuando una nueva onda empuja más allá de los límites puestos por una onda Primaria precedente. En la dirección en la cual los precios se evadirán de una Línea no puede ser determinado antes del movimiento actual. El 5 % límite generalmente se adjudicado a una Línea esté arbitrariamente basado en experiencia; hubo unas áreas ligeramente más amplias movimientos que, en virtud de su compacto y límites bien definidos, podría ser interpretado como Líneas verdaderas. (Adelante en este libro, veremos que la Línea Dow es, en muchos aspectos, similar a los modelos más estrictamente definidos como Rectángulos que aparecen en los gráficos de acciones.)

11 Sólo Cotizaciones de Cierre es Usada en la Teoría Dow no prestan ninguna atención a cualquier máximo extremo o mínimo que pueden ser registrados durante un día y antes de finalizar el mercado, pero toma en consideración sólo las figuras de cierre, es decir, el promedio de los precios de venta finales del día para las cuestiones componentes. Hemos hablado de la importancia psicológica del final de día en los precios bajo el sujeto de la construcción de gráficos y necesitan verlos mas adelante, aquí hay que decir que esta es la otra regla de Dow, que ha resistido el paso del tiempo. Esto trabaja así: Suponga un avance Intermedio en una subida Primaria alcanza su pico durante un cierto día a las 11h00, en cual hora las figuras medias Industriales en, supongamos, 152.45, y luego se cae y cierra en 150.70. Todo lo que el siguiente avance tendrá que hacer a fin de indicar que la tendencia Primaria es todavía en la misma



dirección, es un cierre diario por encima de 150.70. El del día anterior alto de 152.45 no cuenta. Inversamente, usando las mismas figuras para nuestro primer avance, si el siguiente sube.

En años recientes, las diferencias de la opinión se han elevado entre estudiantes de mercado en cuanto al grado al cual un promedio debería empujar más allá de un límite anterior (cumbre o figura de fondo) a fin de señalar (o confirmar o reafirmar, cuando es el caso esté) una tendencia de mercado. El Dow y Hamilton claramente consideraron cualquier penetración, como poco .01, en cotización de cierre como una señal válida, pero algunos comentaristas modernos han requerido penetración por un punto lleno (1,00). Pensamos que la vista original tiene el mejor argumento, que el registro espectáculos poco o nada en resultados prácticos para favorecer cualquiera de las modificaciones propuestas. Un incidente en junio de 1946, al que nos referiremos en el capítulo siguiente, al de espectáculos de ventaja decidida para el ortodoxo "alguno penetraciones" y reglas.

12 Debería Asumirse que una Tendencia Sigue vigente Hasta Tal Tiempo como Su Inversión Ha Sido Definitivamente Señalada. Este principio de la Teoría Dow es el que, quizás más que alguno otro, ha evocado la crítica. Aún cuando correctamente entendido, ello, como todo lo demás que hemos enumerado, se asienta en la prueba práctica. Lo que esto declara es realmente una probabilidad. Esto es una advertencia contra el cambio del mercado de alguien posicionado demasiado pronto, contra "saltos del alarma." Esto no hace que implique que habría que retrasar la acción por innecesario, por un minuto una vez una señal de cambio de la tendencia ha aparecido, pero esto expresa la experiencia que las probabilidades son a favor del hombre, que espera hasta que él esté seguro, y contra el otro compañero quién compra (o se vende) prematuramente. Estas probabilidades no pueden ser declaradas en lengua matemática como dos uno o tres; de hecho, ellos se cambian constantemente. Los Mercados alcistas no suben para siempre y los Mercados Bajistas siempre alcanzan un fondo tarde o temprano. Cuando una nueva Tendencia Primaria es primero definitivamente señalada por la acción de los dos promedios, las probabilidades de que será seguido, a pesar de algunas reacciones cortas término o interrupciones, están en su favor. Pero cuando esta tendencia Primaria continúa, las probabilidades a favor de su extensión adicional se pone más pequeña. Así, cada nueva afirmación sucesiva de un Mercado Alcista (nuevo Intermedio alto en un promedio confirmado por un nuevo Intermedio alto en el otro) lleva relativamente menos peso. El incentivo para comprar, en la perspectiva de vender nuevas compras con un margen de ganancias, es más pequeño un Mercado Alcista ha sido existente durante varios meses, era cuando la Primera subida era el primer reconocimiento, el dúo décimo principio de Dow alcista dice, "Sostenga su pendiente pos U. en órdenes contrarias. " Un corolario a este apartado, que no es así que es contradictorio como puede parecerse, es: Una revocación ocurre solo después de que el poder de la tendencia diga que la tendencia se ha confirmado. Esto puede ser tomado simplemente como advertencia que debe tener en cuenta el inversionista de la teoría de Dow del mercado constantemente siempre y cuando él tenga cualquier conocimiento en él.

#### *Capítulo IV*

## **La Teoría de Dow en la Practica.**

## La Teoría Dow en la Práctica.

A este punto, el lector, si él tiene poco conocimiento anterior de la bolsa, puede sufrir un ataque suave de la indigestión mental. La teoría de Dow es una dosis grande bonita a tragar. Salimos deliberadamente en el capítulo precedente de la orden en la cual sus principios se indican generalmente, en un esfuerzo de hacerle un poco más fácil de seguir y entender. Realmente, no todos los doce apartados que nombramos son igual de importantes. Las reglas esenciales se contienen en 2, 3.4, 5, 8.10 y 11. El número 1 es, por supuesto, la asunción básica, la justificación filosófica para estas reglas. Los otros puntos (6, 7, 9, y 12) equipan el "material de base," como los reporteros de las noticias pudieron ponerlo, que ayudan Teóricamente en la interpretación. Uno debe, por adelantado tener adherencia terminantemente a las reglas esenciales solamente, y lograr apenas tanto como él podría con la evidencia colateral agregada.

Pero la utilización de la Teoría Dow es, después de todo, una materia de interpretación. Usted puede memorizar sus principios textuales y aún ser confundido cuando usted intenta aplicarlos al mercado actual. Podemos organizar mejor nuestro conocimiento de la Teoría y adquirir algún entendimiento de su interpretación por consiguiente durante unos años de acción de mercado y visto como funciona y mirado en el tiempo por los ojos de un Teórico Dow. Para este fin, nosotros tomamos el período a partir de finales de 1941 al principio de 1947, ya que esto cubre el final de un Mercado Bajista, y un mercado alcista esta en largo. El mercado y la parte de otro Mercado Bajista, e incluyen ejemplos de la mayor parte de los fenómenos de mercado con los cuales la Teoría Dow tiene un trato.

## Cinco Años de Interpretación Dow.

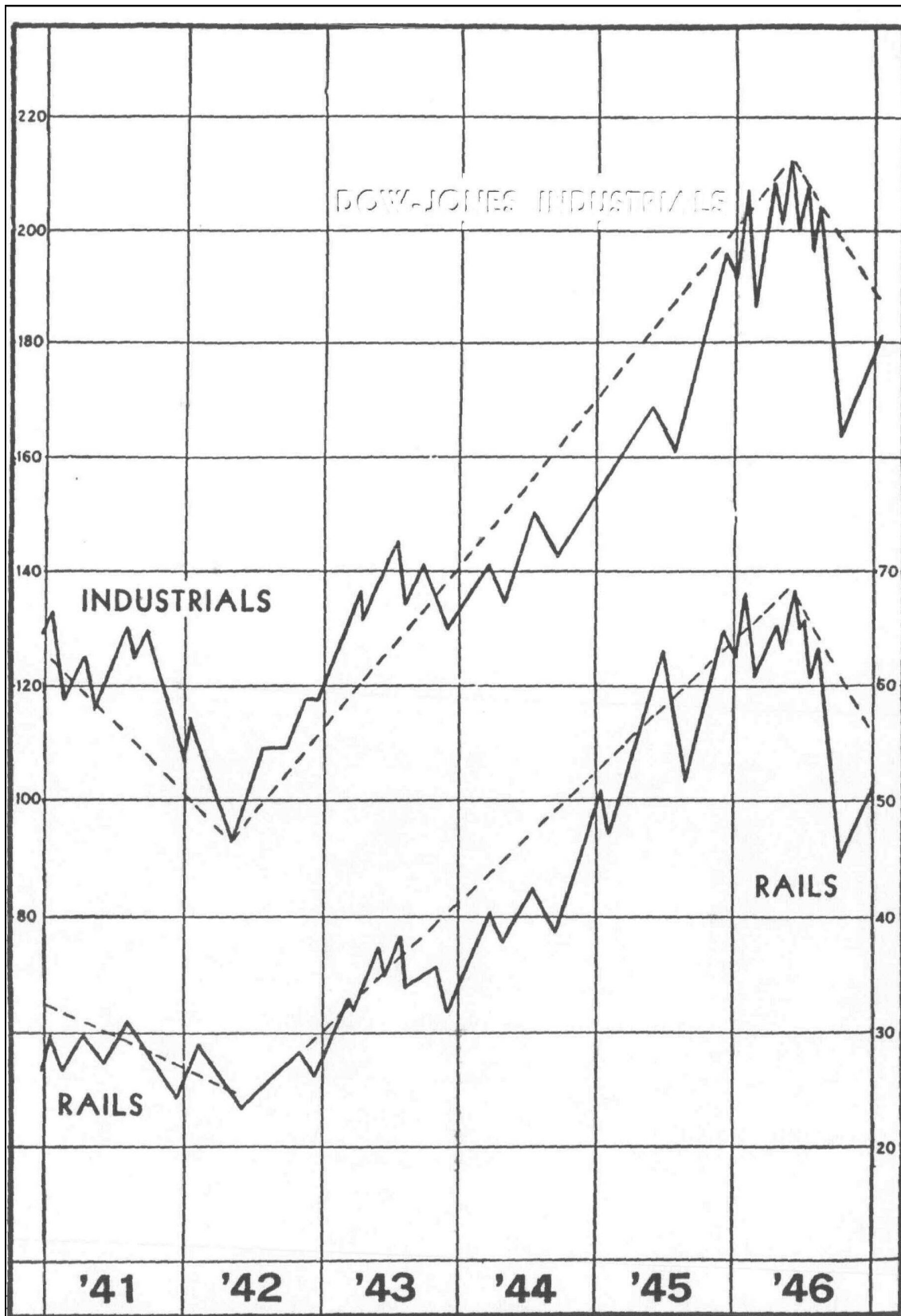
La figura 2 de abajo es un gráfico condensado del curso de dos Índice Dow-Jones promedios del 1 de enero de 1941 al 31 de diciembre de 1946.

Los pensadores deseosos otra vez hablaron el Mercado es Alcista. Hay una Tendencia, en "la calle" para insistir demasiado en cualquier tal divergencia, en particular cuando puede ser enroscado en un signo favorable. El hecho es que, en la Teoría Dow, la respuesta negativa de un promedio de confirmar el otro nunca puede producir una señal positiva de ninguna clase. Esto tiene connotaciones sólo negativas. Las divergencias a veces ocurren en inversiones en la tendencia allí Principalmente han sido varios casos en la historia del mercado, de que quizás el más notable ocurrió camino atrás en 1901 y 1902, e inspeccionaremos pronto el otro pero ellos también ocurren con frecuencia al menos igual a veces cuando La inversión principal se desarrolla, y el caso del que hablamos aquí era uno de éste.

Entonces la situación al final de mayo en 1941 era exactamente el mismo al Teórico Dow, en tanto que la tendencia Principal estuvo preocupada, cuando había sido el 14 de febrero. Los meses de julio junio excedida en los Carriles en 30.88 el 1 de agosto, y en el Industriales en 130.06 el 28 de julio (comparan estas figuras con su noviembre de 1940 los máximos) y los precios entonces disminuyeron a un paso acelerador que culminó, temporalmente, en "el pánico" de Puerto de Perla. Este tomó el Promedio industrial debajo de su Mercado Bajista anterior bajo (111.84 en El 10 de junio de 1940), aunque los Carriles otra vez no siguieran. Ellos tenían, sin embargo, para estas

fechas roto debajo de su anterior (el 14 de febrero) Fondo intermedio por un margen liberal.

El próximo período de importancia comenzó en abril de 1942. Podemos darte cualquier carta o gráfico detallado de los meses entre diciembre y Abril porque ellos no plantearon ningunos problemas de Teoría Dow. Después de una Menor área en los Carriles en enero, los precios simplemente fueron a la deriva más abajo y más abajo, pero era cada vez más evidente que el volumen comercial no se amplió en las pendientes (decadencias menores). La liquidación se secaba; el las salas de conferencias estaban desprovistas de clientes; la atmósfera era típica de las últimas etapas de un Mercado Bajista.





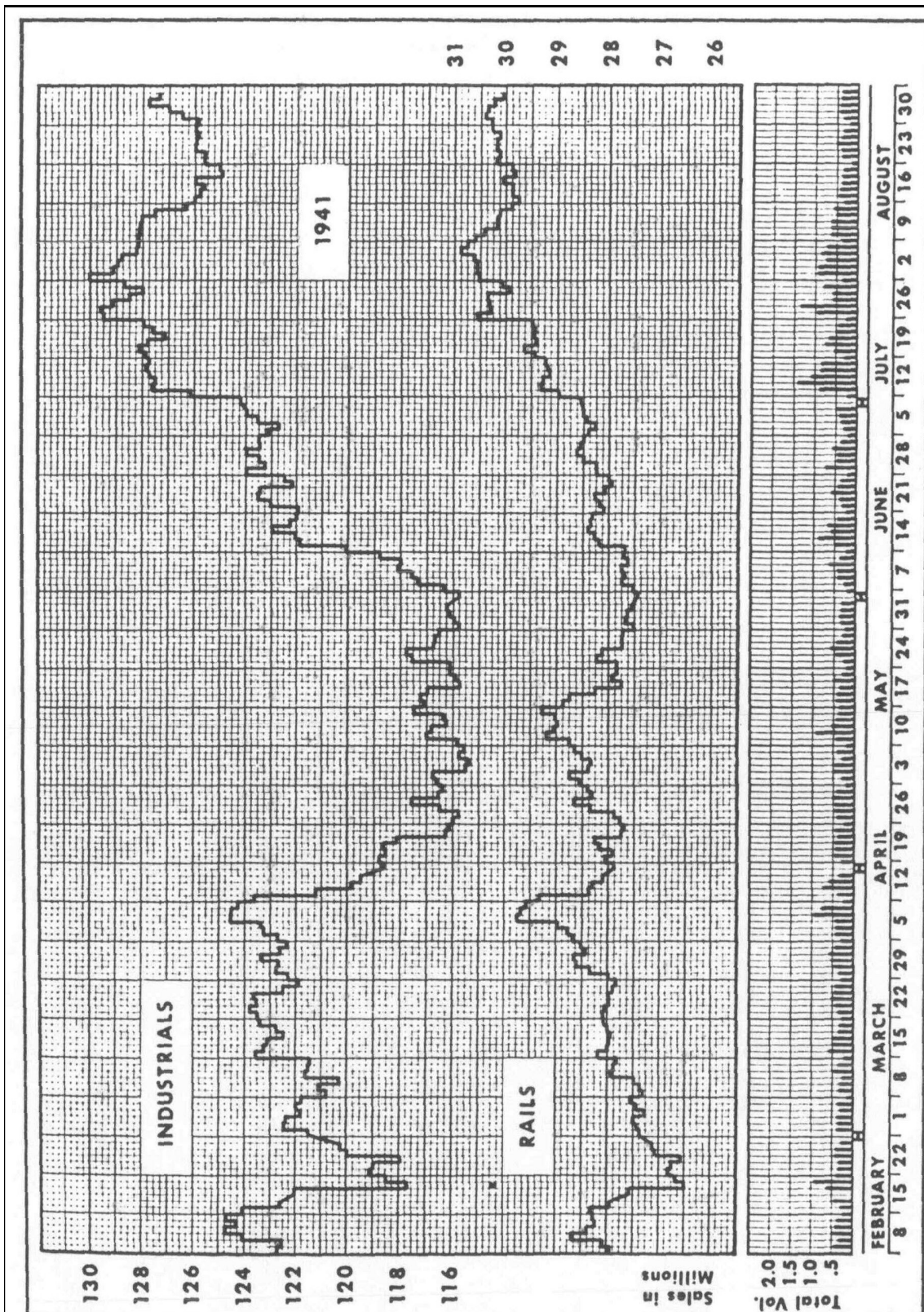


Figura 3



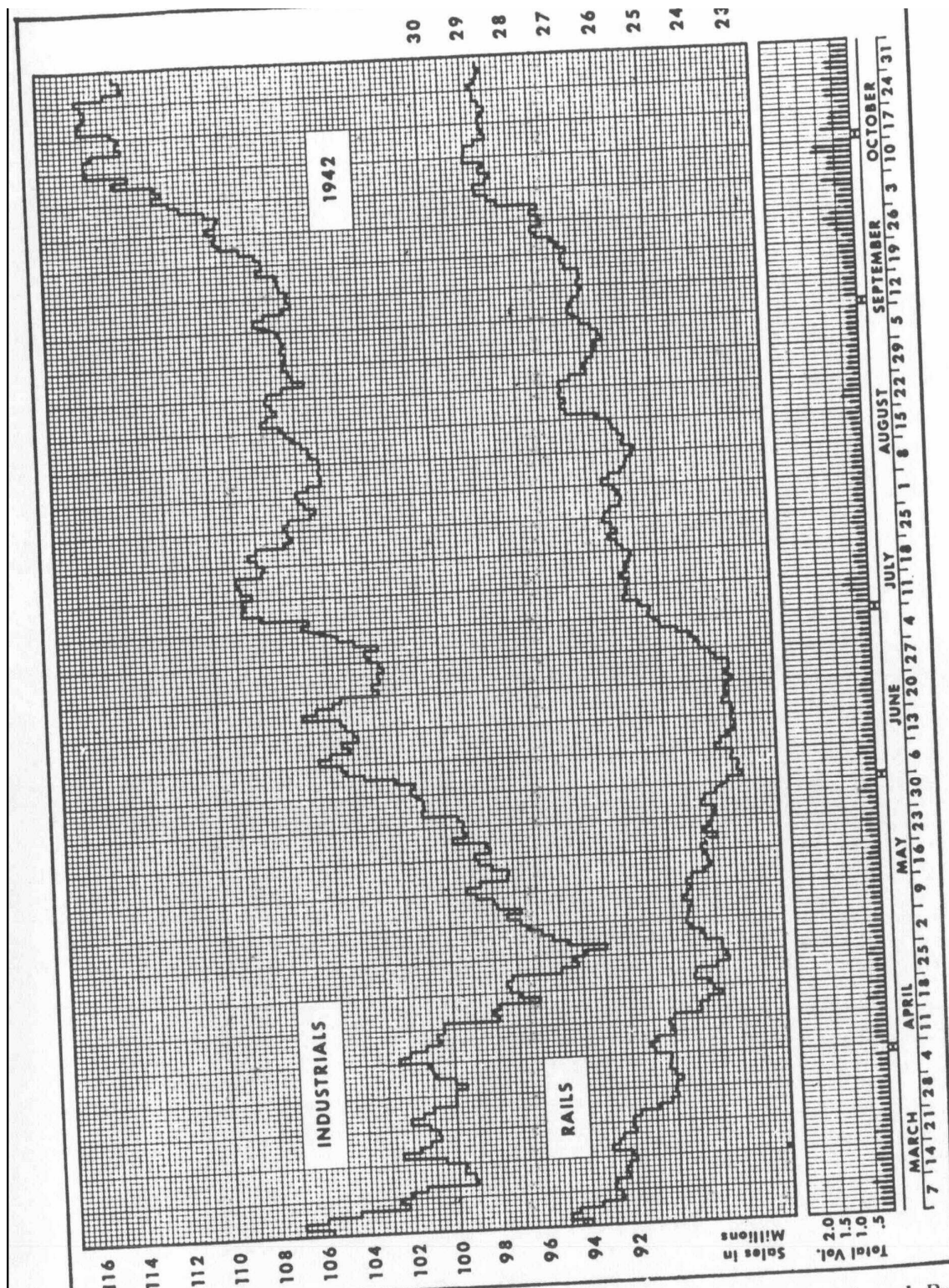


Figura 4

La figura 4 muestra la acción diaria de los promedios a partir del 2 de marzo hasta el 31 de octubre 1942. Las nuevas caídas (desde 1940) fueron registradas en ambos a finales de abril, en 23.72 el 24 de abril en los Carriles y en 92.92 durante abril 28 en el Industriales. Dentro de poco a partir de entonces, una divergencia notable se desarrolló, cuando, después de reunirse durante sólo siete días, el Ferrocarril el índice comenzó a escabullirse mientras el otro promedio se quedó correcto en ir El comercio

de la actividad permaneció en un reflujo bajo (no había sostenido aumento de volumen, de hecho, hasta finales de septiembre). El 1 de junio, los Carriles dejado caer al otro nuevo bajo y en el 2o cerrado en 23.31. En El 22 de junio, pareció como si los Industriales fueran a ser derribado otra vez, pero sólo unos días más tarde, la mejor sesión en los meses fueron comenzados, tomando el Industriales a nuevos máximos y más que recuperación de toda la pérdida de mayo abril en los Carriles. La actividad también se acelerado brevemente, con un día registrando un mayor volumen de ventas que el mercado había disfrutado en cualquier sesión desde principios de enero.

#### Signos de Vuelta Principal.

Otra vez los Teóricos de Dow estaban muchísimo en alerta. Un avance de proporciones Intermedias estuvo obviamente en curso. Hasta probado por otra parte, tuvo que ser etiquetado un Secundario dentro del mercado bajista El mercado que estaba todavía probablemente digiriendo el efecto, pero la bajada había corrido ya durante casi tres años, mucho tiempo cuando alguno en el registro y su última decadencia no había mostrado ninguna presión de venta independientemente de, un movimiento embotado. Este supuesto Secundario o tendencia secundaria, podría resultar ser el cambio, a una nueva Tendencia Primaria; esperanzas para el desenlace había sido doce meses antes el bajo algo similar, pero esta vez los precios eran inferiores y había "una sensación" diferente en el mercado. Las noticias generales ofrecidas daban un poco de estímulo, pero la Teoría Dow no concierne en sí mismo con cualquier noticia, además de este hecho por el mercado mismo (que rebaja todas otras clases de noticias). Pase lo que pase, nada había para hacer pero esperar y ver bajar el mercado, en su propio tiempo y camino.

A principios de julio, el Industriales comenzado para "marcar tiempo"; para once semanas, ellos fluctuaron dentro de una variación de 5 puntos, construyendo una típica La Línea de Dow de la cual ellos surgieron en el lado a finales de septiembre. Los Carriles empujaron hasta un nuevo alto para el movimiento en el mismo tiempo, y hacia el 2 de noviembre, ambos promedios habían superado su sesión de cumbres del enero precedente. En esta etapa, algunos Teóricos Dow quisieron anunciar que un Mercado Alcista había sido señalado. Sus argumentos, aparte de puntos de una naturaleza no técnica o no teniendo nada que ver con la Teoría de Dow, eran:

1. El nivel claramente bajo de volumen en el junio abril fondo, típico del final de una oscilación bajista. (Verdadero y fuerte.)
2. El promedio Ferroviario había rechazado seguir el nuevo bajo da buenos conocimientos entonces al Industriales. Esto se había sostenido encima del suelo al cierre del nivel de mayo de 1940. (También verdadero, pero de significado cuestionable. Más sobre este más tarde.)
3. El Industriales había construido una Línea y había subido de ella. (Otra vez verdadero, pero la Línea era algo corta para tener, más allá una duda, significado Principal.)
4. El promedio Ferroviario tenía durante cuatro meses producidos sucesivamente los puntos Menores cada vez más altos, encabeza y fondos. (Y esto también era verdadero pero no permitió de la diferenciación positiva de un Mercado Bajista Secundario)



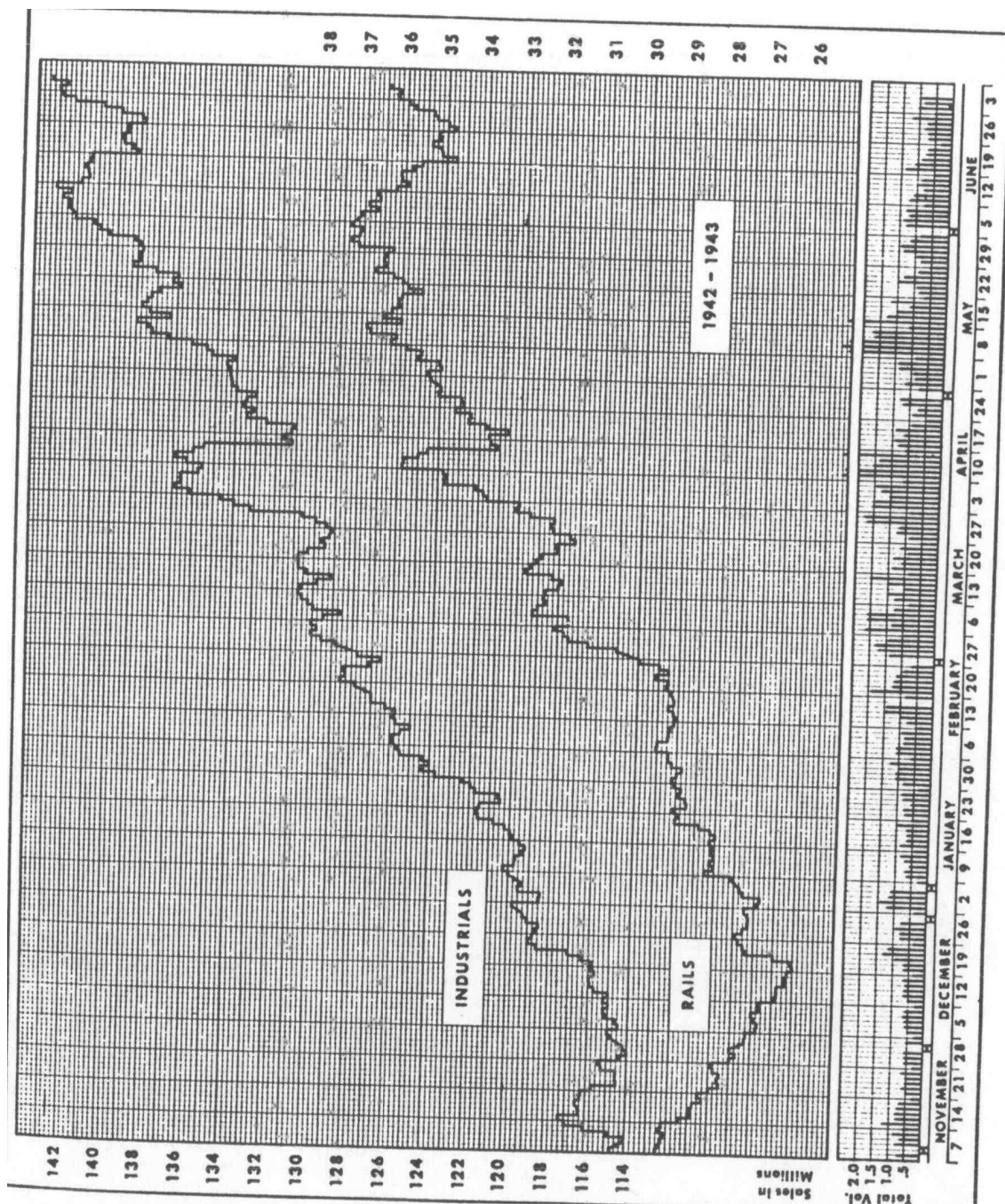


Figura 5

Secundario)

Más Teóricos conservadores de Dow fueron todavía convencidos. Ellos mantuvieron que esta subida tenía que someterse aún a la prueba, obligada a ocurrir tarde o temprano, de una reacción Intermedia. Ellos admitieron que el cuadro era el más alentador, pero llamó la atención al hecho que, excepto el Punto 1, no era mejor que aquel de Noviembre de 1940. La figura 5 muestra la acción de mercado diaria desde noviembre 1 ,1942 a Junio 30, 1943.

**La señal alcista.**

Después de alcanzar 29.28 en su final el 2 de noviembre, los Carriles rehusado en casi una línea recta durante seis semanas a 26.03 durante diciembre 14. Este movimiento sin duda tasado como un Intermedio en duración, y esto había "dejado" más de la mitad de aquel promedio entero de avance del punto bajo del 2 de junio. El índice Industrial, sin embargo, sostenido fuertemente en otra Línea estrecha a lo largo de Noviembre, Diciembre y Enero. A partir del 14 de diciembre, los Carriles aparecieron, y finalmente, el 1 de febrero de 1943, cerrado en 29.55, encima de su cumbre Intermedia anterior de 29.28 registrado en noviembre pasado. Para entonces, el Industriales también había subido a un nuevo máximo. Este desarrollo por fin satisfizo cada exigencia más estricta de la Teoría Dow; un nuevo Mercado Alcista Primario estaba vigente. El comercio del volumen también había estado ampliándose cada avance pero es Menor que durante la caída en los meses de invierno, pero sus pruebas no eran necesitadas; la acción de precios sola era concluyente. Los Carriles habían producido la secuencia necesaria del Intermedio más alto de fondos. En el Industriales, las Líneas habían servido los objetivos de la Teoría como sustitutos de reacciones Intermedias.

Era necesario ahora para etiquetar de nuevo el movimiento desde junio abril hasta noviembre de 1942 como la primera oscilación Primaria en un Mercado Alcista. La decadencia de los Carriles del 2 de noviembre al 14 de diciembre era ahora reconocida como el primer Secundario o la Primera Tendencia Secundaria dentro de aquella tendencia Principal alcista.

Podemos volvernos atrás durante un momento en este punto para comentar sobre la interpretación del índice Ferroviario en junio de 1942. Como este se sostuvo entonces encima de su bajo de mayo de 1940, algunos comentaristas han mantenido que el Mercado Alcista realmente debiera haber sido datado de aquel antiguo año como representación de las últimas caídas "invertidas". Esto nos golpea como la trapacería bastante poco práctica. Sin tener en cuenta los 1.17 más alto nivel en el promedio Ferroviario en junio de 1942, un movimiento alcista genuino que no comenzó hasta aquel tiempo. Sospechamos que antes esto ya ha pasado, los Teóricos de Dow tendrán la ocasión enormemente para lamentar la importancia que ha sido desde entonces adjudicada "al fracaso de los Carriles y confirmar" en la primavera 1942. Recuerde, tal divergencia no hace y no puede producir una señal positiva; en el momento de su acontecimiento, esto puede servir simplemente como negativo o echado en la duda las implicaciones del otro promedio; la acción sólo subsiguiente en la parte de enfrente, la dirección puede establecer la existencia de un cambio de la tendencia. Si la bajada de los Carriles en mayo de 1942 los había llevado abajo 22.14, pero su acción subsiguiente había seguido el curso que ello realmente hizo, señaló para el punto, pero en un nivel inferior, una señal de Mercado Alcista habría sido sin embargo dada al mismo tiempo, no más tarde y no un día más pronto.

Además, una divergencia no necesariamente implica que un movimiento de la consecuencia en dirección contraria seguirá. Tenemos ya examinado un caso comparable (en la primavera 1941) que resultó por otra parte. Lógicamente, también, si un fracaso de confirmar como ocurrido en 1942 debe ser tomado como una indicación de una vuelta en tendencia, entonces su parte de enfrente, es decir, confirmación o nueva afirmación por ambos promedios, debería discutir con la fuerza igual contra una vuelta en la tendencia. Aún la verdad simple es que muchas inversiones Principales han venido cuando los promedios estuvieron de acuerdo que cuando ellos eran divergentes. No tenemos ningún deseo de apalea el punto o gastar tiempo al lector pero sentimos

realmente que él debería ser advertido contra el deseoso el pensamiento que cada "fracaso de confirmar" parece inspirar cuando el mercado está en una tendencia de mercado bajista.

Para volver a nuestra historia, los promedios se cerraron en 125.88 y 29.51, respectivamente, durante el día después de nuestro mercado bajista concluyente Señal de mercado en el febrero de 1943. Teóricamente, hay donde el inversionista que siguió la Teoría Dow estrictamente tendría compradas sus acciones. (Aquellos que estuvieron satisfechos que la tendencia Primaria aumentó en el noviembre de 1942, comprado con promedios alrededor 114.60 y 29.20.) Era razonable asumir que este mercado es bajista, que aún mostró pocas de las características habituales de la segunda fase y ninguno en absoluto de la tercera fase. Los próximos cuatro meses produjeron no el desarrollo de mercado que requirió la atención interpretativa, y podemos circular a los acontecimientos de julio. Gráficos de la figura 6 la acción desde julio 1 1943 hasta enero 31, 1944.

#### La Primera Corrección.

Después de cerrar en 145.82 el 14 de julio de 1943, el promedio Industrial ha ido a la deriva. Los Carriles empujaron hasta un nuevo alto (38.30) diez días más tarde, pero el Industriales rechazó participar en el área y luego ambos índices rajados bajaron bruscamente para siete sesiones. El volumen de ventas aumentó y la bajada era la mayor que había ocurrido en el Mercado alcista hasta aquella fecha, pero cada uno realizó que el mercado, después de varios meses del avance completamente persistente, fue "autorizado y registrado por los Carriles solos en febrero tienen que ser desatendido y un Mercado Bajista Primario anunciado. En resumen, la situación al final de marzo no era diferente, a fin de que sus implicaciones de tendencia Principales estuvieron preocupados, de lo que había sido a principios de enero antes de que los Carriles empujaran.

#### Tendencia alcista Reafirmada.

La situación permaneció en la duda (pero sujeto siempre a esto la presunción básica de la Teoría Dow que llamamos como el Número 12 en el capítulo precedente) hasta el 15 de junio de 1944, cuando el Industriales finalmente llegó para cerrarse en 145.86. Esto los había llevado cuatro meses para confirmar los Carriles, casi un año para reafirmar la subida Primaria. El efecto de esta "señal" en comerciantes era eléctrica; el comercio de volumen aumentado en 650,000 partes al día siguiente cuando los precios blincaron otro punto.

Los doce meses siguientes no necesitan ninguna discusión detallada como ellos no produjeron nada en el camino de la acción de mercado de dar al Dow Teórico cualquier preocupación. Los precios fueron a la deriva irregularmente durante nueve semanas después de mediados de julio pero su pérdida neta era de proporciones menores, y ellos entonces subieron con sólo breves interrupciones a 169.08 en el índice Industrial durante mayo 29, 1945 y 63.06 en el índice Ferroviario durante 26 junio 1945. Deberíamos tomar una breve mirada al período que siguió, no porque esto ilustra algo nuevo en nuestro estudio, pero porque ello toma en la rendición de Japón y el final de enfrentamientos en II Guerra Mundial.



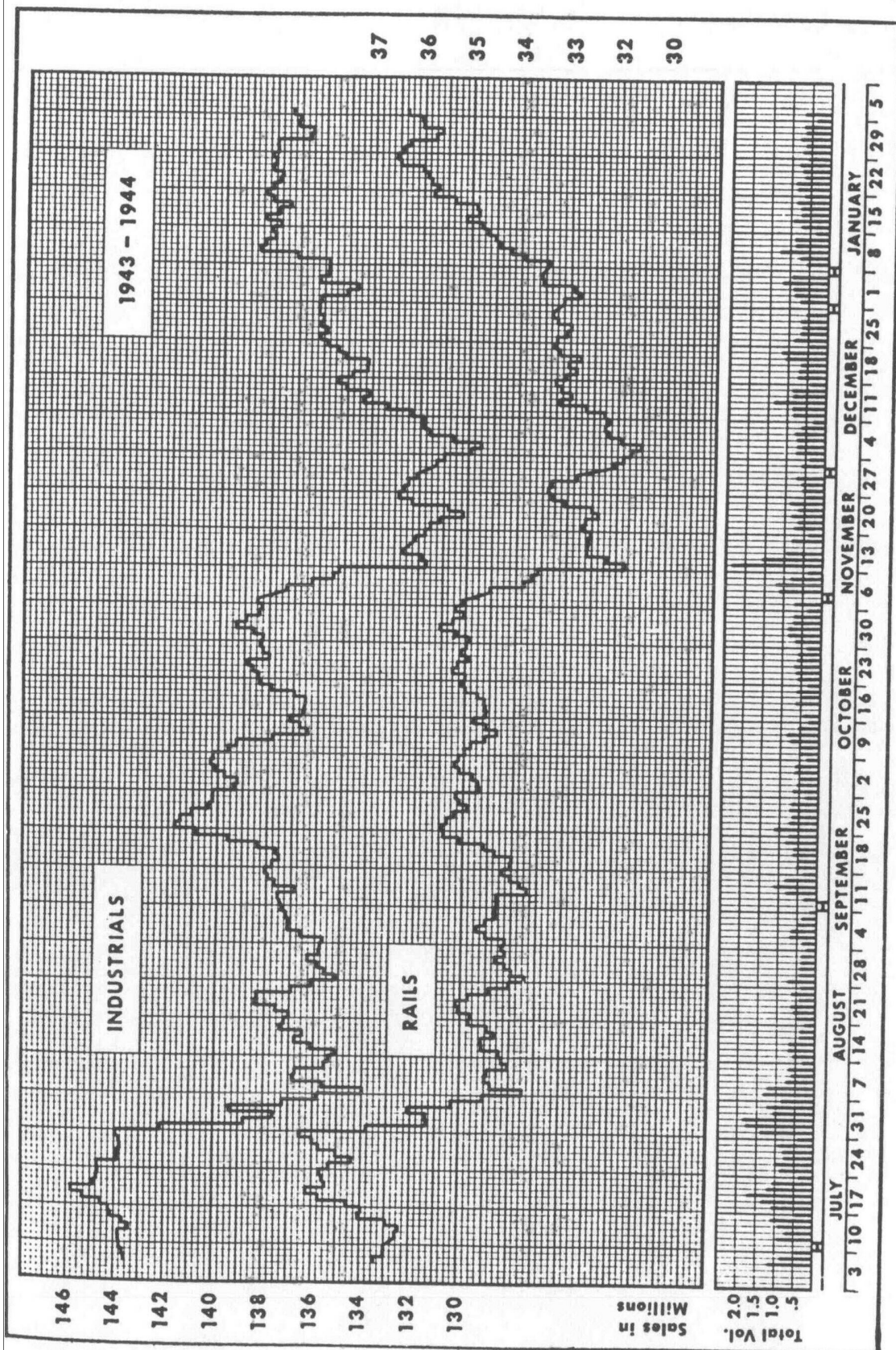


Figura 6



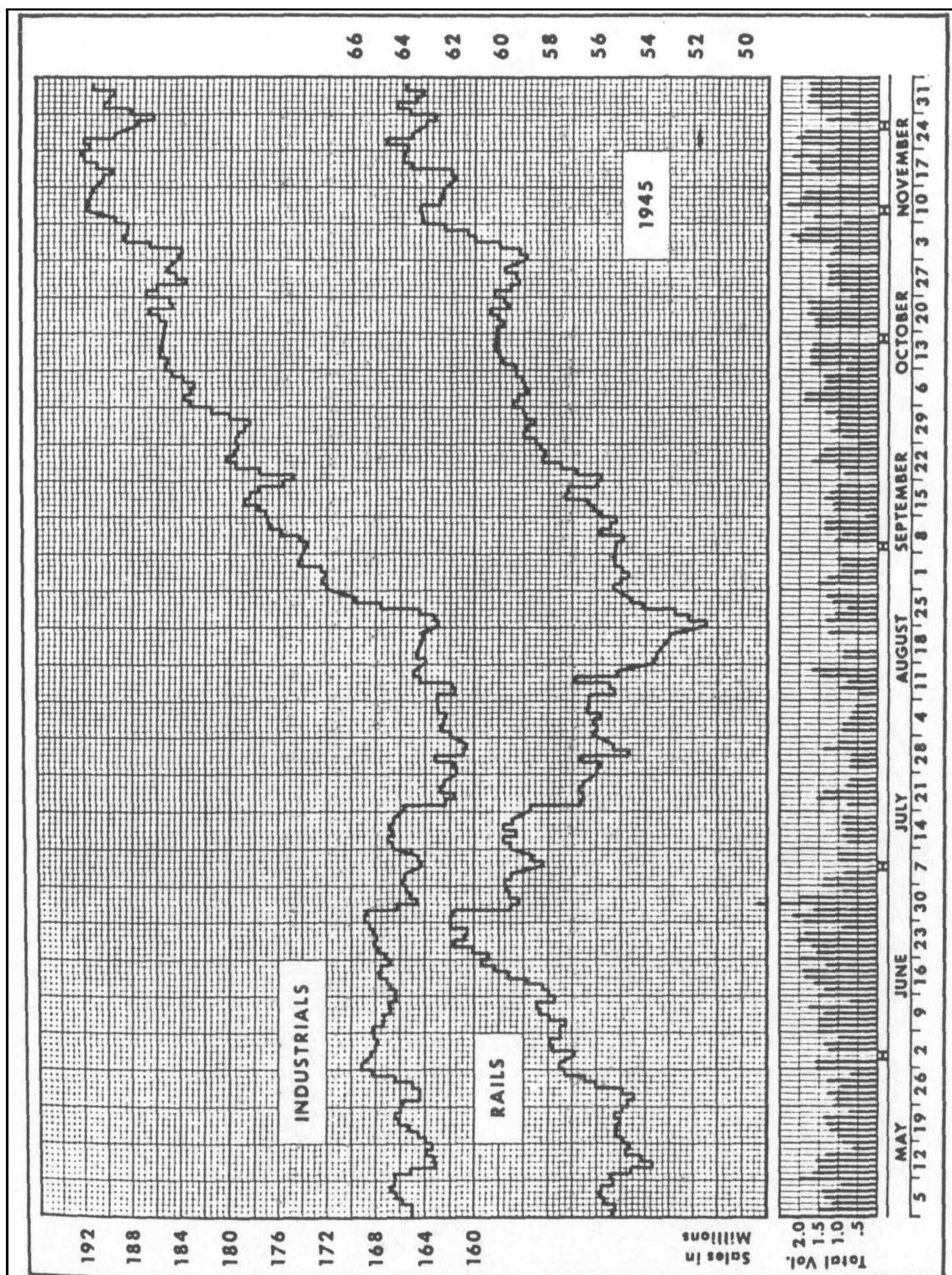


Figura 7

La figura 7 cubre los siete meses del 1 de mayo al 30 de noviembre, 1945. El Industriales sostenido estable durante cuatro semanas mientras los Carriles hacían el 26 de junio cumbre. El 28 de junio, el periódico pone en los titulares para explicar una tendencia tan radical cambio, los precios se rompieron bruscamente y el volumen de ventas subido a casi tres millón de partes, el total del día más alto para el Mercado Alcista hasta aquel tiempo. Pero el promedio Industrial dio la tierra de mala gana a partir de entonces, y hacia el 26 de junio, en 160.91, había dejado un 5 % de su precio

tope. Los Carriles registraron rápidamente, sin embargo. La bomba de Hiroshima fue dejada caer el 5 de agosto en el sur de Japón dado en el 14o. Los Industriales se reponían ahora de el 26 de julio bajo, pero los Carriles no podían sostenerse y se sumergió otra vez, la golpeadura de fondo finalmente (para este movimiento) el 20 de agosto en 51.48, con una pérdida de más del 18 % desde junio, y luego alcanza su punto máximo el valor.

Los Carriles dudan.

Antes de que sigamos con nuestro examen de la acción de mercado aquí, es interesante notar que, hasta este punto, el promedio Ferroviario había sido "el héroe" de nuestra historia. El comienzo con su respuesta negativa de ir abajo a un nuevo Mercado Bajista bajo en junio de 1942, esto era la punta de lanza de cada avance importante, había organizado la más espectacular subida, había ganado el 170 % en el valor comparado con Industriales El 82 %. Retrospectivamente, la explicación es obvia: los ferrocarriles eran los beneficiarios comerciales principales de la guerra. Ellos se enrollaban ganancias, pagando endeudamiento y reduciendo sus cargos fijos en un precio no oído de en esta generación (y probablemente nunca se visto otra vez). Mientras el ojo "del público" estaba en el tradicional y las "industrias bélicas mejor hechas público," el mercado comenzaron hasta donde Puerto de Perla astutamente para valorar y rebajar este sin precedentes cosecha para los Carriles. Pero de aquí en, los cambios de cuadros y los Carriles se hacen los rezagados. Cuando miramos hacia atrás ahora, es sólo tan obvio que, con la sagacidad igual, el mercado comenzó en julio de 1945 para rebajar un cambio de sus fortunas. Una iluminación demostración de la asunción básica (Principio el Número 1) en Dow ¡Teoría!

Volviéndose atrás a nuestro gráfico, los precios comenzaron a hacer subir otra vez con vigor renovado después del 20 de agosto. Ambos promedios habían experimentado una reacción secundaria y ahora los Teóricos de Dow tuvieron que mirar estrechamente para ver si la Primaria subida sería otra vez reafirmada por sus nuevos máximos. El Industriales "hizo el grado" cuando ellos cerraron en 169.89 el 24 de agosto, pero los Carriles tenían mucha más tierra para recuperarse y entraba corriendo en ofrecimientos como ellos vinieron haciendo en cada uno de los niveles de fondo Menores de junio Agosto bajando (un fenómeno al cual dedicaremos una atención más tarde en el capítulo en "Apoyo y Resistencia"). Los Industriales cerrándose encima 163.06. En este punto, los promedios había anunciado otra vez que el Mercado Alcista Primario era todavía vigente. Esto había durado ahora para tres y medio largos años que la mayor parte de Mercados Alcistas, "y tercera fase" signos aparecían rápidamente. El público compraba, las salas de conferencias fueron atestadas, las noticias de acciones de mercado salían en las primeras páginas de hasta en pequeñas ciudades por los periódicos, "los gatos y los perros" estaban siendo bien cuidados, el negocio era resonante.

Con ambos promedios en nueva tierra alta y el Mercado Alcista reafirmado, todos los puntos bajos anteriores podrían ser desatendidos ahora. Para ejemplo, el 160.91 fondo del 26 de julio en el Industriales y el 51.48 del 20 de agosto en los Carriles no tenía ningún significado adicional; / Dow Teoría. Este es un punto que no hemos acentuado antes, pero es importante., en efecto, podría ser añadido a nuestro juego de reglas en el capítulo precedente no era ello implícito en los preceptos básicos. Una vez La tendencia primaria ha sido confirmada o reconfirmada, en el pasado es olvidado y todo depende de la futura acción. Al final de 1945, "en la tercera fase" síntomas abundantes, la acción



del mercado tenía la vigilancia redoblada. La tercera fase podría durar durante más de dos años (esto ocurrió en 1927 hasta 1929) o ser concluido de un momento a otro. Nuestra siguiente carta (la Figura 8) nos lleva en mayo, 1946.

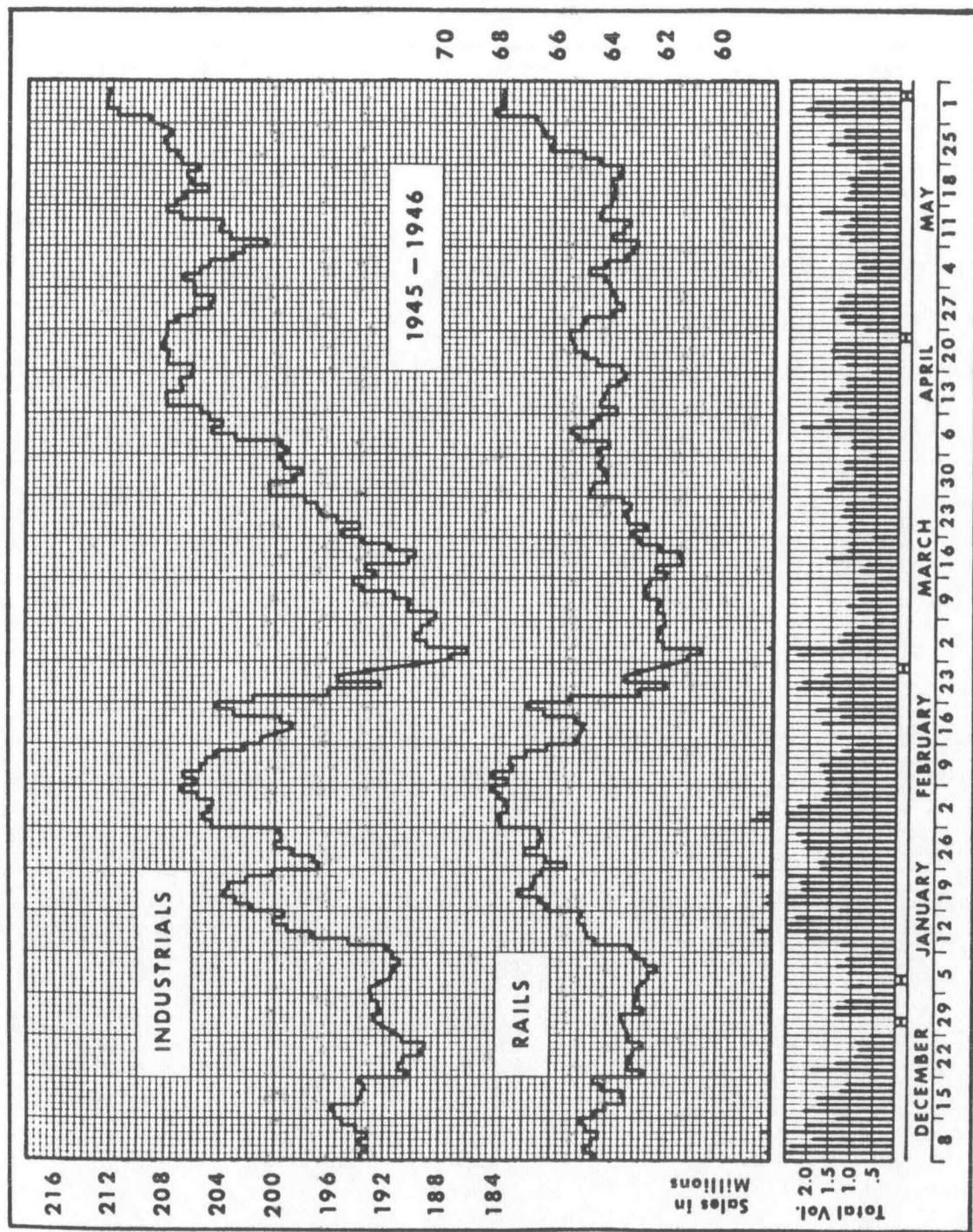


Figura 8

El exprin de 1946.

El mercado pasó por un revés menor a finales de diciembre a el desarrollo que ha venido para ser esperado como el modelo normal para aquel mes y que es por lo general atribuido para "cobrar los impuestos vendiéndose" y asaltado delante otra vez en el



enero de 1946. Volumen diario en El 18 de enero excedido tres millones de partes por primera vez en más que cinco años. Durante la primera semana de febrero, los precios "hicieron" con poco cambio neto. Los finales altos extremos eran registrados durante este período por el promedio Ferroviario en 68.23 en El 5 de febrero, y por el promedio Industrial en 206.97 el 2 de febrero. El 9 de febrero, ambos comenzaron a deslizarse lejos, retirado bruscamente de el 13o al 16o, y luego se rompió en una onda de venta que corrió el 26 de febrero con cierres en 60.53 y 186.02, respectivamente. La pérdida en el Industriales era la mayor en puntos (20.95) ellos habían sufrido durante el Mercado Alcista entero; en los Carriles, era excedido sólo hacia agosto julio disminuyen del año anterior. Ello ascendido a un poco más del 10 % en el antiguo y el 11 % en el éste, y dejó un poco menos de la mitad de sus avances de el 1945 en las caídas de verano. La decadencia tenía tres semanas durante febrero 26. Esto era un Intermedio no calificado en la Teoría Dow una tendencia Secundaria reacción presuntamente dentro de la tendencia Primaria alcista todavía existente.

Los problemas de trabajo perseguían el acero e industrias del automóvil en 1946 a partir de principios de enero en, y una huelga de carbón surgía. La ruptura de febrero fue atribuida a aquel desarrollo de noticias, pero la causa dirigente era más probable la cesación de margen comercio. La Reserva Federal había anunciado en enero esto después del 1 de febrero, las acciones podrían ser compradas sólo con el dinero efectivo del 100 %. En enero último el lanzamiento fue presentado por "un poco de" toma del mismo tipo su última posibilidad para comprar en margen. (Aquellos que participaron en esta subida lo lamentaron indudablemente durante mucho tiempo.) Los profesionales agarraron la oportunidad de descargar sus compromisos de inversión, pero "el pequeño compañero" era ahora temporalmente de fondos; su cuenta de corretaje fue rápidamente "congelada". Dadas las circunstancias, cuando miramos hacia atrás, es asombroso ver que el pánico no resultó entonces hacer acto de presencia.

Pero el Teórico Dow no estuvo preocupada por causas. El mercado alcista había sido reafirmado por ambos promedios a principios de febrero, anular todos los niveles "de señal" anteriores. Mandaban las fuerzas optimistas todavía claramente, en efecto porque las caídas del 26 de febrero fueron pequeñas y los precios comenzaron a recuperarse. El Industriales volvió rápidamente, y hacia abril 9 se había cerrado en la nuevos máximos en 208.03. Los Carriles arrastraron. Cuando el mercado mostró signos del debilitamiento al final de abril, el promedio Ferroviario era todavía casi 5 puntos por debajo de sus principios de febrero alto. ¿Era este otro "fracaso para confirmar" la preocupación?

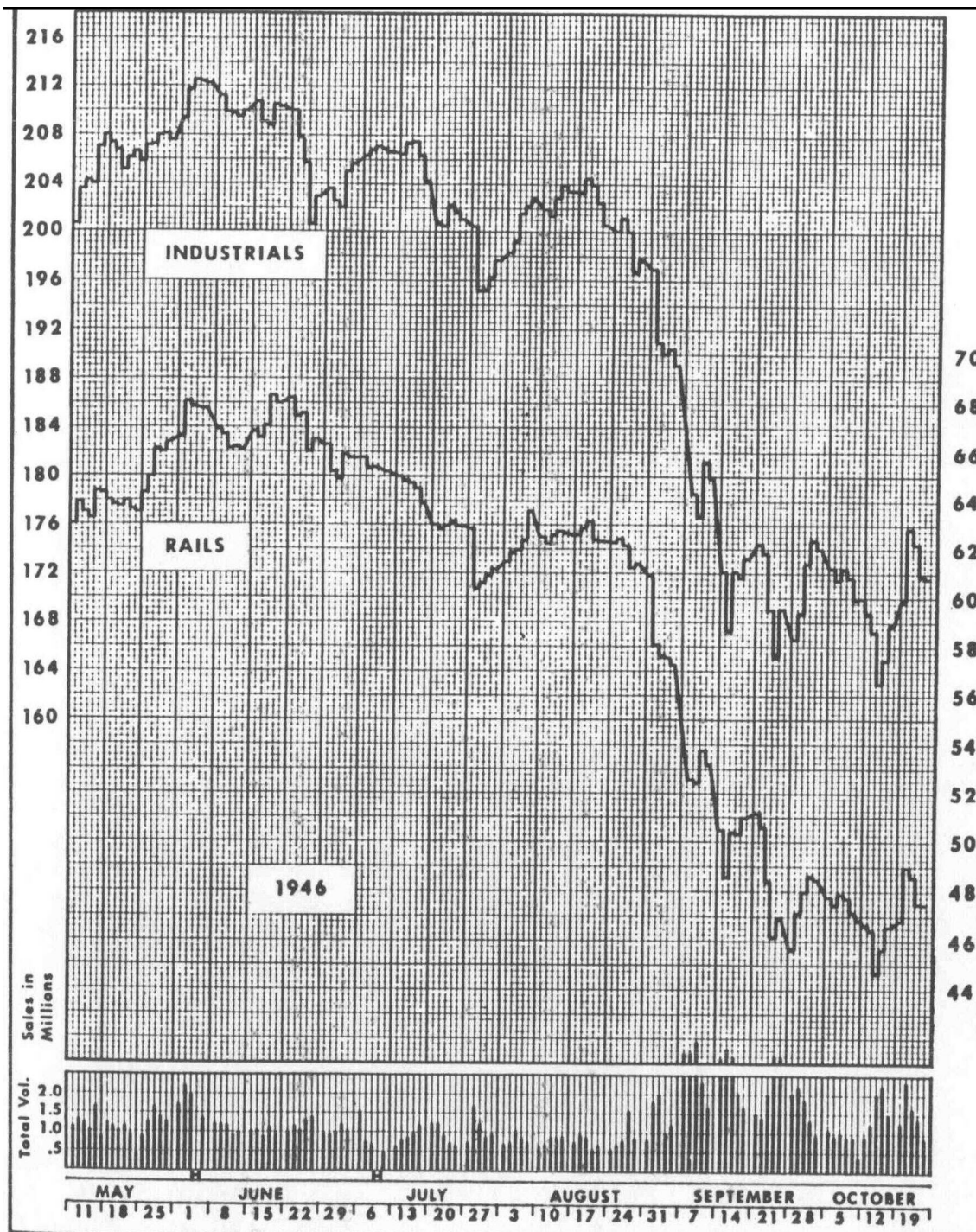


Figura 9

Empuje Final.

En febrero último los fondos eran ahora los puntos críticos en la bajada; si ambos promedios deberían disminuir el Intermedio bajo los finales entonces registrados, antes por los Carriles podrían hacer un nuevo alto encima 68.23 (el acontecimiento daría señal optimista, la señal del Industriales sería anulado), un Mercado Bajista sería así señalado. Pero, a pesar de la huelga de mineros y una huelga de los trabajadores ferroviarios inminentes, el mercado giró firme otra vez a mediados de mayo y dio una sorpresa que barrió el índice Industrial hasta 212.50 el 29 de mayo, Nuevo mercado alcista 1946 a lo alto por casi 6 puntos. Los Carriles fallaron en mayo por sólo 0,17 para igualar su alto

de febrero, y entonces empujado por fin el 13 de junio para cerrarse en 68.31, así la confirmación con Industriales en su anuncio esto (desde esta fecha) la tendencia Primaria era todavía alcista. Las caídas de febrero (186.02 y 60.53) ahora dejó de significarse en la Teoría Dow, pero guardar aquellas figuras en mente porque ellos están implicados en un argumento que rabiado entre estudiantes Dow durante meses a partir de entonces.

La figura 9 traslapa el gráfico precedente, tomando el mercado acción el 4 de mayo y transporte de ello hasta octubre 19, 1946. El volumen, puede ser notado, a finales de mayo y a principios de junio no hizo los niveles de enero último o principios de febrero último; el mercado pareció perder vitalidad, aunque de ningún modo, la manifestación decisiva. Los precios comenzaron a caer rápidamente inmediatamente después de la confirmación Ferroviaria el 13 de junio. El Industriales se repuso durante dos semanas al principio de Julio, pero los Carriles siguió disminuyendo; el Industrial se rompió otra vez el 15 de julio y los dos promedios no siguieron su diapositiva hasta puesto en 195.22 y 60.41 en el final el 23 de julio.

Allí, cuando esto posteriormente se desarrolló, era el final de aquel detalle El movimiento intermedio el que de acuerdo con nuestra Regla 12 tuvo que ser etiquetado una reacción Secundaria en un Mercado Alcista hasta probarlo por otra parte. El mercado se balanceó otra vez. Esto subió despacio y constantemente, pero con volumen de ventas que dirige bien menos de un millón de partes, hasta exactamente tres semanas más tarde, el Industrial en 204.52 (El 13 de agosto) había recobrado un poco más de la mitad de su pérdida de julio junio y los Carriles en 63.12 (el 14 de agosto) un poco más de un tercio. Este avance, por lo tanto, había encontrado las exigencias mínimas de una tendencia Intermedia. Si los precios pudieran seguir elevando y finalmente empujado a sus cumbres de junio, la tendencia alcista Principal otra vez sería reafirmada. Pero si ellos darían la vuelta para abajo y caerían debajo de los niveles de cierre del 23 de julio, aquella acción señala una inversión de la Tendencia Primaria.

La Señal de Mercado Bajista.

Que la situación fuera crítica era evidente en los gráficos de volumen. Después del final de mayo, el volumen de ventas había tendido no sólo a aumentar en las decadencias. Compare la Figura 9 con 7 y 8, y usted puede ver visible este fenómeno se había hecho a mediados de agosto. Los precios bajaron realmente, con la actividad que aumenta en las rupturas, y el 27 de agosto, los precios de cierre 191.04 para el Industrial y 58.04 para el Contado por carriles una historia triste. Los promedios habían hablado: al Mercado Alcista de cuatro años se había terminado, y un Mercado Bajista estaba bajo camino. Un inversionista Dow debería haber vendido todas sus acciones en el siguiente día (en aproximadamente 190 y 58 en términos de dos promedios).

Para limpiar el registro, era necesario para el Teórico Dow ahora volver y marcar el 29 de mayo y el 13 de junio máximos en el Industrial y Carriles, respectivamente, como el final del Mercado Alcista. En La decadencia de julio-junio entonces se hizo la primera oscilación Primaria en La nueva tendencia alcista, y el 23 de julio hasta el 14 de agosto el avance se hizo la primera Recuperación secundaria dentro de la bajada principal. La oscilación primaria estaba ahora en el proceso del desarrollo.



Usted habrá notado en el anterior que un Mercado Bajista era señalado tan pronto como ambos promedios penetraron el 23 de julio las caídas. Y nosotros volvemos ahora y tomamos aquel argumento que mencionamos en la página precedente. Algunos estudiantes de la Teoría Dow se negaron a reconocer el nuevo alto del 13 de junio en el promedio Ferroviario como un decisivo nueva afirmación de la tendencia alcista. El cercano anterior debería ser mejorar por al menos un punto lleno (1.00), muchos argumentados, a fin de confirmar la señal antes dada por el Industrial; el margen de sólo .08 era inconcluyente. Pero esta opinión, de ser aceptada, tenía lógicas consecuencias que más tarde demostraron embarazosas. Puesto que si El mercado alcista no había sido reafirmado en junio, entonces los niveles críticos en la desventaja permaneció en 186.02 en el Industrial y 60.53 en Carriles, los fondos del 26 de febrero. Por lo tanto, un Mercado Bajista no podría ser "llamado" hasta que aquellos precios hubieran sido penetrados por ambos promedios. Esta vista adquirió un siguiente y grande, entre aquellos que no estuvieron interesados "en la teoría," para dar al mercado la posibilidad en vista del mejoramiento de los fundamentales.

El mercado se puso realmente, por supuesto, a romper sus caídas de febrero, y antes de aquel tiempo, el pánico de la (segunda fase) era conectado. Obviamente, en este caso, el ortodoxo "cualquier penetración independientemente" de escuela tenía todos el mejor de ello; ellos habían vendido al menos 13 puntos más alto en términos del índice Industrial (al menos 6 en los Carriles). Seis semanas más tarde, el 9 de octubre de 1946 para ser exacto, este segundo Intermedio Primario la oscilación se terminó en Industrial en 163.12, y Carriles en 44.69. El movimiento de recuperación intermedio comenzó.

Antes de cerrar esta historia de seis años de interpretación de Teoría Dow, podríamos notar que el alto del 13 de junio en el promedio Ferroviario amuebla una ilustración perfecta de la regla que una tendencia puede cambiar en cualquier momento después de que ha sido confirmado o reafirmado, también de la disminución de probabilidades a favor de continuación con cada uno sucesivo nueva afirmación de la tendencia Primaria.

## *Capítulo V*

# **La Teoría de Dow. Defectos.**

Nuestros lectores, sospechamos, levantaron un suspiro profundo del alivio cuando ellos cerraron el capítulo precedente muy difícil, y aburrido, a veces, el sujeto confuso. Unos pueden desear en este punto de la Teoría Dow que nunca habría sido estudiada. Otros indudablemente manchados uno o varios de sus supuestos defectos verdaderos, y tienen que hacer preguntas. Antes de que procedamos a asuntos de gráficos más interesantes, deberíamos dedicar unas páginas a la aclaración de ellos.

Primero, vaya a tomar el precio "del segundo adivinando" que es así a menudo arrojado en escritores en Teoría Dow. Esto es un precio que va surgiendo mientras que las opiniones se diferencian entre Dow Los teóricos en períodos críticos (que, lamentablemente, es a menudo el caso). Incluso los analistas Dow con más experiencia y cuidadosos lo encuentran necesario de vez en cuando para cambiar sus interpretaciones cuando es dado insostenible por un poco de acción subsiguiente del mercado. Ellos no intentarían negarlo pero, ellos tienen, una carrera larga, sorprendentemente de malas interpretaciones. Muchos de ellos publican sus comentarios con regularidad y puede mandarle a los archivos impresos de opiniones y



consejos expresados antes y durante el acontecimiento, así como después de que ello. En cuanto a el precediendo al capítulo de este libro, el lector, si él gusta comprobar tales archivos, encontrará que las interpretaciones dado allí (aparte los comentarios hicieron "retrospectivamente" y tan etiquetado) eran exactamente las interpretaciones publicadas entonces por el mejor establecido Analistas de Dow.

La Teoría Dow Es "Demasiado Tarde.

Esta es una objeción más válida. Es a veces expresado en la declaración bastante inmoderada que "la Teoría Dow es un seguro sistema para privar al inversionista del primer tercio y el último tercio de cada movimiento Principal, y a veces no hay ningún medio ¡tercio!" O, para dar un ejemplo específico: un Mercado Alcista Primario comenzado en 1942 con el promedio Industrial en 92.92 y terminado en 1946 en 212.50, para una ganancia total de 119.58 puntos medios, pero los Teóricos Dow estrictos no podían comprar hasta que los Industriales estuvieran a la altura 125.88 y no podía venderse hasta que los precios hubieran disminuido ya a 191.04, así capturando, a lo más, sólo aproximadamente 65 puntos o no mucho más que la mitad del movimiento total. Esta declaración específica no puede ser disputada. Pero la respuesta a la objeción general es "Intento y hallazgo a el hombre que primero compró sus reservas en 92.92 (o hasta dentro de 5 puntos de aquel nivel) y se quedó 100 % de largo a lo largo de los años intermedios, y finalmente vendido en 212.50. "El lector es bienvenido al intento; él encontrará, de hecho, muy difícil de localizar hasta una docena de los que utilizaron la Teoría Dow.

Una todavía mejor respuesta, ya que esto entiende todos los riesgos de cada clase conocida de Mercado Alcista y Mercado Bajista hasta ahora, es el total dólares y registro de centavos de los sesenta años pasados. Somos endeudados a Richard Durant\* para permiso de reimprimir el cálculo siguiente de que, en la teoría, habría resultado si un fondo de sólo 100 dólares podría haber sido invertido en las acciones del Índice Dow Jones Industrial el promedio durante julio 12, 1897 cuando un Mercado Alcista Primario fue señalado por la Teoría Dow, y aquellas reservas fueron vendidos a partir de entonces y desempeñado cuando, y sólo cuando, la Teoría Dow tenía definitivamente confirmado un cambio de la Tendencia Principal.

La Teoría Dow no es infalible.

Por supuesto, no es. Esto depende de la interpretación y es sujeto a todos los riesgos de capacidad interpretativa humana. Pero, otra vez, el registro habla para sí.

La Teoría Dow con Frecuencia Abandona al Inversionista en Duda.

Esto es verdadero en un sentido y no en el otro. Nunca hay tiempo cuando la Teoría Dow no se permite una respuesta presunta a la pregunta de la dirección de la Tendencia Primaria. Aquella respuesta se equivocará durante un tiempo relativamente corto a principios de cada nueva oscilación Principal. También habrá tiempos cuando Dow bueno el analista debería decir, "la Tendencia Primaria es todavía probablemente, pero esto ha alcanzado una etapa peligrosa, y no puedo aconsejar a conciencia para que usted compre ahora. Puede ser demasiado tarde."

Con frecuencia, sin embargo, la susodicha objeción simplemente reflexiona el inhabilidad del crítico mentalmente para aceptar el concepto fundamental que los promedios rebajen todas las noticias y la estadística. Él duda de la Teoría Dow porque él no puede reconciliar su mensaje con sus propias ideas, sacadas de otras fuentes, de lo que las acciones deberían hacer. La Teoría de callarse, y decir que es por lo general más correcta.

Esta crítica en otros casos refleja solamente la impaciencia. Pueden haber semanas o meses (como, por ejemplo, durante la formación de una Línea) cuando la Teoría Dow no puede "hablar." El activo el inversionista completamente naturalmente se rebela. Pero la paciencia es una virtud en las acciones, el mercado como en otras partes esenciales, y los errores serios pueden ser evitados.

La Teoría Dow no Ayuda al Intermedio Inversionista de Tendencia.

Este es absolutamente verdadero. La Teoría da poca o ninguna advertencia de cambios de tendencia Intermedia. Aún, si una parte justa de éstas puede ser capturada, la ganancia asciende a más que puede ser sacado de Tendencia primaria sola. Algunos inversionistas han calculado suplementarias las reglas basadas en principios Dow que ellos aplican a los movimientos Intermedios, pero éstos no han resultado ser totalmente satisfactorios. El resto de nuestro libro es dedicado a un mejor acercamiento a este problema.

Un Hombre no Puede Comprar o Vender los Promedios.

También absolutamente verdadero. La Teoría Dow es un dispositivo mecánico, diseñado para decir la dirección de la tendencia del mercado Primaria que es importante porque, cuando dijimos a principios de este estudio, las acciones tienden a ir con la tendencia. La Teoría Dow no hace y no puede contarle que acciones comprar., otra vez, es un problema para el resto de este libro.

## *Capítulo VI*

# **Modelos de inversión importantes.**

En nuestra discusión de ciertas carencias en la Teoría Dow desde el punto de vista del inversionista práctico, mencionamos el hecho de que esto no nos contara que acciones específicas entregara como alcistas. No podemos saber si se compra o se vende con "los promedios." Un inversionista conservador y rico, más interesado en la seguridad que la ganancia máxima, puede solucionar este problema arreglando un fondo diversificado con, "las acciones selectas" bien condimentadas resultan y dar a su agente de bolsa una orden de comprar la parte cuando la Teoría Dow señala una Tendencia alcista. Algunas de sus seleccionadas lo harán mejor que otra: y su amplia variedad asegurará que su adquisición ha resultado ser medio justo. Los mejores resultados deberían ser obtenidos si podemos encontrar un modo de seleccionar para la compra las cuestiones más favorablemente situadas en cualquier tiempo dado, y poder lograr venderlas puntualmente a otros siempre que las perspectivas para el primer hayan sido totalmente rebajadas.

Hay posibilidad, también, de aumentar nuestras ganancias si podemos, en tiempos, comprar con la seguridad antes que de la señal el Teórico Dow, y vender antes de que el mercado haya reaccionado bastante lejos para dar a Señal bajista de Dow.

Mencionamos también el hecho que la Teoría Dow es de poco o ninguna ayuda en comercio o inversión en las tendencias Intermedias. Hay obviamente más dinero para ser hecho si podemos conseguir la ventaja de toda y cada una que se mueve sin necesidad de amortizar algunas de nuestras ganancias en cada reacción. O si podemos sacar ganancia en ambos caminos comerciando en ambos el "lado largo" "y lado cortó" del mercado.

Finalmente, aunque todas las acciones tiendan a moverse "con el mercado" como tipificado en los promedios, hay de hecho amplias variaciones en los caminos de precios en cuestiones individuales. Un promedio, después de todo, es sólo eso, un dispositivo para expresar en una figura una diversidad de otras figuras. Un Mercado Alcista Primario terminó en el Índice Dow-Jones promedio Industrial el 29 de mayo de 1946; pero las Líneas Aéreas Unidas registraron su precio más alto en el diciembre de 1945; el General Motors vio su pico en el enero de 1946; Goodyear en abril, DuPont en junio y Schenley en agosto. Es ¿allí un modo de capitalizar en estas divergencias?

El Análisis técnico de los gráficos de acciones individuales definitivamente contesta el primer y el más importante de estos cuatro problemas, en materia de selección. Esto con frecuencia, pero no siempre, nos da un correcto principio en la Teoría Dow; esto también, en gran parte, y tener cuidado de la pregunta de la tendencia Intermedia, aunque allí estén seguras acciones en cuanto a política y riesgo en relación a ambos puntos que serán tomados poco a poco. Finalmente, el cuidadoso técnico de análisis, en casi cada caso, debería conseguirnos de una acción esto "excede" delante de los promedios mucho antes de que esto haya sufrido cualquier bajada considerable, a menudo a tiempo para transferir fondos a otras valores que tienen que completar aún sus avances.

Como los promedios constantemente rebajan todo lo conocido y previsibles factores que afectan al futuro de precios de seguridad en general, en el mismo camino hace la acción de mercado de una cuestión individual refleja todos los factores que afectan su futuro individual. Entre estos factores y expresado en su grafico son las condiciones de mercado generales que influyen en todas las acciones a un grado mayor o menor, así como el detalle condiciones que se aplican a las acciones particularmente, incluso en operaciones "de personas enteradas".

Déjenos asumir directamente del principio que usted, el lector, no es un miembro de aquel círculo interior misterioso que sale a las salas de conferencias como "las personas enteradas." Tal grupo de verdad dio derecho a ser llamado personas enteradas, a modo de informado en cada hecho, figúrese y desarrolle esto podría determinar las fortunas de una cierta corporación que exista de vez en cuando, y puede influir en el precio del mercado de sus acciones. Pero este bastante seguro que no hay tantas "personas enteradas" como el inversionista aficionado supone, que ellos no causan el décimo de los movimientos de mercado para los cuales el público los culpa. Este seguro que hasta las personas enteradas pueden equivocarse; ellos, de hecho, son los primeros en admitirlo. Con frecuencia, sus proyectos están disgustados por lo poco acertados que ellos están, no podían prever, o por unas fuerzas ciegas que pone para desdeñar todas las

estimaciones expertas del valor. Cualquier éxito que ellos tienen, sin embargo, puede ser llevado a cabo sólo comprando y vendiendo en el suelo del cambio. Ellos no pueden hacer ninguno sin el equilibrio delicado de la oferta y demanda que gobierna los precios. Independientemente de que ellos lo que hacen es reflejado mas tarde o temprano en las gráficos donde usted, "el forastero", puede descubrirlo. Y descubra, al menos, el camino en que la ecuación de demanda y suministro está siendo afectada por las personas enteradas, más todos los otros factores del mercado predominantes. De este modo, usted no tiene que ser una persona enterada a fin de montar a caballo con frecuencia con ellos.

### Modelos de Inversión Importantes.

Los precios de acciones se mueven en tendencias. Algunas de aquellas tendencias son directas, unas son largas; unas son breves y unas son largas continuadas; unas son irregulares o mal definidas y las otras son extraordinariamente regulares "o normal", producido en una serie de acción y reacción en ondas de gran uniformidad. Tarde o temprano, esto se cambia de tendencia en la dirección contraria; pueden ponerse marcha atrás (tendencias bajistas) o ellas pueden ser interrumpidas por alguna clase de movimiento en un área y luego, después pasado un tiempo, proceder otra vez en su antigua dirección.

En la mayor parte de casos, cuando una tendencia de precios está en proceso de inversión, para abajo o de abajo a, "un área" característica "o el modelo" toma la forma en el Gráfico, se hace Reconocible como una Formación de Inversión. Algunas de estas figuras o gráficos son construidos y completados muy rápidamente mientras los otros pueden requerir varias semanas al alcance de una etapa donde uno puede decir seguramente que una Inversión de Tendencia es Definitivamente Indicada o Esta Hecha. Hablando en amplias generalidades, el mayor área de inversión y más amplio en fluctuaciones de precios dentro de ello, la tendencia más larga se construye, cuando hay más compras transferidas durante su construcción el más importante de sus implicaciones. Así, aproximadamente hablar, de una Formación de Inversión Grande aconseja un movimiento grande a seguir y un pequeño modelo, un pequeño movimiento. No hace falta decir que, la primera y la más importante tarea del analista de análisis técnico es aprender a saber que las Formaciones o Figuras de Inversión son Importantes, y juzgar lo qué ellas pueden Significar en Términos de Oportunidades Comerciales.

Hay el modelo de inversión reconocido del que aparece y es completado dentro del comercio de un día solo, y es, en la consecuencia, llamado "la Inversión Antigua." Hay tiempos cuando esto tiene grandes significados como vocación de un alto, al menos temporalmente, y se va abajo el movimiento, pero en sus manifestaciones ordinarias, esto no implica la mayor parte de las veces un movimiento inmediato en la dirección contraria de la tendencia. Esto es muy útil el modelo y nosotros tendremos más para decir sobre ello más tarde. Pero el precio de las formaciones de las cuales las Nuevas Tendencias Extensas proceden llevan tiempo a Construir. Uno no trae al instante a una parada un coche pesado que se mueve en setenta millas por hora y, todos dentro de la misma fracción de segundo, lo giran alrededor y lo consiguen moviendo hacia atrás calle abajo, y en la parte de enfrente la dirección es de setenta millas por hora.

### Tiempo Requerido para Invertir en Tendencia.



Pero no tenemos que inclinarnos en la analogía del coche que corre para explicar por qué esto lleva tiempo (y volumen y acción de precios) para producir una Inversión de Tendencia Importante. La lógica de ello es bastante clara, si nosotros tomamos por un momento para examinarlo. Podemos hacerlo más fácilmente por la descripción lo que podría tener (y, indudablemente, mucho tiempo tiene) pasó en términos específicos. Suponga un cierto inversor bien informado y fuerte financieramente el círculo decide que las partes de una cierta compañía, ahora vendiendo alrededor 40, son baratas, que los asuntos de esta compañía van progresando tan satisfactoriamente que, dentro de poco, esto llamará la atención de muchos inversionistas y sus acciones o títulos estarán en la demanda en niveles mucho más altos, quizás en 60 o 65. Nuestro grupo realiza manejar sus operaciones de mercado hábilmente, si nada imprevisto interviene para trastornar sus cálculos, ellos pueden "sacar" 20 puntos de la situación. Entonces ellos se ponen a comprar en todos los ofrecimientos, yendo sobre este negocio tan silenciosamente como posible sea, hasta que ellos se hayan acumulado su "línea" que puede correr a varios miles de partes y representar prácticamente todo el suministro flotante corriente de la cuestión. Entonces ellos esperan. Actualmente, a los profesionales que se hacen sospechosos y el rumor pone en circulación esto hay "algo haciendo en PDQ," y otros cazadores descubren la compañía brillante las perspectivas, o los analistas de gráficos descubren los signos de acumulación en la área de las acciones. Los compradores ahora encuentran que la acción es escasa; hay pocos ofrecimientos en los libros y ellos tienen que levantar sus ofertas de ponerse a ello. Un avance comienza.

El movimiento junta el ímpetu de cada vez más inversionistas son atraídos por precios crecientes. Los informes buenos ayudan a lo largo de ello (ganancias más altas, dividendo aumentado, etc.) que nuestro grupo ya sabía y debían estar esperado. Finalmente, los precios se acercan al nivel en que ellos habían planeado tomar ganancias. Pero esta operación "la distribución" de sus posesiones requiere hasta el manejo y más paciente y hábil que hizo la acumulación. Suponer que ellos tienen 20.000 títulos para descargar. Ellos no pueden lanzar todos en el mercado inmediatamente; hacer eso, se derrotarían ellos mismos sería su propio final inmediatamente y, quizás, permanentemente. Ellos deben alimentar su línea poco a poco, tratando de evitar llamar la atención, siguiendo su camino a lo largo y nunca la permisión de un exceso de ofrecimientos para matar la demanda. Su actividad en sus acciones ha alcanzado un nivel de, supongamos, 2.000 títulos transferidas diariamente, ellos pueden ser capaces de eliminar 500 partes por día de sus posesiones sin dividir el precio. (Ellos competirán, tarde o temprano, con otros que han seguido su juego, quien comprado más abajo y abajo y estarán listos a tomar ganancias tan pronto como el avance de signos de espectáculos del debilitamiento.) Entonces ellos comienzan a vender cuando la tendencia creciente parece haber alcanzado el ímpetu máximo, o cuando esto se acerca a su objetivo de precios, pero bien antes de que esto haya alcanzado su límite probable, ellos eliminan sus partes tan rápidamente como los compradores los tomará.

Dentro de poco, como una regla antes de que ellos hayan distribuido sus títulos la calma de línea en la demanda ocurrirá. Compradores quizás anticipados sientan el aumento del suministro. Una reacción se desarrolla. Nuestro grupo rápidamente deja de venderse, retira sus ofertas, quizás hasta compras atrás unas partes para apoyar precios si ellos amenazan con caerse demasiado lejos. Con el suministro temporalmente aplazado el

mercado, los altos de decadencia y los curriculums vite de avance. Nuestro grupo deja de actuar esta vez hasta que ello lleve a precios en la nueva tierra alta; esto tranquiliza a otros sostenedores y hacen entrar a más compradores. Tan pronto como el valor este otra vez en ebullición la distribución es comenzada de nuevo, y si la maniobra ha sido bien dirigida, esta completado en quizás dos o tres meses, antes de que la segunda onda de la demanda haya sido agotada.

Nuestro grupo esta ahora fuera de sus acciones con una ganancia agradable; sus 20.000 títulos han pasado a otras manos. Si ellos calibraran el mercado correctamente y distribuido su línea en un precio sobre tan alto como la situación llevaría, la demanda habrá sido saciada para un largo tiempo. Los precios irán a la deriva probablemente primero atrás a en algún sitio cerca del nivel donde ellos fueron apoyados en la pendiente anterior, entonces repóngase flojamente en virtud de un poco de nueva compra de inversionistas quiénes esperaban una sólo tal reacción menor, encuentran ventas de otros inversionistas quién dejó de agarrar la oportunidad de tomar las ganancias del volumen precedente exceden y están preocupados ahora de reponerse, y luego se va abajo en una decadencia de Intermedio.

Usted puede ver ahora por qué, bajo un juego específico de circunstancias, un área superior, un modelo de gráfico de la distribución, lleva tiempo y volumen al completo. Pero, no importa si tenemos que tratar con operaciones muy organizadas de un grupo de personas enteradas o de una corporación de inversión, o como es más a menudo el caso, completamente con actividades no organizadas de todos los inversionistas diversamente interesados en una cuestión. El resultado es más o menos el mismo. La distribución, que es simplemente el modo "de la calle" de expresar el proceso de vencimiento de suministro de demanda, lleva tiempo y un cambio de la propiedad (volumen de ventas) de un número grande de títulos. Y es asombroso ver como estos modelos de la distribución, que a continuación lo encontraremos más simple como "a cumbres", tienda a asumir ciertas formas bien definidas. Es más de lo mismo modelos de formas aparecen también en "fondos", en cual manifestación ellos significan la acumulación, por supuestos, en vez de la distribución.

La Cabeza-y-hombros.

Si usted siguiera estrechamente y fuera capaz con éxito de visualizar como el ejemplo anterior de la distribución aparecería en un gráfico, usted vio una formación de Cumbre de Cabeza-y-hombro. Este es uno de los más comunes, y por todas las probabilidades, el más confiable de los modelos de Inversión de Tendencia. Probablemente usted ha oído que esto se mencionó, para allí son muchos inversionistas los que son familiares con su nombre, pero no tantos quiénes realmente lo saben y pueden distinguirlo de algo similar el desarrollo de precios que nos Presagia Una Verdadera Inversión de la Tendencia.

El típico o, si usted ve a, la Cumbre de Cabeza-y-hombros ideal es ilustrado en el Diagrama 2. Usted puede ver fácilmente como esto consiguió su nombre. Ello consiste en:

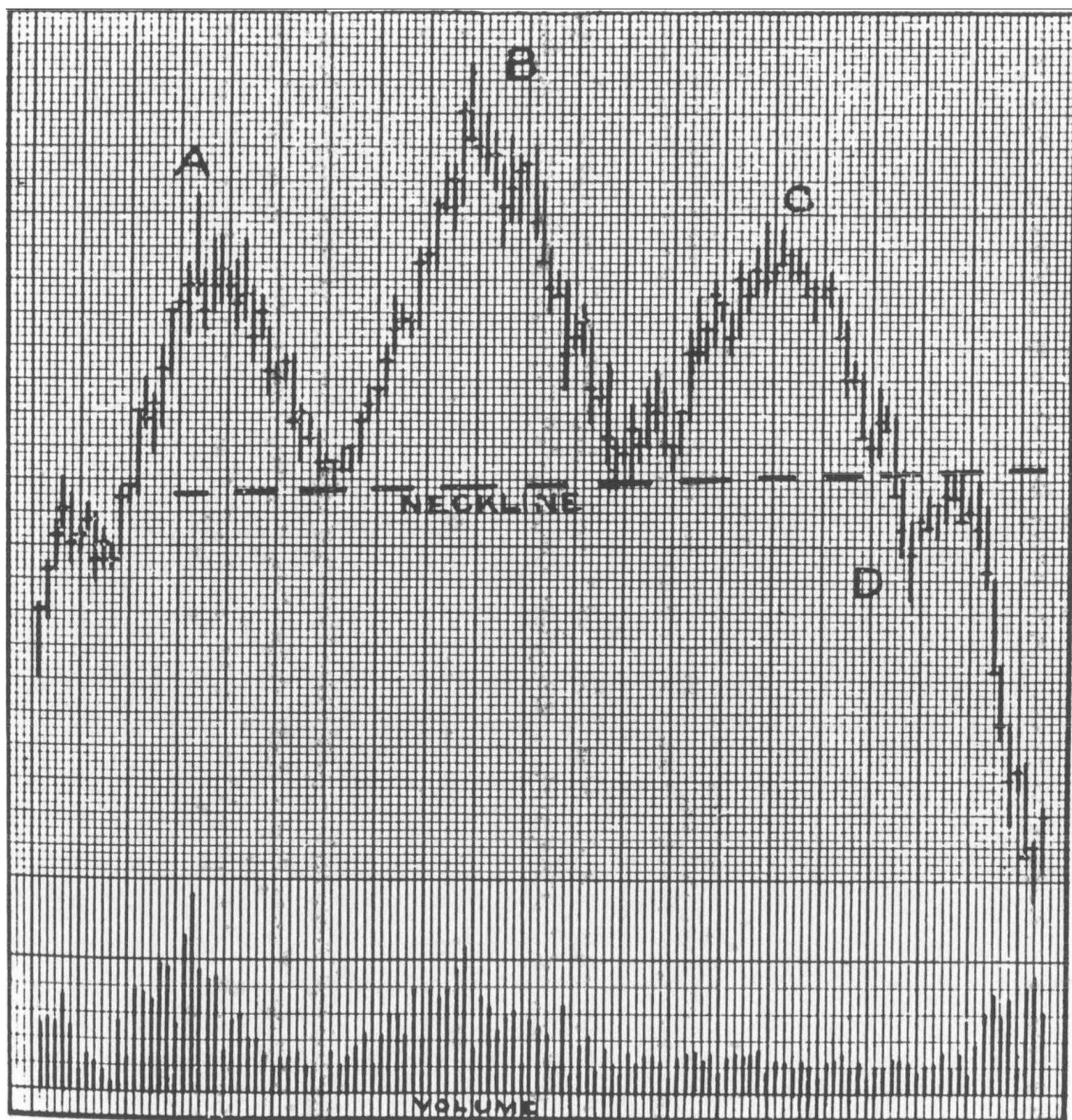
A.- Una acción fuerte, culminando un avance más o menos extenso, en que la inversión del volumen se hace muy pesado, seguido de una reacción menor en la cual el volumen corre bastante menos que ello hizo durante los días de subida y encima. Este es el "hombro izquierdo."

B.- Otro avance de volumen alto que alcanza un nivel más alto que la cumbre del hombro izquierdo, y luego otra reacción con menos volumen que baja precios en algún sitio cerca del nivel de fondo de la recesión precedente, algo baja quizás o algo más alto, pero, en cualquier caso, abajo la cumbre del hombro izquierdo. Esta es "la cabeza".

C.- Una tercera acción, pero esta vez con decididamente menos volumen al acompañado en la formación del hombro izquierdo o de la cabeza, y que deja de alcanzar la altura de la cabeza antes, otra bajada se pone en funcionamiento. Este es "el hombro derecho."

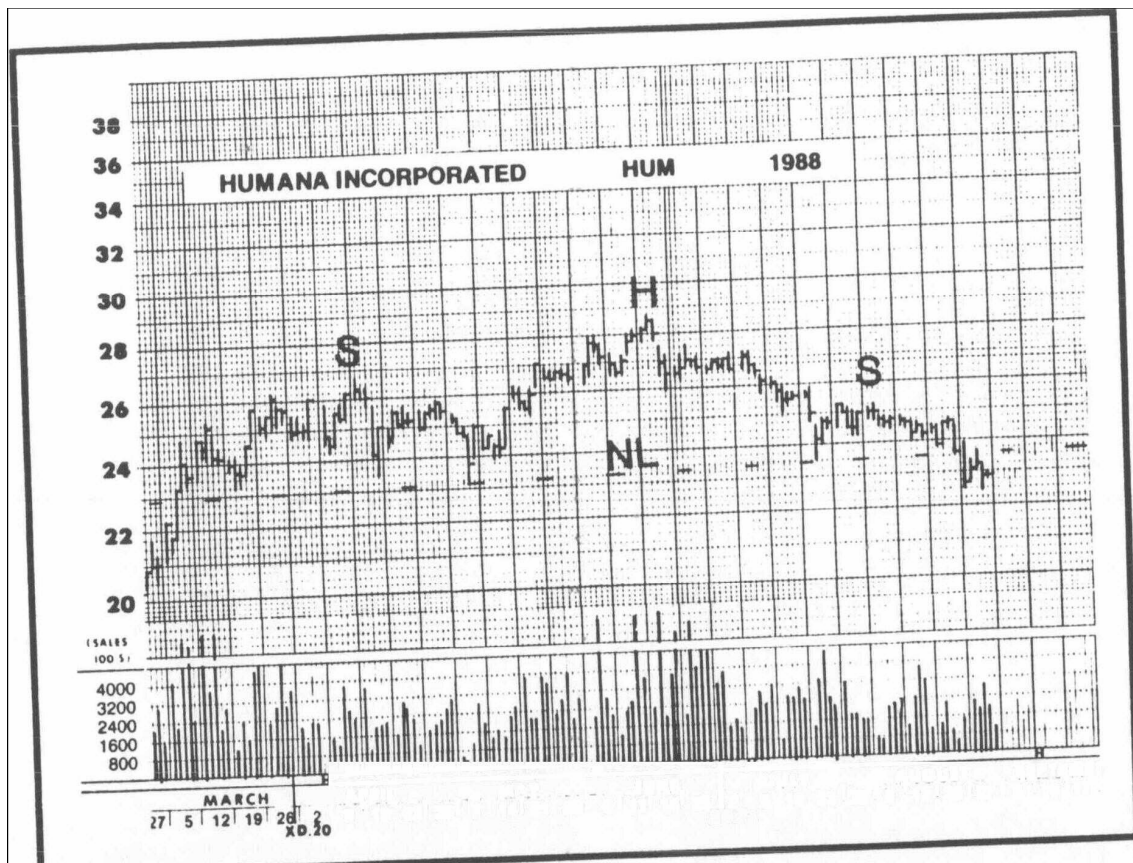
D.- Finalmente, la decadencia de precios en esta tercera recesión abajo por una línea ("el escote") dibujado a través de los fondos de las reacciones entre el hombro izquierdo y cabeza, y el hombro derecho, respectivamente, y un final debajo de aquella línea por una cantidad aproximadamente equivalente al 3 % de el precio de mercado de las acciones. Esto es "la confirmación" de " Ruptura o desglose del Cambio de Tendencia."

Note que todo y cada artículo citado en A, B, C y D es esencial a una formación de Cumbre de Cabeza-y-hombros válida. La carencia de alguno uno de ellos echa en la duda el valor de pronóstico del modelo. En llamándolos, hemos dejado el camino claro para muchas variaciones que ocurren (pero ninguna Cabeza-y-hombros son exactamente parecidos) y han incluido sólo los rasgos que deben estar presentes si nosotros debemos depender del modelo como señalar una Inversión Importante de Tendencia. Déjenos Examinarlos con el mayor detalle.



El DIAGRAMA 2. Un precio de carta de reserva diario hipotético en la parte superior y volumen dibujado en el fondo para mostrar como una solapa de Cumbre de Cabeza-y-hombros ideal - ' l formación se desarrollaría. A, B, C y D se refieren a rasgos esenciales puestos en una lista en P. »TAN 64.





La FIGURA 10. Desde marzo, "ZUMBIDO" ha formado una amplia Cumbre de Cabeza-y-hombros modelo en la carta diaria. La decadencia de esta semana ha penetrado el escote en el 3 % la confirmación del modelo de inversión. El objetivo mínimo para "la cabeza y" La Cumbre de Hombros sería 18.

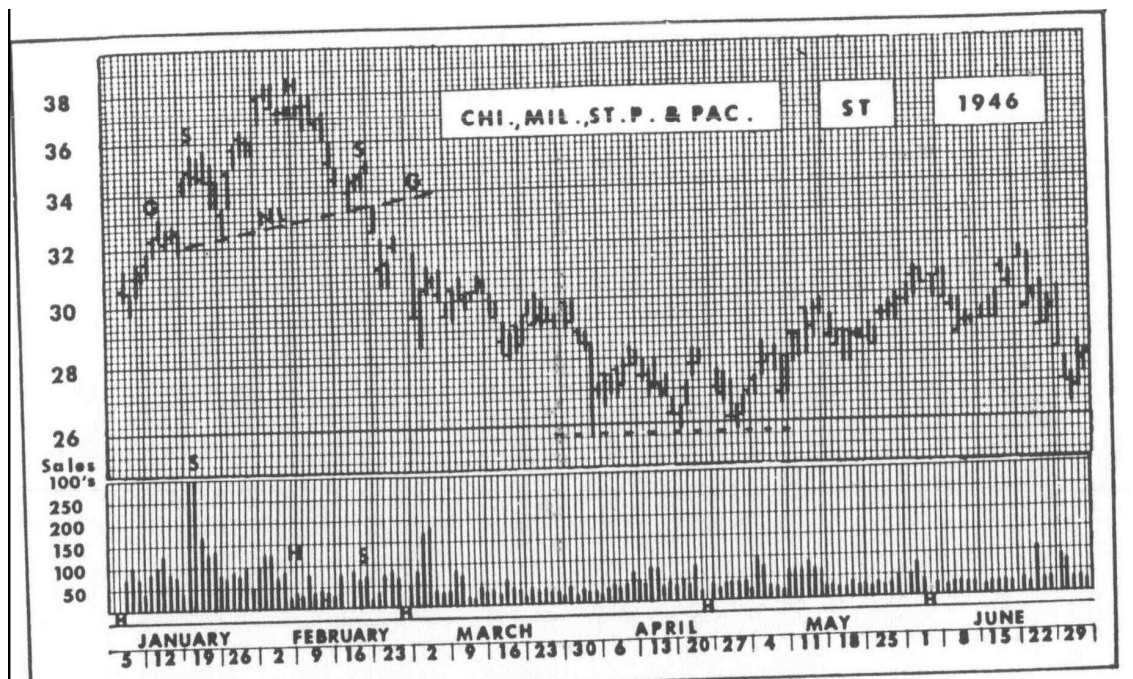
### *El Volumen es Importante*

Primero, la materia de volumen. Siempre debe ser mirado como vital del cuadro total. El gráfico de la actividad comercial hace acariciar los dineros significan algo para nuestros objetivos de comparar a diario con el volumen, supongamos, 6.500 títulos en Corporación de Radio con 500 en Bohn Aluminio y Latón. El antiguo puede ser muy bajo y éste muy alto para juzgarlo por el criterio técnico apropiado que es, en cada caso, la actividad reciente media en la misma cuestión. En caso de una Cumbre de Cabeza-y-hombros, hemos dicho que el volumen alto asiste la fabricación del hombro izquierdo, entonces esto significa la actividad al elevarse y en lo alto del hombro izquierdo debería ser mayor que en las ondas de áreas precedentes en la misma cuestión. Entonces una recesión menor en actividad menguante, y luego un nuevo avance en alto volumen. La acción hasta ahora no se diferencia de lo que deberíamos esperar del desarrollo de onda normal dentro de una continuación a la subida. En esto respeta, cualesquiera dos típicas, ondas sucesivamente más altas en el avance, como usted puede ver, puede hacerse el hombro izquierdo y la cabeza, respectivamente, de una inversión de Cabeza-y-hombros.

La primera sugerencia que una Cabeza-y-hombros sea realmente el desarrollo puede venir cuando el registro de volumen muestra aquella actividad el acompañamiento de la cumbre más reciente era algo menos que en un precedente a ello. Si esta disparidad de volumen es visible, y si ello se hace evidente del modo que los precios retroceden que el segundo y el área más alta se ha terminado, entonces el gráfico debería ser tal ved una

señal "roja" y el desarrollo adicional estrechamente escudriñado. Pero una advertencia tan preliminar no siempre aparece, ni si ello sea tomado como concluyente cuando aparece realmente aproximadamente estimado un tercio de todas las formaciones. Cabeza-y-hombros invertidas muestra más volumen en el hombro izquierdo que en la cabeza, el otro hombro derecho sube el volumen de forma que hay mas volumen que en la cabeza y que en el hombro izquierdo.

Otra advertencia, más a menudo, el primero viene cuando los precios se caen en el curso de la segunda reacción (es decir, de la cabeza) debajo del nivel de la cumbre del hombro izquierdo. Tal acción, como veremos más tarde en nuestro estudio específico de apoyo y resistencia de niveles. Es significativo de la debilidad en la estructura de precios. Hasta ahora es menor; puede ser sólo temporal; no es seguramente concluyente. Sin embargo, cuando este ocurre, ponga una doble etiqueta roja sobre su grafico.



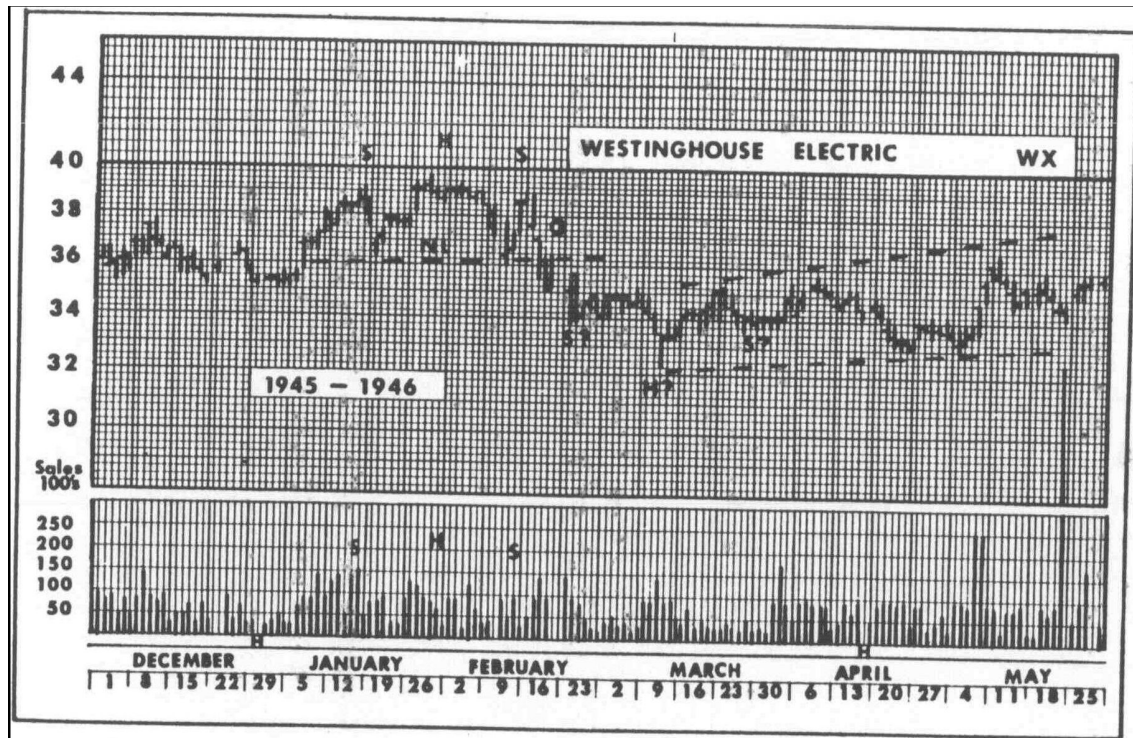
La FIGURA 11. Carta diaria de Chicago, Milwaukee, San Pablo y Océano Pacífico común de El 1 de enero hasta el 29 de junio de 1946. La cabeza-y-hombros que excedió esta cuestión El avance primario en febrero era inequívoco a pesar del pequeño tamaño de hombros (S S). Notar el modelo de volumen. La medición de la implicación (ver la página 75) de esta formación fue realizado hacia abril. La congestión de precios rectangular del 30 de marzo hasta el 4 de mayo es el sujeto del Capítulo IX. "SAN" se cayó a 11 1/2 en octubre.

#### Rotura del Escote.

La verdadera indicación aparece cuando la actividad deja de recorrer sensiblemente en la tercera subida hasta la cabeza o mas arriba, y da lugar a que se forma el hombro derecho. Si el mercado permanece embotado cuando los precios se recuperan (en la etapa usted puede dibujar un provisional "escote" en su gráfico), y cuando ellos se acercan al aproximado nivel del hombro izquierdo y exceda, comienza a ver la ronda en el volumen es todavía relativamente pequeño, su Cumbre de Cabeza-y-hombros está en menor parte del 75 % completado. Aunque la aplicación específica de éstos estudios de modelo en la táctica comercial están en la segunda parte de este libro, podemos notar aquí que muchos inversionistas de acciones venden o cambian en cuanto ellos están



seguros de un hombro derecho y de volumen bajo ha sido completado, sin esperar la confirmación final que llamamos bajo D como la rotura del escote.



La FIGURA 12. La cumbre de mercado alcista de los Westinghouse Eléctrico en 1946 era el "wideswinging", tipo poderoso de Cabeza-y-hombros (S-H-S). La decadencia que se rompió el escote (ML) el 13 de febrero produjo un hueco de ruptura (G) hablado en el Capítulo XII. La medición de la fórmula (ver la página 75) pidió la bajada inicial a 33. El posible ¿profundice el modelo de Cabeza-y-hombros (S? ¿-H? ¿-S?) Formado en marzo no fue nunca completado (ver el Capítulo VII). Note el fracaso de precios de hacer subir por el escote de éste en cualquier momento, a pesar de varios esfuerzos de área a finales de primavera mientras en general los promedios de mercado realmente alcanzaban nuevos niveles altos. Por el siguiente Noviembre "WX" se había roto abajo a 21 1/2. Estudio detalladamente el cambio de modelo de volumen después del final de enero.

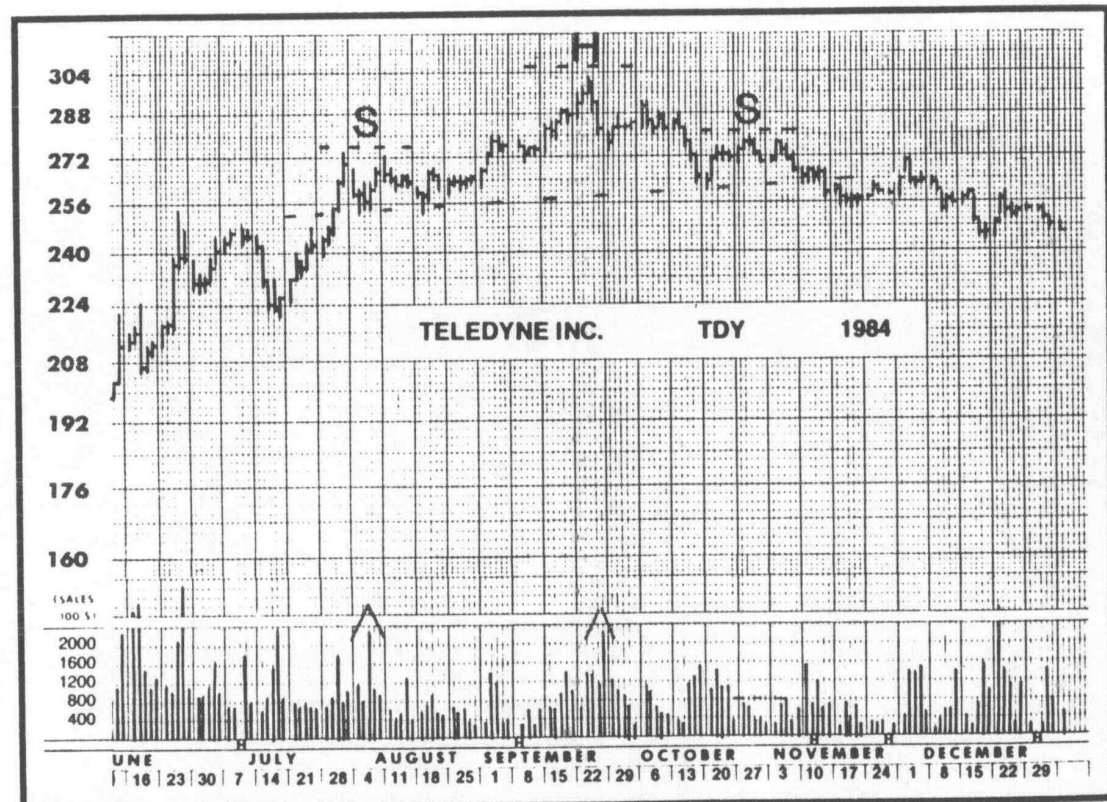
Sin embargo, la Cabeza-y-hombros no es completa, y la Inversión importante de la Tendencia no es concluyentemente señalada hasta que el escote ha sido roto o penetrado por un margen decisivo. Cuando el escote está roto, por un cierto porcentaje de la Cabeza-y hombros en desarrollo quizás tiene 20 % "movimiento"; es decir, los precios van no más abajo, pero simplemente alrededor lánguidamente para el periodo del tiempo en la variedad general del hombro derecho, finalmente firma y renueva su avance.

Finalmente, se debe decir que, en casos raros, "una cabeza y" La Cumbre de Hombros es confirmada por una penetración de escote decisiva y Los precios no bajan mucho más lejos. "Movimientos falsos" como este son los fenómenos más difíciles con cual el técnico analista tiene que adaptarse. Por suerte, en caso "de la cabeza y" Hombros, ellos son muy raros. Las probabilidades son tan de manera aplastante a favor de las bajadas que sigue una vez "una cabeza y" Los hombros han sido confirmados que esto es para creer en las pruebas de los gráficos, no importa cuánto puede parecer ser fuera del acuerdo con las noticias predominantes o psicología de mercado.

Hay una cosa que puede ser dicha y vale la pena notar sobre Las formaciones de cabeza-y-hombros que fallan de la finalización que produzca confirmaciones falsas. Tal



desarrollo casi nunca ocurre en las etapas tempranas de un avance Primario. "Una cabeza y" Los hombros que "no trabaja" son una advertencia esto, aunque hay todavía algo de vida en la situación, una vuelta genuina está cerca. La próxima vez algo en la naturaleza de un modelo de inversión comienza a aparecer en los gráficos, esto tiene tendencia para ser el final.

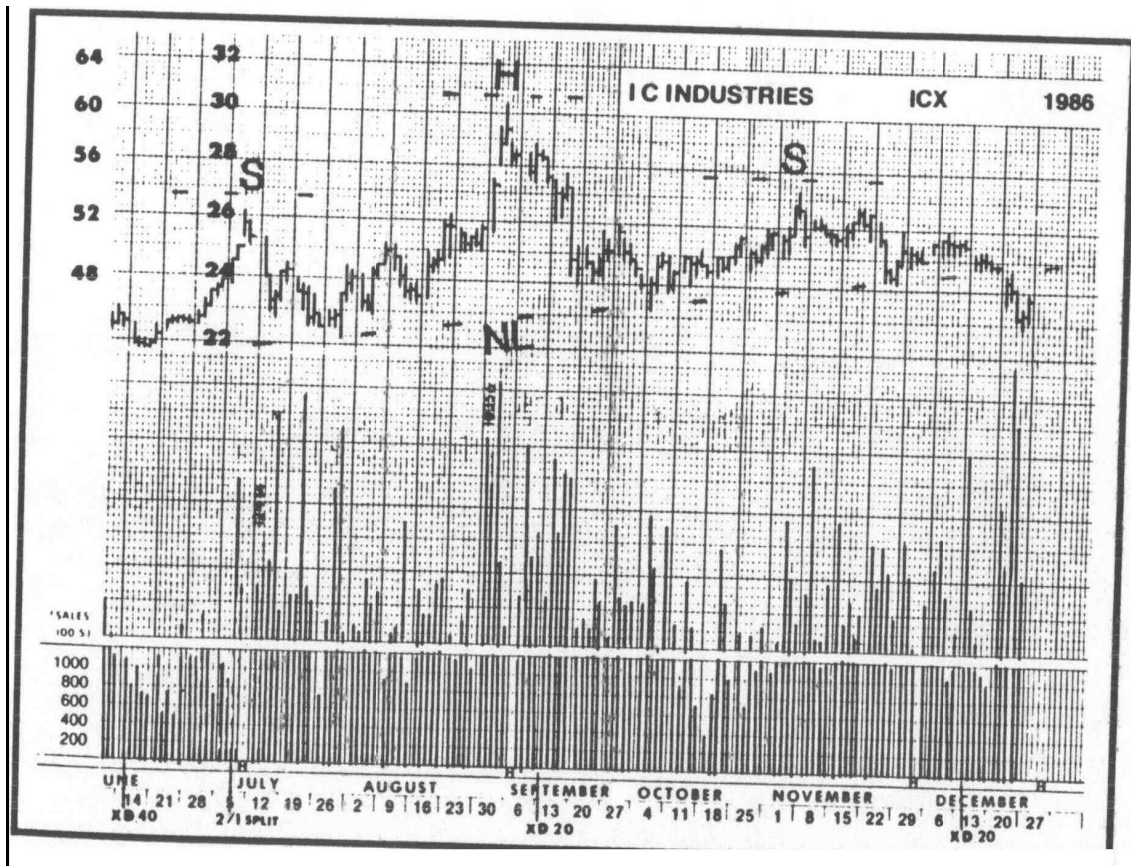


La FIGURA 13. Una Cabeza-y-hombros grande modelo Excelente ha evolucionado en "el JUGUETE" durante los cinco meses pasados, con el volumen alto de la semana pasada se sumergen por el escotera confirmación de la inversión de tendencia. Ya que esta es una reserva muy cara, usted podría pensar comprar el abril 260 pone en vez de venderse "el JUGUETE" comparte completamente. Nuestroel objetivo medurado en esta cuestión sería 44 puntos de la penetración de los 264escote, o 220.

#### Variaciones en Cumbres de Cabeza-y-hombros.

Hay una tendencia, sorprendiendo cuando uno piensa en todos los caprichos de noticias y contracorrientes que pueden influir en un cotidiano comercio, para modelos de Cabeza-y-hombros para desarrollar un alto grado de simetría. El escote tiende a ser horizontal y el hombro derecho tiende a parecerse al izquierdo en la confirmación de precios (aunque no, por supuesto, en volumen); hay una especie de satisfacción equilibrio al gráfico total. Pero la simetría no es esencial al desarrollo de Cabeza-y-hombros significativo. El escote puede inclinarse (de la izquierda a la derecha) o abajo. La única calificación en un escote inclinado es que el fondo de la recesión entre al dirigirse y el hombro derecho debe formarse sensiblemente debajo del nivel de la cumbre del hombro izquierdo. Es a veces dicho esto a el escote abajo inclinado indica una situación excepcionalmente débil. Esto es tan obvio que esto tiene tendencia para ser dada hasta más peso que ello merece. Una parte de aquella debilidad excesiva,

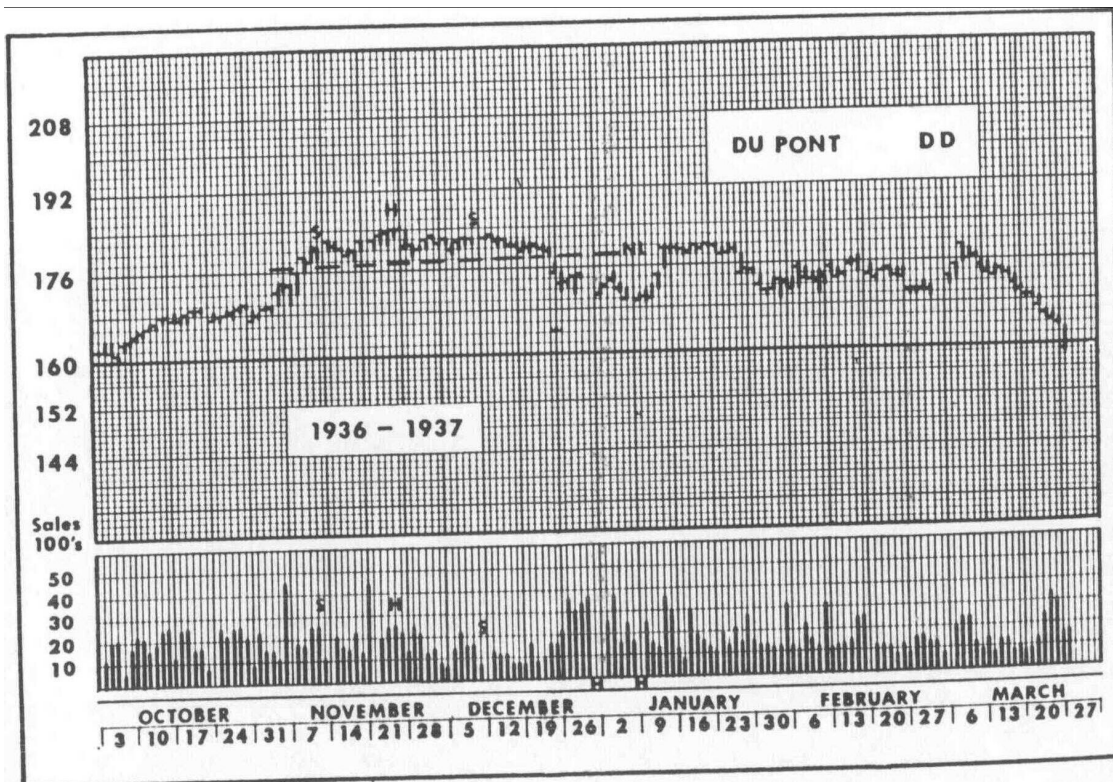
debería ser notado, habrá sido descargado ya abajo inclinado el modelo es formado y los precios han roto el escote.



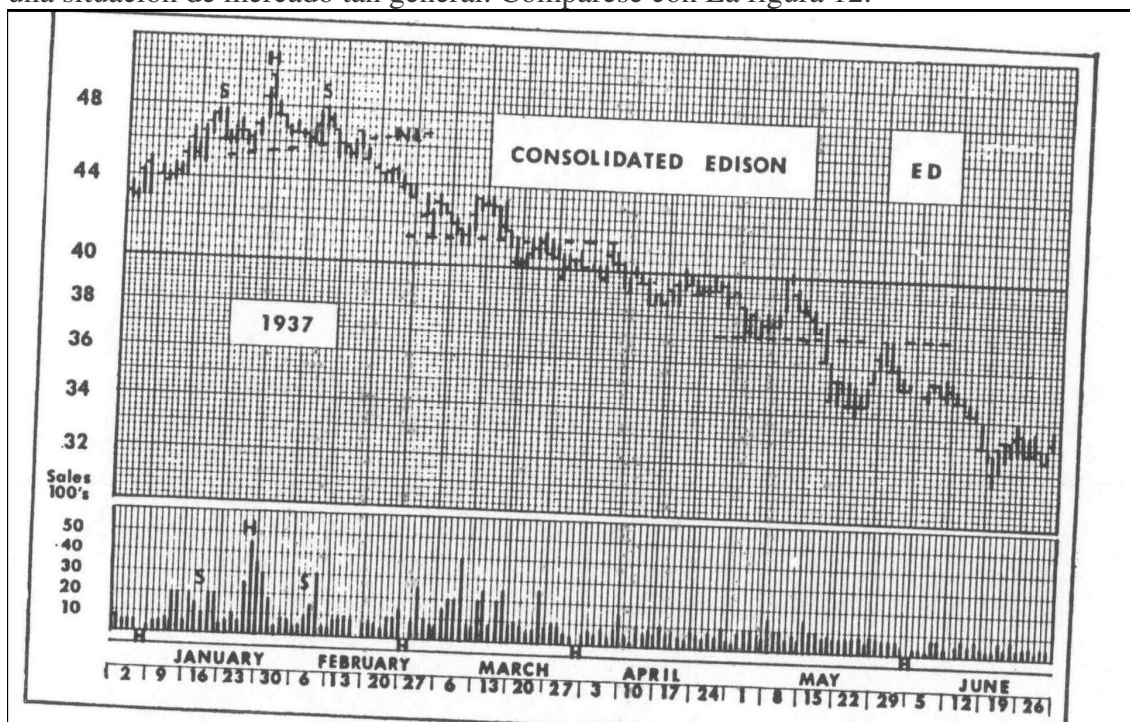
La FIGURA 14. El "ICX" ha estado en subida poderosa durante más de una década y las ganancias han sido espectaculares. Pero el ímpetu ascendente ha comenzado a descolorarse y Cubiertas las indicaciones son evidentes. El pico de agosto realiza el objetivo de la medición La bandera se formó durante 1985. El hueco de agosto a nuevos máximos estuvo rápidamente lleno, indicando que esto fuera un hueco de agotamiento. La reacción atrás para apoyar, seguido de un lento, relativamente área de volumen bajo al alto de julio, formó un hombro derecho creíble. La zambullida de volumen alto de esta semana por el escote confirma la inversión. El objetivo mínimo para el modelo de Cabeza-y-hombros es  $19 \frac{1}{4}$ , la cumbre de la Bandera 1985. Bandera en  $14 \frac{1}{4}$ . Un punto de tapa alternativo posible es el fondo de el.

El equilibrio del gráfico total. A la simetría no es esencial un desarrollo de Cabeza-y-hombros significativo. El escote puede inclínese (de la izquierda a la derecha) o abajo. La única calificación en un escote inclinado es que el fondo de la recesión entre el hombro derecho debe formarse sensiblemente debajo del nivel de la cumbre del hombro izquierdo. A veces dicho esto el escote abajo inclinado indica una situación excepcionalmente débil. Esto es tan obvio que esto tiene tendencia para ser dada hasta más peso que ello merece. Una parte de aquella debilidad excesiva, debería ser notado, habrá sido descargado ya el abajo inclinado del modelo es formado y los precios han roto el escote.





La FIGURA 15. Las formaciones de inversión que se desarrollan en reservas de acciones importantes mientras el mercado general está todavía por lo visto en una tendencia fuerte son a menudo difíciles de creer. Pero ellos pueden ser muy significativos. El DuPont excedió en 1936, cuatro meses delante de los promedios. A pesar de su hombro derecho ampliado (pero note el volumen), las implicaciones de inversión estaban claras el 19 de diciembre. El obstáculo Enero, encontrando suministro en el viejo nivel de escote, y el segundo intento en marzo eran interesantes y típicos de una situación de mercado tan general. Compárese con La figura 12.





La FIGURA 16. Otra cumbre de Mercado Alcista de 1937 de forma de Cabeza-y-hombros, con sólo un obstáculo rápido (el 10 de febrero). En este caso, el volumen aumentó bruscamente en El 5 de febrero con la inicial abren camino el escote (NL). Medición de fórmula estuvo satisfecha en marzo. Estudie este cuadro en relación "al EDITOR" de largo alcance el gráfico (la Figura 89) en el Capítulo X, y se vuelve atrás a ello más tarde cuando usted viene para Cenar - estudio de Resistencia de puerto en el Capítulo XIII. La medición de la fórmula de la cual hablaremos más tarde se aplica a tales situaciones.

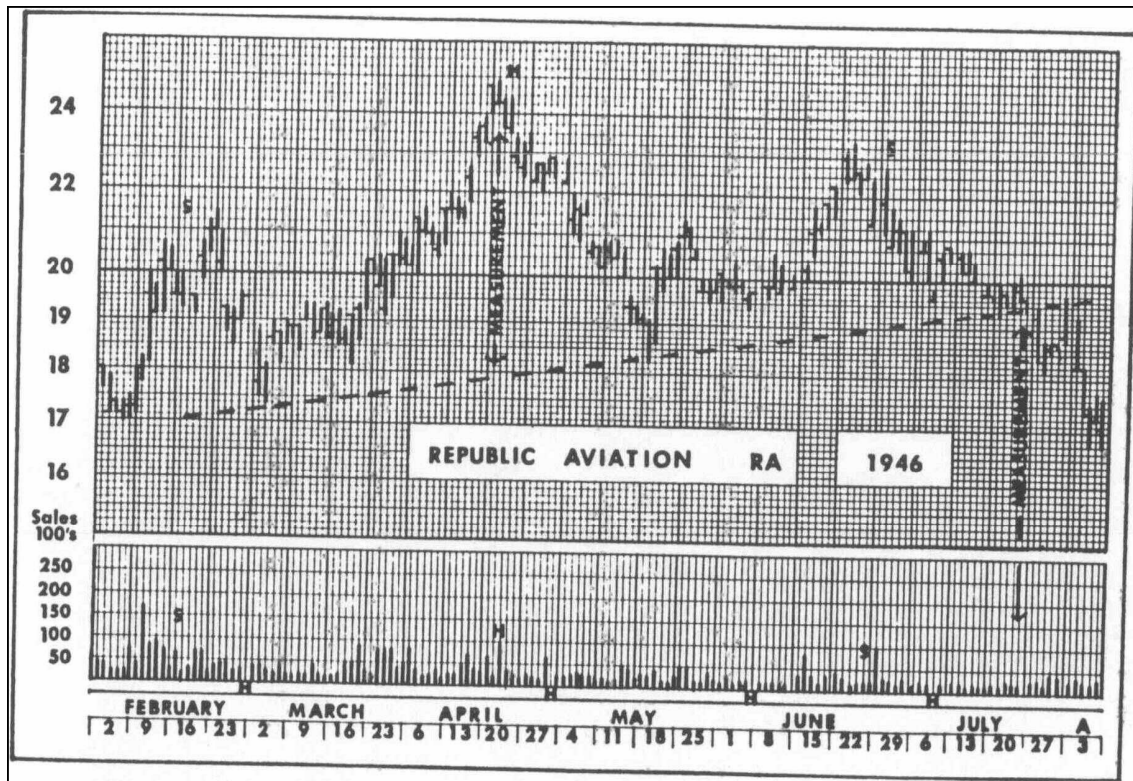
A causa de la tendencia hacia simetría en el hombro el desarrollo, algunos inversionistas, tan pronto como el escote se ha formado, usará sus gráficos una paralela de línea al escote, extendiéndose de la cumbre del hombro izquierdo por la cabeza y en el hombro derecho. Esto amuebla una guía en cuanto a la altura aproximada que el hombro derecho debería alcanzar, y por consiguiente, una venta en el nivel. Pero usted no verá muchas formaciones tan perfectas y simétricas como nuestro gráfico ideal, un hecho que varios ejemplos actuales el acompañamiento de este capítulo ampliamente ilustra. Tampoco El puede ir, de hecho, más alto o tomar más tiempo que el otro. Y ambos pueden subir casi al nivel de la cabeza, ninguna Cabeza-y-hombros) o ambos pueden caerse bastante salvo ello. Si la actividad que asiste al hombro derecho es anormalmente embotado, aquel hombro tiene tendencia para ser bajo, pero prolongado a tiempo. En general, allí parece ser una relación equilibrada entre los tres elementos de modelo de precios, tiempo y volumen que es prácticamente imposible expresar en palabras o figuras, pero con que viene experimente al sentido en su desarrollo. Sin embargo, no hay "leyes" más allá de aquellas declaradas en nuestro A, B, C y D; dentro de aquellos límites, busque una infinidad de variaciones menores.

#### Acción de Precios Después de Medición de Confirmación de Fórmula.

El paso final la penetración de bajada de este escote sea asistido por un poco de aumento de la actividad, pero por lo general no es al principio. Si el volumen permanece pequeño durante unos días como el movimiento de precios más abajo, al movimiento "de obstáculo" con frecuencia siguen las citas otra vez al nivel de escote (raramente por ello). Normalmente, este es el "duro grito del ahogado"; los precios entonces bajan rápidamente, por regla general en la ruptura, y el volumen de ventas bruscamente aumenta. Si un obstáculo ocurriría después de que la penetración inicial aparece a menudo depender en la condición del mercado en general. Si el mercado entero la tendencia baja al mismo tiempo como nuestra cuestión individual que acaba de completar su Cabeza-y-hombros, allí probablemente no esté ningún obstáculo; los precios en cambio tenderán a acelerar su bajada, con la actividad que aumenta cuando ellos dejan las cercanías de la cumbre. Si, por otra parte, el mercado en general es todavía firme, entonces en la tentativa de un obstáculo es probable. También, las probabilidades parecen ligeramente favorecer un obstáculo si el escote ha estado roto antes de la mayor parte del hombro derecho se desarrolló, pero seguramente ningunas reglas muy seguras pueden ser puestas abajo. Pase lo que pase, la área de obstáculo es del interés práctico principalmente al inversionistas que quiere vender las acciones cortas, o quién lo ha vendido corto y tiene que decidirse entonces es donde él debería colocar una orden de compra de acciones.

Ahora venimos a uno de los rasgos más interesantes de esta formación de inversión básica la indicación que esto da en cuanto (en puntos) del movimiento que probablemente seguirá la finalización de una Cabeza-y-hombros. Mida el número de

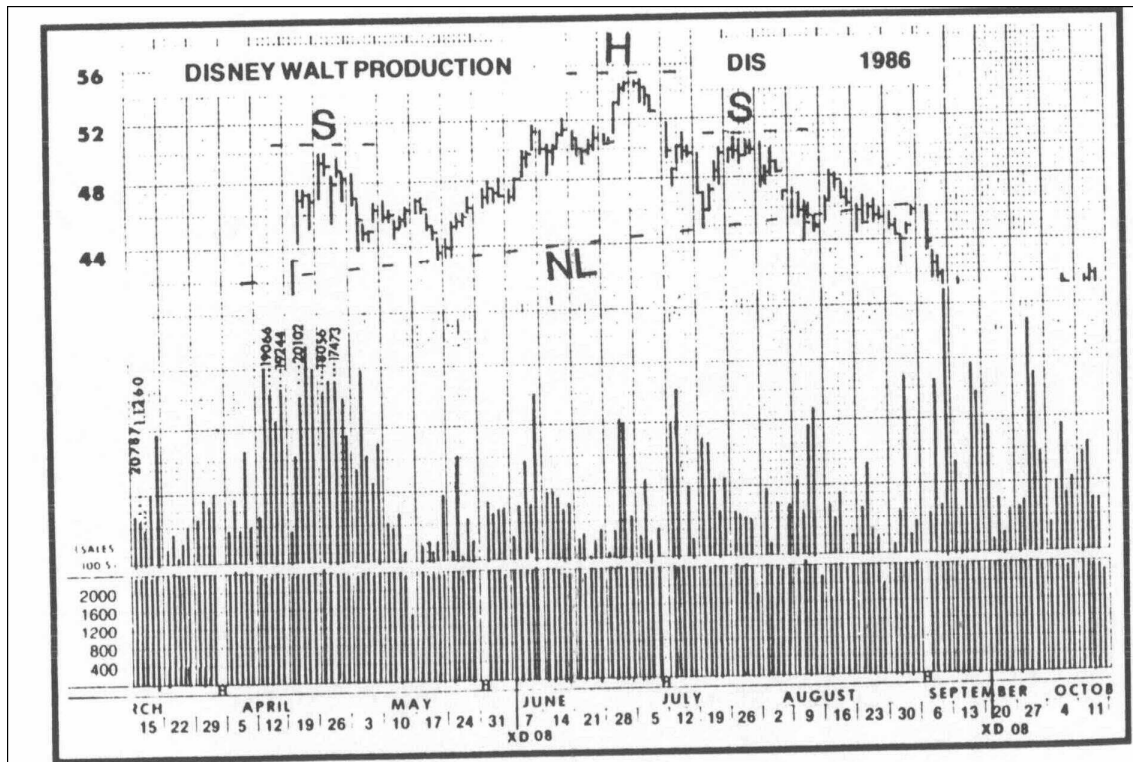
puntos abajo verticalmente de la cumbre de la cabeza al escote como dibujado en el gráfico. Entonces mida la misma distancia abajo del escote en el punto donde los precios finalmente lo penetró después la finalización del hombro derecho. El nivel de precios así marcado es el objetivo probable mínimo de la bajada.



La FIGURA 17. La Cumbre de Cabeza-y-hombros larga de seis meses de Aviación de República en 1946. Tal modelo se hizo una posibilidad para ser mirada para cuando los precios se rompieron abajo en mayo debajo del nivel del alto de febrero (primero S). Refiérase a la exigencia B en la página 80. Note también como la Cabeza-y-hombros que mide la fórmula declaró abajo es aplicado a modelos con escotes inclinados. Exigencia de desventaja mínima aquí estaban  $12 \frac{1}{2}$ , alcanzados en noviembre. El obstáculo rápido el 27 de julio dio una última oportunidad de venta buena.

Déjenos apresurarse para declarar una calificación importante a Hombros que miden la fórmula. Refiérase atrás a nuestro juego original de especificaciones para una Cabeza-y-hombros. Bajo A, requerimos "un aguante fuerte que culmina un avance más o menos extenso." Si el movimiento que precede a la formación de un área de inversión ha sido pequeño, abajo el movimiento después de ello puede, de hecho, probablemente va a, igualmente ser pequeño. En resumen, un modelo de Inversión tiene que tener algo para poner marcha a la bajada. De este modo, realmente tenemos dos mínimos, uno siendo el grado del avance preceder a la formación de la Cabeza-y-hombros y el otro esta sacado por nuestra fórmula de medición; cualquiera es el más pequeño que se aplicará. La regla graduada es indicada en varios de los ejemplos que ilustran este capítulo. Usted puede ver ahora por qué el escote abajo inclinado indica una situación "más débil" que una subida, y sólo cuanto más débil, así como el hecho que más de la mitad de que la debilidad esperada de mínimo ha sido gastado ya en la decadencia de la cumbre de la cabeza a la penetración del escote.

Las indicaciones máximas son totalmente otra materia, para la cual ningunas reglas simples pueden ser posadas. Los factores que firman esto son el grado de la subida anterior, el tamaño, volumen y duración de la Formación de cabeza-y-hombros, la tendencia Primaria del mercado general (muy importante), y la distancia de precios no pueden caer antes de que ellos vengán a una zona de apoyo establecida. Algunos de éstos son temas para discusión posterior.



La FIGURA 18. Después de una reacción aguda a partir de su alto en 1983, que duró un año y "DIS" empujado atrás al apoyo a largo plazo, los alcistas asumieron y enviaron a Walt y amigos por un viaje a la luna. Pero comenzando en abril, el cohete comenzó a perder poder, y esto aparece el reingreso. Desde los días de volumen grande de primavera, esta cuestión ha grabado al agua fuerte una Cumbre de Cabeza-y-hombros grande. El volumen del miércoles la penetración del escote en el 3 % confirma la inversión.

#### Relación de Cabeza-y-hombros a Teoría Dow.

Sin la duda, algunos de ustedes han sospechado ya que el modelo de cabeza-y-hombros es, en cierto modo, sólo una adaptación de los principios de la Teoría Dow a la acción de acciones individual. Así es. La bajada de precios de la cabeza al escote, la área a el hombro derecho, y luego la bajada siguiente que se rompe el escote, a establecido una secuencia de cumbres inferiores y fondos análogos a aquellos que señalan una bajada en la Teoría Dow. Esta lógica la relación de la Cabeza-y-hombros a la Teoría Dow es la otro razón, además de su importancia básica, frecuencia y seriedad, por qué lo hemos colocado primero en nuestro estudio de Formaciones de Inversión de la Tendencia. Pero es más definido, da previos avisos que son relativamente más fáciles de descubrir, y es más rápido con sus señales en el caso de escotes inclinados. También esto no requiere ningún mínimo especificado de tiempo para cualquiera de sus movimientos componentes, y ninguna confirmación por otra reserva o promedio.



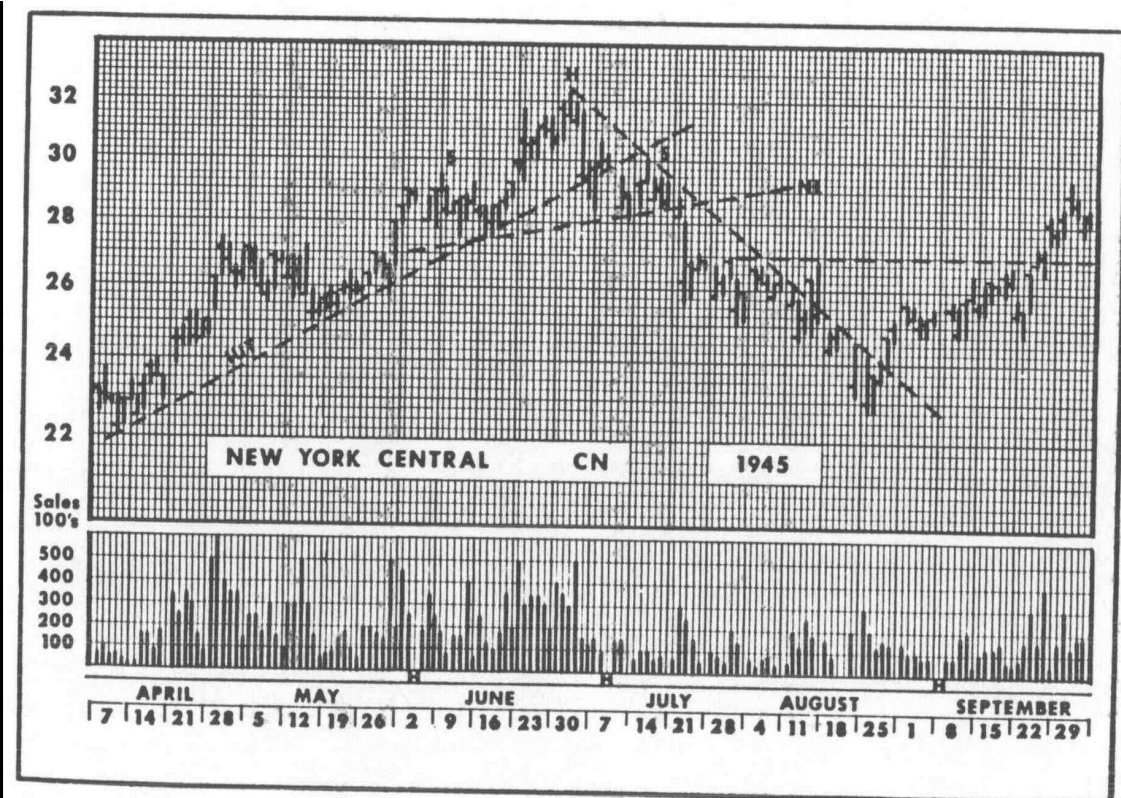
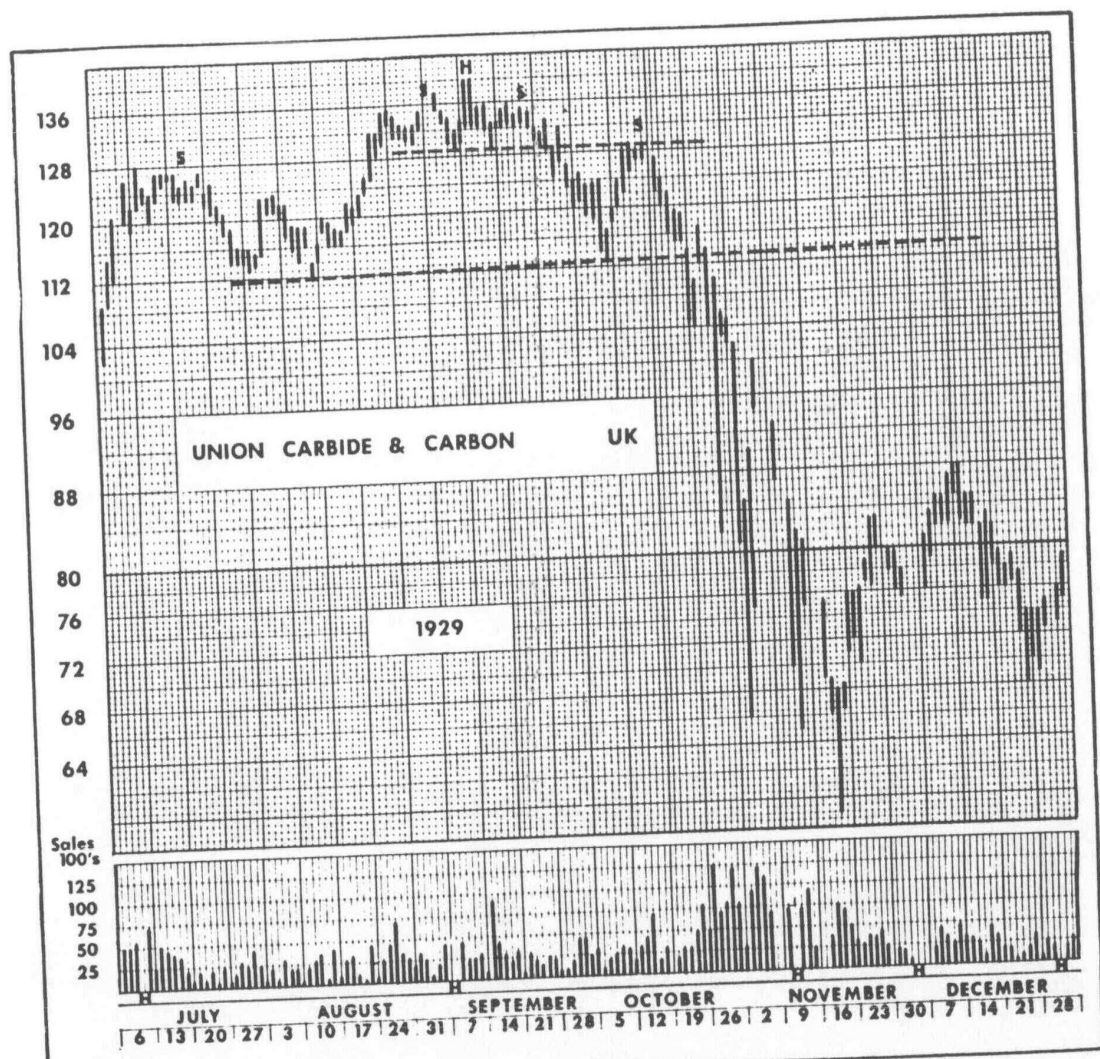


Figura 19. Nueva York Central hizo una Cumbre de Cabeza-y-hombros en el junio de 1945. La tendencia intermedia (IUT) estuvo roto por un poco en la cabeza el 5 de julio. Mínimo la medición de la implicación fue realizada en 24 el 18 de agosto. La reacción se terminó Días de más tarde en 22 3/4. Recuperados al escote proyectado (ver septiembre 2S), dejado caer otra vez a 26 7/8 «en octubre, y señal "de nueva compra" luego hecho a subir. (En construcción de línea de abanico) en 30 en primera semana de noviembre. Mercado Alcista Final fue hecho en enero en 35 1/2. El período de agosto de 1945 a febrero, era difícil para comerciantes técnicos en esta reserva. Aquellos que se vendieron en 26-27 en, 1945 podrían congratularse, sin embargo, en el mayo de 1947 cuando "CN" golpean.



La FIGURA 20. El INCO rápidamente se repuso del accidente de octubre, y por el final del ejercicio, esto casi estuvo de vuelta hasta su alto 1987; esto estuvo con decisión roto en abril. El área poderosa siguió llevando "N" más alto, probando el alto 1976 en julio. Pero la reacción de agosto, seguida de un área pobre en septiembre, ha creado una grande Cumbre de Cabeza-y-hombros. Principios de decadencia de septiembre rompió el escote para confirmar la inversión y el salto atrás corriente, a la resistencia de escote, son un excelente punto de venta.

## Capitulo VII

# Inversión Importante Continuado con Modelos.

C. Una tercera bajada decididamente con menos volumen a acompañado la fabricación del hombro a dejado que la cabeza, deje de alcanzar el nivel bajo antes de otra maniobra ventajosa. Este es "el hombro derecho."

D. Finalmente, un avance en el cual la actividad aumenta notablemente, que hace subir por el escote y se cierra por encima aproximadamente equivalente al 3 % del precio de

mercado, con un estallido visible de actividad que asiste a esta penetración. Esta es "la confirmación" el desglose o ruptura".

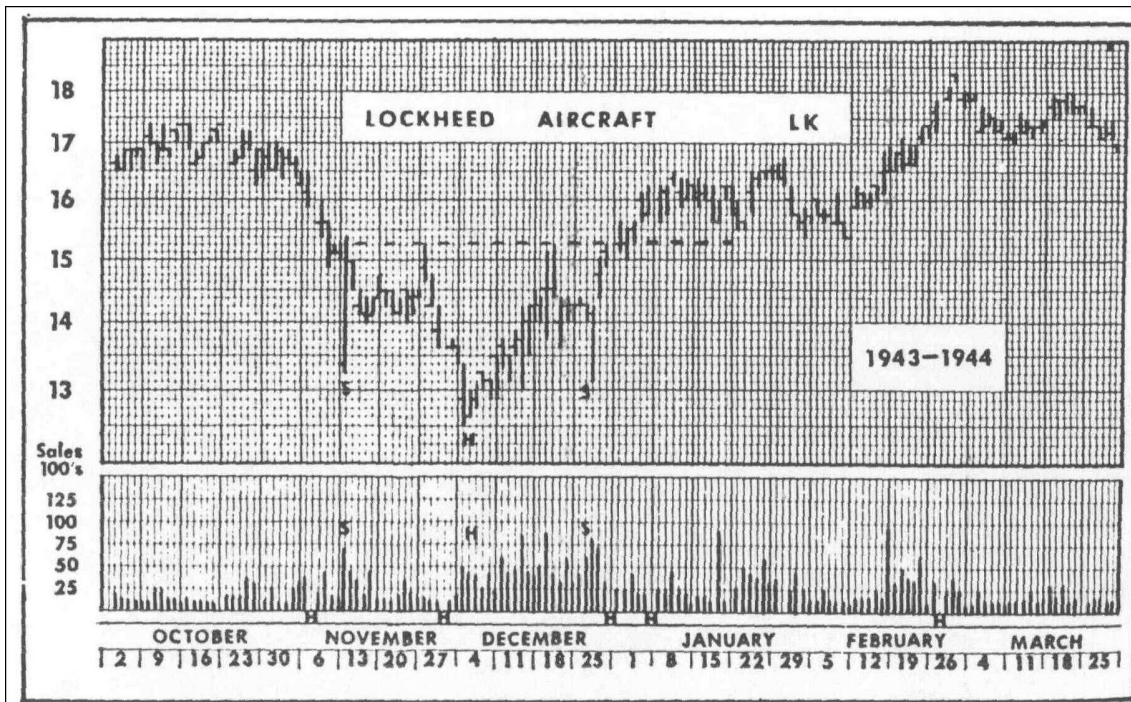
La diferencia esencial entre la cumbre y modelos de fondo, usted puede ver, mentiras en sus gráficos de volumen. Actividad en la "cabeza y" La formación de Fondo de hombros comienza por lo general a mostrar características de subida en el principio de la cabeza y siempre a un grado detectable en la maniobra de la cabeza. Es aún más el marcado en la maniobra del hombro derecho. Debe estar presente en la penetración del escote, más el desglose o ruptura no debe ser confiada como decisiva confirmación.

Hay un principio básico importante de la técnica implicada aquí que merece la discusión adicional. Wall Street tiene un viejo refrán que lo expresa: "esto toma la compra para presentar acciones, pero ellos pueden tener caída por su propio peso. "Así confiamos, y respeto como concluyente, cualquier ruptura de precios (por un margen decisivo) abajo por el escote de una Cumbre de Cabeza-y-hombros aunque esto ocurra en el volumen de ventas ligero, pero no confiamos en una ruptura de una Cabeza-y-hombros El fondo a menos que sea definitivamente asistido por el volumen alto. Un gran volumen en el desglose o ruptura de un modelo de fondo sólo puede ser prematuro, a sea seguido después de que más "trabajo" alrededor del fondo nivele por un avance genuino, o esto puede ser un movimiento "falso" completamente. Esto para generalmente esperar y ver. Esta misma diferencia en volumen el desarrollo aplica a algunos otros modelos de inversión que nosotros compararemos más tarde.

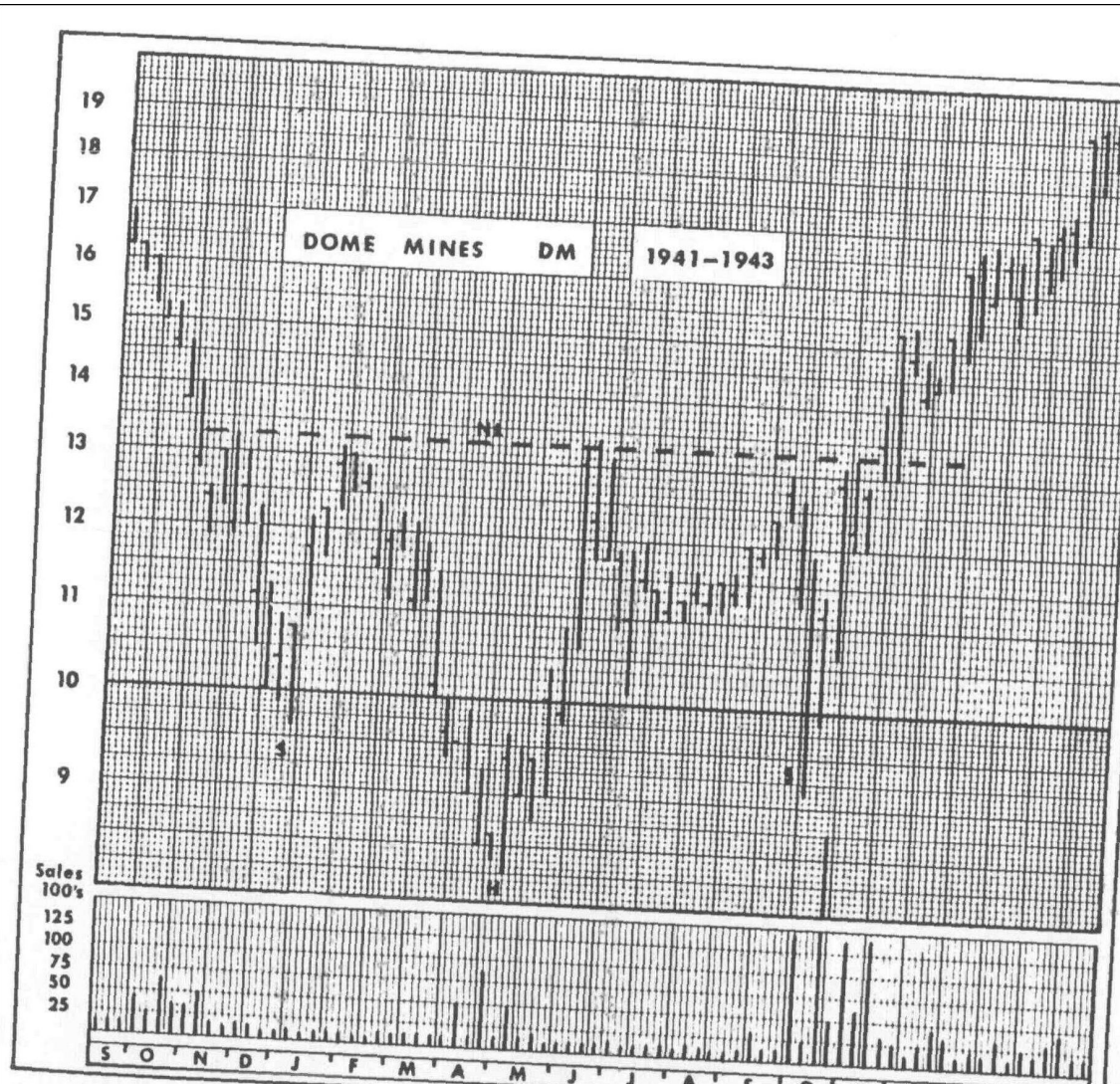
Otras diferencias entre cumbre y fondo "se dirigen y" Los hombros no implican ningún nuevo principio. Puede ser dicho esto los fondos son generalmente más largos y más llanos; es decir, ellos toman más tiempo con relación a la profundidad del modelo en puntos que hacen cumbres. Esto es verdadero cuando ellos ocurren en las inversiones de la Tendencia Primaria. El volumen total en fondos tiende a ser menos que en cumbres, y en las vueltas más "dobladadas". En la construcción "de una cabeza y" Los Hombros Exceden la actividad que entra en el hombro izquierdo por lo general excede esto en cualquier maniobra precedente en una subida entera. En una bajada, por otra parte, puede haber pánico de venta en una de las fases más tempranas de la decadencia que dirige el gráfico de volumen hasta una señal más alta que algún registrado posteriormente en el final y en formación de fondo. Pero ninguna de estas diferencias afecta esencialmente a nuestras Especificaciones de cabeza-y-hombros.

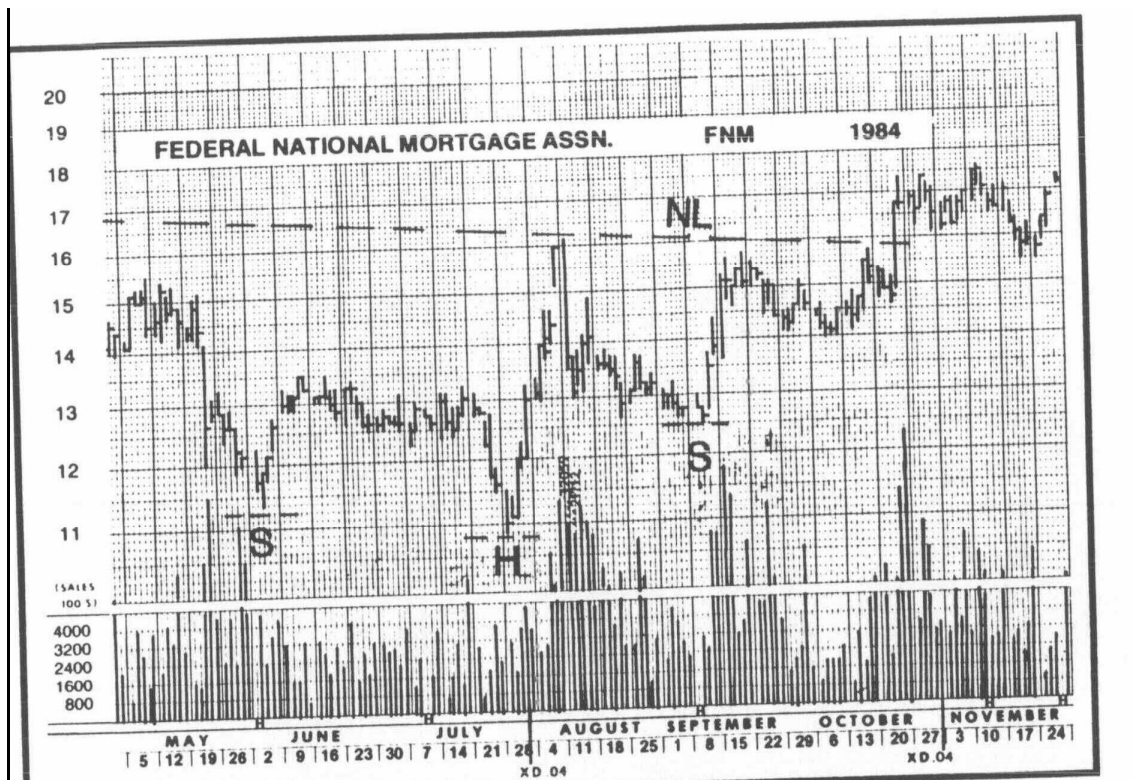
Las implicaciones de medición del Fondo de Cabeza-y-hombros son el mismo en todos aspectos y son aplicados del mismo modo como con Cumbres. La tendencia a la simetría es otra vez la regla.





La FIGURA 21. Después "de fundar sobre" el octubre de 1943 en la última fase de una larga decadencia de 41 en 1940, Lockheed hizo una "cabeza de dos meses visible y" Fondo de Hombros. Note sobre todo, en la susodicha carta, el volumen en el área en un principios de diciembre y en la primera semana de enero en cuanto a puntos B y D en las páginas precedentes. El "LK" se cayó atrás a 15 otra vez en el junio de 1944, luego corrió rápidamente a 23 hacia noviembre y finalmente alcanzado 45 en el enero de 1946. Una ventaja de los gráficos escalados de logarítmicas es que ellas se amplían, y así llaman la atención a formaciones importantes que se desarrollan en niveles de precios bajos, y que sea obscurecido por una escala aritmética.





La FIGURA 23. Con un movimiento fuerte hacia tasas de interés inferiores evidentes desde entonces Junio, el cronometraje del bajo en "FNM" no es sorprendente. Ninguno es el masivo anchura (de marzo a octubre) de su modelo de desarrollo, que estrechamente partidos aquel del Fondo de Cabeza-y-hombros Inverso enorme, complejo en Letras de tesorería (diciembre de 1984), septiembre 25, 1984. Incluso el retraso de cronometraje leve es apropiado.

#### Modelos de Cabeza-y-hombros Múltiples.

Las formaciones de Cabeza-y-hombros que hemos examinado hasta este punto han sido, a pesar de todo, variaciones menores, relativamente simples, y bien definidas, consistiendo en tres elementos bien definidos. Vamos ahora a un grupo de modelos relacionados que llevan más o menos los mismos significados técnicos pero tienen más elementos y es mucho menos definido claramente. Éstos son Cumbres de Cabeza-y-hombros Múltiples y Fondos, también conocidos como formaciones Complejas. Necesitamos la mayor parte de nuestro espacio para definirlos o posar especificaciones de ellos, ya que ellos pueden ser descritos completamente suficientemente como Cabezas Invertidas de hombros en cual los hombros o la cabeza, o ambos, han sido doblados y proliferaron en varios y distintas ondas. Dobles cabezas y dobles hombros.

Casi cualquier combinación es posible, pero sólo unos cuantos pueden ser ilustrados en los ejemplos de gráficos actuales reproducidos en este capítulo. Las formaciones de este tipo aparecen con frecuencia justo en Fondos Primarios y Cumbres, pero más a menudo en fondos que en cumbres. Ellos aparecen menos con frecuencia en inversiones Intermedias.

Una forma común consiste en dos hombros izquierdos de aproximadamente igual el tamaño, una cabeza sola, y luego dos hombros derechos, otra vez de aproximadamente hasta la talla y equilibrio de los dos a la izquierda. El otro es de dos cabezas con dos o



más hombros en el uno o el otro lado. Todavía hay otro, del cual usted encontrará por lo general varios ejemplos buenos en cualquier vuelta de mercado Principal, consiste en dobles hombros a ambos lados de una cabeza que es formada de un desarrollo de Cabeza-y-hombros pequeño pero completamente distinguible.

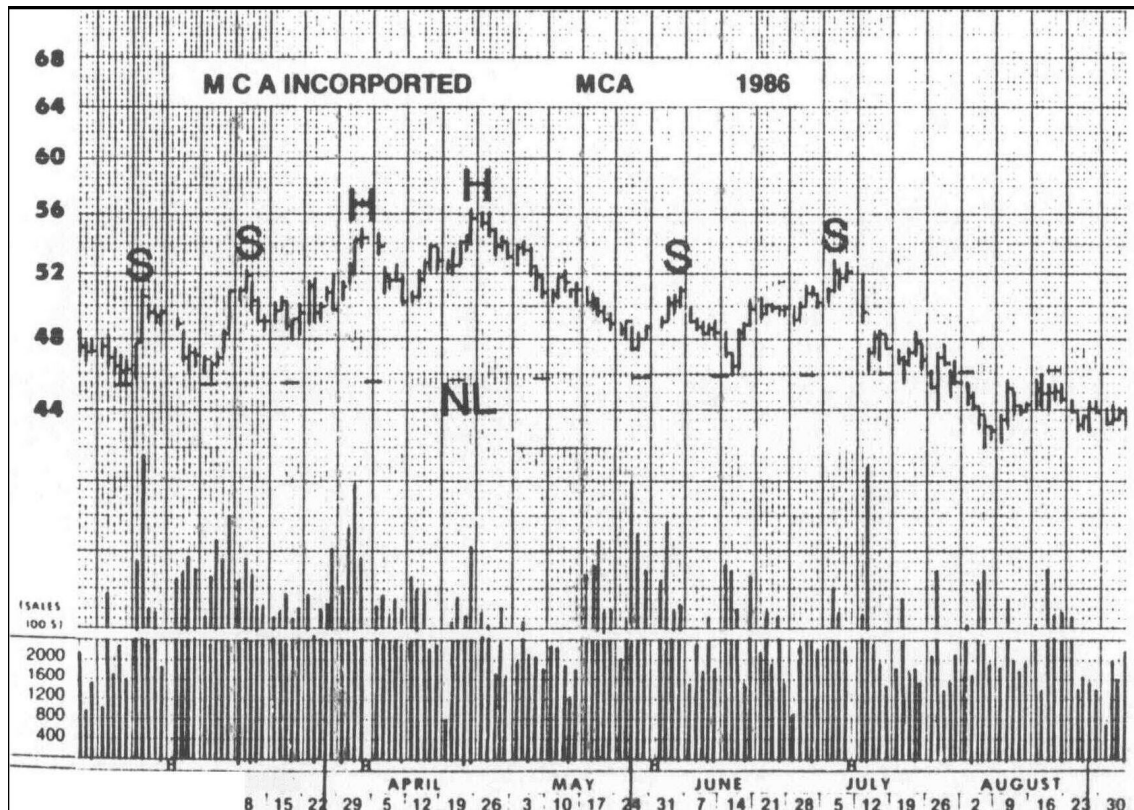
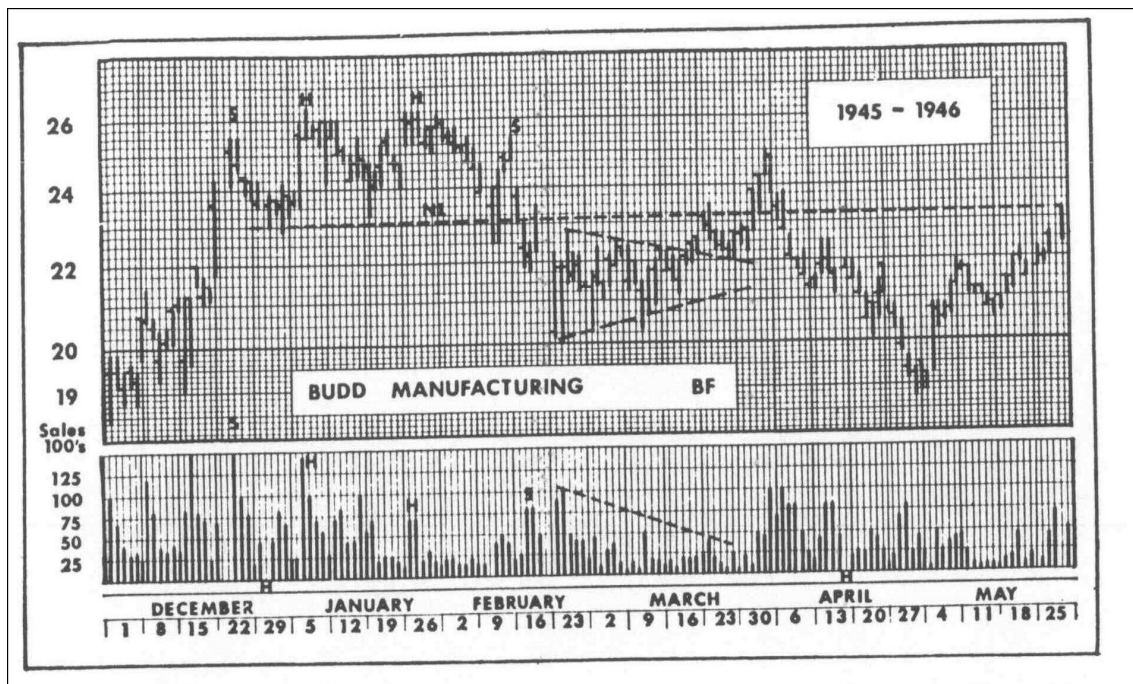


FIGURE 24. El "MCA" disfrutó de un avance excelente durante los cinco años pasados. Pero ha estado haciéndose cada vez más y más difícil desde el fin de año, cuando esta cuestión comenzó a desafiar su alto en 1985. Aunque los alcistas pudieran realmente para poner una nueva línea de pleamar en abril, una serie de obstáculos ha guardado esta cuestión bien lejos de algunas otras pruebas. En efecto, una Cabeza-y-hombros Compleja grande parece desplegarse con el escote principal penetrado ligeramente en Liquidación. Espere el desglose o ruptura del 3 % en 44 5/8 y venda en el primero disponible.



La FIGURA 25. Cumbre Múltiple "ideal" hecha por Budd en 1946, con dos cabezas. Observe el volumen de acompañamiento. Los precios a menudo se separan de formaciones Complejas más de mala gana que del tipo de Cabeza-y-hombros simple (ver la página 88-89). El marzo último el área que volvió por el viejo escote, era mayor de lo normal en este sentido, pero los promedios de mercado generales empujaban a nuevos máximos en este tiempo. La nueva penetración de un escote no hace, de sí solo, que anule las implicaciones de una formación de inversión.

### *Tendencia a simetría.*

Hemos mencionado la tendencia hacia la simetría en la formación de Cabeza-y-hombros simple. Modelos del Múltiple o gráfico de tipo complejo en un impulso aún más fuerte hacia simetría tan fuerte, de hecho, puede ser contado en la determinación de la política de comercio. Si hay dos hombros a la izquierda, hay casi siempre dos a la derecha de casi el mismo tamaño y duración. (De principio, uno no sabe que un Múltiple está en proceso de la formación hasta que su hombro derecho se haga evidente.) Excepto en volumen, la mitad derecha del modelo es, en la gran mayoría de casos, una imagen a espejar aproximada del izquierdo.

Los escotes en formaciones de Cabeza-y-hombros Múltiples no son siempre fáciles de dibujar, desde las reacciones entre los hombros y entre hombros y cabezas pueden no pararse en niveles y caída en una línea sola. Variantes inclinadas y abajo inclinadas es raro que aparezca en esta clase de modelos; los escotes son casi siempre muy cerca del horizontal. A veces, es posible estimar por la inspección simple donde la línea crítica realmente donde está. Más a menudo, hay dos escotes, un interior y un externo, y ningún movimiento de precios de la consecuencia debe ser esperado hasta que el externo haya sido penetrado (que, por supuesto, es simplemente otra expresión de esta Tendencia mandada hacia la simetría).

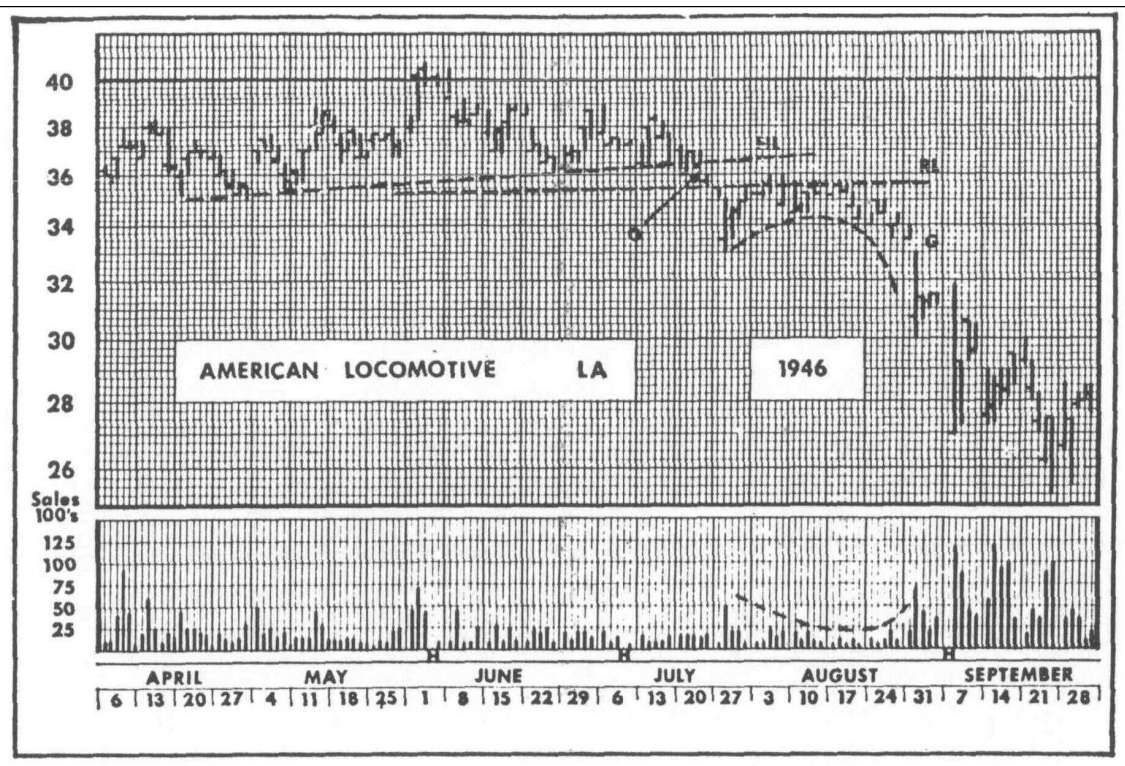
Bastante curioso, es "el poder" "de cabeza Múltiple y" El modelo de hombros, tiene más tendencia para ser subestimado. Uno podría pensar, en vista del tiempo y la cantidad del inversor el establecimiento de su construcción, que esto señalaría un movimiento (en



dirección inversa a la tendencia que precede a ello) de mayor grado que la Cabeza-y-hombros simple. Aún, en sus consecuencias inmediatas, al menos, el Complejo muestra consecuentemente menos poder. Mínimo las reglas graduadas para los dos tipos de formaciones es el mismo y es aplicado en la misma manera. La diferencia entre los modelos aparece en la acción de precios después de que el mínimo haya sido alcanzado. La primera flexión de que una llanura "se dirige a" La Cumbre de Hombros, no contando ninguna maniobra de obstáculo temprana, va con frecuencia al mínimo que mide implicaciones de este modelo rápidamente y dirigido bien más allá de ello. De Cumbre Múltiple, en la primera flexión es a menudo más sin prisa, y muy rara vez lo hace que exceda la probabilidad mínima y recordar cuando usted trata con un Intermedio más bien que una Cumbre de la Tendencia Primaria. Por supuesto, si el Complejo se desarrolla realmente en una vuelta en la Tendencia primaria, los precios irán finalmente mucho más lejos, pero hasta entonces hay por lo general una recuperación fuerte (o reacción, en El fondo) "del mínimo que gobiernan" el nivel.

#### Un Modelo sin Prisa.

El volumen que asiste a la construcción "de cabeza Múltiple y" Los hombros se conforman en general "a las leyes" que tenemos antes declaradas y explicado para inversiones de Cabeza-y-hombros simples. Durante las etapas más tempranas de desarrollo de formación Múltiple, el gráfico de volumen puede mostrar mucha irregularidad y poco reconocible el modelo, pero en las etapas últimas, su correspondencia con la cabeza La tendencia de hombros debería ser claramente vista.



La FIGURA 26. Cumbre de Cabeza-y-hombros Múltiple larga hecha por americano La locomotora en 1946 muestra muy bien la clase de volumen irregular de modelo, pero la aceptación del carácter definitivamente pesimista en éste es normal a esta formación. La área de Mercado Bajista doblada de agosto (comparan el precio y el volumen las tendencias) era incapaz de alcanzar el viejo escote, pero fue parado en una resistencia

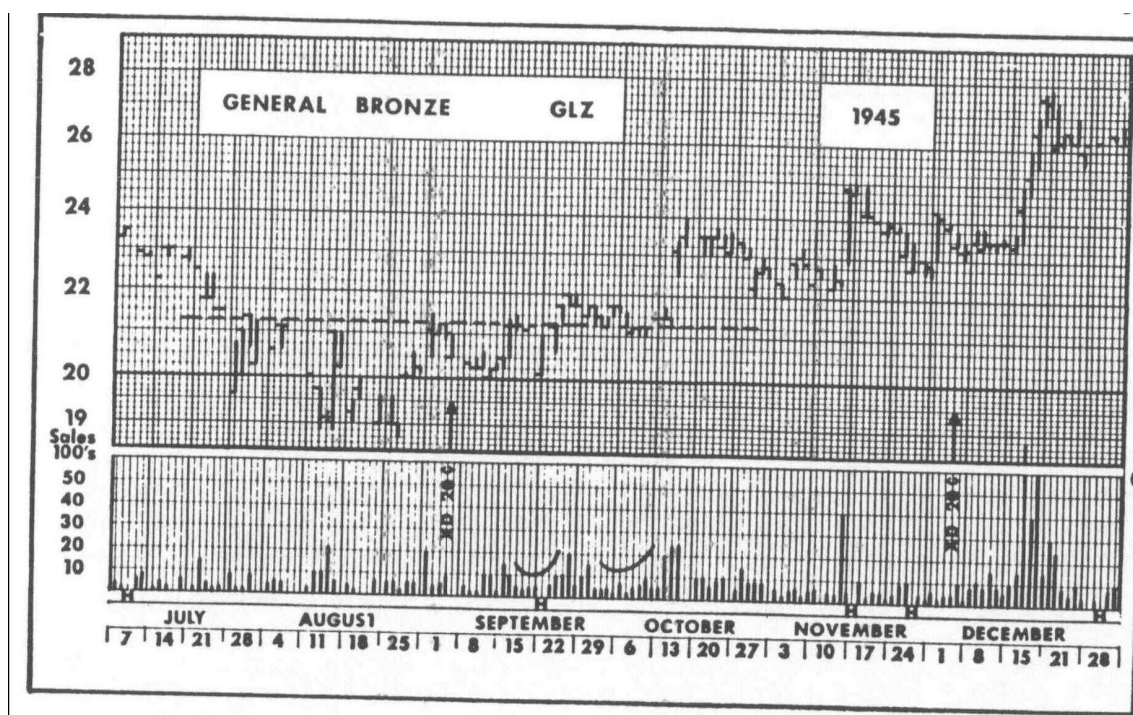


(RL) creado por niveles de fondo más tempranos (ver el Capítulo XIII). El G y G marcan la ruptura los huecos que no fueron "cubiertos" (ver el Capítulo XII).

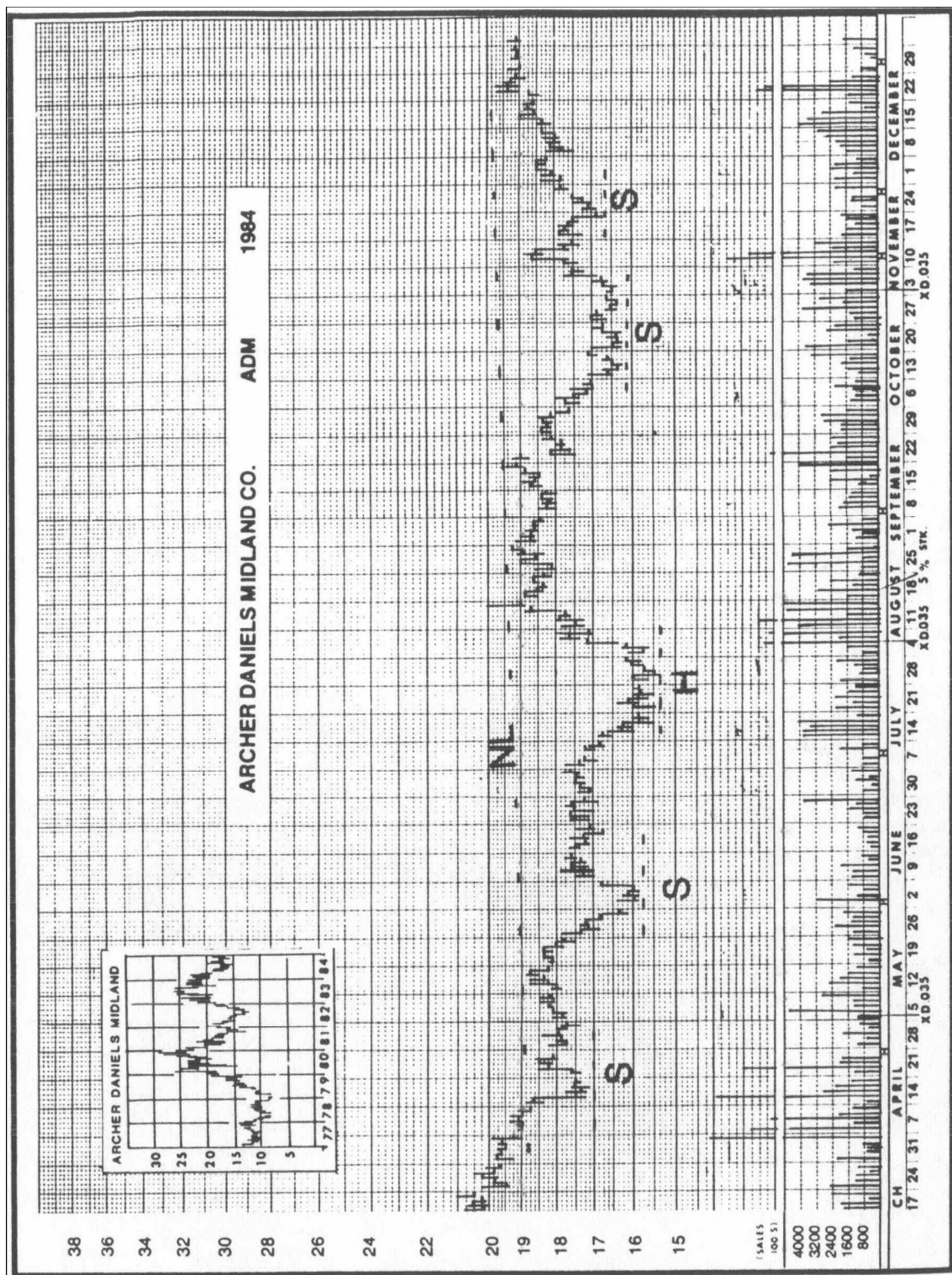
Hay algo sobre modelos de Cabeza-y-hombros Múltiples sobre todo agradable a seguidores de gráficos técnicos. A causa de sus tendencias simétricas, es fascinante mirarlos evolucionar a la finalización. Una vez completado, sin embargo, ellos pueden intentar con paciencia y renuencia "ponerse" con una nueva tendencia. En aquella cuenta, se hace fácil a veces para blincar a la conclusión de que ellos se han "apagado," es decir, se produjo una señal falsa. Realmente, excepto en materia del grado del movimiento que tenemos, ellos son totalmente tan confiables como la "cabeza clara y" Hombros. Los movimientos falsos son relativamente raros con ambos. Y en aquellos casos extraordinarios cuando una formación Compleja se equivoca realmente, ello todavía los soportes, como la Cabeza-y-hombros es clara, con una advertencia y la inversión final está cerca.

Doblamiento sobre Cumbres y Fondos.

Formaciones Múltiples que acabamos de examinar son producidas por una especie de extensión o proliferación de la "cabeza ordinaria y" Modelo de hombros. Lleva este proceso todavía adelante y los Complejos fusión en nuestra siguiente clase de inversiones, conocidas como Doblamiento y Vueltas.

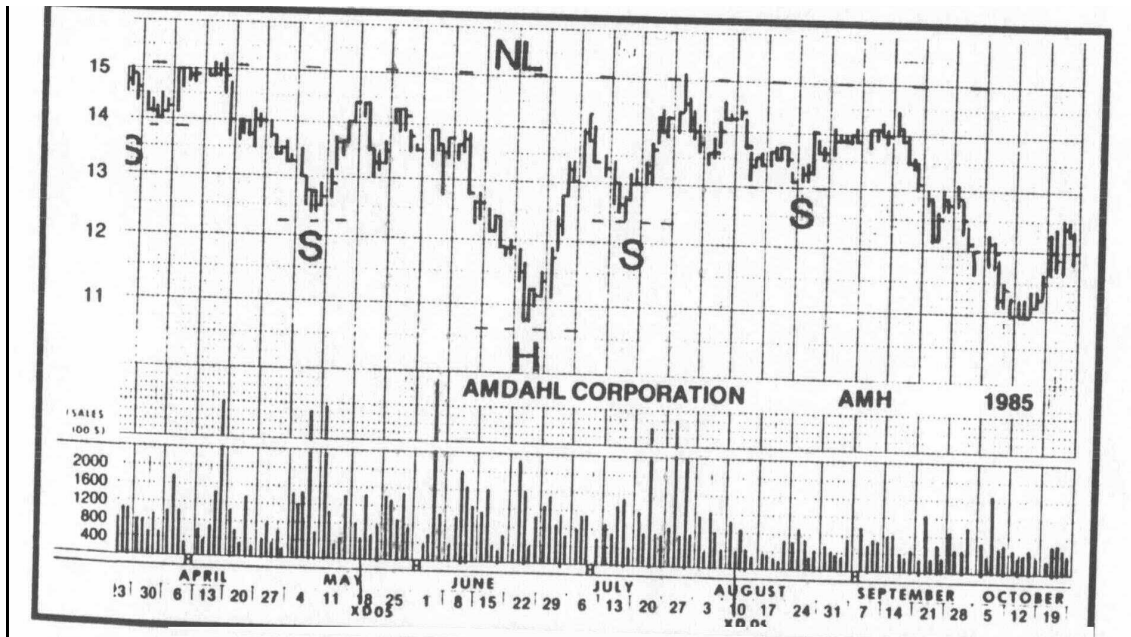


La FIGURA 29. Un Fondo Intermedio de la clase Compleja, anormal en su carencia de simetría pero, sin embargo, fácil de reconocer. Volumen bajo en reacciones después de que la cabeza fue completada dio habitual (y esencial) confirmación optimista. El principio inactivo de la Nueva Tendencia es un rasgo común de Inversiones de Cabeza-y-hombro Múltiples.



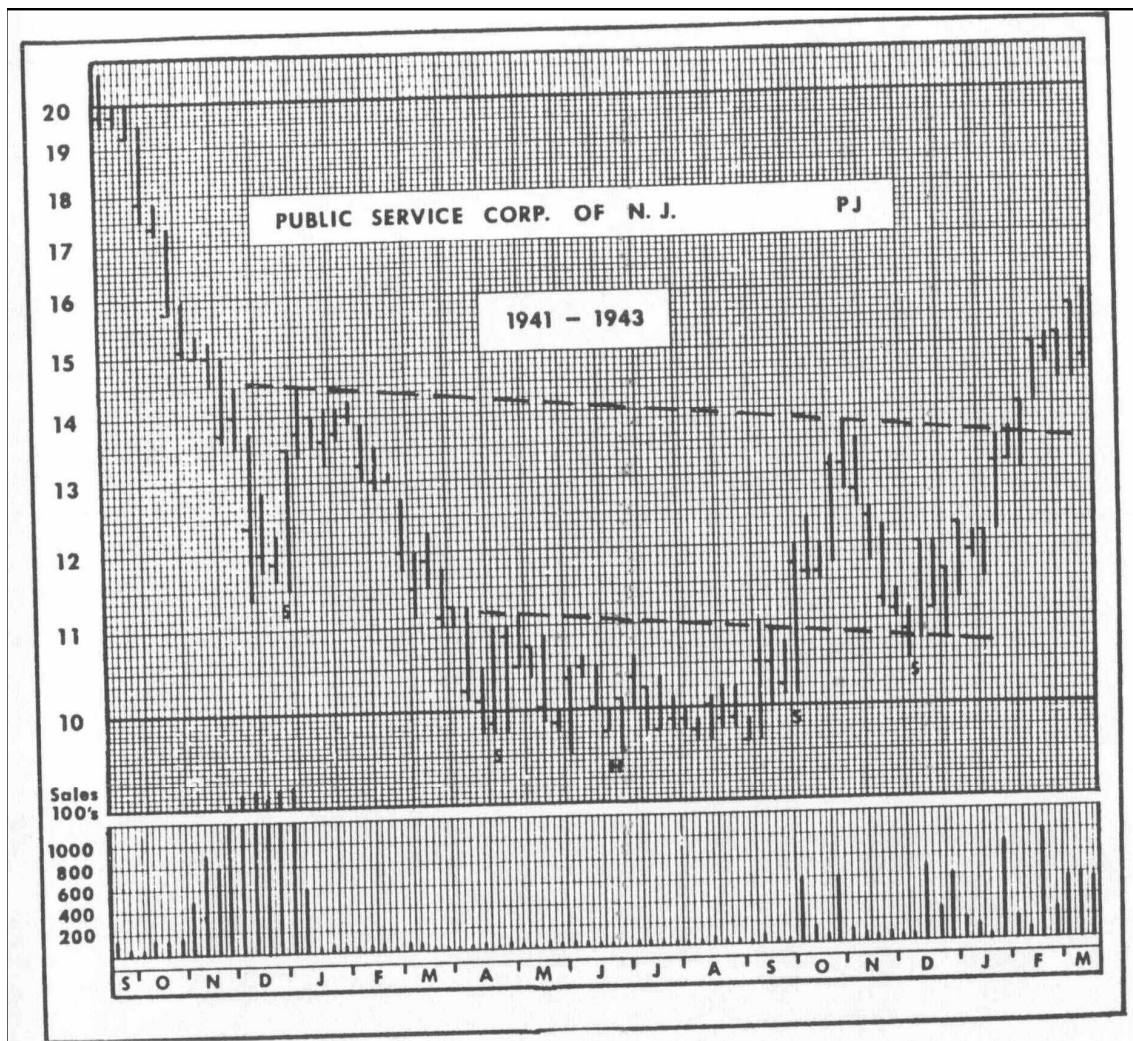
La FIGURA 28. Después de probar su alto de 1980 a mediados de 1983, "ADM" giro bruscamente. El verano bajo, sin embargo, parece ser un fondo. En efecto, si uno mira el modelo de volumen desde abril a Noviembre y lo correlaciona con la actividad de precios, no es difícil dar unas razones buenas para un Fondo de Cabeza-y-hombros Complejo. Un escote por los finales nos da la señal en una penetración de 20 I/H.





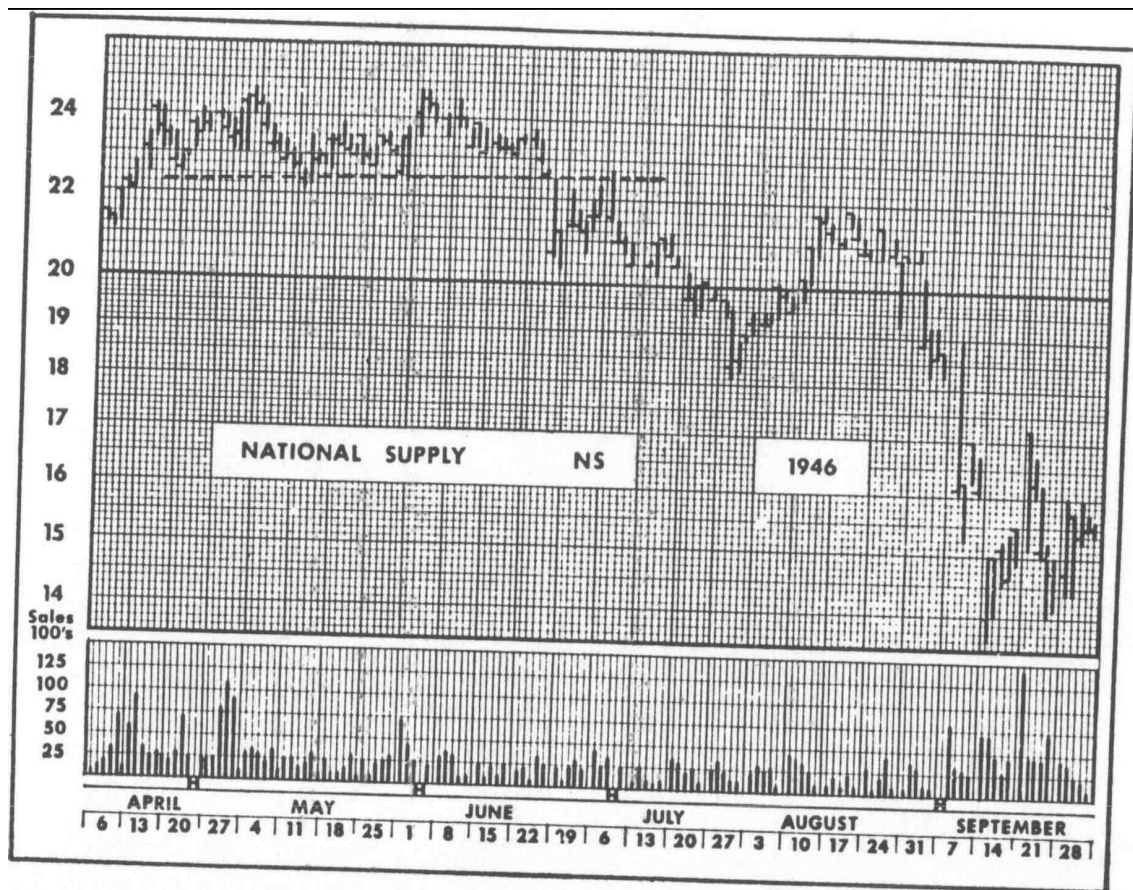
La FIGURA 30. La diapositiva en Amdahl ocupó a los alcistas desde junio-marzo antes de una aguda área que dio el aviso a los alcistas que estaban todavía vivos. Desde entonces, un comercio lateral entrecortado la variedad ha evolucionado con el apoyo cerca de los gritos de obstáculos establecidos antes en el año. En general, hay una simetría fina a esta carta, incluso el volumen, que indicó la acción de precios de marzo a septiembre era realmente un amplio Fondo de Cabeza-y-hombros. La entrada está en un desglose o ruptura del 3 % del escote con un objetivo mínimo de 19 3/4.





La FIGURA 31. Otra variante dentro de una inversión Principal formación. El modelo de Cabeza-y-hombros más pequeño fue fácilmente pasado por alto en la carta diaria. Además, aunque fuera seis meses de largo, este modelo en sí mismo no necesariamente implicó la inversión Primaria. Pero cuando esto hizo subir los precios "del PJ" en octubre por el gran suministro que había sido alojado en 12-13 el anterior Diciembre, algo más que un avance Secundario podría estar obviamente en perspectiva. El movimiento de la consecuencia no fue finalmente señalado, sin embargo, hasta febrero de 1943 cuando el escote superior fue penetrado y los precios cerrado en 14. El Servicio público "devolvió" a 12 en el noviembre de 1943 (al viejo escote exactamente), pero desde entonces avanzado constantemente a 30.

Estudie esto otra vez cuando usted tome la Resistencia de apoyo, el Capítulo XIII. Este gráfico reitera el punto este, mientras que las formaciones superiores a menudo son completadas en un tiempo relativamente cortó, los Fondos Principales por lo general requieren muchos meses y hay que tener mucha paciencia. Tener en cuenta el mayor tiempo necesario, sin embargo, la mayoría de los modelos superiores tienen a sus homólogos en formaciones de fondo.



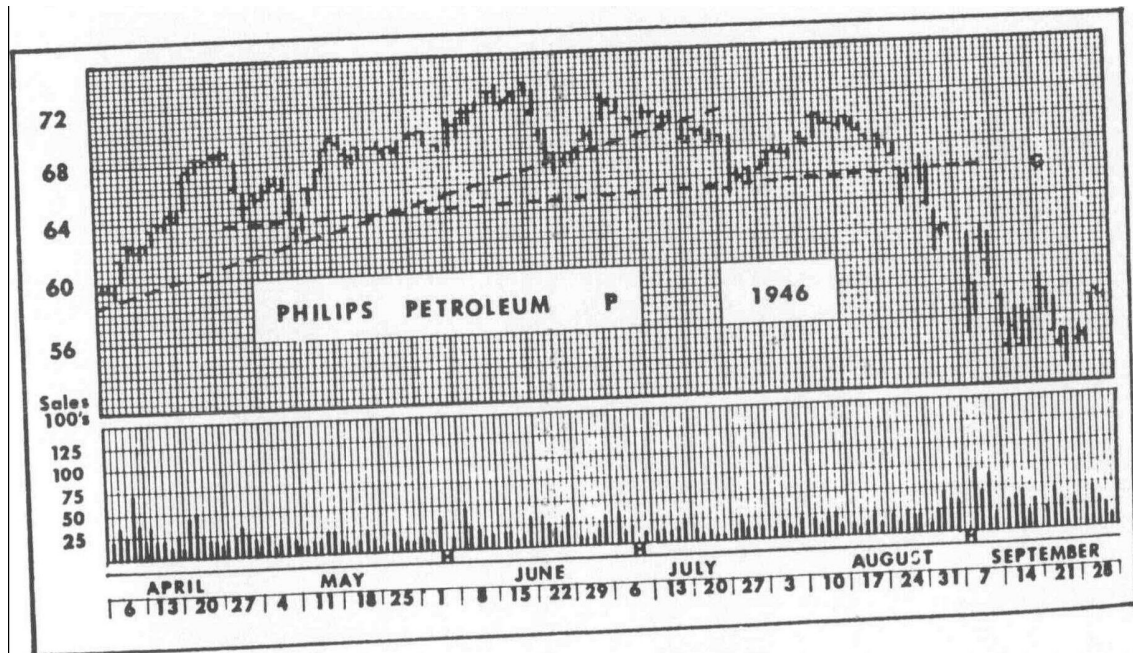
La FIGURA 32. Todavía otra forma que la inversión Compleja puede tomar. Esto puede ser descrito como un modelo de Cabeza-y-hombros con dos cabezas extensamente separadas. Estudie su modelo de volumen, notando el desglose o ruptura el 20 de junio y el obstáculo subsiguiente. Compárelo 123. Con la inversión de fondo del Acero de Belén mostrada en el Capítulo XII, Figura.

En nuestro primer acercamiento a la teoría de modelos de inversión de gráficos, vimos por qué esto lleva tiempo y un volumen considerable de inversión y balance una tendencia establecida en precios de hasta abajo y más abajo. En el tipo de Cabeza-y-hombros de inversión, las oleadas de tendencia, las luchas, ataques una y otra vez antes de que esto finalmente se rinda y den marchas atrás. Durante esta lucha, el equilibrio entre las fuerzas de la oferta y demanda fluctúa, a menudo como un loco, hasta finalmente el que vence el uno al otro. En formaciones Múltiples, un proceso similar es hecho mejor dicho menos violentamente y, por el período de tiempo, el cambio progresivo de una fuerza al otro se hace claramente aparente. El Doblamiento sobre la Vuelta es aún mucho más simple y lógica manifestación de este fenómeno técnico. Esto imagina simplemente y claramente un cambio gradual, progresivo y bastante simétrico de la Dirección de Tendencia, producida por un cambio gradual en el equilibrio de poder entre compra y venta.

Si, por ejemplo, la compra ha sido más fuerte que la venta durante algún tiempo por delante, sabemos que el resultado habrá sido la tendencia ascendente general en el precio de nuestras acciones, como indicado por nuestro registro gráfico ilustrado de su historia de comercio. Mientras que los compradores de las acciones permanecen más preocupados, más numerosos, más agresivos, y más poderosos que los vendedores, aquella tendencia ascendente precedente va a seguir. Ahora, sin embargo, suponga que



la venta crece un poco más fuerte, mientras la compra se debilita ligeramente o permanece inmóvil en su fuerza anterior. Este cambio leve del técnico el equilibrio será indicado por un frenado del avance anterior. Cuando la venta aumenta en el poder relativo, se hará finalmente igual al poder adquisitivo, con la consecuencia de que el nivel de mercado no sube, ni baja, pero permanece durante un tiempo completamente inmóvil (excepto fluctuaciones menores e insignificantes).



La FIGURA 33. Los modelos de inversión Superiores principales en cuestiones de inversión caras son con frecuencia de mucho tiempo. La cumbre 1946 de Petróleo de Phillips podría ser clasificada como Cabeza-y-hombros Múltiple o un Doblamiento irregular sobre Cumbre. Una importante tendencia (el Capítulo XIV) era la desventaja rota en julio.

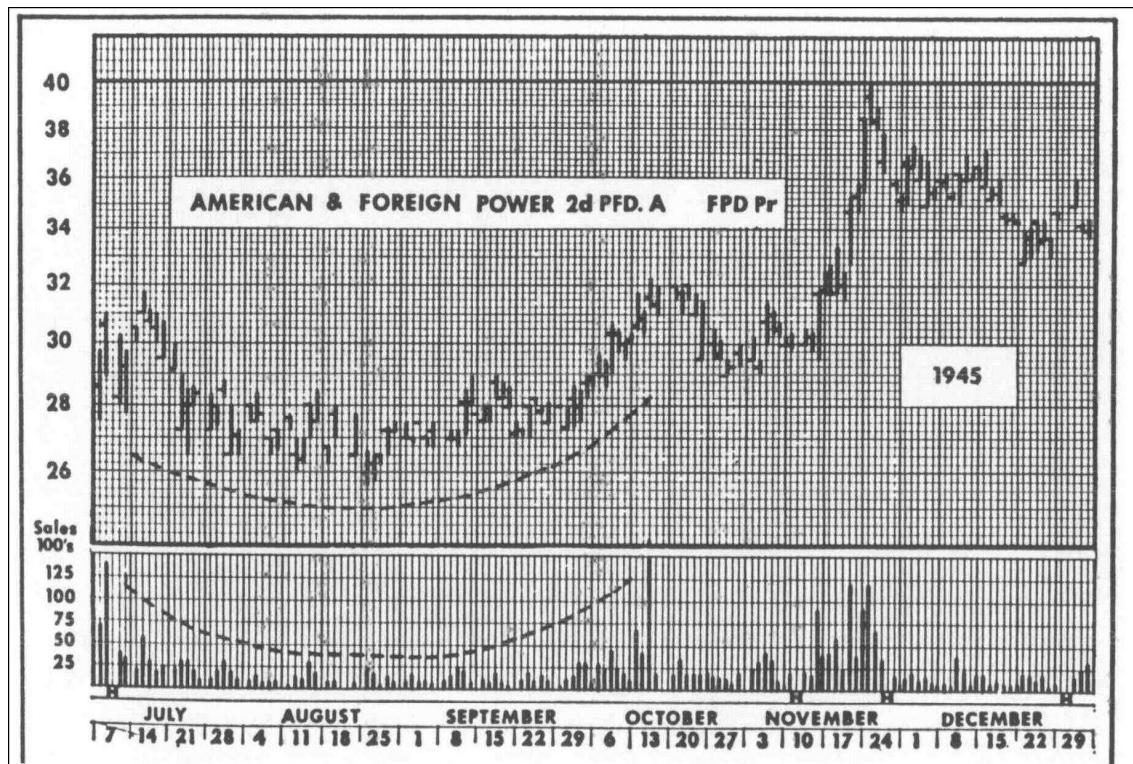
Asuma que el nuevo desarrollo sigue y la venta la presión crece hasta que sea finalmente más fuerte que las compras. Ahora el equilibrio se mueve en otro camino. Hay ahora más vendedores que compradores, y el resultado será una decadencia gradual en el mercado para las acciones. Si este cambio del equilibrio de fuerzas es bastante estable y sigue a su conclusión lógica, podemos ver, hasta sin la ayuda de un gráfico, a nuestro gráfico del movimiento de precios, ya que aquella acción sería una de las tendencias progresivas largas y despacio de principio a fin, sosteniendo en incertidumbre inmóvil durante un tiempo, y luego comenzando una marcha atrás, invirtiendo lo anterior hacia arriba un movimiento en una tendencia hacia abajo nueva y aceleradora.

Los Fondos que Redondean son comúnmente referidos como modelos Tazón o Platillo. Las Cumbres que Redondean son a veces llamadas Bolos Invertidos. A pesar de la lógica de su construcción, ningún tipo aparece con frecuencia como formaciones de Cabeza-y-hombros. Doblamiento sobre Fondos ocurre más a menudo en acciones económicas, de fondo plano la forma que por lo general toma muchos meses para completar. Allí era un anfitrión de tal desarrollo durante 1942 y 1943 entre cuestiones la venta de menos de 10 dólares una parte. (Debería ser notado aquí Los Fondos "de Platillo" de la duración de los dos o tres meses también aparecen con frecuencia, uno a la derecha después del otro, en los gráficos de cuestiones económicas durante un



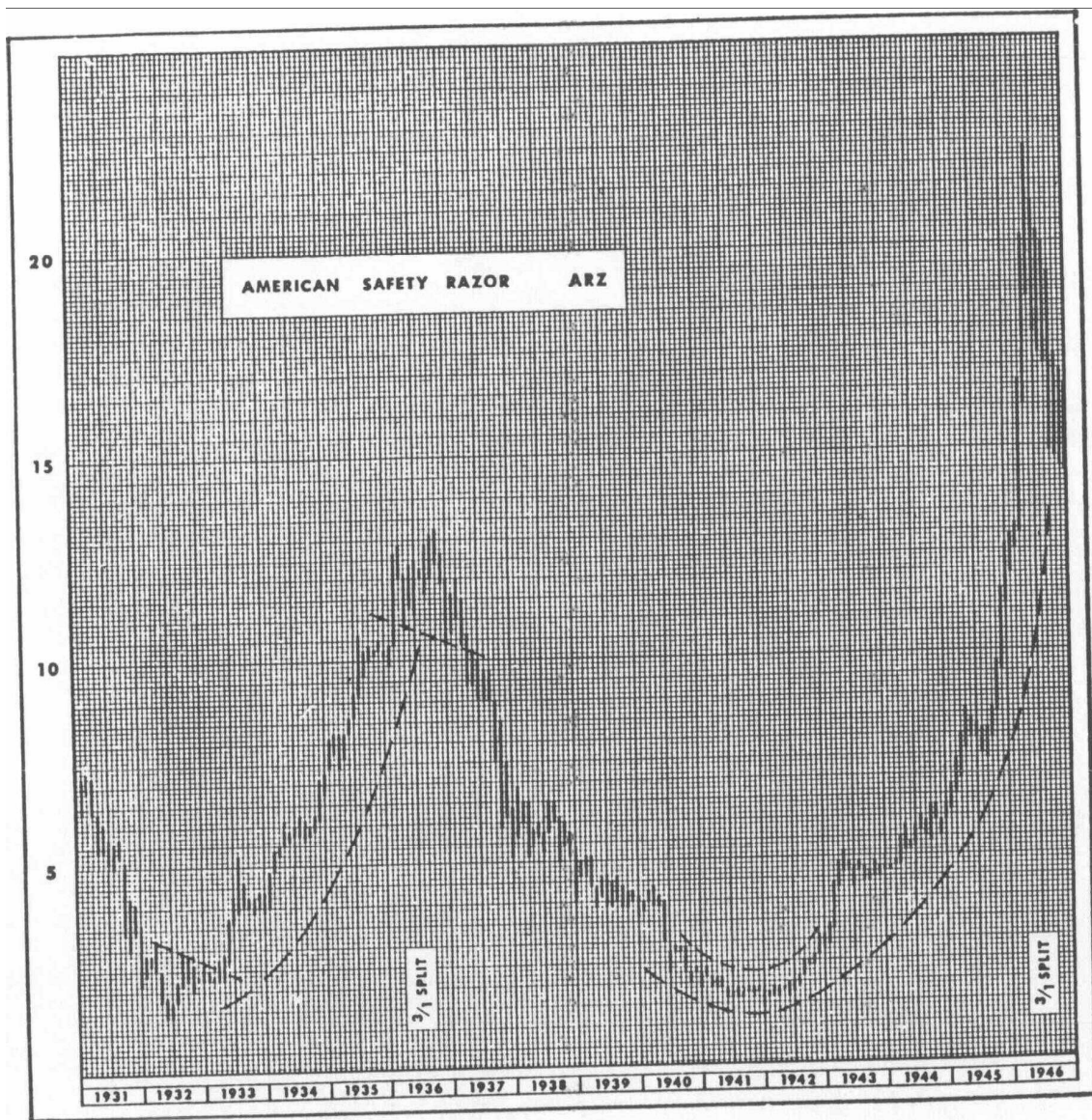
ampliado movimiento. Sus características hablarán de denotaciones más tarde cuando venimos a la consolidación.

Las cumbres del Doblamiento sobre el tipo son muy raras entre acciones de baja calidad y escalas de precios medias, pero son encontrados de vez en cuando en el las gráficos de aquellas acciones comunes caras que mandan un Los AA que tasan entre inversionistas ricos y no interesan generalmente el gran público. Ellos también aparecen con frecuencia en los gráficos de acciones preferidas de calidad superior y completamente naturalmente, porque la demanda de sus títulos se refleja principalmente dos suministros de factores de fondos buscando inversión conservadora y precios de interés ambos de que tienden a cambiarse muy despacio. La petición especulativa que el amplio balanceando de productos fluctuaciones de precios es ausente en tales cuestiones. El mismo razonamiento explica por qué el Doblamiento o redondeo no aparece casi nunca a desarróllese en precios más bajos, de acciones comunes y especulativas; En aquellos mercados alcistas que son excedidos en su subida por la compra del público excitado que paga altos precios por las acciones, y prestan poca o ninguna atención a consideraciones de inversión de largo alcance, aquí no suelen aparecer los redondeados.



La FIGURA 34. La reacción de final de la guerra de 1945 en Poder americano y Extranjero 2° ('mandado, así como en muchas otras cuestiones, tomó la forma de un Doblamiento sobre el Fondo. Compare tendencias de volumen y el precio. Hacia el 4 de octubre, las implicaciones aquí eran llanura para ver.





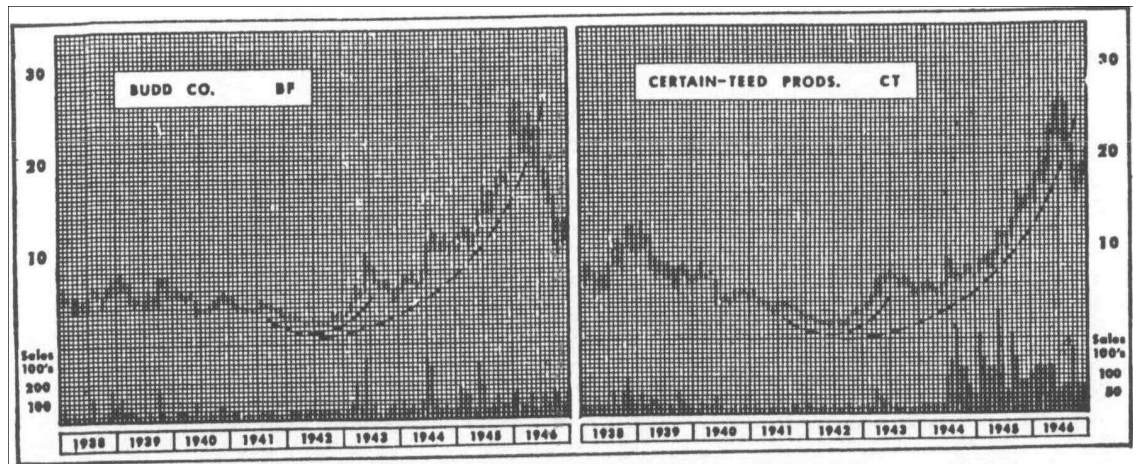
La FIGURA 35. Carta mensual, por escala aritmética. 1932 de la Maquinilla de Afeitar americana El Fondo Principal era una Cabeza y Hombro, también su cumbre alcista de 1936. Su 1942 a 1946 ¡Mercado alcista started de un Fondo de Hounding casi dos años y medio mucho tiempo! Ver la página 104. Pagas de estudio de carta mensuales.

Doblamiento o Redondeado sobre Vueltas Afecta la Actividad de Inversión.

No hemos mencionado, aún, el volumen en la mitad del redondeado del gráfico de vuelta. Es interesante, así como significativo. En el caso del Doblamiento o redondeado sobre Fondos, su modelo es por lo general como bien definido y decisivo en el modelo de precios. El primer paso en la conquista gradual del suministro por la demanda que produce un Doblamiento sobre el Fondo aparece es una disminución en la venta de la presión. El volumen, que ha estado corriendo alto, gradualmente va disminuyendo. La demanda es todavía tímida, pero la presión en ello menos; tanto mientras los precios todavía disminuyen, el paso es más lento y la tendencia tuerce cada vez más al horizontal. En el fondo, con las dos fuerzas técnicamente en equilibrio, relativamente pocas transacciones registradas. Entonces a la demanda comienza a aumentar, y como el precio de la curva aparece, la inversión se hace más activa. El volumen se acelera con la



tendencia hasta que a menudo esto alcance una especie de pico culminante en pocos días de movimiento de precios casi "vertical" en la carta.



La FIGURA 36 (Izquierdo encima). Carta mensual de Compañía Budd. 1942 era el primer año para producir un modelo en Forma de platillo embotado, un Doblamiento sobre Fondo de Importación principal. El "BF" subió de abajo 3 en 1942 a susodichos 26 en 1946.

La FIGURA 37 (directamente encima). Formación similar en Ciertos Productos, que se elevó de abajo 2 en 1942 a susodichos 25 en 1946. Volumen de estudio, 1940 a 1945. El hablarán en el tipo de la tendencia Alcista Principal mostrada en estos gráficos en el capítulo XV.

En tales formaciones, las puntas de las líneas de volumen en el fondo del gráfico, relacionado, describirá un arco que a menudo es aproximadamente paralelas al arco formado por "el Tazón" de precios encima. Estos modelos, cuando ellos ocurren las subidas y bajadas son de excepcional importancia, ya que ellos casi siempre denotan un cambio de la Tendencia Primaria y un avance extenso aún para venir. Aquel avance, sin embargo, rara vez continúa directamente en un efecto de "subir como un cohete" que completa el movimiento Principal entero en unas semanas. Al contrario, el movimiento que sigue para la finalización del modelo en sí mismo tiene tendencia a lento y esta sujeto a frecuentar interrupciones, agotando al impaciente inversionista, pero cediéndole finalmente una ganancia sustancial.

Déjenos repetir aquel volumen de inversión debería bajar a un extremo abajo en el fondo de un modelo de Tazón si sus implicaciones deben ser confiadas. Después de que los precios han pasado el centro muerto, sin embargo, y han comenzado su primera subida gradual con aún sólo una recogida leve en actividad, algo en la naturaleza de un desglose prematuro puede ocurrir. Sin la advertencia, un estallido de compra puede pegar un tirón directamente durante un día o dos. Estos incidentes no son de ningún modo raros, pero, casi invariablemente, los precios se caerán rápidamente atrás otra vez en el antiguo canal, y el movimiento de doblamiento gradual es reanudado. No hay ningún peligro particular para el inversionista en estos prematuros estallidos pero, si él es tentado a salir en una explosión tan repentina de la fuerza, él debería realizar que allí probablemente todavía será necesaria la paciencia. Un ejemplo clásico de este tipo de la ruptura prematura aparece en una de nuestras ilustraciones de acompañamiento.



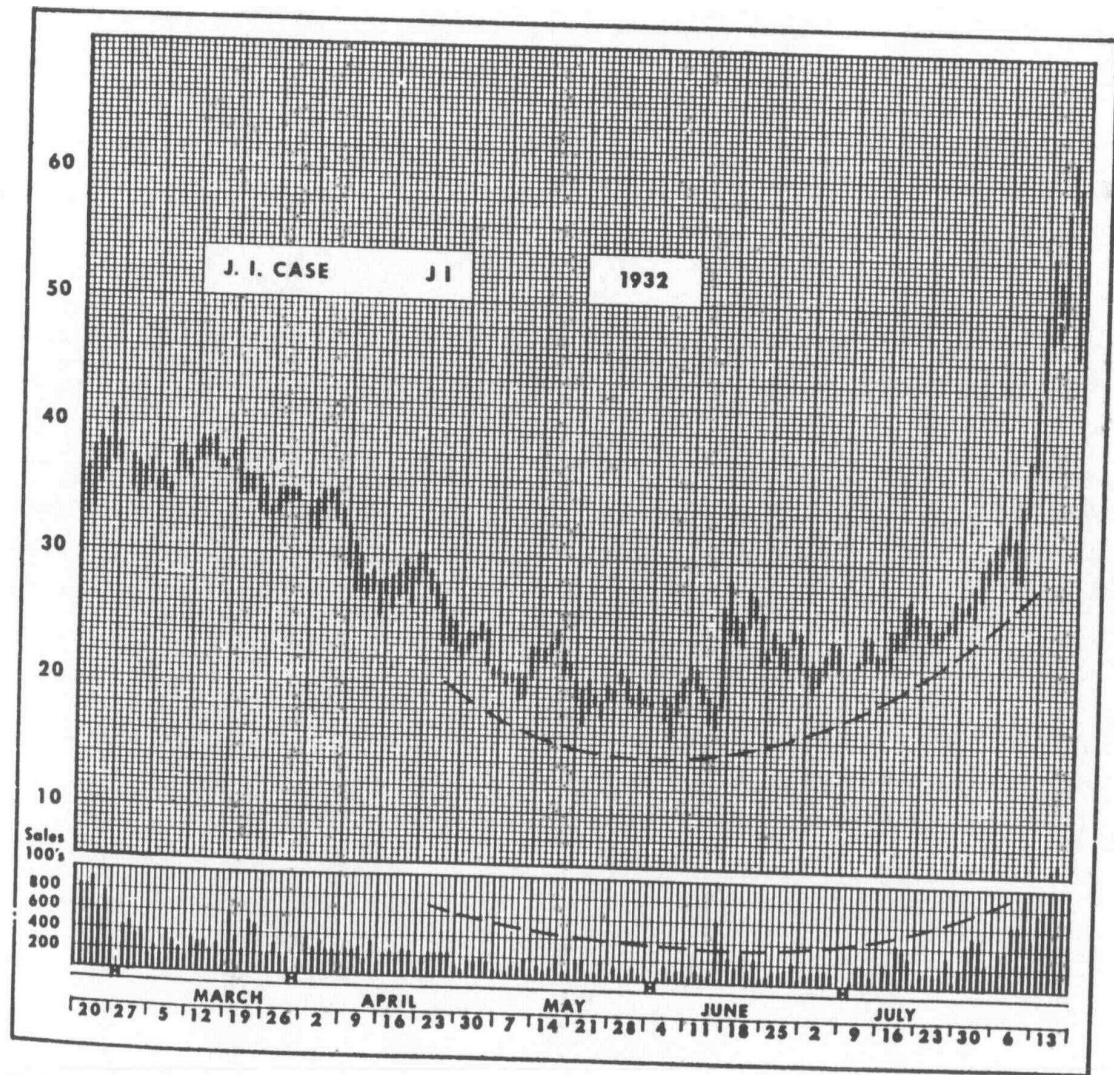
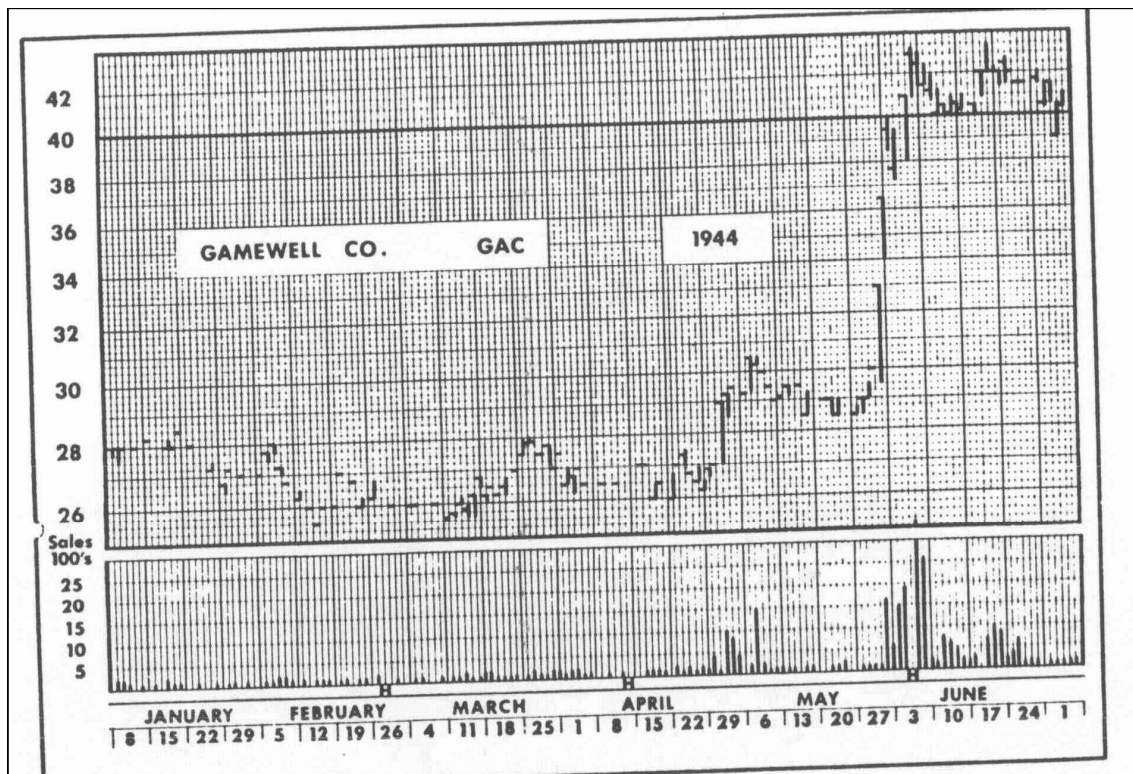


FIGURE 38. A classic example of Rounding Bottom at the Major trend reversal of 1932. The jump out of line on June 10 and subsequent return to the Saucer pattern is a common development in Rounding Bottoms.

#### La Variación de Fondo Inactivo.

Hay una clase del cuadro de gráfico de Fondo Principal que ha sido llamado un Fondo Inactivo, pero que está relacionado lógicamente con nuestro Tazón modelo, es, en efecto, un desarrollo extremo del "ampliado, la forma de fondo plano" a la cual hemos aludido encima. Aparece característicamente en acciones "débiles o pequeñas", es decir, aquellos en cual el total número de títulos excepcionales o, más en particular, la flotación o el suministro de títulos son muy pequeños. En tales circunstancias, el volumen de ventas de un día normal puede ser sólo doscientas o trescientos títulos en una rebelión activa del mercado. Finalmente, las semanas y a veces meses pasan sin que se hagan ningunas ventas, serán registradas durante días sólo un ocasional parte en una figura que fluctúa dentro de una variedad fraccionaria. El gráfico aparece "mosca."



La FIGURA 39. Un caso extremo "de Fondo Inactivo." Había muchos días en cuatro meses durante los cuales ningunas partes fueron cambiadas. Una señal "de compra" apareció el 26 de abril. Note el volumen.

Finalmente, allí puede parecer una repentina y por lo general completamente inexplicable ráfaga de actividad. Varios cientos de partes de compra o venta aparecen, en el grabe avance de precios bruscamente. Este "se evade de la inactividad" puede ser un movimiento prematuro, como hemos notado en la unión con Doblamiento típico sobre Fondos, para ser seguido de varios más, las semanas de la inactividad, o esto puede ser el primer levantamiento en una especie de aumento proceso con intervalos más corto y más cortos entre cada paso, hasta finalmente la subida o bajada consecuente se desarrolla. Pase lo que pase, esta es una señal que tratamos con un modelo de acumulación importante.

Lo que ha resultado formarse estos Fondos Inactivos es fácil en conjetura. Con relativamente pocos partes de compra excepcionales, y sólo un ocasional parte presentó para la venta "en el mercado," inversionistas (quizás personas enteradas relacionados con la compañía) tendría éxito sólo en el correr el precio fuera de alcance si ellos comenzaran a ofrecer para la reserva de títulos. Ellos simplemente "sostienen una cesta bajo ello," cuando el refrán va, rápidamente recoger algo que es ofrecido, pero nunca alcanzando para ello, hasta finalmente el árbol es sacudido y queda limpio. Entonces ellos pueden levantar sus ofertas unos puntos y tanto; si parece sacar mucha reserva de títulos para la venta, ellos vuelven a su táctica de espera.

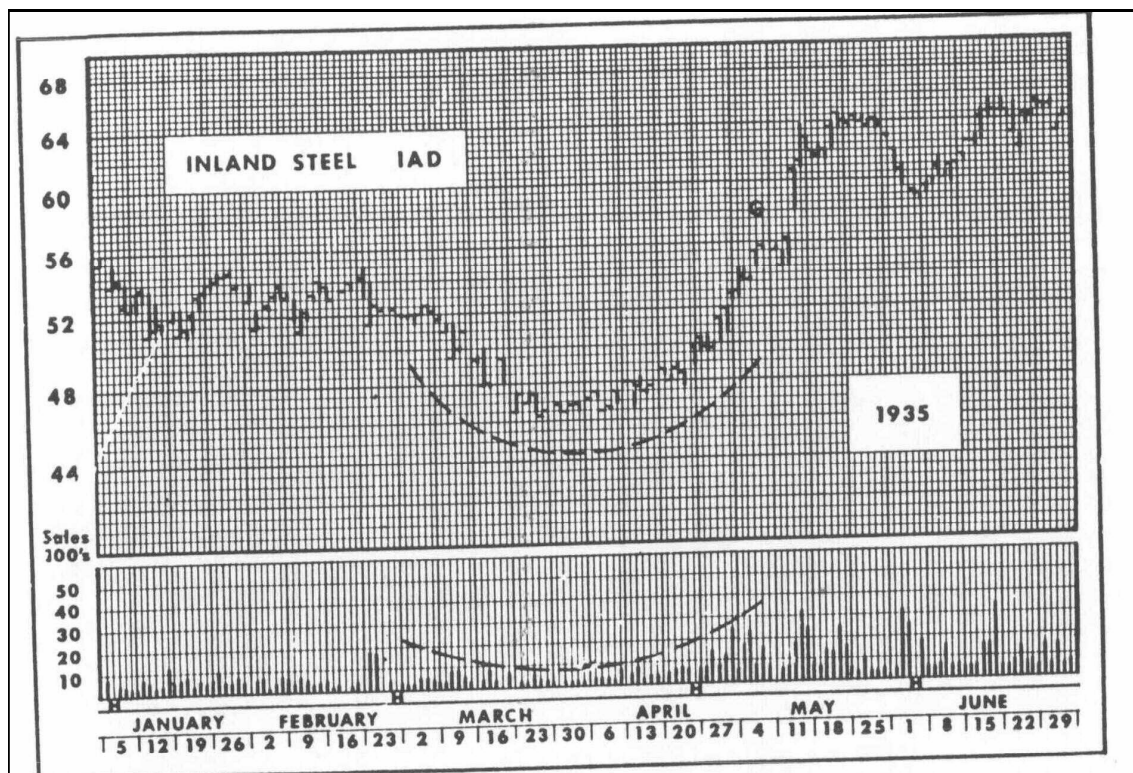
#### Modelo de Volumen en Cumbres.

El modelo de volumen en el Doblamiento sobre Cumbres es rara vez claramente definido como en Fondos. En efecto, esto tiene tendencia para ser bastante alto e irregular en todas partes del doblamiento entero sobre movimiento en precios.



En el escrutinio cercano, uno puede ver por lo general algunos signos de un cambio de optimista a actividad pesimista en las fluctuaciones menores después que el pico ha sido pasado, pero las advertencias de volumen no se hacen visibles en la mayor parte de casos hasta que la bajada haya comenzado a acelerar hacia la perpendicular.

No sabemos de ninguna fórmula de medición que puede ser aplicada o Dando la vuelta sobre Vueltas (excepto las calificaciones mínimas mencionamos en relación a Cabeza-y-hombros; es decir, ellos no pueden ser contados sobre producir un mayor movimiento de el precio precedente en dirección contraria). Pero ellos casi nunca engañan. Las implicaciones pueden ser aproximadamente estimadas de la magnitud de las tendencias que les condujeron y el tiempo que ellos recogen el doblamiento sobre proceso. El Doblamiento Da vuelta a menudo aparecen en gráficos semanales y mensuales, así, tienen la importación principal.

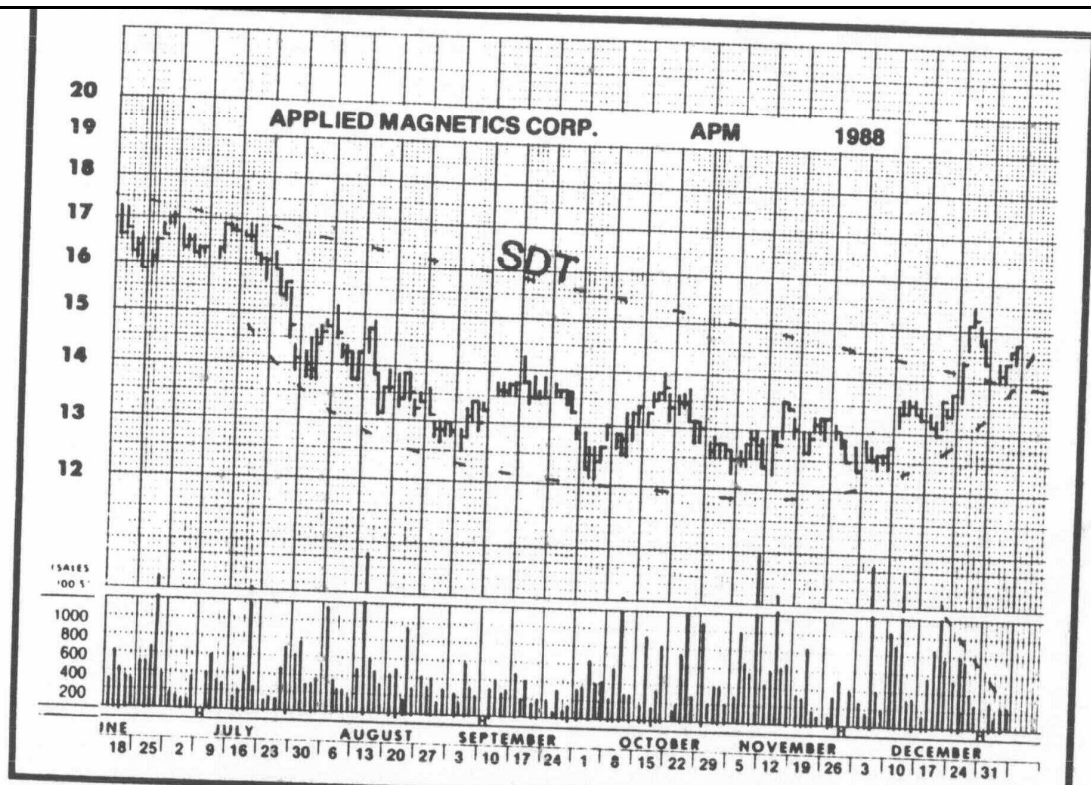


La FIGURA 40. Este marzo de 1935 reacción produjo mucho Doblamiento sobre Fondos. Este borde en el tipo inactivo. El hueco (G), una ruptura por una resistencia el nivel no estuvo cerrado hasta finales de 1937. (Ver el Capítulo XII.)

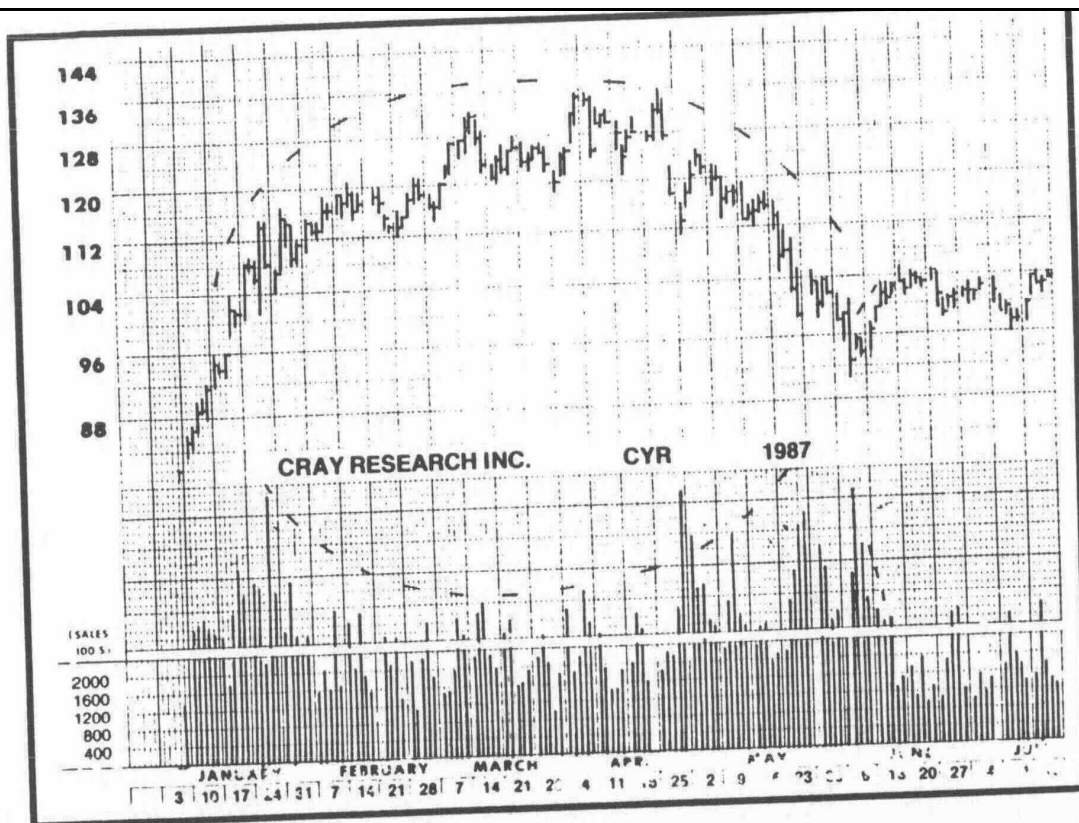
Que nos conduce a la consideración general del semanario y modelos de gráficos mensuales. Hasta ahora, hemos estado hablando detalladamente del desarrollo de gráficos sólo diarios, pero todas las formaciones que nosotros hemos estado poniendo aparecen, también, en las oscilaciones mucho más grandes en qué movimientos diarios son condensados en el semanario y mensualmente de los gráficos, y con significado idéntico. Así, el registro de volumen puede no ser tan completamente fácil para leer (la actividad culminante puede ocurrir en un día de una semana y los otros días corrió embotado, que no mostraría en todos en la figura total de la semana) pero es menos crítico ser casi desatendido. Las Cumbres de Cabeza-y-hombros son en particular abundantes en gráficos mensuales y debería tener el concordado respeto debido. De hecho, cualquier modelo claramente definido que es construido a la finalización en un



semanario o el gráfico mensual es proporcionalmente significativa (aguantando siempre en mente esto "una inversión debe ser vista desde algo atrás para ponerla en marcha").



La FIGURA 41. En una amplia variedad de comercio (11-17 1/2) durante 1988, "APM" dio vuelta abajo de resistencia el verano pasado. La reacción, sin embargo, era lenta, formándose un modelo parecido a un platillo de julio a noviembre en generalmente optimista correlación de precio/volumen. De la nota particular era el hecho que el punto bajo de el platillo estaba encima del bajo de febrero, es decir, los gritos más altos comienzan a surgir. El área de volumen alto de la semana pasada por la línea de bajada a corto plazo hace señas, el principio de siguiente subida. Si esta cuestión se cambia de lado a, el siguiente avance debería probar el alto 1987.



**FIGURE 42.** Cray Research has been a powerhouse stock for over a decade. Trading at under one dollar in 1976, this year's high reached 135 3/4 before the late April gap, through the bottom of a seven-week Diamond, started the current decline. However, since the high-volume rally in mid-January, "CYR" has also managed to form an impressive Rounding Top. The concave volume pattern, clearly evident after the high-volume decline to support which followed the Diamond breakdown, is particularly significant in illuminating this Topping pattern. Use the current low-volume rally back toward the neckline of the formation in the 112 area to establish a short position.



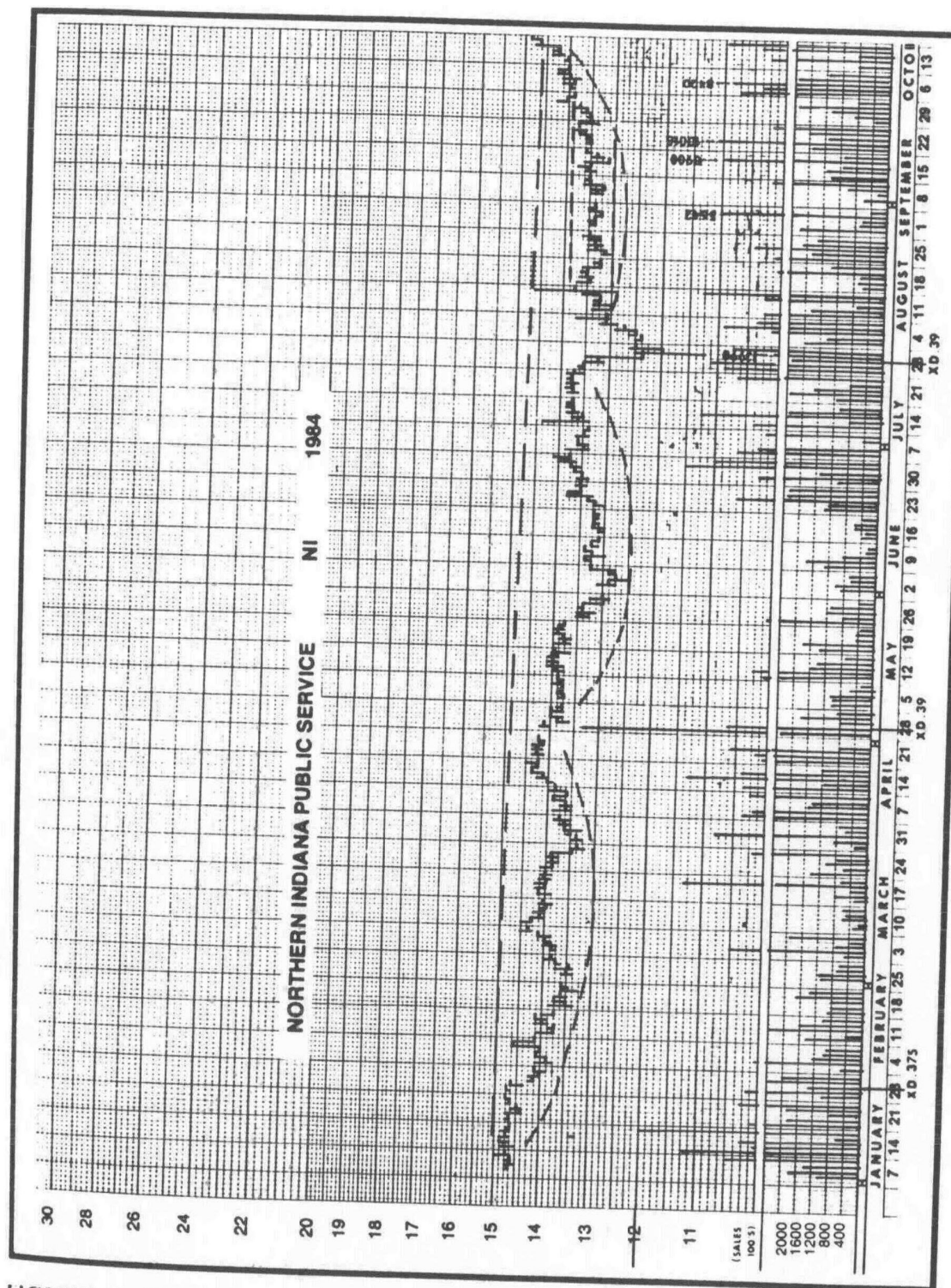


FIGURE 43. 1984. We love the Scalping tendency of Northern Indiana Public Service. Although it is obviously not a pattern portending rocket-like advance, the technical picture was brightened considerably by Friday's high-volume breakout through resistance.



# Inversión Importante de los Modelos de Triángulos.

Venimos al lado de una familia completamente diferente de modelos técnicos, el grupo de Triángulos que no ha sido representado en los gráficos de los diez años pasados cuando era durante los años 1920 y 1933. Su escasez presente es deplorable porque los triángulos son una parte integrante con potencialidades de ganancia excelentes. Antes de que los examinemos detalladamente, sin embargo, una revisión rápida de la teoría básica que da el sentido y el valor al análisis técnico, puede ser apropiada. Aquella teoría puede ser resumida de nuevo en el siguiente breves declaraciones.

1. El valor de mercado de una cierta seguridad es determinado únicamente por la interacción de oferta y demanda.
2. La oferta y demanda es gobernada en cualquier momento dado por muchos cientos de factores, unos racionales y otros irracionales. Información, opiniones, humores, conjeturas (perspicaz o por otra parte) en cuanto al futuro, combínese con necesidades ciegas en esta área. Ningún hombre ordinario puede esperar comprenderlo y pese a todos ellos, el mercado hace esto automáticamente.
3. Desatendiendo fluctuaciones menores, los precios se mueven en tendencias que persisten durante un tiempo apreciable.
4. Los cambios de la tendencia, que representan un cambio importante en el equilibrio entre la oferta y demanda, sin embargo causada, es detectable tarde o temprano en la acción del mercado mismo.

Para estas fechas, el hecho expresado en las palabras puestas en bastardilla de la última declaración puede haber comenzado a levantar algunas dudas en su mente. La queja que la Teoría Dow tiene a menudo y "posterior". Los modelos de Inversión de Tendencia estudiados en los dos capítulos anteriores no dan ninguna cierta señal hasta que la tendencia haya cambiada, por lo general "más pronto" comparado con Teoría Dow, pero nunca en la cumbre absoluta o precio de fondo. El hombre que vende una reserva de acciones tan pronto como, en una Cumbre de Cabeza-y-hombros ha sido completado en su gráfico puede sacar provecho de no más que la mitad de la bajada total desde su extremo alto al fondo del extremo, por los términos de nuestra fórmula de medición, la primera mitad de la decadencia puede haber ocurrido antes de que la formación de inversión superior fuera finalmente hecha.

Arregle su mente que no hay ninguna ayuda para ello. Alguien, del curso, listillo para vender sus títulos en todo lo alto de un punto en el pico "de la cabeza" (y algún diablo pobre los compró). El ¡el vendedor era sólo el claro afortunado! Su proeza puede ser realmente comparado con "un agujero en un" juego de golf. Incluso un zoquete completo de vez en cuando disfruta aquella emoción. Pero con experiencia un jugador, mejor satisfecho él debe aterrizar sin peligro en el verde y no demasiado lejos de la taza. El que tiene más experiencia de los inversionistas, es el menos afectado, él es con la

adquisición o compra el punto ultimo, de hasta los diez últimos puntos, de sus compromisos de mercado.

Nadie puede estar seguro alguna vez de que él vende en el final o lo más alto. Ningunas reglas o métodos han sido ideados alguna vez, o alguna vez va esto a suceder para asegurar la compra dentro de fracciones del fondo, o. Venta dentro de fracciones de la cumbre. Por supuesto, un hombre puede estar seguro de la compra de una acción en su absoluto bajo o suelo, a condición de que él esté listo para comprar en aquella figura cada última parte ofrecida de acciones, hasta que se terminen las acciones si es necesario. Esto, en la teoría, podría requerir tanto como 33.743.000.000,00 dólares para "poner un fondo" bajo, por si usted es tentado.

El lector, que en este punto puede pensar nosotros "protestamos mucho también / 'verá más excusas para los comentarios anteriores cuando nosotros entremos en los hábitos de los Triángulos, ya que estas formaciones no son siempre indicativos de inversión de tendencia. Al contrario, excepto en ciertas variedades bastante poco comunes, los triángulos más bien tienen tendencia para señalar lo que es llamado como una Consolidación de Tendencia, y moviéndose sólo temporalmente, y el ajuste de la etapa, para Otro Movimiento Fuerte En La Misma Dirección. (Schabacker llamó tales modelos de Continuación de Tendencia "de formaciones de gráficos.") La razón de la inclusión de los Triángulos en esta sección de nuestros estudios bajo el título general de la Inversión de las Formaciones consisten en que ellos se desarrollan realmente, a veces, en los períodos del cambio de tendencia Principal, y aquellos son, por todas las probabilidades, los períodos que es lo más esencial para el inversionista para reconocer.

### *Triángulos Simétricos.*

La forma más común del Triángulo es formada de una serie de las fluctuaciones de precios, cada una de las cuales es más pequeña que su precursora, cada Cumbre es Menor y deja de alcanzar la altura de la precedente, y cada recesión Menor y se para encima del nivel del precedente fondo. El resultado es una especie de contracción "Línea de Dow" en el gráfico cada área de precios. Hay otra variedad es cuya cumbre puede ser más o menos exactamente definido por una frontera abajo inclinada y cuyo fondo puede ser de manera similar saltado por una línea inclinada. Este tipo del Triángulo es llamado un Triángulo Simétrico. Si nosotros hemos querido hacer una aplicación más exacta de la geometría, podríamos llamarlo mejor un Triángulo Agudo, ya que no es en todos necesario que su cumbre y límites de fondo sean iguales la longitud o, en otras palabras, hace el mismo ángulo con el eje horizontal. Sin embargo, hay una tendencia muy fuerte en estas formaciones a acercarse a la forma simétrica, entonces el nombre establecido le va bastante bien. Este modelo también es a veces nombrado como un "rollo."

Mientras el proceso de contracción o enrollar, que arregla la acción de precios del modelo de Triángulo Simétrico, continúa, la inversión de la actividad expone una tendencia que disminuye, irregularmente quizás, pero sin embargo es completamente perceptiblemente cuando el tiempo continúa. La convergencia las fronteras superiores e inferiores de la formación de precios vienen juntos en algún sitio a la derecha (el futuro y en el sentido de tiempo) del gráfico, en el ápice de nuestro Triángulo. Cuando los precios trabajan su camino a lo largo en fluctuaciones más estrechas y más estrechas hacia el ápice, el volumen baja a un volumen de ventas anormalmente bajo diario.

Entonces, si estamos tratando con un ejemplo típico, viene la acción que primero sugirió el nombre "rollo". Para de repente y sin advertencia, como aunque una primavera de rollo hubiera sido la herida más apretada y más apretada y luego se rompe y hay una subida libre, los precios se evaden o salen de su Triángulo con una notable recogida en volumen, y salta lejos en un movimiento fuerte que tiende a aproximarse al grado de formación que le precedió a su formación, o muchísimo más.

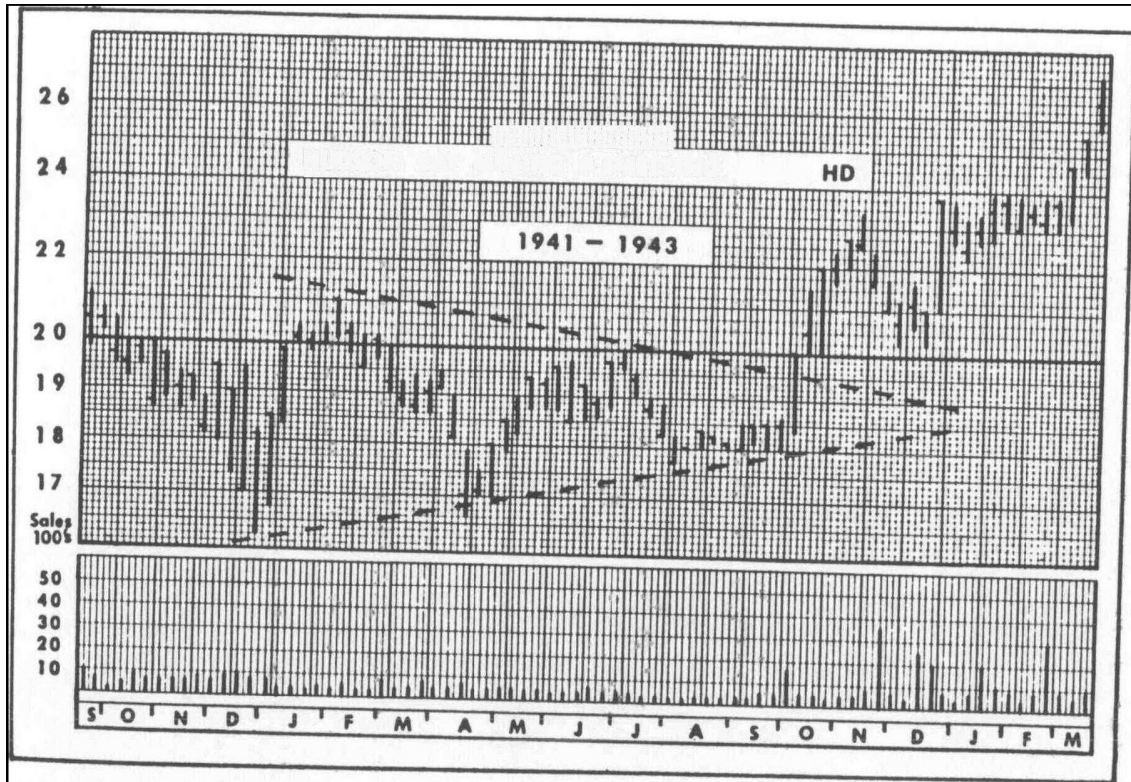
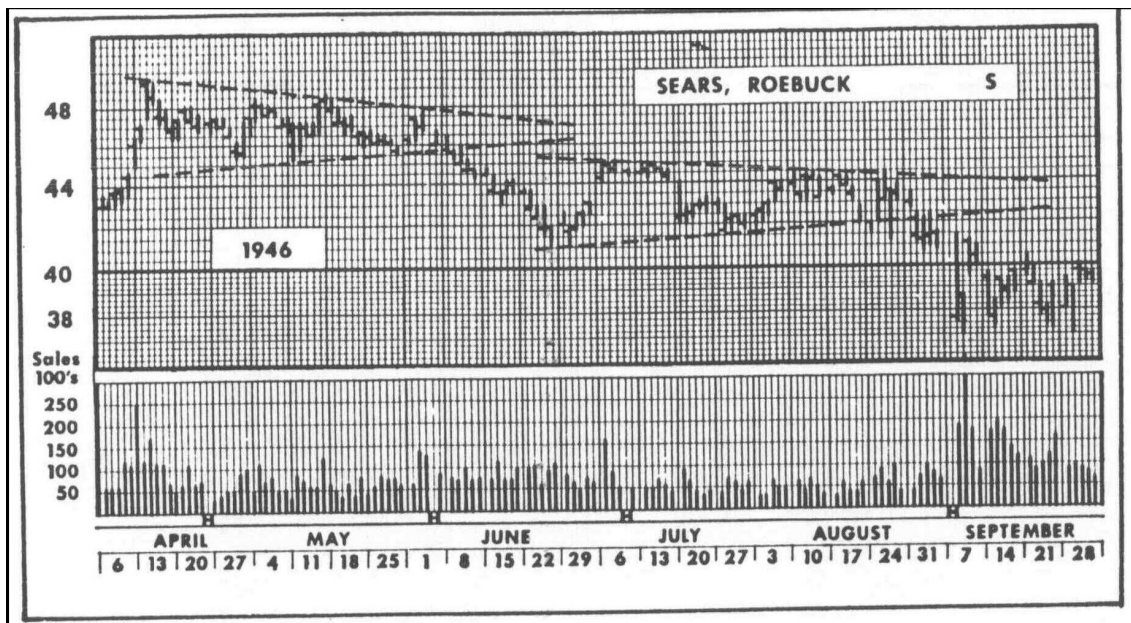


FIGURE 44. Una formación de Inversión de Tendencia del Triángulo Simétrico en un gráfico semanal. Límite superior que desciende de recuperación de febrero de 1942 alta en 21 y baje límite que se inclina "del fondo" de Puerto de Perla en 163/8 convergen en aproximadamente 18 5/8. De este modelo de Fondo Principal, "HD" avanzó a 45. Notar la reducción en el volumen como modelo formado, y aumento cuando el precio se rompió por la cumbre en octubre de 1942. La ruptura vino no completamente tres cuartos del camino desde la primera cumbre al ápice (ver la página 111).

Hay rara vez cualquier pista dada en un gráfico que contiene el sitio para contar en los precios de dirección van a evadirse del modelo hasta que aquella acción finalmente ocurre. A veces usted puede conseguir o tener la idea bastante buena de lo que probablemente pasará observando lo que es El triángulo al mismo tiempo en los gráficos de otras acciones (que es un tema importante para la discusión posterior), pero a menudo, no hay nada que haga, pero espere hasta que el mercado arregle su mente y modo de ir. "Y decidir" consiste sólo en lo que el mercado parece estar haciendo cuando esto construye un Triángulo; todo sobre este modelo aparece ejemplificar duda, vacilación, parándose hasta que finalmente la decisión es alcanzada.





La FIGURA 45. Chamusca Corzo a hecho una inversión de Triángulo Simétrica en su subida. La cumbre de mercado en 1946, y luego entró en otro Triángulo largo que resultó a esté la formación de inversión más bien que una consolidación. (Escalamiento de volumen logarítmico minimiza variaciones de volumen.) Se venden la señal fue dada en 44 1/2 y otra vez en 41 La decadencia siguió a 30 1/2.

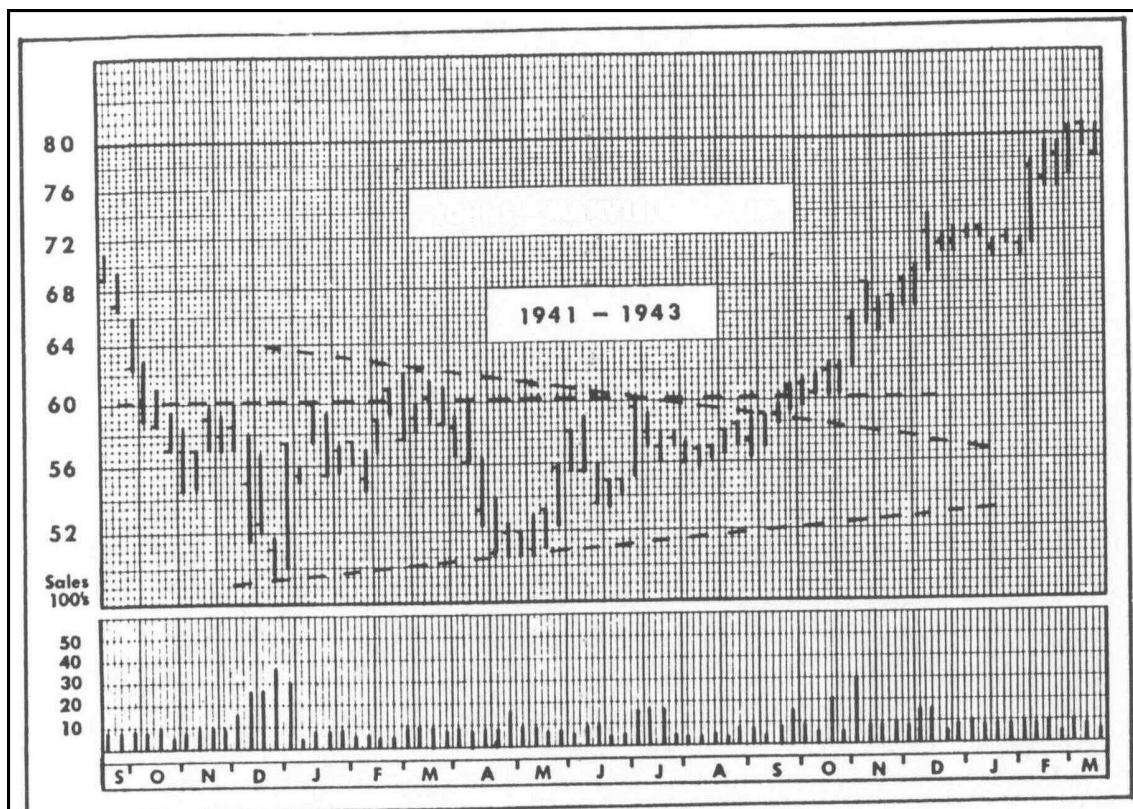
#### Algunas Precauciones Sobre Triángulos Simétricos.

Un Triángulo bien definido compacto es un cuadro fascinante, pero esto tiene sus rasgos complicados. El principiante en el análisis de gráficos técnicos es completamente naturalmente propenso a buscar Triángulos constantemente, y van a menudo pensando que él los ha descubierto cuando, de hecho, algo completamente diferente está en proceso de desarrollo. Recuerde que esto toma puntos para determinar una línea. La frontera superior de un área de precios no puede ser dibujado hasta que dos cumbres de tendencia Menores hayan sido definitivamente establecidas, lo que significa que los precios deben haberse movido hasta y entonces para abajo lejos de ambos bastante lejos para dejar los dos picos destacarse claro y limpio en el gráfico. Una frontera de fondo, del mismo modo, no puede ser dibujado hasta que dos fondos de tendencia Menores han sido definitivamente establecidos. Por lo tanto, antes de que usted pueda concluir que un Triángulo Simétrico se construye, usted debe ser capaz de ver cuatro inversiones de tendencia Menor. Si esto viene después de un avance a precios, usted debe tener primero una cumbre, después un fondo, después una segunda cumbre más abajo que la primera, y finalmente un segundo fondo más alto que el primer fondo (y los precios deben subir lejos del segundo fondo antes de que usted pueda estar seguro que esto es un fondo). Entonces, y sólo entonces, puede usted dibujar sus fronteras y proceder en la asunción que usted tenga un Triángulo Simétrico.

Otro punto para recordar y uno que no se conforma en todos al símil "de rollo" es que el más lejos en el ápice de Los precios de triángulo empujan sin reventar sus límites, menos fuerza impulsiva el modelo parece tener. En vez de aumentar más presión, comienza a perder su eficacia después de una cierta etapa. El mejor de los movimientos (o abajo) parecen seguir cuando los precios estallan con decisión en un punto en algún sitio entre la mitad y tres cuartos de la distancia horizontal de la base (final izquierdo) al

ápice. Si los precios se siguen moviendo "en un área" más estrecha y más estrecha las fluctuaciones hasta quedarse plana la cotización, ellos tienen completamente Tendencia para tener razón en el ápice y más allá en un embotado vaya a la deriva una ondulación que abandona el analista de gráficos completamente. Es la mejor cosa de hacer en tales casos, es marcharse y buscar algo más prometedor en otra parte en su libro de gráficos.

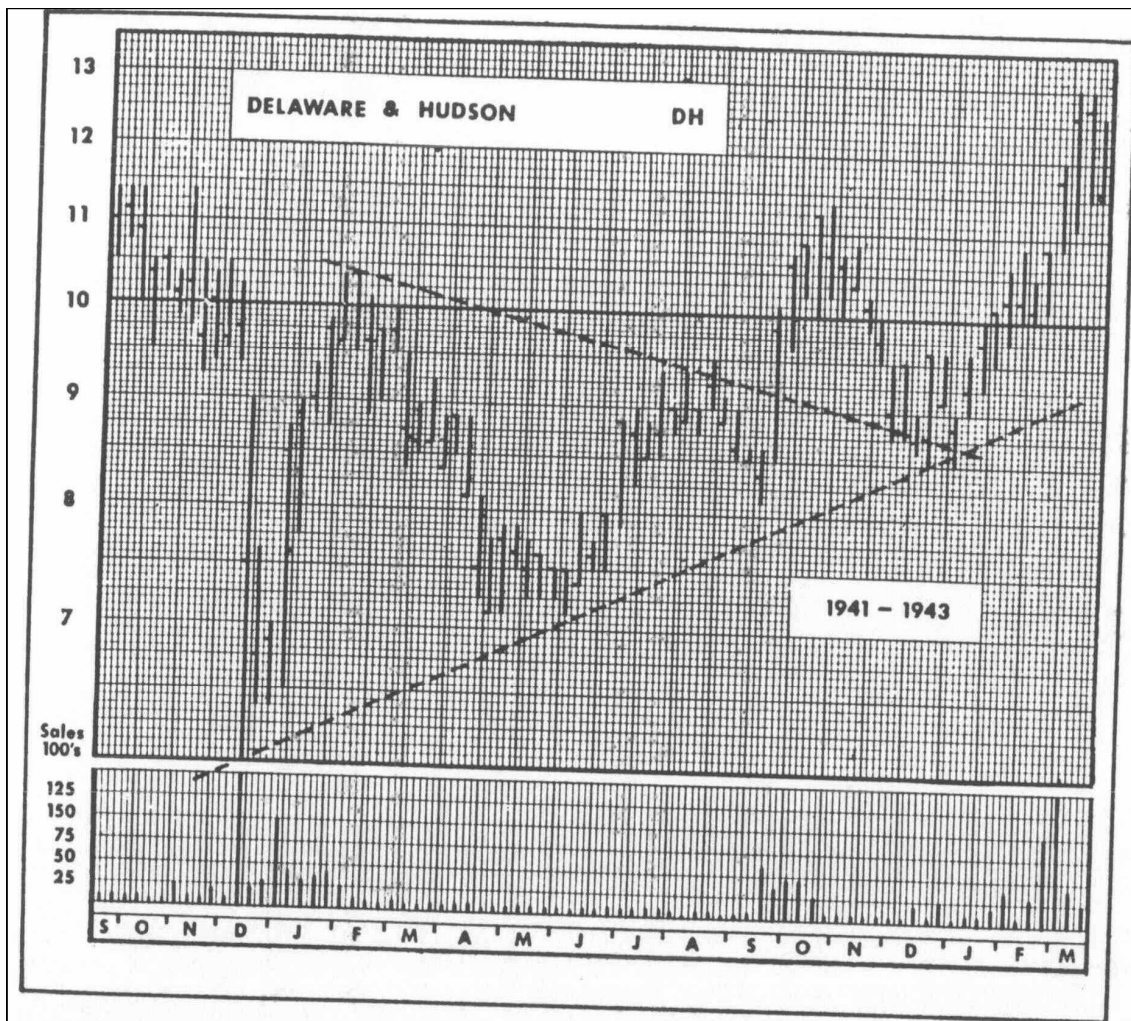
Y un tercer punto complicado es que se hace necesario a veces volver a dibujar un o ambos límites de un Triángulo antes de que sea finalmente completado (es decir, antes de que los precios Estallen y se alejen de ello de manera decisiva). Esto puede pasar, por ejemplo, cuando, después de las primeras dos cumbres han establecido un límite superior abajo inclinando la línea, la tercera maniobra que comienza de los empujes divisorios inferiores y por la línea superior original por un margen moderado y entonces, sin desarrollar volumen de desglose reconocible en este movimiento, falta poco para superar el nivel más alto del precedente (segunda) cumbre de modelo. Cuando los precios posteriormente se caen atrás otra vez en el modelo, es necesario abandonar el límite superior original de la línea y poner uno nuevo a través de los máximos del primer y tercer cumbres de maniobra.



La FIGURA 46. La inversión de la Tendencia Primaria de Johns-Manville's en 1942 se desarrolló de un Triángulo Simétrico que tenía también algunos aspectos de un modelo de Cabeza-y-hombros con un hombro derecho largo. Aunque esto esté en una carta semanal, el volumen aquí es digno del estudio detallado en relación a la acción de precios. "JM" (vieja reserva) avanzado más de 100 puntos en próximos cuatro años.

Como los Precios Se Evaden de un Triángulo Simétrico.





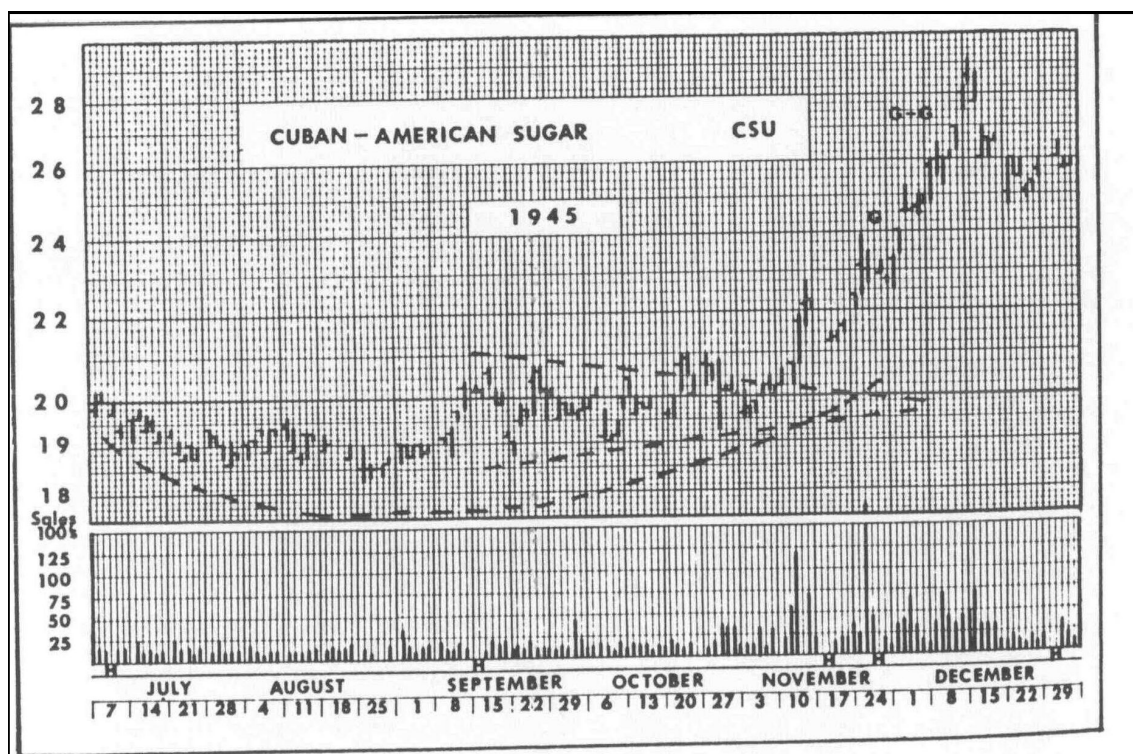
La FIGURA 47. El escalamiento de precio logarítmico en la carta semanal enfatiza importante desarrollo técnico en niveles de precios bajos. El fondo de Triángulo Simétrico "del DH" comenzando un Mercado Alcista que alcanzó 57 en 1945. Note el salto atrás al ápice del Triángulo, un desarrollo poco común. El ápice sí mismo es un apoyo fuerte (Capítulo XIII).

Los precios pueden moverse de un Triángulo Simétrico o abajo. Hay rara vez, si alguna vez, cuando hemos dicho encima, cualquier pista como a la dirección hasta que el movimiento realmente haya comenzado, es decir, hasta que los precios se han evadido de su "área triangular de la duda" de manera decisiva. De un modo muy general, los preceptos que hemos posado para los desgloses de formaciones de Cabeza-y-hombros se aplican aquí como bien. Por ejemplo, el margen por el cual los precios deberían cerrarse más allá del modelo líneas es el mismo, aproximadamente el 3 %. Es igualmente esencial que una ruptura de aspecto positivo en precios sea confirmado por un aumento marcado en volumen comercial; carencia del volumen, no confíe en el precio a logro. Pero un desglose bajista, otra vez como en caso de el 1 Jead-and-Shoulders, no requiere la confirmación por una recogida en actividad. Por el registro, el volumen aumenta realmente visiblemente en la mayor parte de casos, pero en una mayoría de bajo volumen se rompe, hacia el final de precios se ha caído debajo del nivel del último el fondo Menor precedente dentro del Triángulo, que como usted pueden ser varios puntos más abajo que la frontera en el lugar (fecha) del desglose o ruptura actual.



El hecho curioso es que una ruptura bajista de un Simétrico El triángulo que es asistido directamente del principio por claramente el volumen pesado mucho más tiene tendencia para ser una señal falsa más bien que el principio de un bajón genuino que merecerá siguiente bajón. En particular es esto verdadero si la ruptura ocurre después de que los precios han trabajado su camino bien en el ápice del Triángulo; un volumen alto entonces con frecuencia podríamos decir hasta por lo general se desarrolla en una dos o tres "expulsión" de día que rápidamente se invierte y es seguido de un movimiento genuino en la dirección.

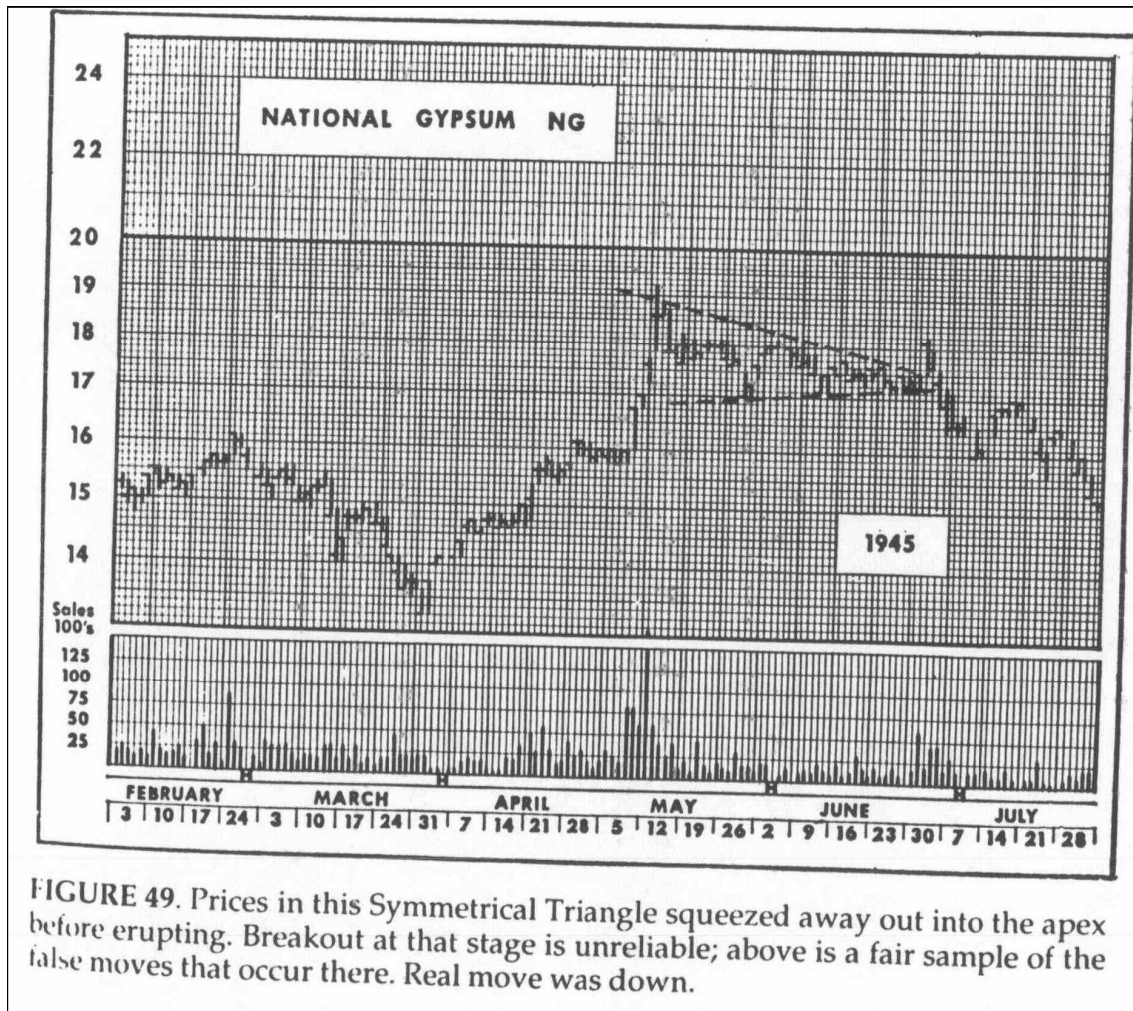
Todo de los cuales el lector lo habrá encontrado indudablemente el más desconcertante. Aquí está un modelo bastante técnico y esto puede no siempre ser confiado. Lamentablemente, los Triángulos Simétricos están sujetos a movimientos falsos hay mucho mayor grado que la Cabeza-y-hombros o cualquiera de las otras formaciones que hemos hablado o hablaremos más tarde. Lamentablemente, algunos de estos movimientos falsos no pueden ser identificados como tal hasta que un compromiso haya sido arriesgado (aunque la táctica de inversión buena debería prevenir el que ocasionan mucho más que una pérdida trivial). Y, lamentablemente otra vez, hasta una expulsión típica, como describimos en el párrafo precedente, puede que produzca una doble cruz puede proceder directamente abajo en una genuina bajada. Ninguna formación de gráfico técnica es el 100 % confiable, de todos los movimientos, pero nuestro triángulo presente es el delincuente peor.



La FIGURA 48. Los triángulos a menudo se forman como una parte de un modelo más grande y más importante de algún otro tipo. Aquí una figura Simétrica constituye la mitad última. Note el desglose prematuro el 17 de octubre, vuelva al modelo, y luego ruptura final el 8 de noviembre.

Pero la Carencia de triángulos más Simétrica un estadístico actual cuenta, nuestra experiencia sugeriría más que dos terceras partes de ellos se comportan ellos mismos correctamente, no producen ningunas señales falsas antes de que cualquier daño sea

hecho. Aspecto positivo los desgloses en el volumen alto pueden ser prematuros en el sentido que los precios vuelven para modelar y hacer un poco de "trabajo" allí antes de la subida genuina se pone en curso, pero ellos rara vez son falsos. Nosotros tendremos un poco más que decir sobre las señales falsas en este capítulo y más tarde confiamos será provechoso en el desarrollo de la experiencia y que un inversionista tiene que defenderse contra ellos.



#### Un Desarrollo de Triángulo Típico.

Varios ejemplos de gráficos actuales de Triángulos Simétricos que ilustran este capítulo servirán, confiamos, para dar al lector un conocido trabajo con su aspecto en varias manifestaciones. Aún esto puede ayudar a aclarar algunos de los más importantes puntos que describimos detalladamente sólo como un modelo típico se desarrolla, paso a paso. Déjenos suponer que usted mira un valor en su gráfico que ha subido, con sólo las vacilaciones normales breves, y las reacciones inconsecuentes, de alrededor 20 a 30, 32, 35 y son todavía subidas. ¡(Vaya a esperar que usted lo comprara en 20!) Más Abajo, el volumen de ventas corrió entre 300 y 600 partes diariamente, pero ahora, arriba en 30, esto ha atraído completamente un volumen siguiente, y diario ha aumentado a alrededor 1.000. Cuando esto se acerca 40, la actividad dispara hasta casi 2.000 partes, el mercado "se arremolina" entre 39 y 40, y luego los precios comienzan a caerse. Como ellos retroceden, usted (sobre todo si usted posee las acciones) lo miran con alguna preocupación, pero usted sabe que es probablemente que esto vaya a ir luego



derecho directamente abajo otra vez a 20; no interprete aquel camino para las acciones. Si la Tendencia de esta cuestión realmente ha sido Invertida, esto debería pasar, sin embargo, algún tiempo más en el esfuerzo alrededor de sus niveles superiores, y haga alguna clase de un modelo de distribución.

La decadencia sigue durante diez días con el volumen de ventas también. Cuando los precios han trabajado atrás a 33, el volumen corre en aproximadamente 700 partes diariamente. En 33, esto puede que recoja otra vez durante un día solo a 800 o 900 partes, pero la reacción se para allí, y después de un día o dos, los precios comienzan a subir otra vez con poco cambio de su precio de volumen de ventas. En ocho o nueve días, las citas han regresado en los años treinta superiores y aumentos de actividad y los alcances, supongamos, 1.200 partes durante el día 39 son alcanzados. En cambio de continuar a 40 o más allá, sin embargo, una nueva reacción se pone y los precios van a la deriva atrás a 37. (Quizás usted encontrará este cuadro de crecimiento más fácil visualizar si usted y su lápiz desarrolla un gráfico.) Ahora es evidente que una segunda cumbre se ha formado en 39; usted puede dibujar ahora una línea de modelo provisional (hay otros nombres para este, como veremos más tarde) en su gráfico a través de dos extremos las variedades altas (no cotizaciones de cierre) que se inclinará hacia debajo de dejado derecho. Hasta ahora usted tiene sólo un punto de fondo entonces usted no dibuje ningunas líneas de esto. Pero esta segunda decadencia saca hasta menos actividad comercial que la primera. El volumen baja a 400 partes y abajo se mueve en altos en 34; la pista de precios "redondea" y da vuelta otra vez; el comercio es muy embotado, pero comienza a recoger cuando el 36 es alcanzado.

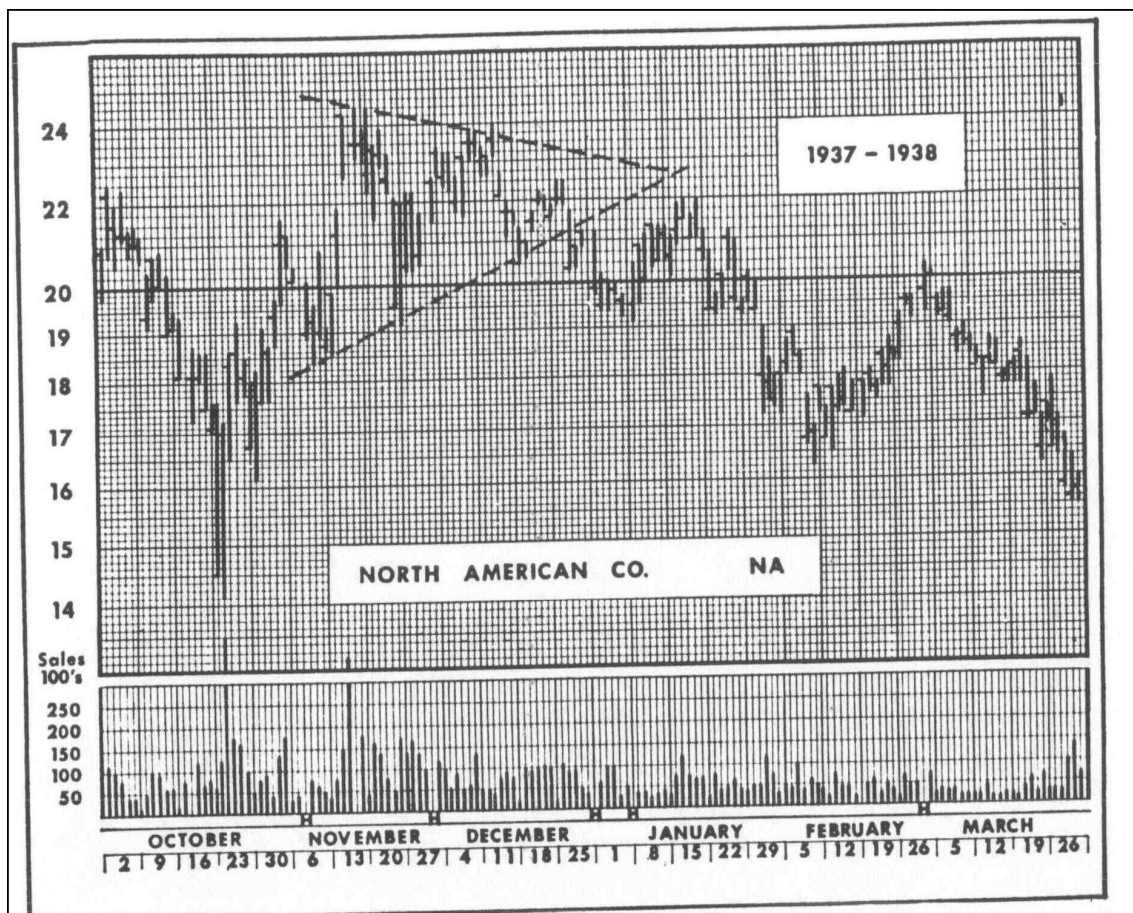
Esta acción define un segundo fondo Menor y ahora usted dibuje un fondo "tangente" una línea inclinada a través del extremo de los precios bajos que se registraron en las dos reacciones, el primer en 33 y el segundo en 34. Sus dos líneas de modelo convergirán, encontrándose cerca 36 1/2 nivelan aproximadamente cuatro semanas mas tarde (es decir, a la derecha) en su gráfico. Usted tiene el Triángulo Simétrico pero usted no sabe si los precios van a caerse de ello finalmente, o las presentes dudas hagan subir de nuevo el valor y avance después. Usted sólo puede mirar el desarrollo adicional muy estrechamente y ser listo a tomar independientemente de la acción que haga, a su debido tiempo, así indicado.

La segunda maniobra recoge un poco la actividad, alcanza a diario en volumen de ventas de aproximadamente 700 partes y empujes hasta 38 y en partes de un día a 38 1/2. Este da un codazo por el modelo antes dibujado, la línea quizás un cuarto de un punto (ya que cada oscilación es más corta en puntos del viaje, y en consecuencia, en la duración). Pero el volumen en esta penetración menor es menos que en la cumbre precedente (en 39), y otra vez baja. Cuando la línea de escala de precios retrocede a 37 y 36, usted tenía ahora el empate una nueva tangente superior a través el primero superior en 40 y la última cumbre en 38 1/2. Hay sugerencia aquí en este "levantamiento" leve que el equilibrio puede balancear ligeramente al lado de la demanda, pero no cuente con ello. La exactitud de punta no debe ser esperada; en los Triángulos deben ser permitidas algunas derivas.

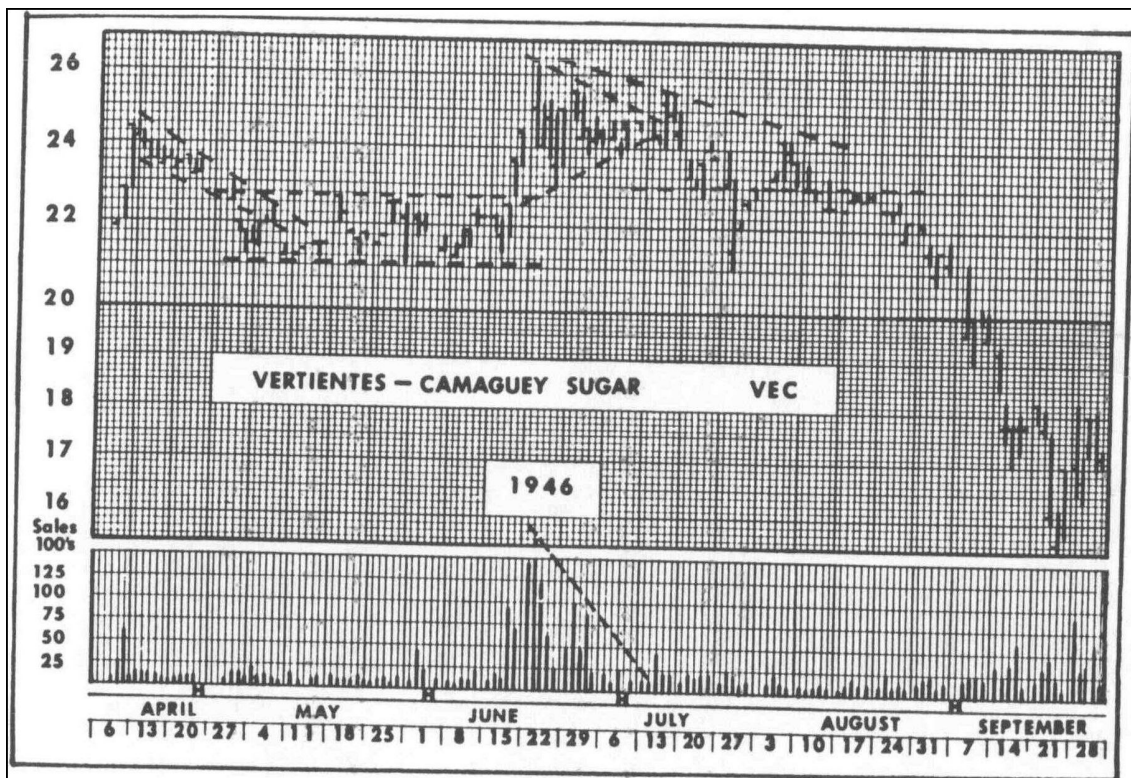
En la tercera reacción, la actividad disminuye lejos más bajo aún. El límite de fondo inclinado será alcanzado en aproximadamente en los 35 nivel si los precios siguen su curso presente. Vale la pena notar ahora si ellos se vendrán para abajo esta vez porque si ellos no hacen su recesión en un medio punto y tanto encima de ello esto la acción daría



algún significado al aumento anterior por el límite superior. Pero este no pasa; el movimiento sigue directamente abajo a 35, y ahora el volumen corre a razón de sólo 200 partes diariamente menos que ello corrieron en las etapas tempranas del original avance encima 20. Este es un punto crítico. La pista de precios se aplana momentáneamente, aparece flojamente, pero sigue enganchando, cruces 36 1/2, recoge la actividad, alcanza (el nuevo) límite de Triángulo superior en 37 1/2 y, durante el día siguiente, perforadoras por un volumen de ventas de 1.500 partes para cerrarse en 39 1/8. Este es un desglose o ruptura; la duda es resuelta (y exclusión de un improbable movimiento falso en este punto) la Tendencia está otra vez en marcha. Note que no era necesario para precios un superior alto anterior en 40 para producir esta señal que es la que da las cosas interesantes sobre Triángulos Simétricos.



La FIGURA 50. Las áreas de recuperación de fondos "de pánico" a menudo son coronadas por Triángulos, ya que aquellos son períodos en cual duda e indecisión (ver la página 110) son frecuentes. La duda en tales casos, sin embargo, es por lo general resuelta a favor de decadencia renovada. "Los fondos de pánico rara vez sostienen." Este gráfico muestra un simétrico típico modelo que excede la recuperación del punto culminante de venta famoso de 19 octubre 1937. Notar el obstáculo al ápice.



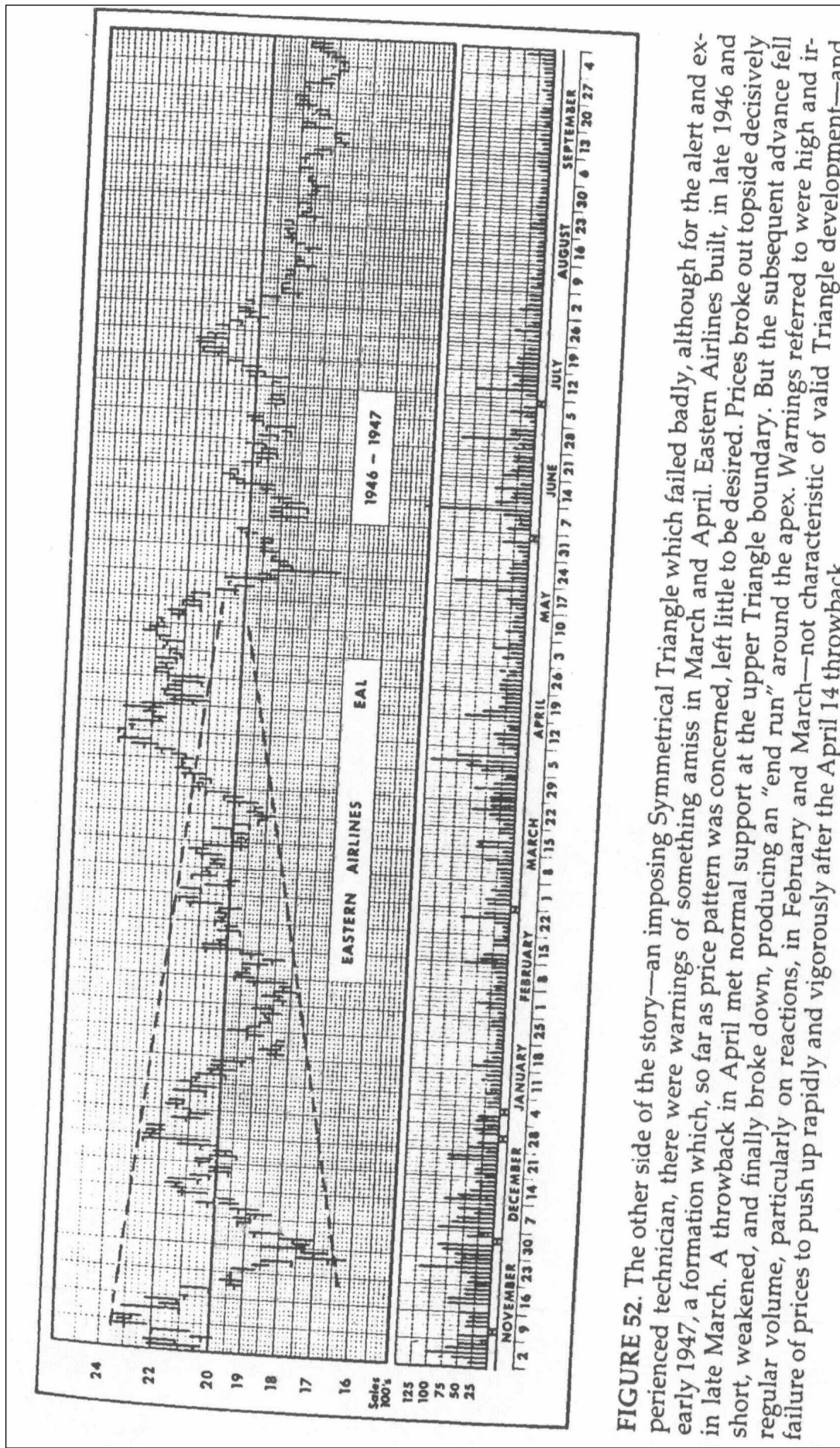
La FIGURA 51. Un Triángulo Simétrico Principal excede en cual precios apretados en el ápice y luego producido un aspecto positivo de movimiento falso (La figura 49). "VEC", como una materia del hecho, es un actor malo técnicamente, pero este desglose particular sería el sospechoso de todos modos (ver la página 112).

#### Inversión o Consolidación.

Pero, comenzamos a hablar de Triángulos Simétricos como la Inversión los modelos, y nuestros ejemplos han resultado ser, en cambio, un modelo de Consolidación, es decir, sólo una especie de etapa de Descanso en una Continuación de la Subida. Tres de Cuatro, aproximadamente, de estas formaciones resultará ser sólo esto, Continuación de la Tendencia. El cuarto es el peligroso (si usted posee las acciones). ¿Cómo se diferenciaría esto?

El ejemplo descrito podría haber sido una Inversión de la Tendencia en vez de una formación de Consolidación o Continuación de la Tendencia, cualquier tiempo hasta el punto del decisivo 39. Si esto hubiera sido una inversión típica, el primer cambio habría aparecido probablemente poco después de una maniobra final comenzada del tercer fondo en 35. Aquella maniobra se habría acabado en aproximadamente 36 1/2, y los precios habrían comenzado a ir a la deriva atrás otra vez. Entonces, con la actividad que aumenta ligeramente, el límite de fondo sería penetrado. Cuando las maniobras se cayeron a 34, y el volumen diario podría montar a 600 o 700 partes. Alguna otra decadencia constituiría abajo señal y causaría una recogida adicional en el volumen de ventas y una aceleración en la decadencia de precios como las órdenes de compra de acciones (se habla más tarde) mancadas bajo 34 fueron "provocados."

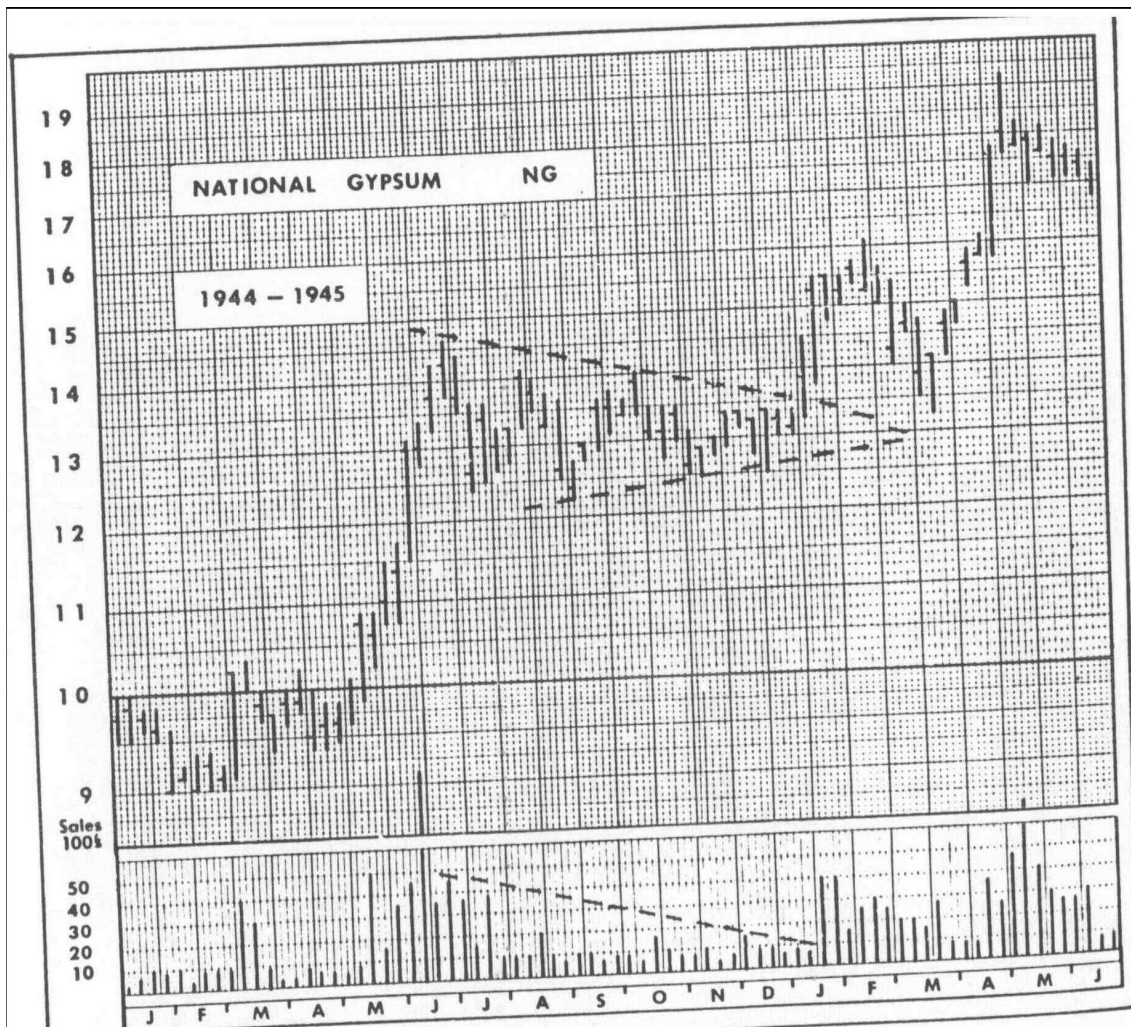




**FIGURE 52.** The other side of the story—an imposing Symmetrical Triangle which failed badly, although for the alert and experienced technician, there were warnings of something amiss in March and April. Eastern Airlines built, in late 1946 and early 1947, a formation which, so far as price pattern was concerned, left little to be desired. Prices broke out topside decisively in late March. A throwback in April met normal support at the upper Triangle boundary. But the subsequent advance fell short, weakened, and finally broke down, producing an “end run” around the apex. Warnings referred to were high and irregular volume, particularly on reactions, in February and March—not characteristic of valid Triangle development—and failure of prices to push up rapidly and vigorously after the April 14 throwback.



Antes de que dejemos nuestro ejemplo típico, podríamos hacer una mención de las reacciones de post desglose u obstáculos esto ocurre siempre. Como en el caso de la formación de Cabeza-y-hombros, el movimiento de desglose inicial de un Triángulo Simétrico puede pararse antes de que los precios sean llevados muy lejos del modelo y ser seguidos por una reacción menor, por lo general durable sólo dos o tres días, que llevará la maniobra al límite del modelo más cercano. Así, en nuestro primer ejemplo en la ruptura, cuando esto sucedió es cuando compramos nuestras acciones, por encima de  $39 \frac{1}{8}$ , el día siguiente podría subir en un empuje a 40, y luego los precios podrían haberse echado atrás otra vez en un par de días de actividad disminuida a  $37 \frac{1}{2}$  o 38. El movimiento sería normalmente reanudado entonces con el mayor vigor. Los desgloses o rupturas, de desventaja son a veces seguidos en más o menos la misma manera por obstáculos al límite inferior del modelo, después que la decadencia es reanudada con un aumento del volumen. Sin embargo, estas reacciones de post desglose o rotura del triángulo ocurren menos a menudo con Triángulos que ellos hacen una Cabeza-y-hombros.

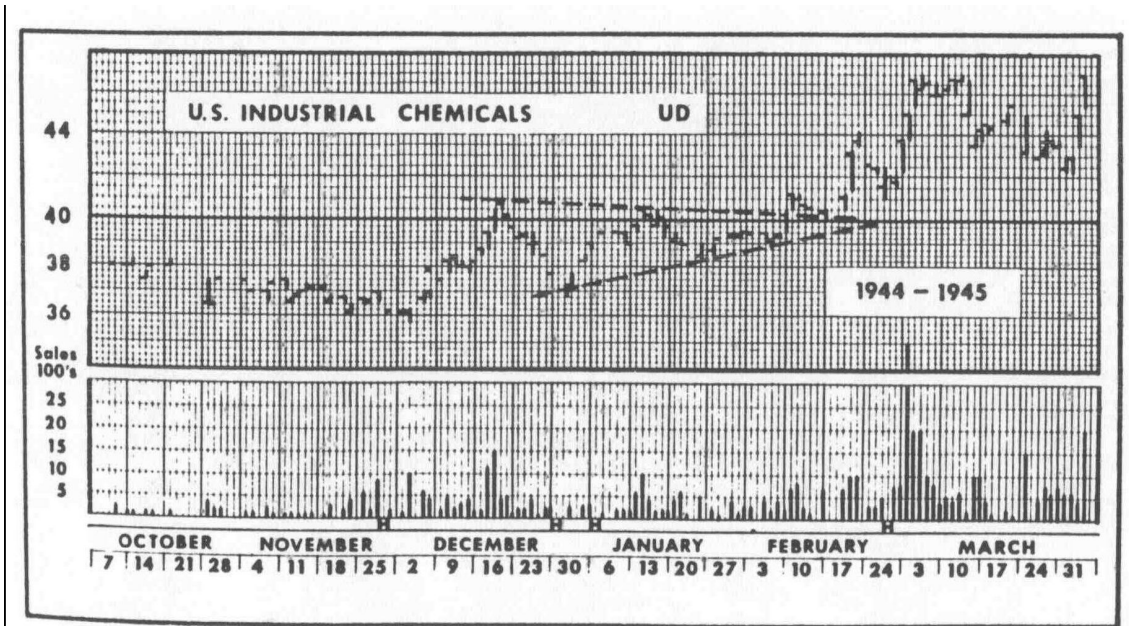


La FIGURA 53. Una carta semanal. El área de consolidación de siete meses de 1944 en "NG," no definible al principio, desarrollado finalmente en un Triángulo Simétrico típico. Dos meses después del desglose de volumen alto en el enero de 1945, reacciona casi al nivel de ápice, luego apartado rápidamente. Mínimo que mide implicaciones de este Triángulo (ver la página 137) estuvo satisfecho en 16.

Otra materia podríamos tomar, antes de continuar a estudiar la siguiente formación, es la razón fundamental del Triángulo Simétrico. Esto con la ayuda para fijar sus características en mente si tratamos de deducir que secuencia de acontecimientos podría producirlo típicamente. Por supuesto, cualquier esfuerzo de esta clase sólo puede causar una simplificación excesiva gruesa que va a no encajar todas manifestaciones del Triángulo, pero esto es una interesante especulación mental y no sin ventaja a nuestro entendimiento de la teoría general de formaciones de gráficos. Déjenos dar vuelta atrás otra vez a nuestro ejemplo típico. Comenzamos con una acción que corrió mejor dicho constantemente de alrededor 20 a 40 y luego reaccionó. Es justamente obvio lo que pasó en 40: muchos inversionistas tenían sustanciales ganancias no realizadas, al 100 % próximo, en aquel precio. ("Una cifra global" como 40, 50, 75 o 100 tienen tendencia para hacerse una especie de objetivo de ganancia mental y, de ahí, haga entrar la venta aumentada.) Algunos de ellos eran listos a sacar provecho e hizo así, temporalmente balanceando el técnico equilibrio de demanda para suministrar; ellos se vendieron menos libremente, por supuesto, cuando los precios retrocedieron. Otros inversionistas aspirantes habían sido atraídos a las acciones, pero un poco tarde "ponerse a bordo" abajo 30. Desinclinado "perseguir" ello hasta 40, ellos dieron la bienvenida a la reacción y, cuando los precios cayeron atrás a 33, bastantes de ellos estaban listos ahora a comprar el balance de equilibrio otra vez al lado de la demanda de la ecuación.

La mirada de la área consiguiente, sin embargo, eran los dueños de la acción quién había dejado de agarrar sus ganancias cerca 40 en el anterior avance y había decidido ser un poco menos avaro si considerando una segunda oportunidad. Sus ofrecimientos comenzaron a entrar encima 37, supongamos, y eran suficientemente copiosos en 39 para contener el avance en aquel nivel. Entre bastidores, podemos imaginar este proceso repetido una y otra vez, con nuevo dinero que constantemente entra y encontrando suministro de dueños cada vez más preocupados de cinchar sus ganancias. Finalmente, los ofrecimientos de éste son todos absorbidos, o quizás retirado, y luego profesionales, así como esperanzadores inversionistas, de repente descubra que no hay ninguna acción delante en el libro y hay prisa para comprar.

Desde el avance (o decadencia) que sigue la finalización de un Triángulo Simétrico por lo general corre al comercio que vale la pena proporciones (hablaremos de implicaciones de medición más tarde), allí sería la ventaja evidente al inversor que podría saber el anuncio que el avance del desglose o ruptura que el camino de precios iba a recorrer. El las probabilidades son, como hemos dicho ya, que el nuevo movimiento procederá en la misma dirección que El Tenia Antes de la formación del Triángulo. Estas probabilidades son las mayores, por supuesto, en las etapas tempranas de cualquier Alcista Primario o Mercado Bajista, con las posibilidades de aumento de inversión como aquellas Tendencias Principales maduras. Pero los gráficos de otra reserva a menudo amueblan pruebas incidentales valiosas. Así, si al mismo tiempo usted descubre un Triángulo Simétrico en el proceso de la formación en "Los PDQ," una mayoría de sus cartas muestran Platillos o Cabezas- Fondos de Hombros o Triángulos que Suben o algún otro modelo de la importación típicamente optimista, esto es una asunción o justificación justa que El Triángulo Simétrico estallará en el lado superior. Hay tiempos cuando las indicaciones de avance de esta clase son bastante fuertes para justificar la toma de una posición en ello.

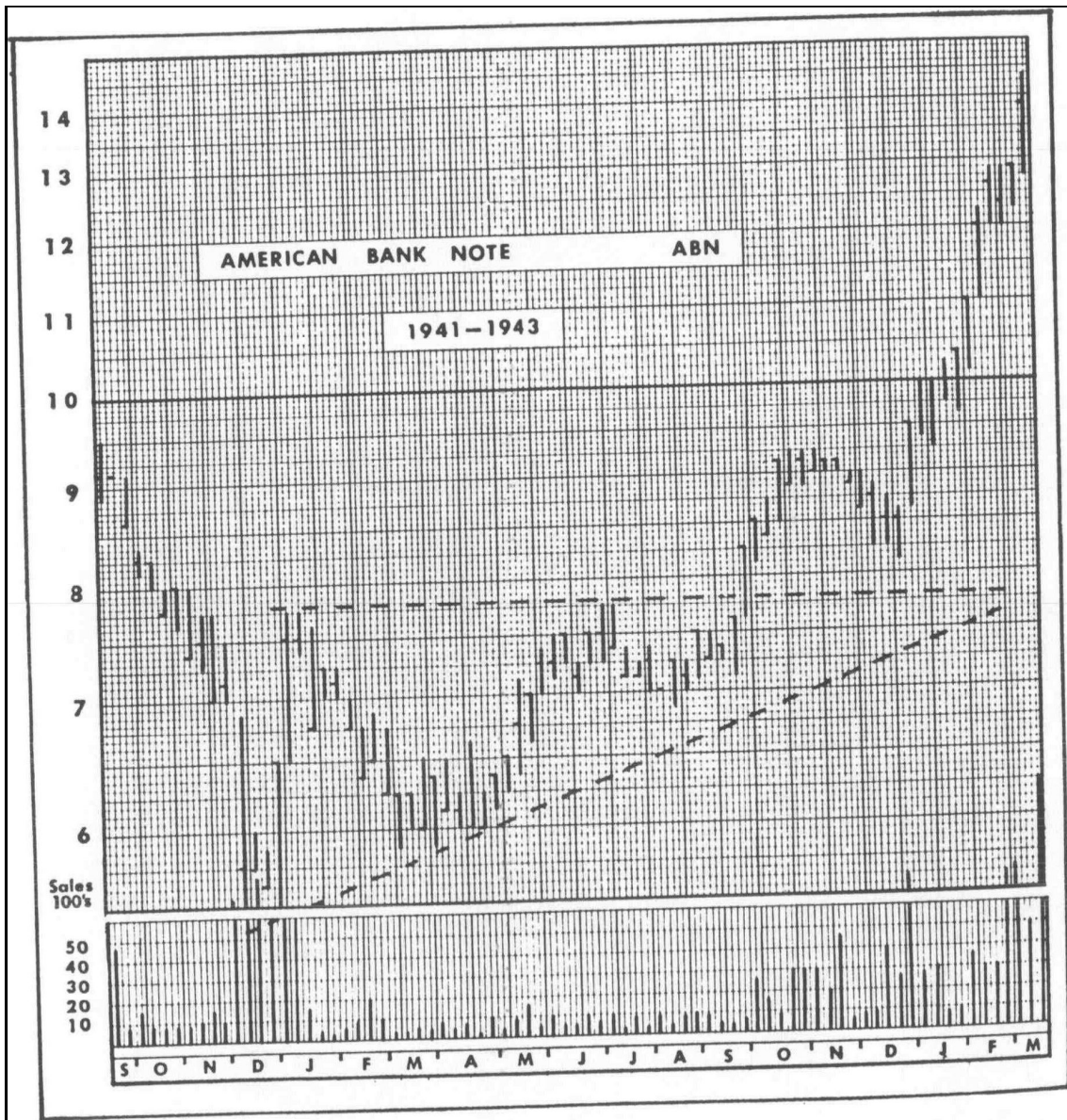


HC.URE 54. Un pequeño Triángulo Simétrico que tendió hacia "la ascensión" El Hlv (ver la página 125). Note que el volumen más alto que se desarrolló dentro de este a principios de enero vino en un área. Esta clase de la acción es bastante típica.

### *Los Triángulos de Ángulo Recto.*

Mencionamos Triángulos que Suben en el párrafo precedente. La Ascensión y la Bajada son el optimista y pesimista manifestaciones, respectivamente, de nuestra siguiente clase de modelos, el Triángulos de ángulo recto. En muchos aspectos, es de hecho más de lo mismo, funcionan como sus primos Simétricos, pero con una diferencia muy gratificante: ellos dan un previo aviso de sus intenciones. De ahí, sus nombres, Triángulos Alcistas, ya que la suposición siempre es que los precios subirán dependiendo de la forma y descende en la forma Inclínada Triángulo Bajista.





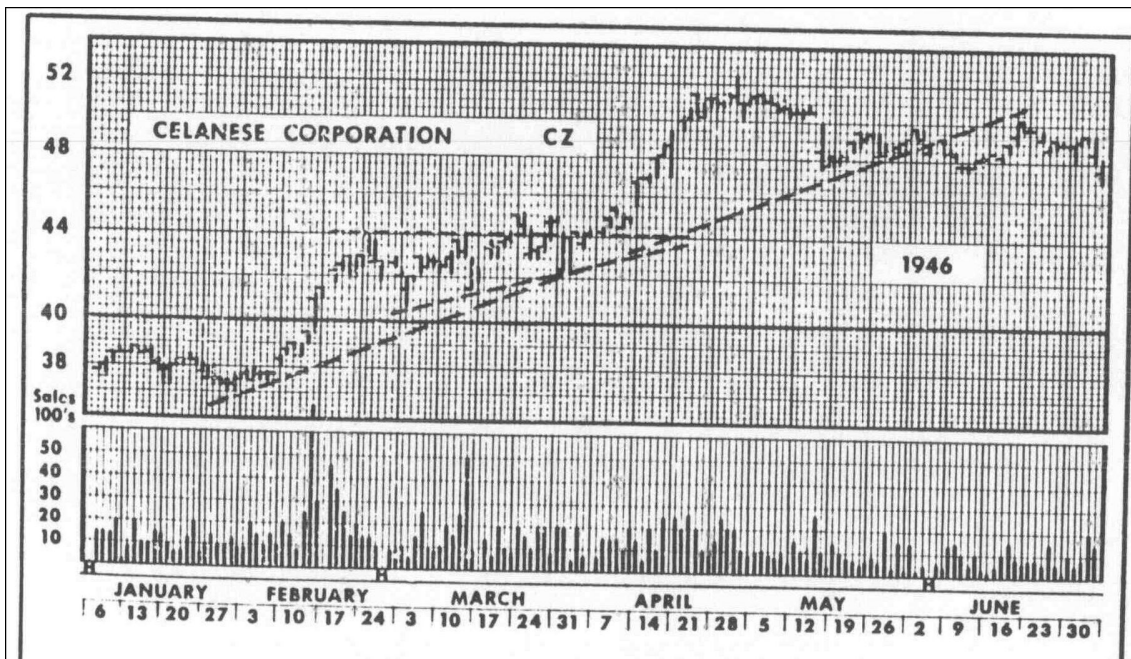
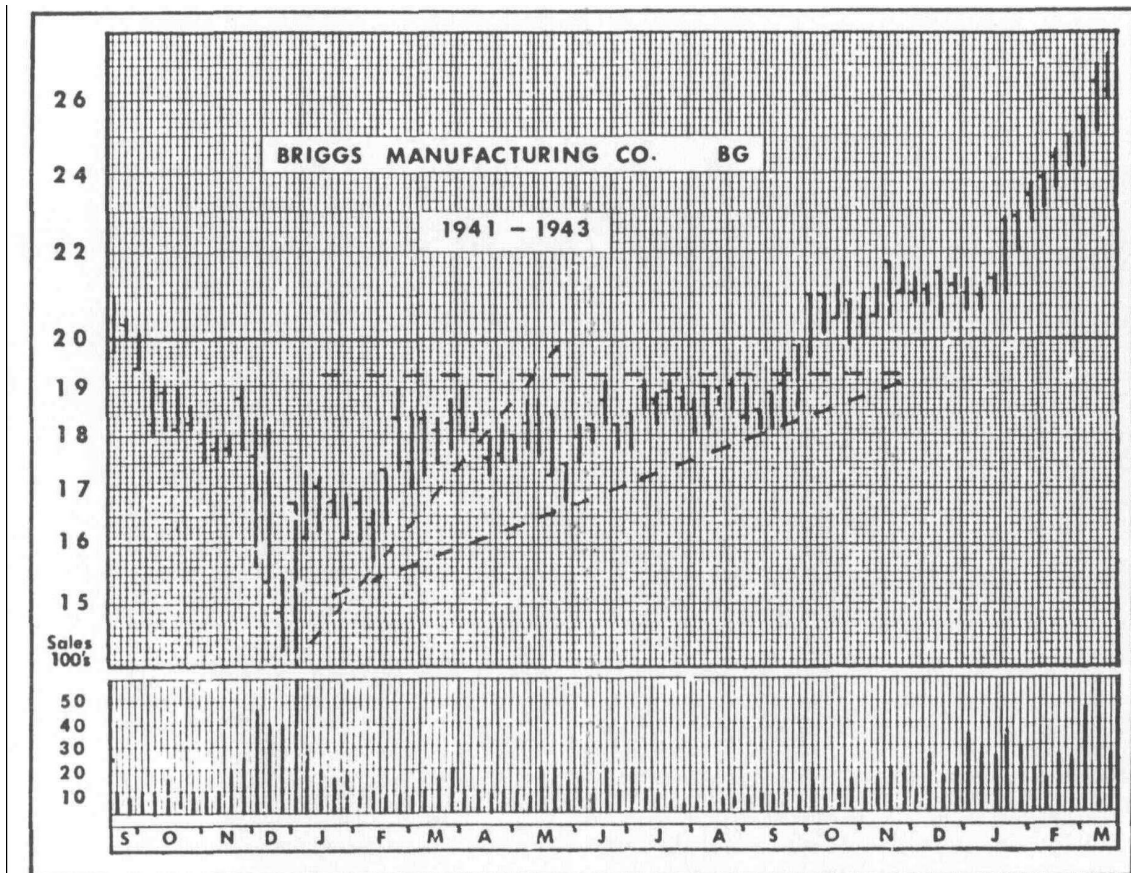


FIGURE 56. Desgloses o roturas prematuros de Triángulos de Ángulo Recto, como parecido en C H .mes en el marzo de 1946, son temporalmente decepcionantes al inversionista que compra en ellos, pero calculan bien finalmente. El Celanese, antes de 1946 de hendidura, era sujeto de frecuentes y expulsiones peculiares, como aquí el 9 y 26 de marzo.



La FIGURA 57. Una recuperación escarpada de un fondo de pánico ('el Puerto de Perla' venta) aplanado en un Triángulo de Ascensión fino. Note la línea de abastecimiento horizontal en 19, encima de una línea de demanda gradualmente creciente. El desglose al final de septiembre hizo señas iniciación de un avance de alguna consecuencia. Se resultó ser una Primaria El Mercado alcista que tomó Briggs hasta 53.



Los Triángulos Simétricos, como hemos visto, son contruidos de una serie de fluctuaciones de precios sucesivamente más estrechas que pueden ser aproximadamente saltando a través de sus cumbres por una línea hacia abajo inclinada y a través de sus fondos por una línea inclinada. Triángulos de Ángulo recto son distinguidos por el hecho que uno de sus límites es prácticamente horizontal mientras las otras inclinaciones son hacia ello. Si la cumbre la línea es horizontal y las cuestras de punto fundamental hasta que encuentran en algún de arriba a la derecha del gráfico (en el ápice), este es un Triángulo alcista, quiere decir que la cotización romperá para arriba. Si el punto fundamental es horizontal y la línea superior desciende, el Triángulo es Descendente, quiere decir que la cotización romperá a la baja.

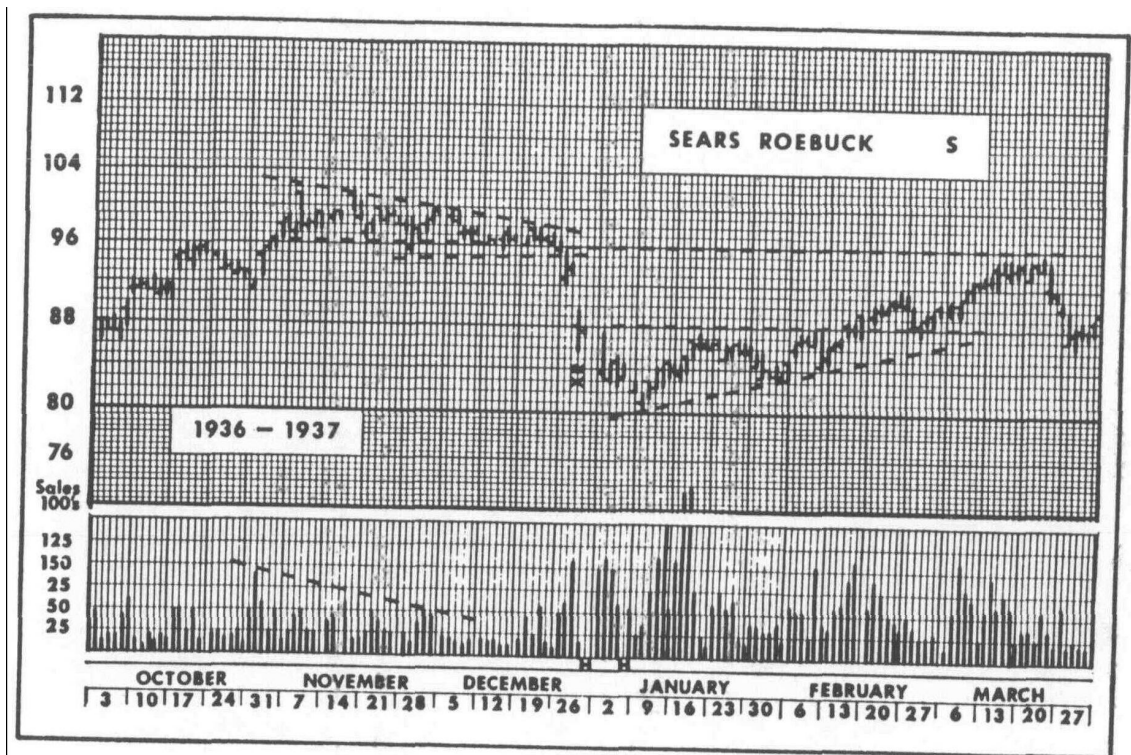


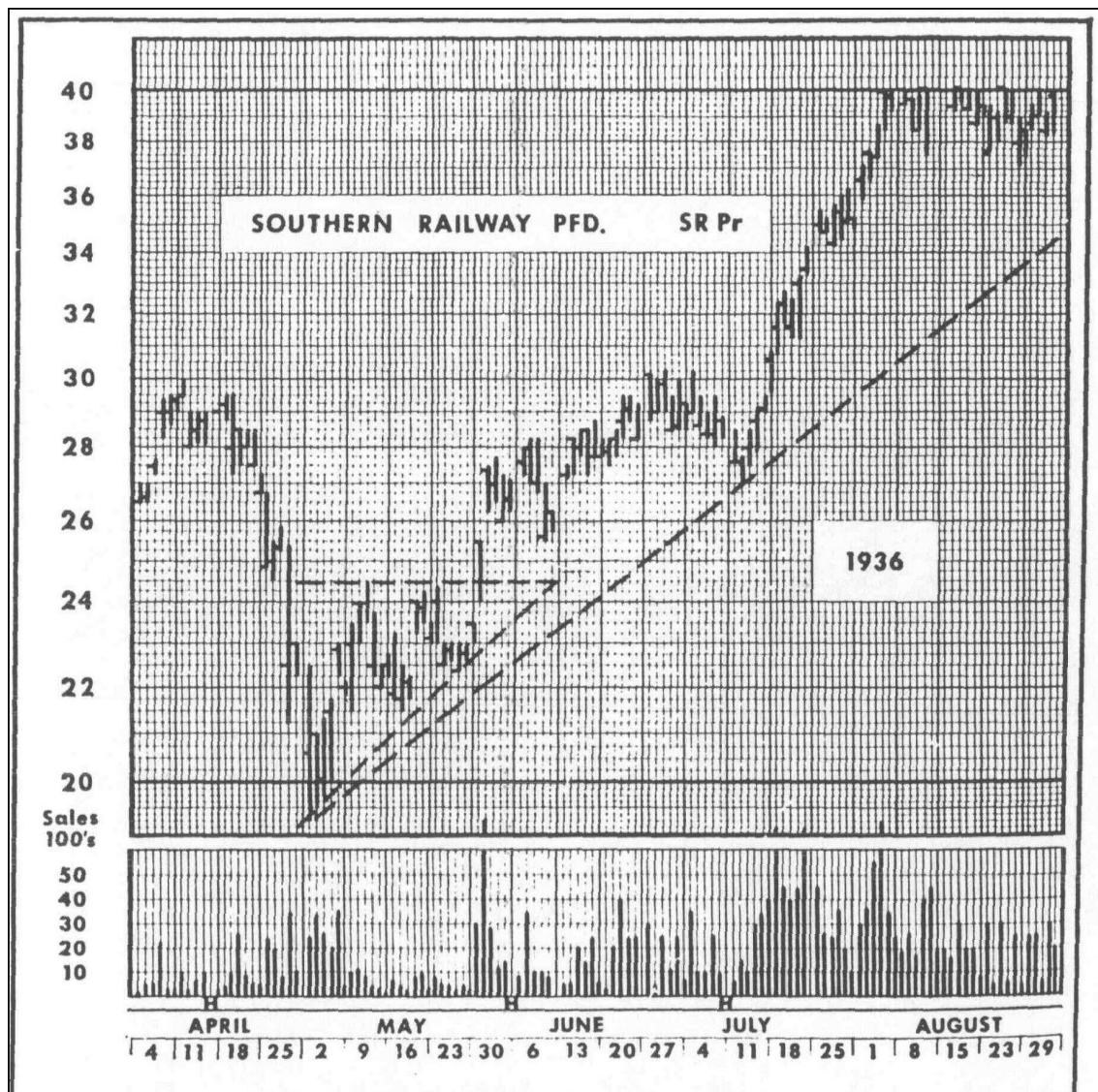
FIGURA 58. La cumbre de Mercado Alcista de 1936 de Sears era un Triángulo Simétrico, de que esto rehusó 15 puntos. Un Triángulo que Sube entonces produjo un Intermedio la recuperación a la zona de suministro (ver el Capítulo XIII) en el lado inferior de el Triángulo superior. Compare esta carta con la cumbre 1946 en la Figura 45.

Estas formaciones son absolutamente lógicas y fáciles para explicar. La Ascensión del Triángulo, por ejemplo, imagina en el más simple y la forma más normal lo que pasa cuando una demanda creciente de ciertas acciones se encuentra un bloque grande de partes para la venta en un precio fijo. Si la demanda sigue, y el suministro distribuido en aquel precio va finalmente a ser completamente absorbido por nuevos dueños que buscan todavía los niveles más altos, y los precios avanzarán entonces rápidamente. Una Ascensión típica el modelo comienza a desarrollarse del modo más o menos igual como el Triángulo Simétrico "ideal" antes descrito, con un avance en nuestras acciones de 20 a 40 donde el suministro suficiente de repente aparece en el mercado para llenar las órdenes de todos los compradores y produzca una reacción. La detección de la saciedad temporal de demanda, algunos dueños pueden verter sus esperas en la decadencia, pero los ofrecimientos son agotados pronto con un poco de bajada y, supongamos, 34, y la



demanda renovada entonces estimula una nueva maniobra. Este entra corriendo en el suministro otra vez en 40, y otra vez, todos los compradores son acomodados en este nivel. La segunda recesión, sin embargo, lleva la cita abajo sólo a 36 antes del otro el grupo que distribuye en 40 todavía tiene algunas de sus posesiones dejadas para venderse, entonces esto puede tomar más tiempo, y otra vez retroceder y luego otro ataque a la línea 40, antes de que el suministro allí sea agotado y la tendencia pueda seguir su anterior camino.

Una Distribución Planeada.



La FIGURA 59. Un Triángulo que Sube en un fondo Intermedio. Estas carreras de carta de abril a agosto de 1936. Encogimiento extremo en volumen comercial durante esta formación indicó una situación muy fuerte técnicamente.

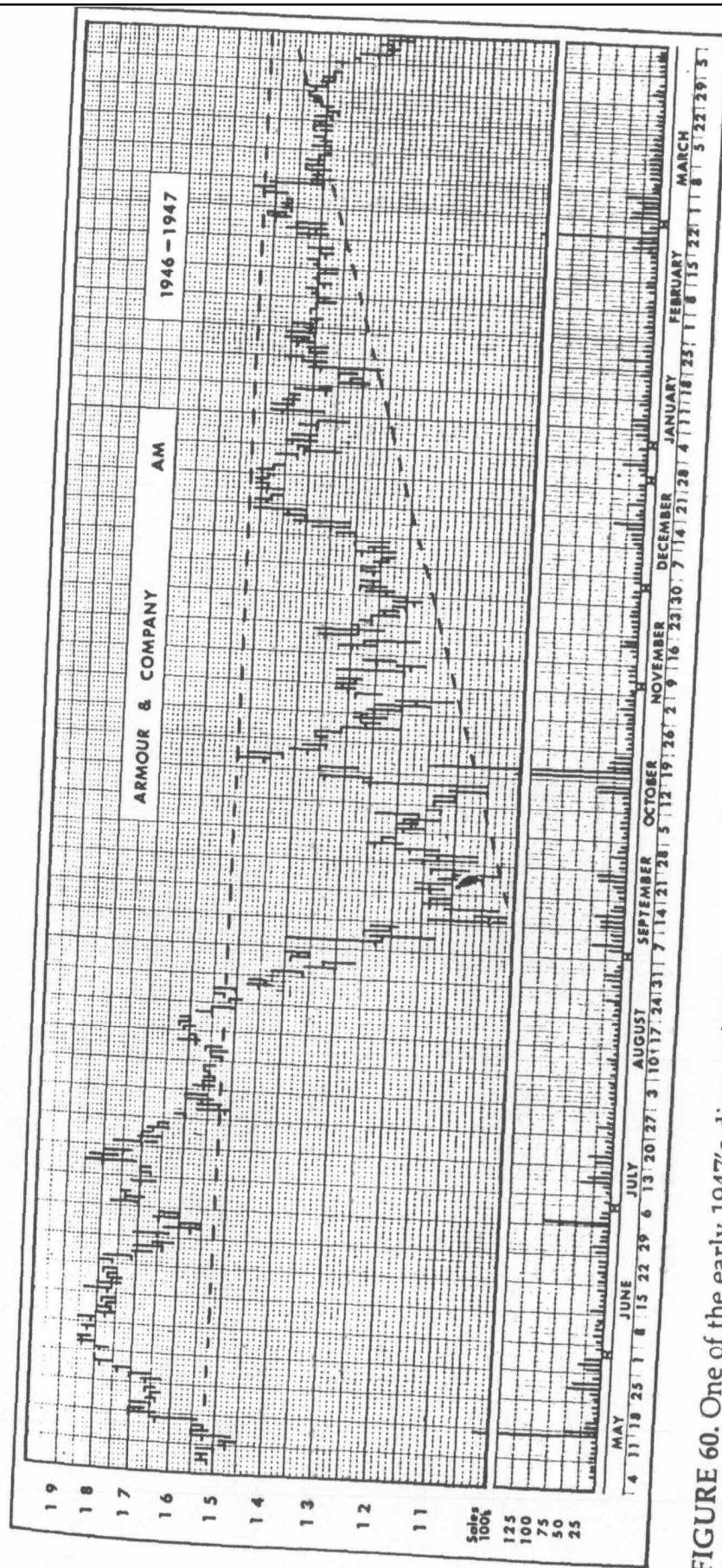


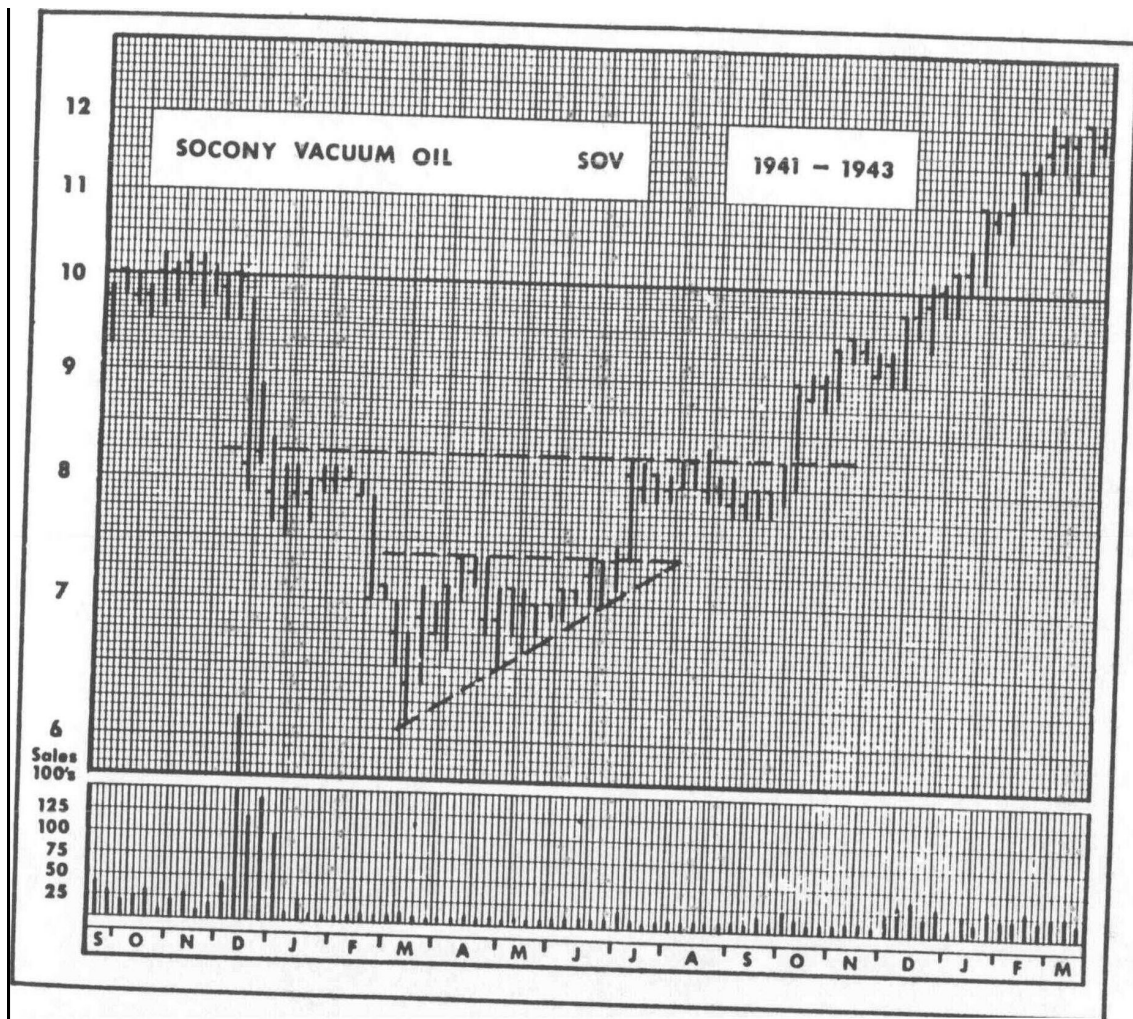
FIGURE 60. One of the early 1947's disappointments (to the Bulls) was the failure of "AM" to break out topside from the long Ascending Triangle depicted above. Here is a case (see page 130) where supply at 15 finally overwhelmed demand. A pattern such as this indicates a potentially strong underlying situation for the long pull. Ordinarily, the consequence of an Ascending Triangle's "failure" of this sort is the development either of an extended rectangular base within the general range of the Triangle (in this case, 10 to 15), or formation of a Double Bottom at or near the earlier low (in this case, near 10). However, "AM" dropped lower after several more attempts to overcome the Major supply at the 15 level, which was not substantially penetrated until 1955.



Este tipo de la acción de mercado evidencia una campaña planeada por dueños de una cantidad bastante grande de partes a liquidar en precio decidido. Esto contiene un poco del elemento de duda que mencionamos como la caracterización del modelo Simétrico. Y cuando la demanda persiste mucho tiempo, el fondo de distribución sabe que esto sucede por último, y el dinero efectivo en su línea entera en 40 no tiene que venderse por menos. Es igualmente siempre aparente, mientras que la demanda sigue entrando en lo más alto y más alto los niveles, que, una vez que el suministro en 40 ha sido todo absorbido, el mercado avanzará rápidamente y fácilmente. Tan pronto como los precios estallan encima 40, aquellos que asumieron el suministro en aquella figura sentirán que su juicio ha sido justificado y no estará dispuesto para venderse hasta que ellos, por su parte, puedan registrar una ganancia buena.

El quid de la materia está, por supuesto, contenido en los dos precedentes a oraciones. La demanda debe seguir entrando en lo más alto y a niveles más altos; por otra parte, nuestra formación dejará de ser una Ascensión Triángulo. Y el suministro elevado debe ser finalmente absorbido, permitiendo un desglose o ruptura de aspecto positivo. Si la demanda comienza a vacilar cualquier tiempo antes de la línea de abastecimiento (límite superior horizontal) tiene abierto el camino, la reacción consiguiente puede dejar caer precios abajo "del modelo," y luego el técnico de carta es afrontado con la necesidad de revisar su cuadro de gráfico. Uno podría pensar que tal desarrollo, habría arruinando la promesa más temprana del gráfico, ocurra justamente a menudo, pero, por la experiencia, es sorprendentemente raro. Decimos "sorprendentemente" porque es obvio esto en muchos casos de desarrollo de Triángulo que Sube, el grupo cuya venta crea su límite superior o la línea de abastecimiento debe creer aquel nivel a esté aproximadamente tan alto como la acción tiene cualquier derecho de ir. Como los sostenedores de un bloque bastante grande para influir en el mercado durante varias semanas, y a veces durante meses, su juicio debe ser apenas desdeñado. Aún, una vez que se hace evidente que el límite inferior o demanda la línea se inclina, las probabilidades están seguramente en algún sitio en la vecindad a un que los nuevos compradores tendrán finalmente lo mejor de ello.

De vez en cuando, la tercera reacción o cuarta reacción dentro de una Ascensión La formación de triángulo se estropeará antes por la línea de demanda inclinada establecida (bajan el límite), pero será parado en el mismo nivel que la reacción anterior. El modelo desde allí tiene tendencia para desarrollarse como un Rectángulo, una formación será hablada en nuestro siguiente capítulo, y debe ser tratada como tal. (La táctica de comercio en Ascensión y Bajada de Triángulos, incluso protección contra los casos raros del colapso, será tomado en la segunda sección de este libro.)

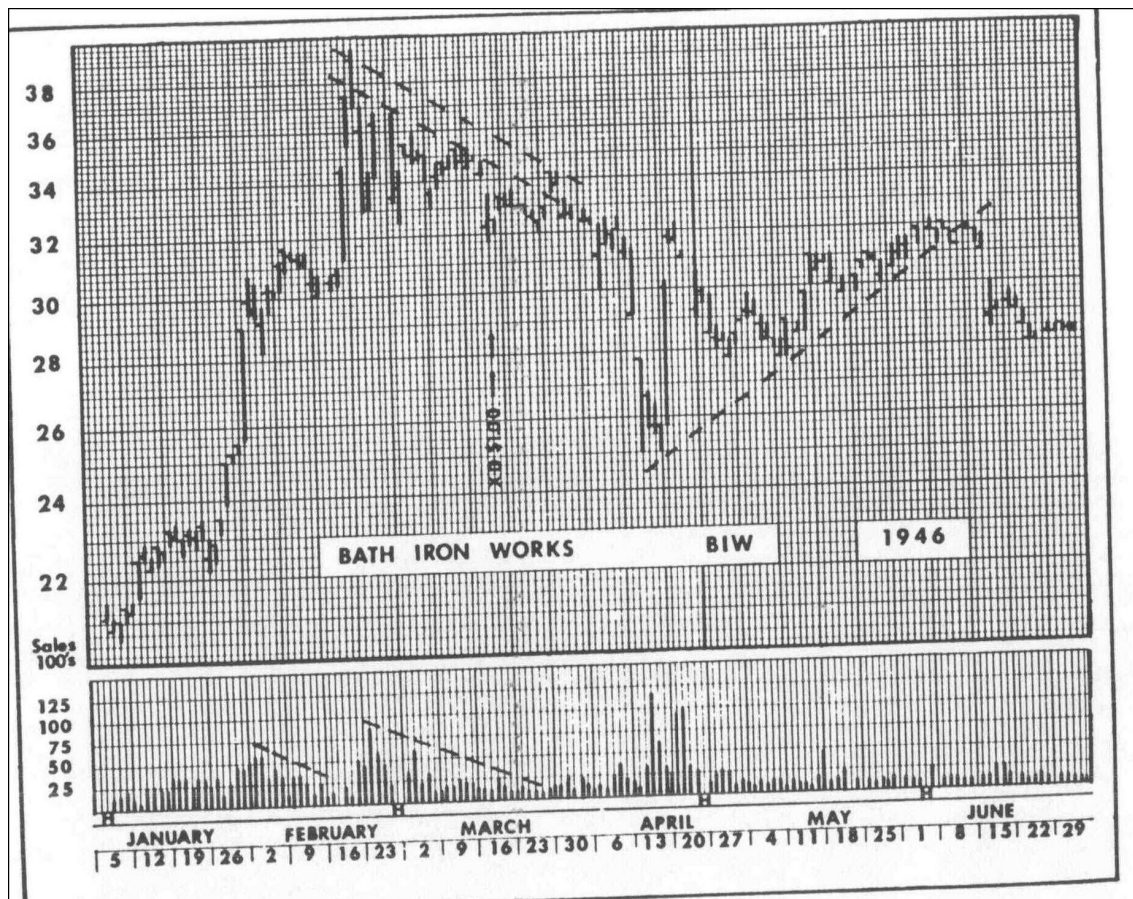


La FIGURA 61. El fondo de Mercado Bajista 1942 en el Socony-vacío era un extraño Formación de cabeza-y-hombros, la cabeza que consiste en un Triángulo que Sube. Note el aumento del volumen en el desglose del Triángulo en julio y otra vez en la ruptura por el escote de Cabeza-y-hombros en octubre.

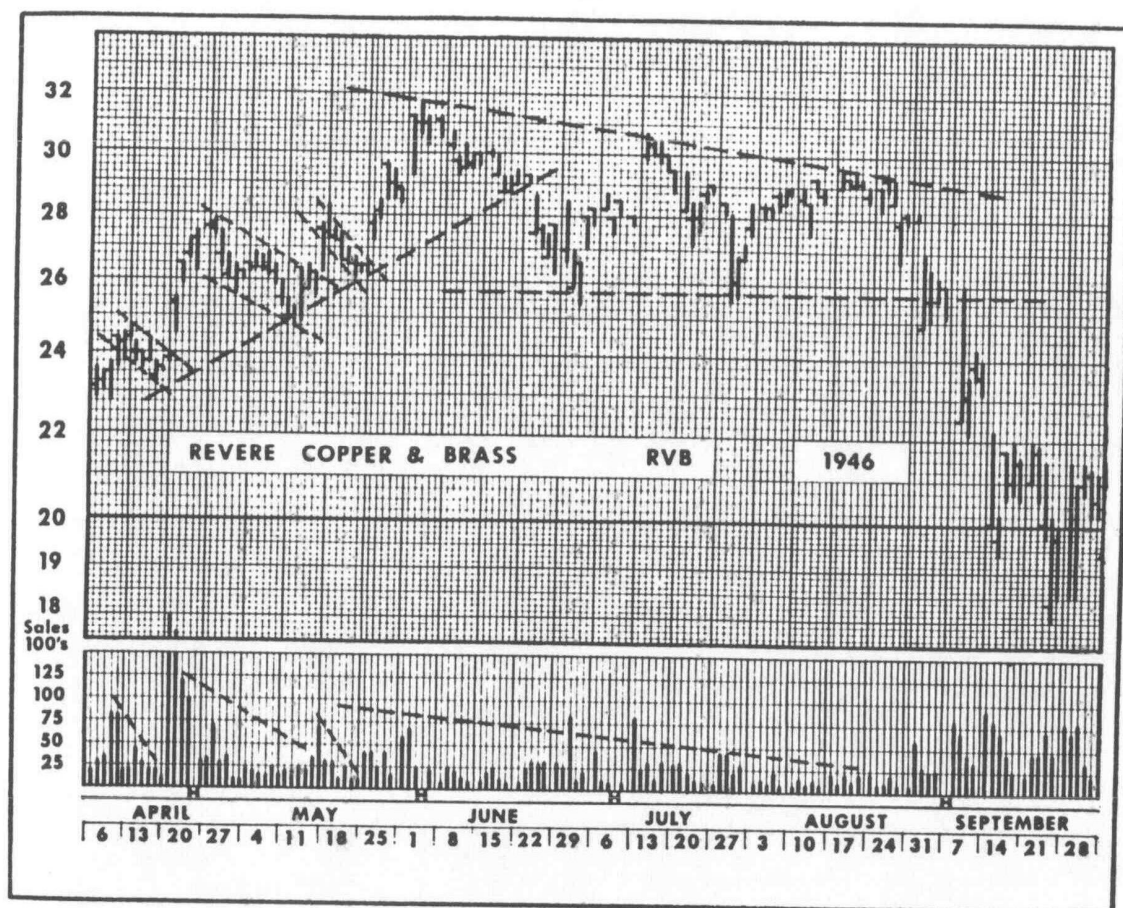
#### Triángulos Bajistas.

Los Triángulos Inclinados o Bajistas tienen un límite inferior horizontal o línea de demanda y un límite superior hacia abajo inclinado o línea de abastecimiento. Es evidente que ellos son creados por condiciones de mercado, y al revés de aquellos responsables del modelo que Sube. Sus implicaciones son igualmente fuertes y sus fracasos igualmente raros. El desarrollo de una formación Inclinada depende de una campaña por un grupo o corporación (a menudo una compañía inversionista) para adquirir una cierta compañía en un predeterminado precio debajo del mercado. Sus órdenes son colocadas y permitidas en un soporte hasta que sea ejecutado en aquel nivel. En las maniobras sucesivas están allí las compras. Siempre que una reserva de acciones vaya al ex-dividendo durante la formación de un modelo de área de cualquier tipo, las líneas que saltan aquel modelo debería ser inmediatamente ajustado al nuevo valor bajándolos una distancia correspondiente a la cantidad del dividendo.





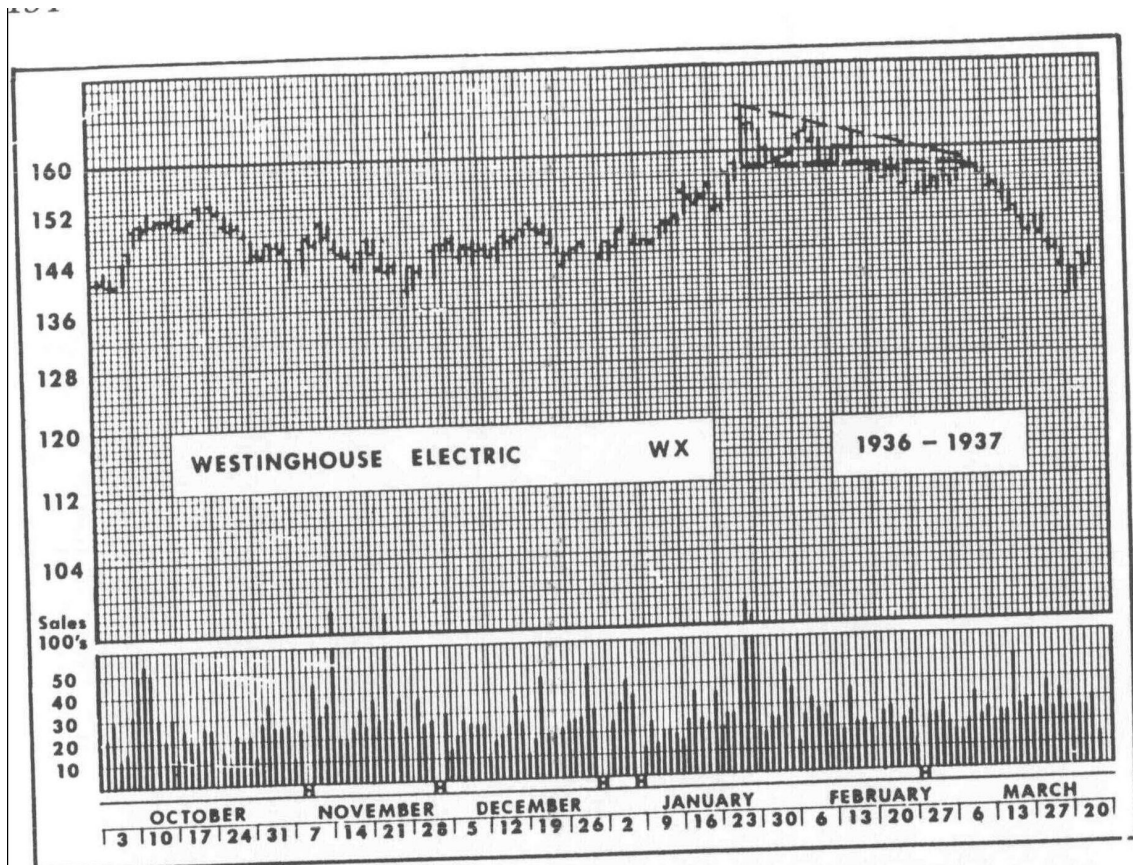
La FIGURA 62. Como un dividendo de 1.00 dólares fue el 14 de marzo, el límite inferior de esta cumbre de Triángulo de Bajada en "B1W" tuvo que ser dejado caer un punto de 33 y vuelto a dibujar en 32. A pesar de la deriva añadida así permitida, sin embargo, las implicaciones de modelo originales fueron rápidamente realizadas. Los precios se retiraron en tres tiempos a la nueva frontera inferior de este Triángulo el 4 de abril, el 16 de abril y El 31 de mayo extraño, pero explicado por la existencia de un mercado general fuerte alcista durante este período.



La FIGURA 63. Sobre la base de "fundamentales", Reverencie era una posesión atractiva en 1946, que puede explicar su renuncia para "rendirse" cuando el mercado generalmente a comenzado cuesta abajo de veras en junio de aquel año. Sus fluctuaciones a partir de mediados de mayo a agosto último, construyó un Triángulo de Bajada fino, grande, en cual, sin embargo, las señales de volumen pesimistas habían aparecido ya a finales de junio y el 23 de julio. La ruptura vino (con un amplio hueco de ruptura) el 27 de agosto. Los precios se agarraron al borde del modelo durante cuatro días, luego sufrió un colapso. Las pequeñas formaciones perfiladas en abril Pueden ser Banderas, se habla en el Capítulo XI.

Lo que sus compras generan, son sofocados por nuevas provisiones de acciones para la venta en niveles más abajo e inferiores (así creando el Triángulo Bajista en el gráfico), las órdenes de comprar son finalmente todas realizadas y las ofertas de ventas abren el camino para abajo. La mera rotura de la línea crítica, que muchos inversionistas han visto la función como el apoyo bajo el mercado durante un período más o menos ampliado, a menudo dan ordenes de venta, y llega la desconfianza y la desbandada de sostenedores que no habían considerado antes venta. Sus ofrecimientos ahora vienen al mercado, y aceleran la decadencia o bajada.





La FIGURA 64. La cumbre de Mercado Alcista 1937 en Westinghouse era este Triángulo de Bajada que comenzando en enero y rompió el 15 de febrero. Los precios se colgaron en el borde inferior del Triángulo durante cuatro días, desapareció y se retiró a su línea inferior el 4 de marzo entonces cuando los promedios de mercado generales hacían sus máximos de mercado alcista a finales.

Este gráfico, y los que le han precedido a ello, ilustran un importante punto para el técnico de mercado que puede ser bien declarado aquí: Cuando el número de preguntas individuales es grande, después de un avance extenso, y que esta bien definido en los modelos de Tendencia Bajista o inversión bajista de la importancia claramente pesimista, desaparezca de ellos, venda todo, y luego tenga éxito sólo en la retención no más lejos que sus límites inferiores "o resistencia de las líneas de arriba" a la vez cuando los promedios continúan hasta nuevos máximos, del mercado entero en la condición peligrosa para abajo la vuelta es inminente. Divergencias de esta clase particular entre muchas preguntas importantes y los promedios rara vez se desarrolla en vueltas Intermedias. La advertencia es en particular señalada cuando las acciones del calibre de Westinghouse, DuPont, General Motors, etc. deja "de confirmar" nuevo máximos en los promedios.

Refiérase atrás a Figuras 12, 15, 18 y 58, por ejemplo, y compárese "el cronometraje" en aquellos con la tendencia de los promedios para los mismos períodos. El modelo de reacción Parecido a un platillo de octubre hasta enero en la susodicha carta analiza en una consolidación de Cabeza-y-hombros compleja, una formación que será tomado en el Capítulo XI. La FIGURA 64 (Siguió). A propósito, "WX" siguió abajo a 130 en abril, 1937, hecho un Rectángulo allí y recuperado a 158 (encima de la Bajada El triángulo) en agosto, y luego se cayó a 88 en noviembre. Compare este gráfico diario con el gráfico mensual de "WX" para 1935 hasta 1938 en el Capítulo XV.

## *Características del volumen Mismo Como Tipo Simétrico*

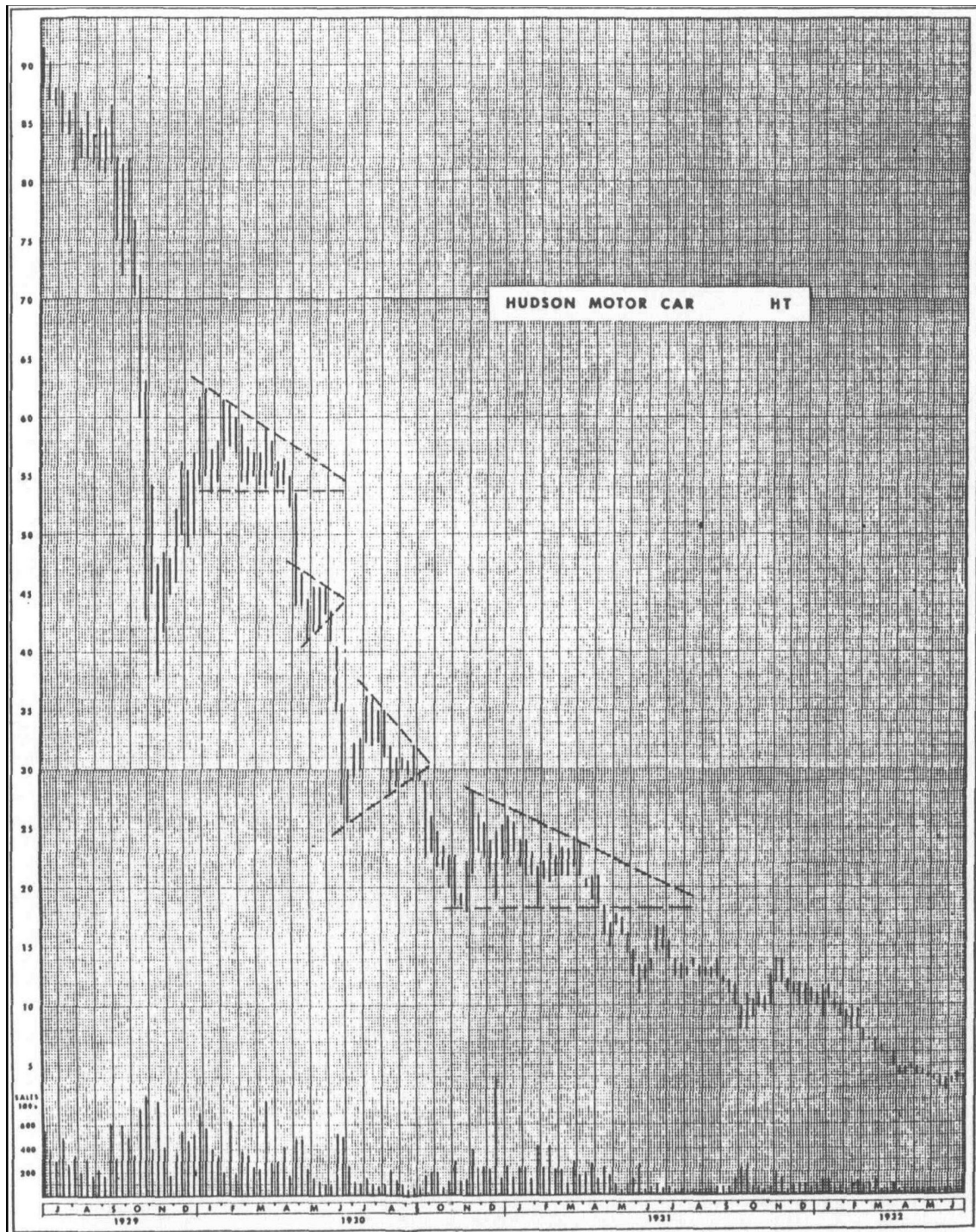
La sección de volumen del gráfico de Triángulo de Ángulo Recto requiere poco comentario. Esto presentará generalmente un cuadro prácticamente idéntico con aquel acompañamiento del desarrollo de un triángulo Simétrico. La actividad tiende a disminuir cuando los precios se mudan un poco. En la formación que Sube, habrá por lo general una recogida en cada maniobra y reflujo en volumen de ventas en cada decadencia dentro del modelo; en la formación Inclínada, la parte contraria es verdadero, pero a veces no completamente tan evidente. Estas fluctuaciones menores, sin embargo, no afectan a la tendencia total que disminuye del volumen hasta que el punto de ruptura sea alcanzado.

En cuanto a rupturas también, prácticamente todo hemos dicho sobre el Triángulo Simétrico se aplicará también al ángulo derecho. Las rupturas de aspecto positivo (de un modelo que Sube o alcista, por supuesto) son asistidas por un aumento visible de volumen comercial; si no, ello debería ser tratado como sospechoso. Las rupturas de Triángulos Bajista puede no mostrar la mayor parte de la recogida en actividad, pero el volumen de ventas por lo general acelera el segundo o tercer viaje de un día del modelo. Reacciones de salto atrás a la frontera del modelo después la ruptura es bastante común; su acontecimiento parece depender en gran parte de condiciones de mercado generales. Así, si los precios se estropean en un Triángulo Inclínado en una acción individual a la vez cuando el resto del mercado es firme, una maniobra de obstáculo está bastante segura de intervenir antes de que cualquier bajada adicional muy extensa ocurra.

Rupturas buenas, confiables de Triángulos de Ángulo Recto por lo general ocurre en aproximadamente la misma etapa de la finalización del modelo que ellos hacen en Triángulos Simétricos. Antes de la ruptura, menos apropiada es esté un movimiento falso (aunque movimientos falsos de formaciones de Ángulo Recto son bastante raras, debería ser anotado, que es de Simétrico). En aquellos casos infrecuentes cuando los precios "se meten" directamente un poco sin producir una ruptura definida, el modelo parece perder la mayor parte de su poder.

La FIGURA 65 de abajo. Una serie de Triángulos, Simétricos de Bajada, que evolucionó durante el 1929-32 Mercado Bajista en Motores Hudson. Note esto en ningún tiempo durante esta decadencia hizo algo pareciendo a un Fondo Principal. Note también como cada uno Las implicaciones de medición del triángulo fueron realizadas antes de cualquier alto temporal o maniobra consiguiente se desarrolló. Siga sus figuras diarias para el cronometraje apropiado de sus operaciones de comercio, pero guardar un ojo siempre en los cuadros de variedad más larga que evolucionan en proyecciones semanales y mensuales, para mantener su perspectiva en la tendencia Principal.



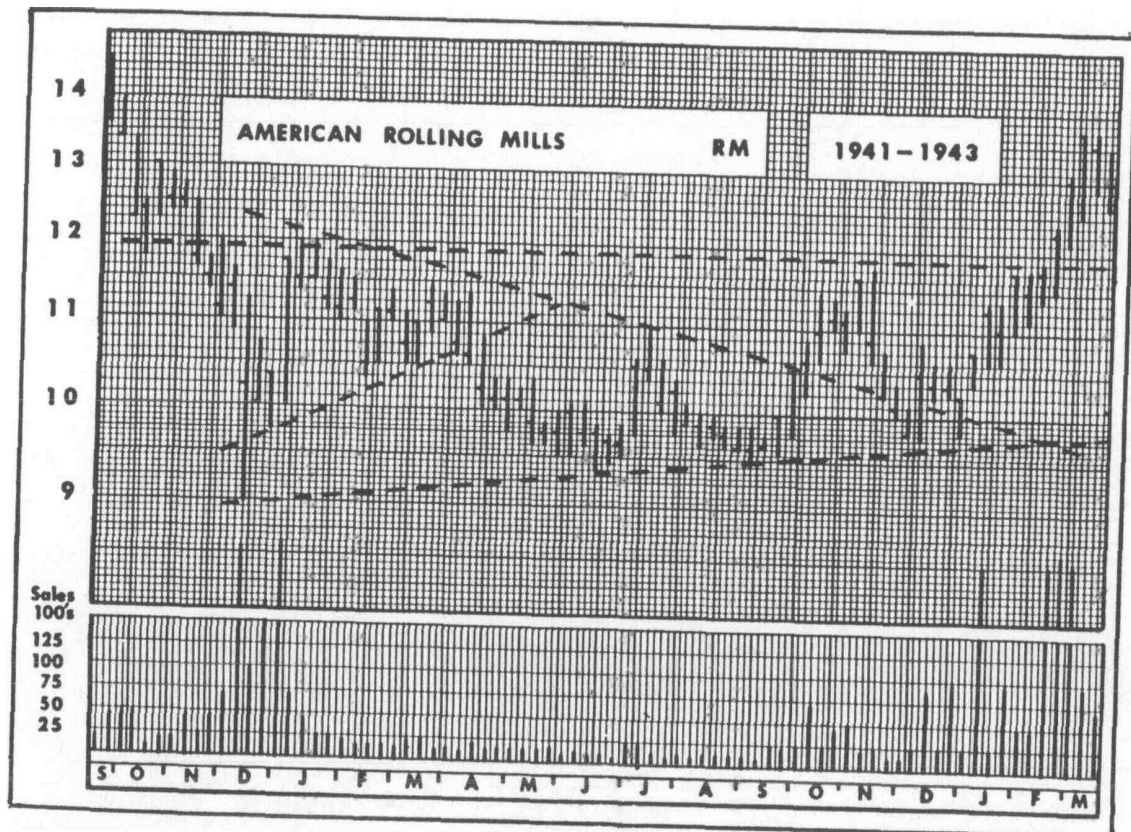


### *La Medición de Implicaciones de Triángulos.*

Hemos declarado (en el Capítulo VI) una regla graduada mínima a aplicarse a movimientos de precios que se desarrollan de una formación de Cabeza-y-hombros, y podemos posar una regla algo similar para Triángulos una que se aplica al Simétrico como al Derecho del ángulo. El método para sacar la fórmula de Triángulo no es Fácil de explicar en pocas palabras, pero el lector puede familiarizarse con ello rápidamente estudiando su aplicación en varios de los actuales ejemplos que ilustran este capítulo. La cuestión que tratamos con movimientos de (ruptura de aspecto

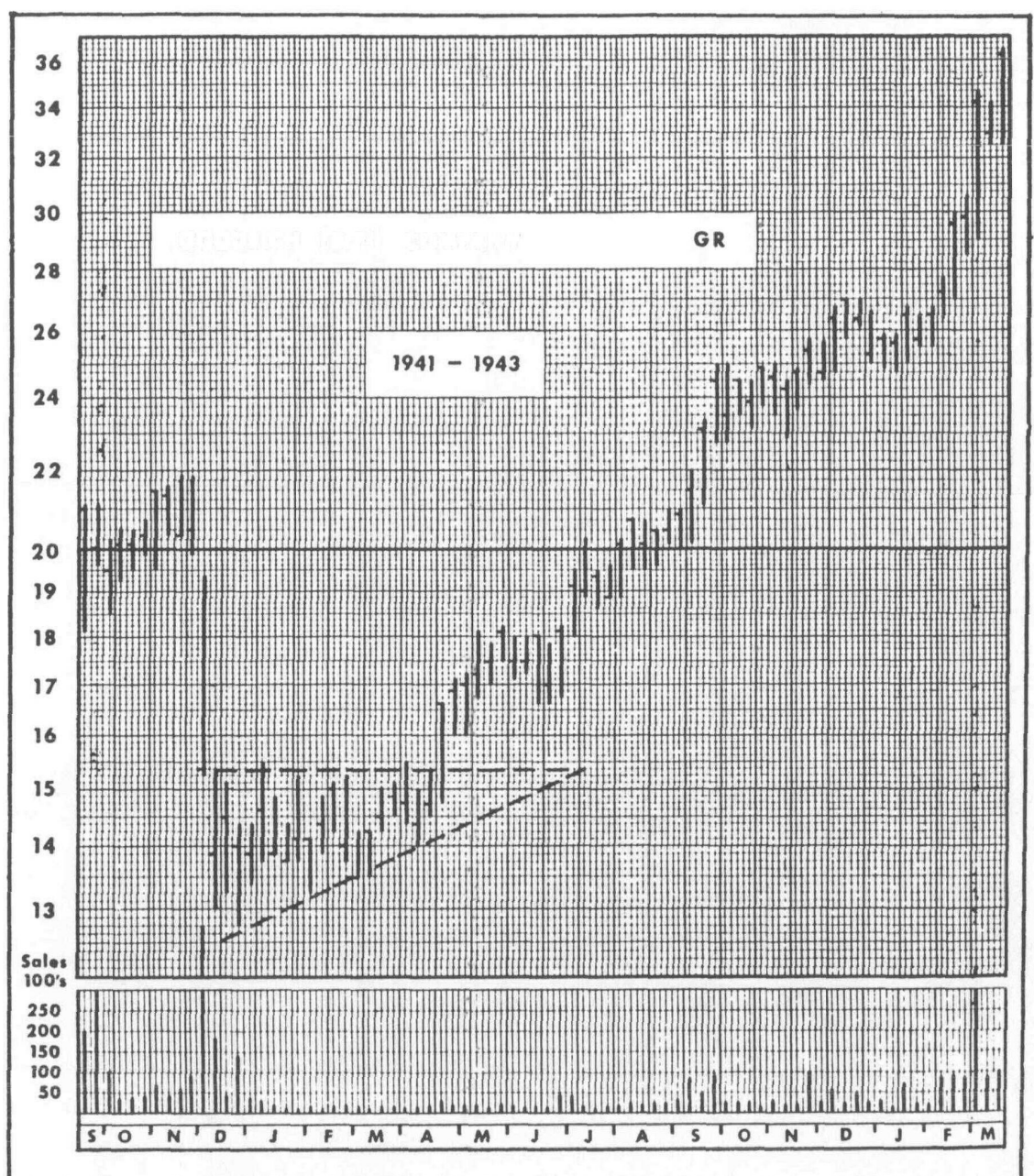


positivo), dibuje de la cumbre de la primera maniobra que inició el modelo (en otras palabras, de su esquina izquierda superior) una paralela de línea al límite de fondo. Esta línea se inclinará lejos del modelo a la derecha. Los Precios pueden ser esperados a subir hasta que ellos alcancen esta línea. También, por regla general, ellos subirán, después de su ruptura del modelo, en aproximadamente el mismo ángulo o precio que ha caracterizado su tendencia antes de su entrada en el modelo. Este principio nos permite llegar a un tiempo aproximado y nivel para ellos para alcanzar la línea de medición. Las mismas reglas se aplican (pero midiendo abajo, por supuesto, de el bajo a la esquina dejada) a un movimiento inclinado.



La FIGURA 66. Es curioso, y en sus etapas tempranas formación de Fondo confuso, Principal que los Trenes de Laminaje Americanos construyeron en 1941 a 43. La recuperación de "el pánico de Puerto de Perla" de 1941 entró corriendo en un Triángulo Simétrico grande que estalló en la desventaja en el abril de 1942. La decadencia subsiguiente satisfizo la medición de exigencias de aquel Triángulo, pero no llevó en diciembre bajo. La maniobra de junio y la reacción de septiembre-agosto construyeron el área entera en otro Triángulo Simétrico y más grande, del cual los precios se rompieron en el aspecto positivo en septiembre. Entonces la reacción al ápice de éste, en diciembre, que constituyó el Fondo Principal final para una tendencia que llevó precios finalmente a 42 en 1946. El volumen bajo en las reacciones de septiembre-agosto y junio, el aumento en el margen de beneficio de octubre y, hasta más, la subida de enero de 1943 el desglose o ruptura fue en febrero.





La FIGURA 67. Maravillosamente comprimen Subiendo el Triángulo que resultó ser la inversión alcista Principal en Goodrich en 1942. La ruptura de este modelo (en abril) no fue señalado por ninguna recogida extraordinaria en la actividad a fin de que estos espectáculos de registro semanales (pero recuerdan que el detalle de volumen significativo es a menudo con fuerza ver en una conspiración de semanario). Las implicaciones de medición del Triángulo fueron llevadas por la primera alza que alcanzó 18 1/4 al final de mayo. El suministro tenía que ser absorbido al extenderse a 21 (se refieren atrás a esta carta cuando usted estudia el Apoyo- La resistencia en el Capítulo XIII), hacen señas fue dado en septiembre cuando los precios hicieron erupción por aquella zona con un aumento visible del comercio volumen.

Con ello rápidamente estudiando su aplicación en varios de los actuales ejemplos que ilustran este capítulo. La cuestión que tratamos con movimientos (de ruptura de aspecto positivo), dibuje de la cumbre de la primera maniobra que inició el modelo (en otras palabras, de su esquina izquierda superior) una paralela de línea al límite de fondo. Esta

línea se inclinará lejos del modelo a la derecha. Los Precios pueden ser esperados al subir hasta que ellos alcancen esta línea. También, por regla general, ellos subirán, después de su ruptura del modelo, en aproximadamente el mismo ángulo y precio que ha caracterizado su tendencia antes de su entrada en el modelo. Este principio nos permite llegar a un aproximado tiempo y nivel para que ellos alcancen la línea de medición. Las mismas reglas se aplican (pero midiendo los de abajo, por supuesto, de el bajo a la esquina dejada) a un movimiento inclinado.

Aunque la aplicación de la susodicha fórmula le permita realmente la estimación del grado de movimiento para ser esperado de un Triángulo, no es tan definido ni tan confiable como la fórmula de Cabeza-y-hombros. No olvide la calificación importante que el Triángulo ha perdido de alguna manera una parte de su fuerza potencial si la ruptura es retrasada hasta que los precios sean atestados o alargados en el ápice.

### *Triángulos Semanales y Mensuales en Gráficos.*

Hemos visto en estudios precedentes como Cabeza-y-hombros las formaciones pueden aparecer a largo alcance (semanario o mensualmente) en los gráficos y tendrán la importancia conmensurada con su tamaño. Los triángulos también pueden desarrollarse. En gráficos semanales, sus implicaciones están por lo general claros y serios, pero los modelos triangulares gruesos que puede ser encontrado en gráficos de escalas de precios mensuales, sobre todo las convergencias grandes, sueltas que toman años para completar, debería ser despedido como sin el significado útil.

#### Otras Formaciones Triangulares.

Hay otros modelos de Consolidación de Precios o congestión o Continuación de la Tendencia, esto puede ser saltado por líneas convergentes y podría ser, por lo tanto, un anuncio como Triángulos. Pero ellos se desvían de los Triángulos de este capítulo tan marcadamente en uno o varios importante respeta que ellos son mejor tratados bajo otros títulos en otra parte. Tales son las Banderas, Banderines y Cuñas. Todavía otro grupo de modelos de gráficos que se desarrolla entre fronteras que divergen, en cual cuenta ellos eran a veces llamados Triángulos Invertidos. Pero sus causas, las características y las implicaciones de pronóstico son tan radicalmente diferentes que hayamos decidido renombrarlos Formaciones Ensanchadoras y hablare de ellos en un capítulo posterior.

El lector puede haberse consternado en este punto por nuestro recurso frecuente a tales adverbios de calificación como por lo general, generalmente, y otros por el estilo. No puede ser evitado si uno desea presentar un verdadero cuadro de lo que realmente pasa. Ningunos dos modelos de gráficos están alguna vez exactamente igual; ninguna de las dos tendencias de mercado se desarrollan completamente en el mismo camino. La historia se repite en la bolsa, pero nunca exactamente. Sin embargo, el inversionista que se familiariza con el histórico el modelo, con el normal en la acción de mercado, y rechaza ser tentado en un compromiso en la creencia que "esta vez será diferente," estará lejos y lejos de su compañero que busca la excepción más que la regla en los gráficos.

El principiante proverbialmente tiene suerte. Él encontrará Triángulos, Cabeza-y-hombros u otros modelos significativos, y después el otro, en sus gráficos, los ve



desarrollar y llevar sus movimientos provechosos directamente según la regla. Y luego la excepción vendrá o él pasará por alto el cuadro más grande concentrando en algún desarrollo de modelo menor y de repente despierte del hecho que él es agarrado en uno muy malo. De ahí nuestro énfasis constante por los movimientos no conformes. Nuestras palabras de calificación son necesarias porque el técnico de análisis de la acción de mercado no es una ciencia exacta y nunca lo será.

### *Capítulo IX*

## **Contenido de Los Modelos de Inversión o Cambio de Tendencia Importantes.**

Los Rectángulos, Cumbres Dobles y Triples.

Las formaciones de precios triangulares que examinamos en el capítulo precedente pueden ser modelos de consolidación o inversión. En caso de los Triángulos de Ángulo Recto, sabemos tan pronto como ellos han alcanzado la forma reconocible en cual dirección la Tendencia va a proceder. Con los Triángulos Simétricos, no tenemos ningún modo de saber si ellos señalan para abajo o para arriba hasta que los precios finalmente aceleren, aunque las probabilidades sean, como hemos visto, que la Tendencia anterior será seguida, más bien que sea invertida. A este respecto y en muchos otros, nuestra siguiente clase de los técnicos las formaciones, los Rectángulos, se parecen a los Triángulos Simétricos. Hay, de hecho, tantos puntos de semejanzas entre ellos, que podemos renunciar a cualquier discusión larga y detallada.

Un Rectángulo consiste en una serie de fluctuaciones de precios en "un área comercial," que puede ser saltada o rota la cumbre y fondo de las líneas horizontales. Un vistazo en cualquiera de los ejemplos que ilustran estas páginas mostrarán como consiguió su forma. En ocasiones raras, usted puede descubrir un modelo de gráfico cuyas fronteras superiores e inferiores son paralelas, pero otras veces puede estar ligeramente inclinadas para abajo o para arriba. Mientras que su salida del horizontal es trivial, ellos pueden ser tratados como Rectángulos. Usted va a Hallarlo de vez en cuando, modelos cuyos límites son casi horizontal, o tiendan a convergir algo. Éstos pueden ser considerados como Triángulos Simétricos; no importa que desde entonces el "pronóstico" sea el mismo en el uno o el otro caso.

Si usted diera una revisión mental rápida también "a la cabeza y" Hombros, el Complejo y el Doblamiento sobre tipos de formaciones, usted verá como, si usted desatiende la parte de volumen de sus gráficos, cualquiera de estos modelos podría combinar o clasificarse en un Rectángulo. De hecho, sin embargo, le abandonarán rara vez en la duda en cuanto a una clasificación apropiada porque las circunstancias de comercio, el tipo de compra y venta, que producen los Rectángulos son diferentes y aquella diferencia es por lo general aparente.

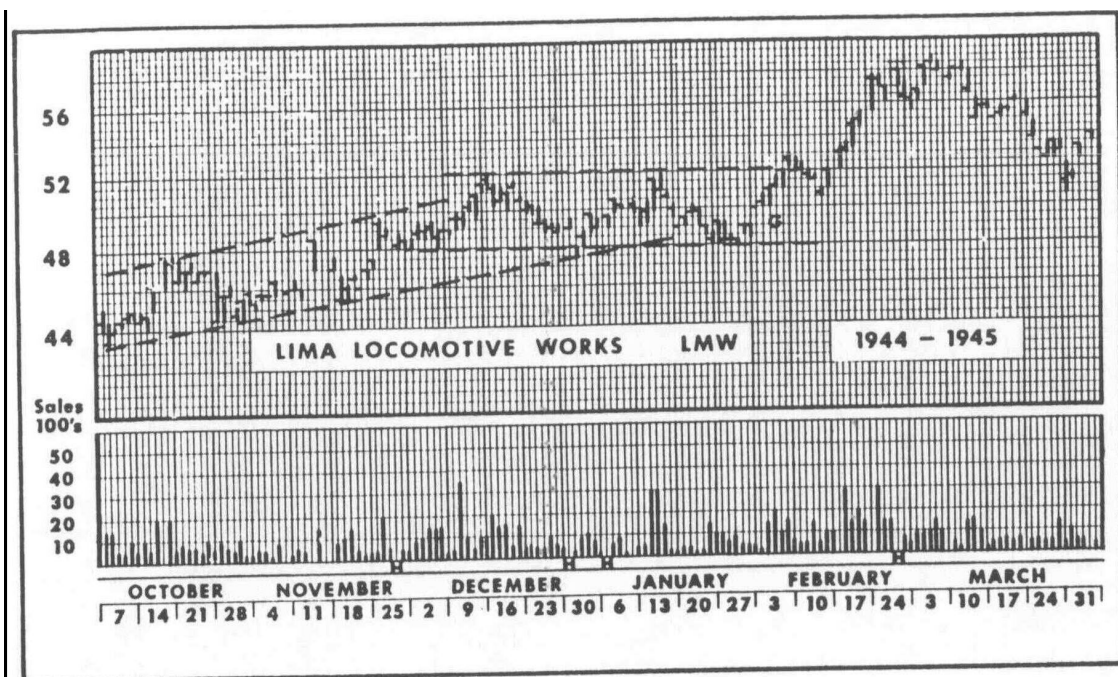
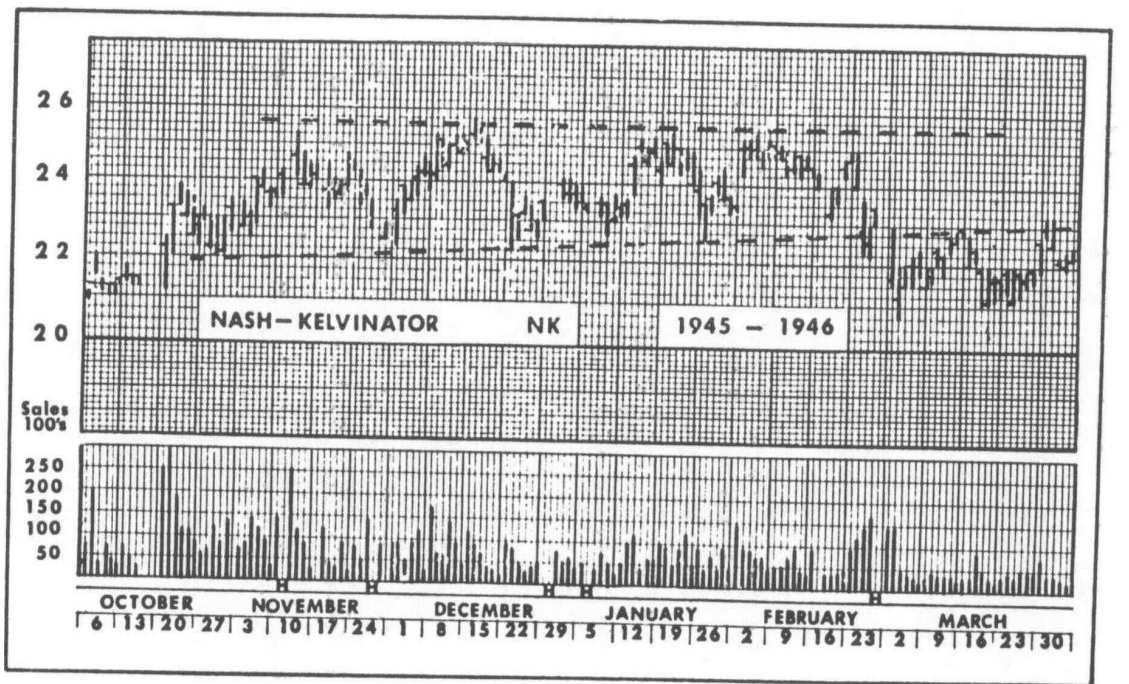
Caracterizamos el Triángulo Simétrico como "un cuadro de duda ya que puede terminar haciéndose un rectángulo. "El Rectángulo, con aún mayor propiedad, podría ser llamado un cuadro de conflicto. Por supuesto, cualquier formación de precios bastante compacta representa el conflicto en el sentido de demanda y de suministro. Una cabeza La

Cumbre de Hombros, por ejemplo, retrata un conflicto entre vendedores "fuertes" y compradores "débiles", con el resultado ya claramente para ser visto antes de que el combate haya terminado. Pero un Rectángulo define una competición entre dos grupos de aproximadamente igual fuerza entre dueños de las acciones que desean eliminar sus partes en un cierto precio y otros que desean acumularse de acciones en un cierto más abajo figura. Ellos pestañean la pelota de acá para allá (de arriba abajo, que es) entre ellos hasta por último, y por lo general completamente de repente, un equipo es agotado (o cambia de opinión) y el otro entonces se pone a golpear la pelota de la parte. Nadie (a menudo, ni hasta los concursantes ellos mismos) pueden contar quién va a ganar hasta que las líneas están con decisión rotas.

Hablamos de dos grupos que funcionan en el desarrollo de una rectangular área comercial porque, en condiciones actuales, esto es lo que pasa por lo general entre bastidores. Esto, debería ser notado, no implica "la manipulación" en ningún sentido injusta. Una compañía inversionista o un estado o, en algunos casos, un individuo pesado el accionista tiene motivos buenos y suficientes de venderse encima del precio ("la línea de abastecimiento" del Rectángulo) sin intención de engañar al público. Y otra compañía inversionista o un grupo de personas enteradas se interesaron en la compañía y puede tener igualmente bueno el deseo y, desde su punto de vista, motivos sabios de comprar en el precio de fondo ("exigen la línea"). Tal son las fuerzas en el trabajo en el mercado en el principio de la mayoría de los modelos de gráficos de rectángulos, pero si "la extensión" puede ser la cumbre de pinza y los puntos fundamentales son bastante amplios (diga 8 o el 10 % de el valor de mercado de las acciones), la situación puede atraer rápidamente un siguiente especulador de vuelta rápida y al elemento profesional. Así, una corporación que sostiene un bloque grande de Acero estadounidense puede decidirse y liquide en 76, mientras otro grupo decide invertir pesadamente en "Acero" en 69. El precio de X fluctuará naturalmente durante un tiempo entre aquellos dos niveles. Los comerciantes, viendo esto, tratarán "de montar a caballo en el juego," comprando en 69 y vendiéndose en 76 (quizás también venta de corto en 76 y cubierta en 69). Sus operaciones tenderán a acentuar que se amplíe el Rectángulo, aunque el número de partes implicara en tal comercio "parásito" es rara vez bastante grande para afectar el final resultado. De hecho, este tipo de comerciar dentro de un Rectángulo puede ser completamente provechoso a veces, sobre todo de ser protegidos poniendo dos STOP uno normal 3% y otro STOP de perdidas debajo del soporte o apoyo (ver la Parte Dos).

La FIGURA 68 de abajo. Aunque su límite de fondo tuviera una tendencia leve "de levantar", la formación que ponen una cumbre sobre Nash-Kelvinator en 1946 era cuarto mes inequívoco Rectángulo de distribución. Mucho tiempo y mejor dicho suelte modelos rectangulares de el escriba a máquina mostrado aquí puede no mostrar constantemente el volumen que disminuye perceptiblemente, pero nota, sin embargo, el general aunque irregular bajada en volumen de mediados de octubre a mediados de febrero.

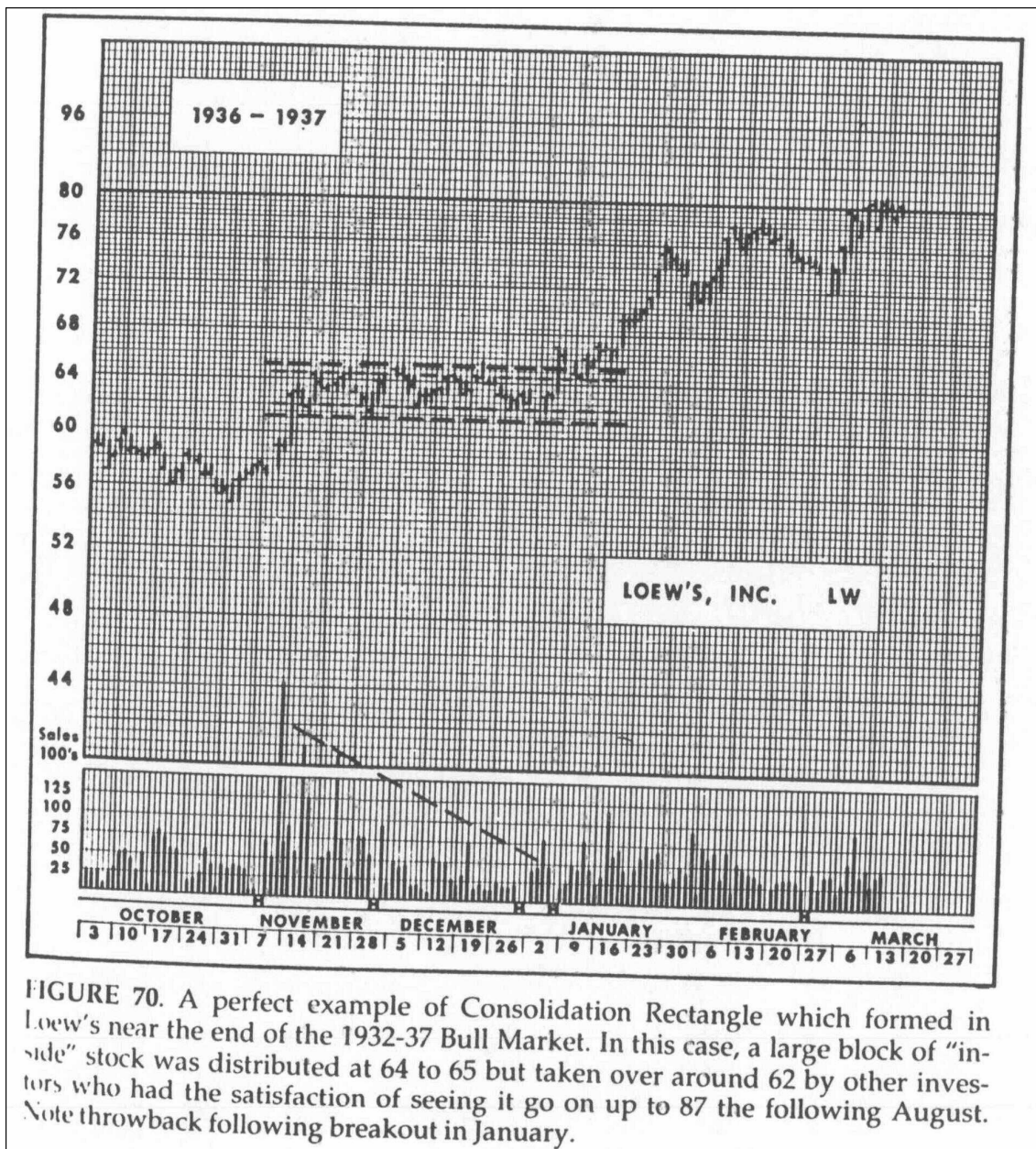




La FIGURA 69. Los Rectángulos de Consolidación de tendencia en subida han sido menos comunes en años recientes que durante los años veinte y a principios de los años treinta. El hueco de precios grande (G) en este ejemplo es del "último en el modelo" tipo al cual veremos en el Capítulo XII. Cuando un hueco dentro de un área de modelo es seguido del desglose o ruptura de aquel modelo, como en este caso, el hueco está rara vez rápidamente cerrado.

### *Operación de Fondo*



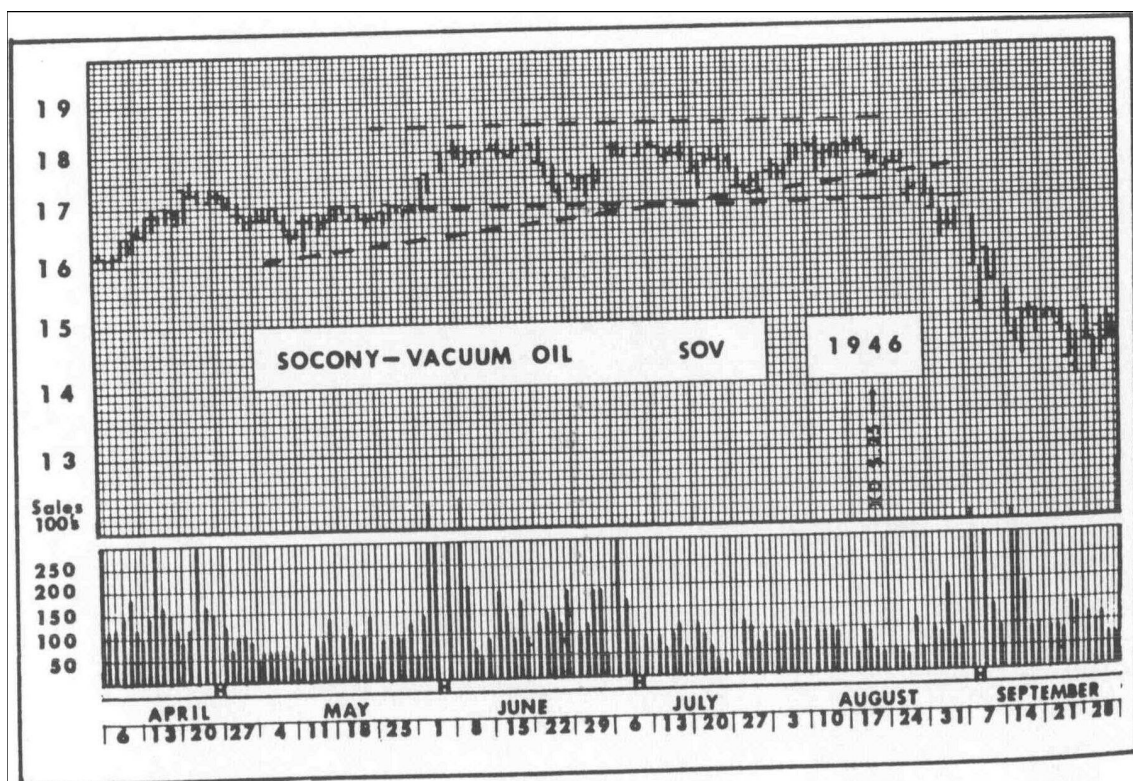


Antaño, antes de que el SEC proscribiera la práctica, Rectángulos eran con frecuencia creados por las operaciones bien organizadas de un "fondo" solo o corporación. Tal fondo podría emprender acumularse un bloque grande de reserva de acciones en una cierta compañía con una vista al aumento de ello y toma de ganancias cuando algún pedazo de las buenas las noticias, de las cuales ellos tenían el conocimiento interior, finalmente se hicieron públicas. A fin de adquirir "la línea" deseada, ellos lo encontrarían necesario primero para vaciar sacudiendo partes sostenidas por otros comerciantes y no informados inversionistas. Ellos podrían comenzar su campaña pero de repente la venta de corto unos cien de partes a fin de apagar cualquier corriente exijas y comience una reacción. Entonces, en aquella reacción antes del nivel de acumulación decidido, ellos comenzarían a comprar, dispersar sus órdenes con cuidado y evitando cualquier publicidad. Su compra engendraría, tarde o temprano, una área, pero entonces ellos "plantarían" rumores alrededor de las salas de conferencias en el sentido de que las personas enteradas tales se vendían, o que una fusión proyectada estaba siendo suspendida, o un dividendo tendría que ser pasado y, si es necesario, ellos soltarían con



ostentación algunos de sus propios partes recientemente comprados para dar color al rumor. El proceso podría ser repetido varias veces, "con el fondo" que gradualmente asegura cada vez más partes en el equilibrio, hasta finalmente, esto había completado su línea intencionada, o no podría vaciar sacudiendo más de la flotación suministro. A menudo, lo que continuaba era bastante evidente a la alarma del gráfico, atrás en los años veinte hasta antes de la operación fue concluido, y absolutamente evidente, por supuesto, tan pronto como los precios se rompieron por el lado superior de su Rectángulo.

Pero tal táctica no es ya permitida. "Las ventas aparentes" son estrictamente condenadas. La vigilancia constante de todas las transacciones de cambio e investigación incitador por el SEC de cualquier noticia sospechosa o la actividad en una reserva eficazmente desalienta "el fondo" ostensible manipulaciones de años anteriores. Esta probablemente es la razón principal por qué los Rectángulos no están en ninguna parte tan comunes en los gráficos de los años cincuenta como ellos eran en los años veinte.



La FIGURA 71. Aquí está un Rectángulo en el Socony-vacío, una reserva económica caracterizada por fluctuaciones dentro de una variedad estrecha. Después de alcanzar un alto de 18.54 en Diciembre de 1945, esto retrocedió a 15 1/4 y luego se repuso a mediados de 1946 como mostrado encima. A finales de agosto, los precios se estropearon por una tendencia Intermedia (El capítulo XIV) y cuatro días más tarde se cayó del Rectángulo. Esta formación, en conjunción con los niveles inferiores superiores, implícitos antes y más altos para "SOV" para Socony. Ver también el comentario abajo la Figura 72.

Quizás podemos aclarar varios detalles de la formación de Rectángulos más rápidamente y fácilmente por comparación con esto en más modelos de carta casi relacionados con el Triángulo Simétrico, como sigue:

Sigue el volumen las mismas reglas que en los Triángulos, gradualmente disminuyendo cuando el Rectángulo se alarga. Alguno desarrollo contrario, a menos que ello sea una ráfaga de noticias momentánea, es el sospechoso.

Los desgloses o rupturas aquí también las mismas reglas se aplican que con Triángulos. Exigencias de volumen de revisión, margen de penetración, etc., debajo.

Movimientos Falsos mucho menos frecuentes de Rectángulos que de Triángulos Simétricos. Un Rectángulo claramente definido es, de hecho, casi tan confiable como una Cabeza-y-hombros, aunque no tan poderoso en sus implicaciones.

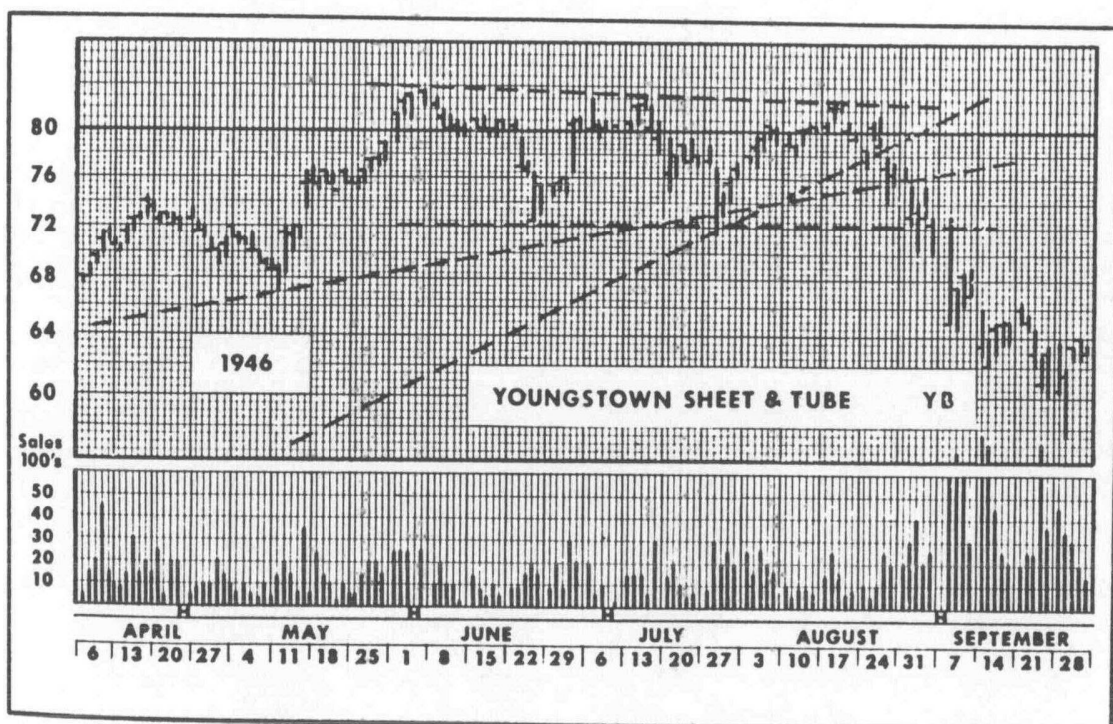
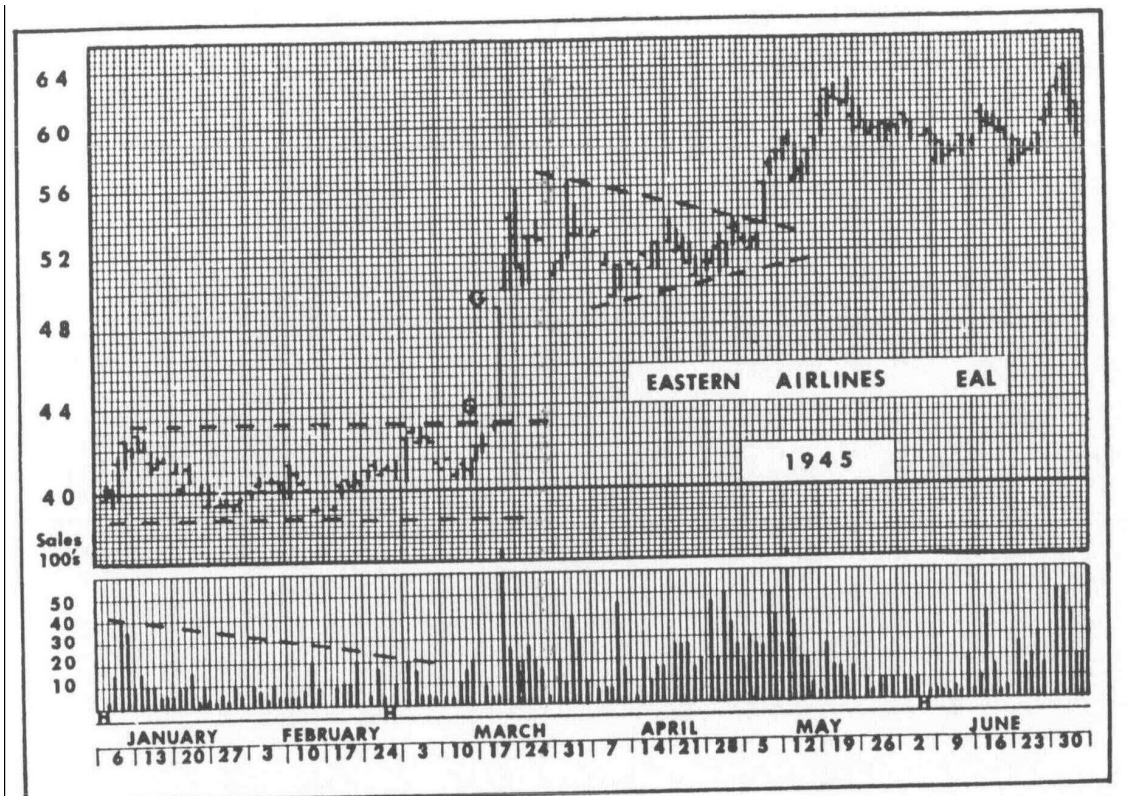


FIGURE 72. Otro Rectángulo largo, suelto de implicaciones de inversión Principales, somewh. Ello similar a esto imaginado en la Figura 68. Tanto un Intermedio como la tendencia principal (será hablado más tarde) fueron con decisión pinchados por "YB" en agosto, justo antes de que su Rectángulo se estropeó. Bajo la Figura 64, hablamos de una clase de advertencia de un descenso Primario que puede ser sacado de la comparación de cartas de reserva individuales con los promedios. Aquí está otra indirecta: el mejor grado el tfels y el petróleo (ver "SOV," la Figura 71) con frecuencia se mantienen firme, o hacen más fuerte Secundario recuperación, después de que los promedios han bajado en Cumbres Principales. "La calle" habla "de la distribución.

La FIGURA 73 abajo. El Rectángulo a principios de 1945 en "EAL" era realmente la etapa final de una consolidación casi de dos años en la subida que comenzó alrededor 17 en 1942 y terminado encima 125 en el diciembre de 1945. G, los G marcan huecos (el Capítulo XII), primer a la ruptura y el segundo un hueco de medición que marcó el objetivo probable del movimiento como 55. Cuando los precios alcanzaron aquel nivel, otra consolidación desarrollada, un Triángulo Simétrico. Ninguno de estos huecos estuvo "cerrado" durante los dos años siguientes.





Roturas ligeramente Prematuras más frecuentes, quizás, de Rectángulos que de Triángulos.

(Nota: Tanto en movimientos falsos como roturas prematuras, en el sentido en que empleamos estos términos, son indistinguibles en el tiempo ellas ocurren, las roturas genuinas. Siguiendo tanto rupturas falsas como prematuras, los precios vuelven dentro del modelo. Pero, en caso de un movimiento falso, la tendencia por último beneficios de modelo en dirección contraria, mientras en el caso del movimiento prematuro, la tendencia finalmente estalla otra vez y en beneficios en la misma dirección.)

Vuelta de defensas de precios al límite del modelo, subsiguiente a su penetración inicial (desglose), toma con más frecuencia con Rectángulos que con Triángulos Simétricos. Nuestra estimación sería que un obstáculo o el salto atrás (el primero es el término común para una maniobra después una rotura fallida, y el segundo para una maniobra después de una ruptura de aspecto positivo) ocurre dentro de tres días a tres semanas en aproximadamente el 40 % de todos los casos.

Tendencia Direccional en el Rectángulo, es más a menudo una consolidación de Tendencia que una Formación de Inversión de Tendencia, la proporción es sobre la misma como con Triángulos Simétricos, tres de cada cuatro rectángulos hacen de Consolidación de la Tendencia. Como modelos de inversión, los Rectángulos aparecen más con frecuencia en fondos que en cumbres. Mucho tiempo, los Rectángulos delgados, embotados son bastante comunes en Fondos Primarios, a veces clasificando en el tipo de los de fondo plano Plátano o inactividad descrita en el Capítulo VII.

La Medición de mínimo de caja fuerte de Implicaciones-A que mide fórmula ya que el Rectángulo es dado por su anchura. Los precios deberían ir al menos tan lejos en puntos más allá del modelo como la diferencia en puntos entre la cumbre y puntos

fundamentales de el modelo sí mismo. Ellos pueden ir, por supuesto, mucho más lejos. Hablando en general, el informe, de formas amplias que se balancean, que parezca casi cuadrado en la forma en el gráfico y en cual el volumen de ventas es activo, son más dinámicos que el más largo y manifestaciones más estrechas. Movimientos de éste casi siempre vacilan, están indecisos a una reacción en el punto "mínimo" antes del salto.

### *Relación del Rectángulo a la Línea de Dow.*

El parecido de esta formación de gráfico de reserva individual, de que hemos hablado bajo el nombre de Rectángulo, a la formación media conocida de los Teóricos Dow como "una Línea" tiene indudablemente trascendencia para usted. Obviamente, su razón fundamental e implicaciones de pronóstico son más o menos iguales. Pero los Rectángulos verdaderos con bruscamente la cumbre delimitada (suministro) y fondo (demanda) límites es realmente El parecido de esta formación de gráfico de reserva individual, de que hemos hablado bajo el nombre de Rectángulo, a la característica sólo de inversión en cuestiones individuales. Formaciones de línea en los promedios son rara vez rigurosamente definidos, con sucesivas Alturas menores que forman completamente exactamente en una cierta tangente horizontal, y fondos sucesivos en un nivel horizontal preciso de manera similar. Si usted examinará las cartas separadas de las cuestiones que forman cuando haga un promedio a la vez cuando el promedio "hace una Línea," es usted bastante seguro encontrar que algunos de ellos muestran una irregular subida, otros una irregular bajada, todavía otros pueden formarse Triángulos, y unos cuantos pueden construir Rectángulos, o no, pero esto es la suma algebraica de todos éstos más o menos divergentes los cuadros que arregla "la Línea" media.

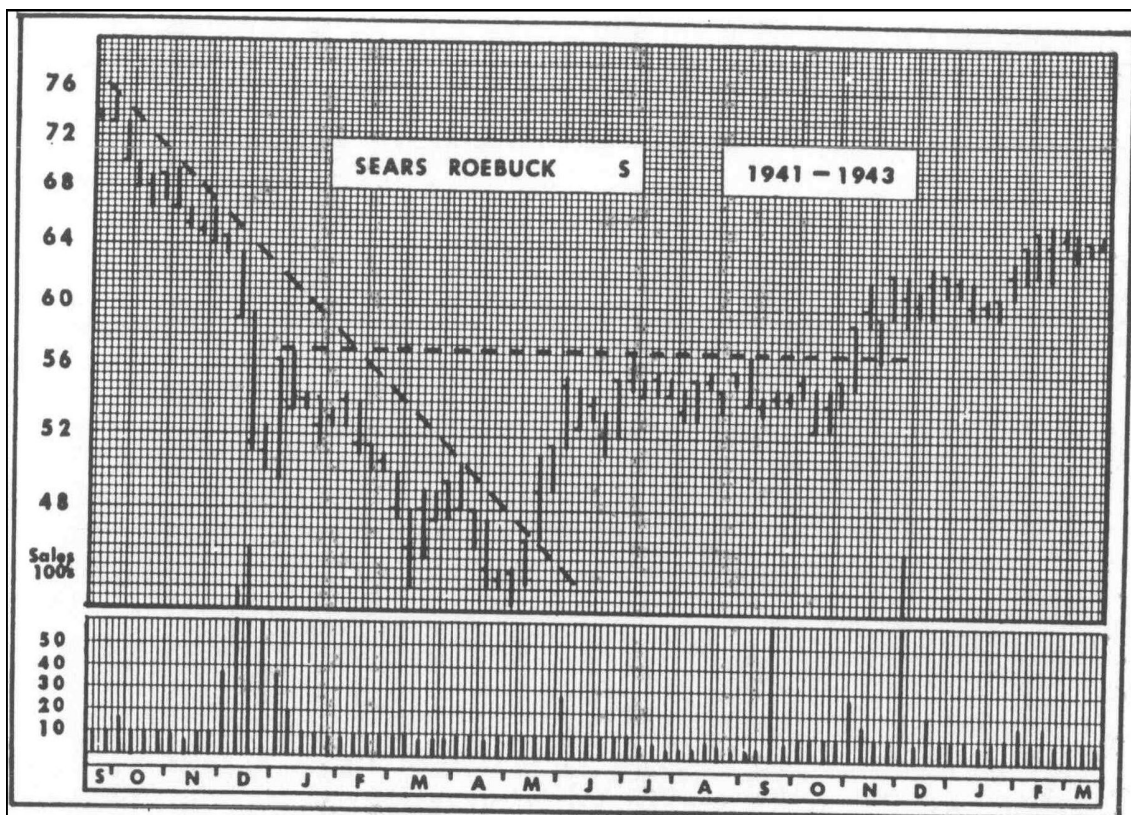
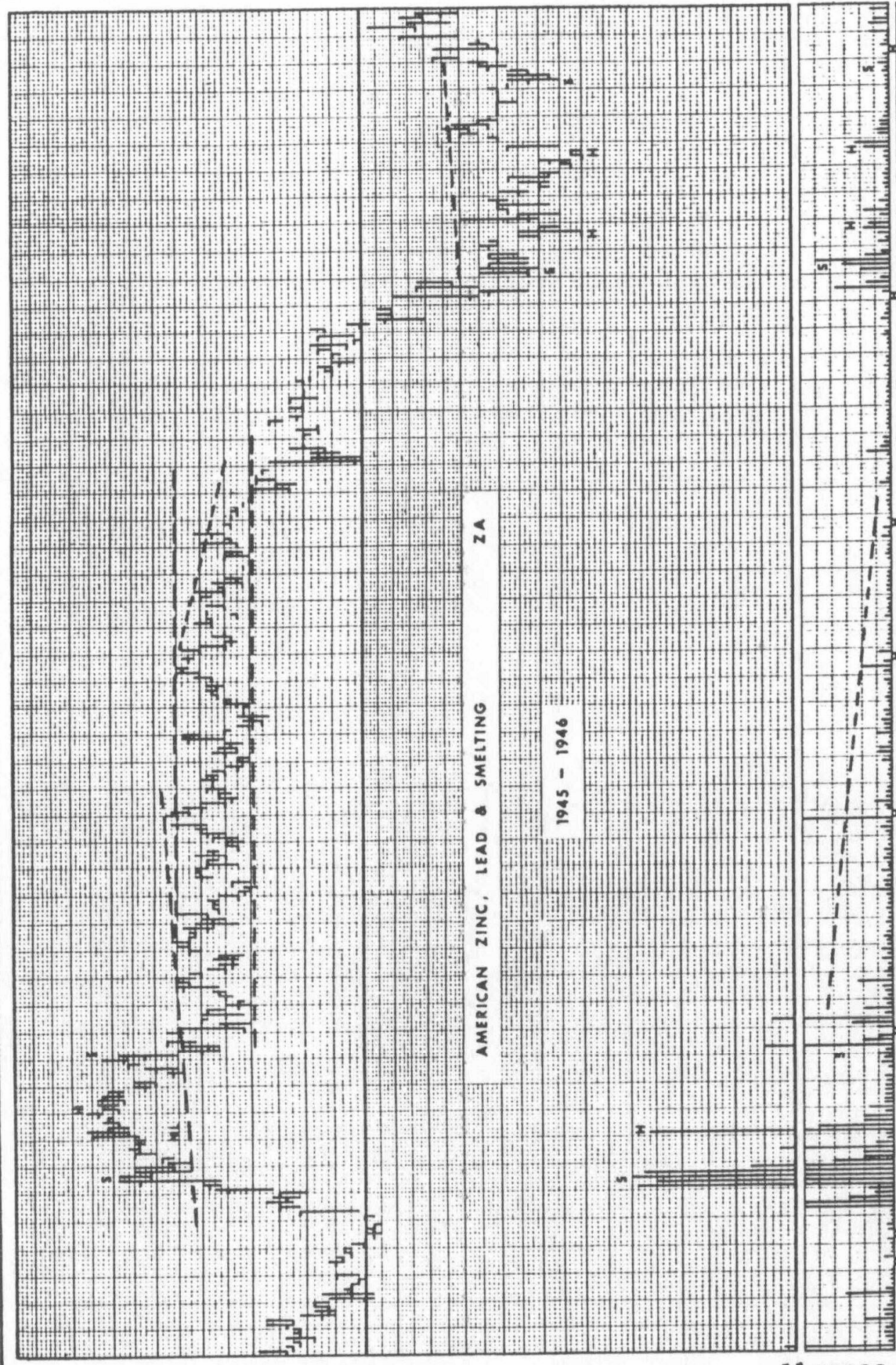


FIGURA 75. En esta carta semanal la exposición, del fondo de Mercado Bajista de 1942 de, un Rectángulo de consolidación (junio hasta noviembre) forma el hombro derecho de Doble modelo de Cabeza-y-hombros "desequilibrado" grande.

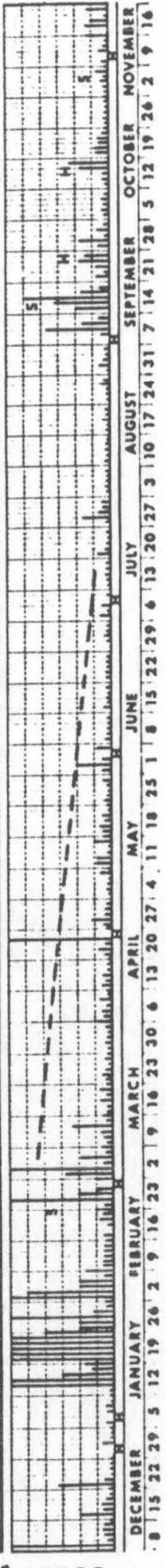




AMERICAN ZINC, LEAD & SMELTING ZA

1945 - 1946

Sales  
100%

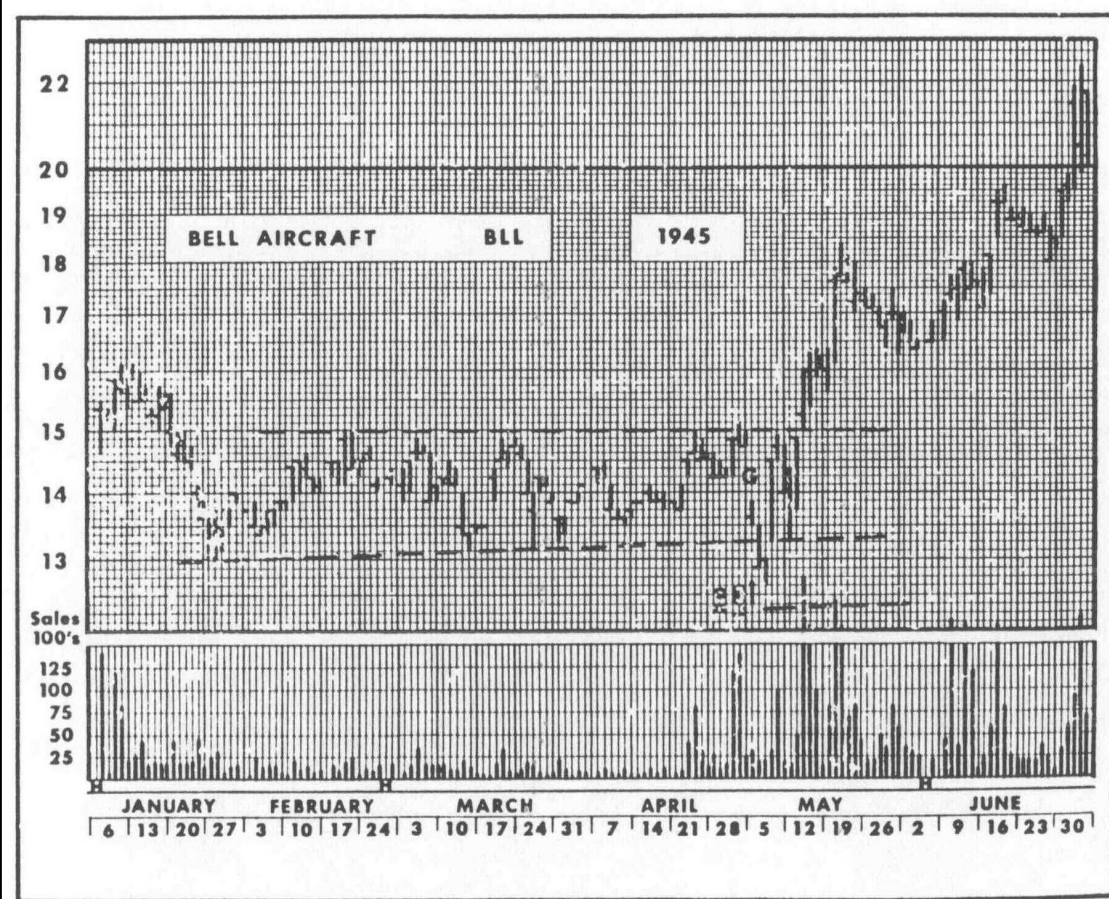


DECEMBER			JANUARY			FEBRUARY			MARCH			APRIL			MAY			JUNE			JULY			AUGUST			SEPTEMBER			OCTOBER			NOVEMBER												
8	15	22	29	5	12	19	26	2	9	16	23	30	6	13	20	27	4	11	18	25	1	8	15	22	29	6	13	20	27	3	10	17	24	31	7	14	21	28	5	12	19	26	2	9	16

La FIGURA 74. Un Rectángulo extraordinario, fino, largo que se desarrolló después de "ZA" se había estropeado de una Cumbre de Cabeza-y-hombros en el febrero de 1946. Una perfecta oportunidad de vender esta reserva corta fue dada por su obstáculo del 17-18 de julio después que los precios se habían evadido del Rectángulo en el 15o. "Cabeza Múltiple y" El Fondo de Hombros que posteriormente hizo de septiembre a noviembre producida una recuperación a 11, pero los precios más tarde se cayó a 6 a principios de 1947.

Desde luego hay un poco de tendencia de parte de comerciantes activos vender (o compra) acciones cuando un cierto promedio alcanza una cierta figura, sin tener en cuenta el estado de cuestiones individuales implicadas. Pero cambiando compromisos basados únicamente en avería gruesa los niveles son tan rara vez seguidos consecuentemente que ellos tienen poco efecto.

*Los Rectángulos presentan Triángulos de Angulo Recto.*

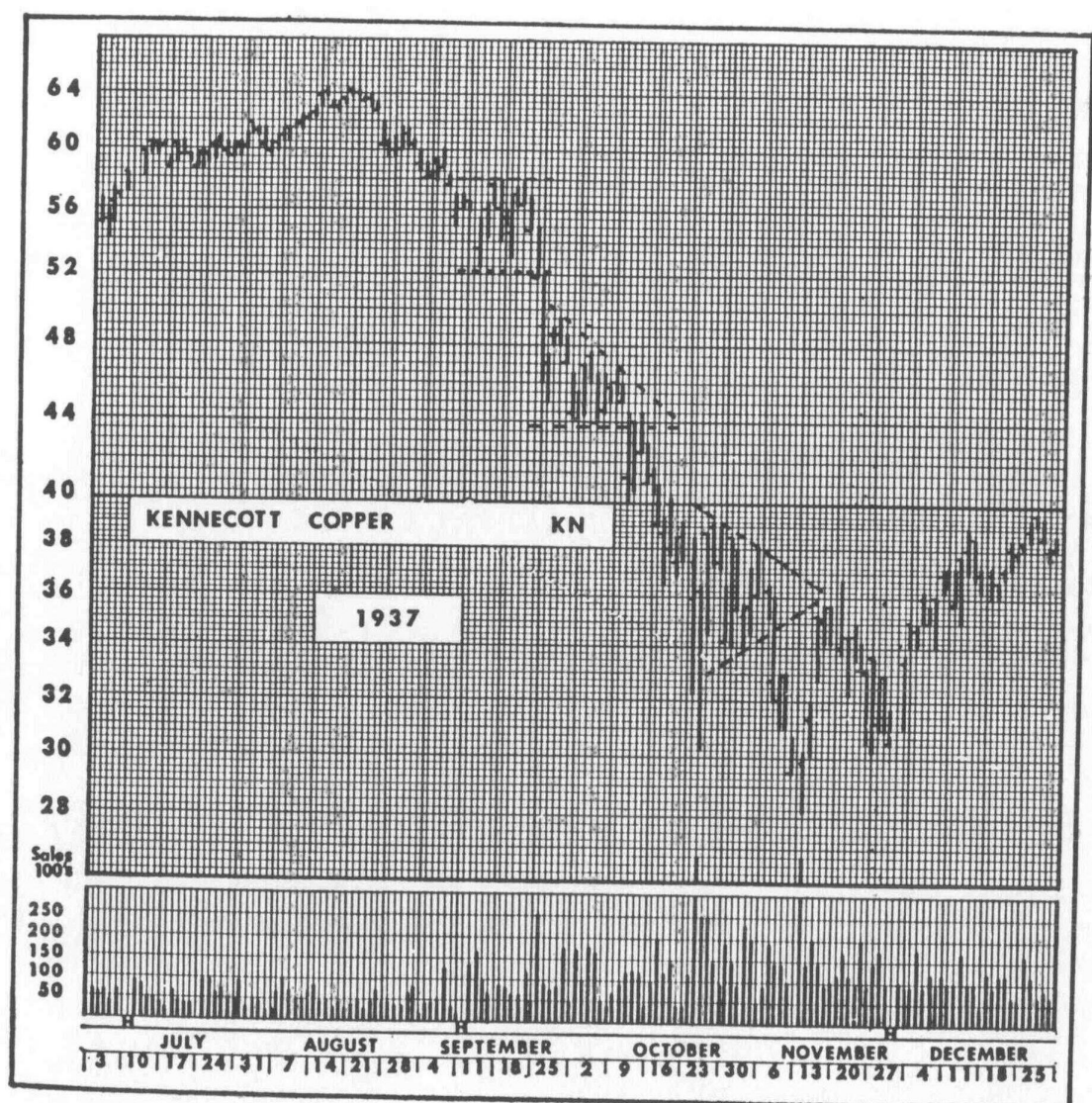


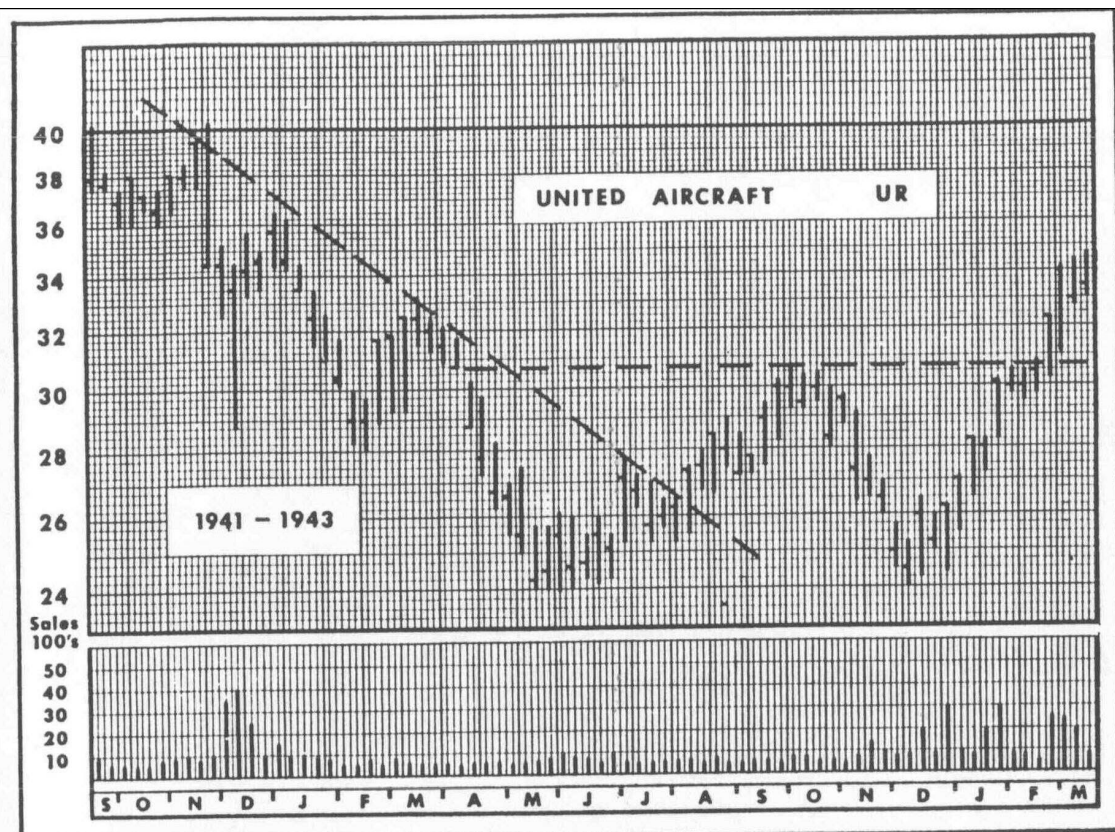
La FIGURA 76. Después de avanzar a 16 en el enero de 1945, "BLL" se cayó atrás a 13 y luego construido un Rectángulo de quince semanas. Note que el abajo hueco (G) en El 30 de abril fue causado por un dividendo de 1.00 dólares marcharse. El punto fundamental revisado del modelo, dibujado 1.00 dólares más abajo, no fue violado.

En el capítulo precedente, nos referimos a un tipo de parcial "fracaso" en el desarrollo de un Triángulo de Ángulo Recto que requiere una clasificación de nuevo, el Triángulo como un Rectángulo. Ahora que nosotros hemos examinado el modelo último detalladamente, tenemos que decir un poco más sobre este fenómeno, excepto notar que



las probabilidades parecen ser todavía algo a favor del desglose último en la dirección al principio implicada por el Triángulo incipiente. El hecho que hay esta presunción leve, sin embargo, seguramente no garantiza la indiferencia de un desglose de enfrente de la reconstrucción rectangular.





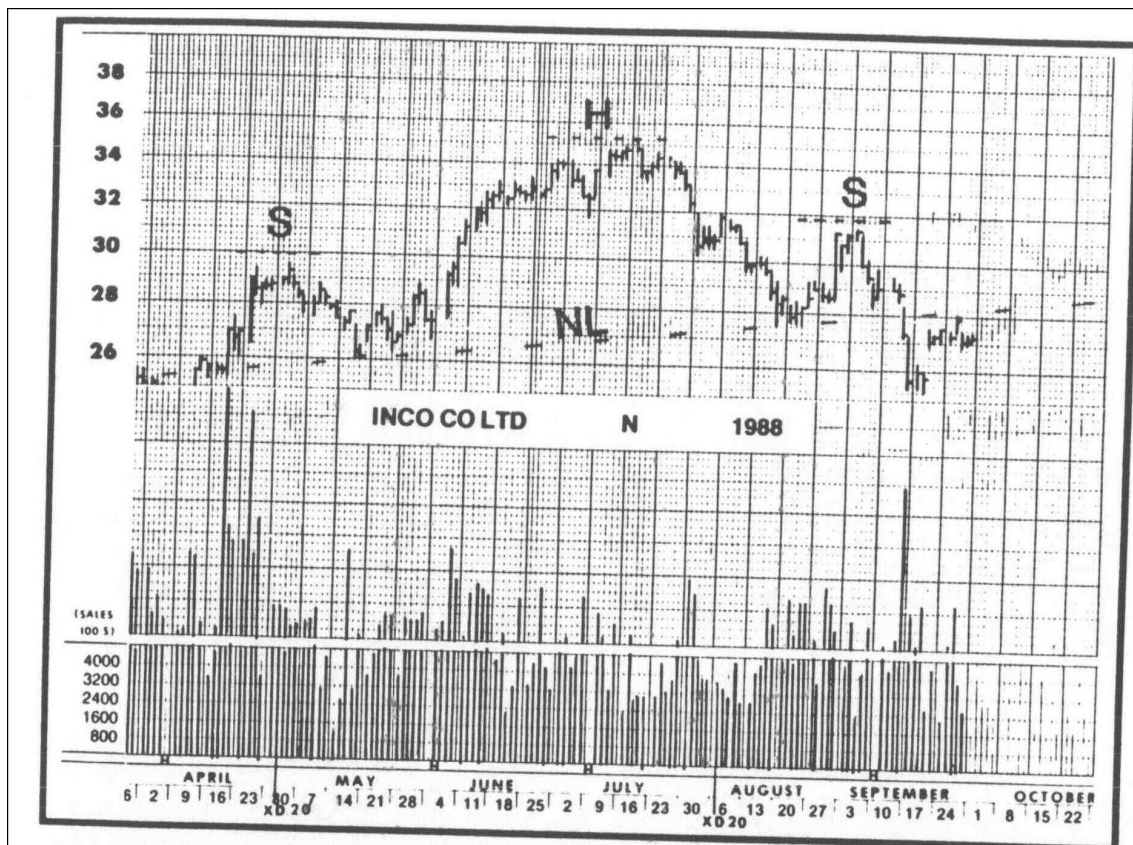
La FIGURA 78. Esta formación, construida por el Avión Unido en 1942, no fue completada y no podía ser llamado un Doble Fondo hasta que los precios se elevaran encima 31 en Febrero de 1943. (Ver la página 162.

### *Dobles y Triples Techos y Fondos.*

A algunas viejas manos en "la calle," nuestra relegación de este viejo arquetipo bueno, el Doble Techo, a una posición menor en nuestra serie de la Inversión o Cambio de la Tendencia, las formaciones pueden parecer casi sacrílegas. Es nombrado por nombre quizás más a menudo que cualquier otro modelo de grafico por los inversores que poseen unas nociones "de la jerga" técnica, pero poco organizados los conocimientos de hechos técnicos. Dobles Cumbres Verdaderas y Los Dobles Fondos son sumamente raros; las formas triples son más raras. Y los modelos verdaderos (a diferencia de cuadros de gráficos que podrían ser equivocadamente llamados tal, pero son realmente asignables a una de nuestras otras formaciones de inversión) puede ser rara vez positivamente descubierto hasta que los precios hayan ido completamente lejos de ellos. Ellos lamentablemente nunca pueden ser pronosticados, o identificados hasta tan pronto como ellos ocurren, de datos de gráficos solos.

Pero adelantamos nuestra historia. Deberíamos definir primero de qué hablamos. Una Doble Cumbre es formada cuando unas acciones tienen avances a un cierto nivel, por lo general, con volumen alto y acercamiento de la figura superior, luego se retira con la actividad que disminuye entonces sube otra vez al mismo (o prácticamente el mismo) el precio tope como antes con alguna recogida en volumen de ventas, pero no tanto como en el pico de antes, y luego finalmente baja una segunda vez para una decadencia Intermedia consiguiente.





La FIGURA 79. El INCO rápidamente se repuso del accidente de octubre y por el final del ejercicio, ello casi estuvo de vuelta hasta su 1987 alto; éste estuvo con decisión roto en abril. El la área poderosa siguió llevando "N" más alto, probando el alto 1976 en julio. Pero la reacción de agosto, seguida de un área pobre en septiembre, ha creado una gran Cumbre de Cabeza-y-hombros. Principios de decadencia de septiembre rompió el escote para confirmar la Inversión prestada vendiendo punto. Y el salto atrás corriente, a la Resistencia de Escote.

No es difícil pasar rozando por un libro de varios cientos de gráficos mensuales y eligen dos o tres ejemplos de Dobles Cumbres, quizás uno o dos Dobles Fondos. Uno encontrará los casos donde las acciones hicieron dos picos de Mercado Alcista sucesivos, varios años aparte, en niveles casi idénticos. Tales fenómenos destáquese, en la retrospección distante, como el pulgar dolorido proverbial, que indudablemente explica el temor excesivo con cual el grafista aficionado los considera. Él descuida, para el momento, que considere el hecho que otras mil cuestiones podrían haber hecho la misma cosa, pero no lo hizo y algunos de éstos que se interpretaron, durante un tiempo, como si ellos fueran una doble cumbre, y entonces continuaron subiendo más alto.

Hay allí cualquier utilidad práctica para el comerciante o inversionista en el ¿Doble concepto Superior? Sí, hay, pero será más fácil para nosotros o formular esto si primero consideramos lo que no es una Doble Cumbre. Refiérase atrás durante un momento a los Triángulos que Suben y los Rectángulos antes estudiados. Cuando éstos comienzan a evolucionar, casi su primer paso es la construcción de dos cumbres en un nivel idéntico con una intervención recesión, y con menos volumen en la segunda cumbre que en la primera. En circunstancias normales, una tercera cumbre se desarrollará allí, y por último, los precios abrirán camino y circularán hasta niveles todavía más altos. Así, vemos que debemos tener alguna regla o criterio para distinguir un Doble modelo de

inversión de tendencia Superior verdadero de las dobles cumbres que no implican la inversión cuando ellos aparecen como una parte de un área de Consolidación de Tendencia en una subida.

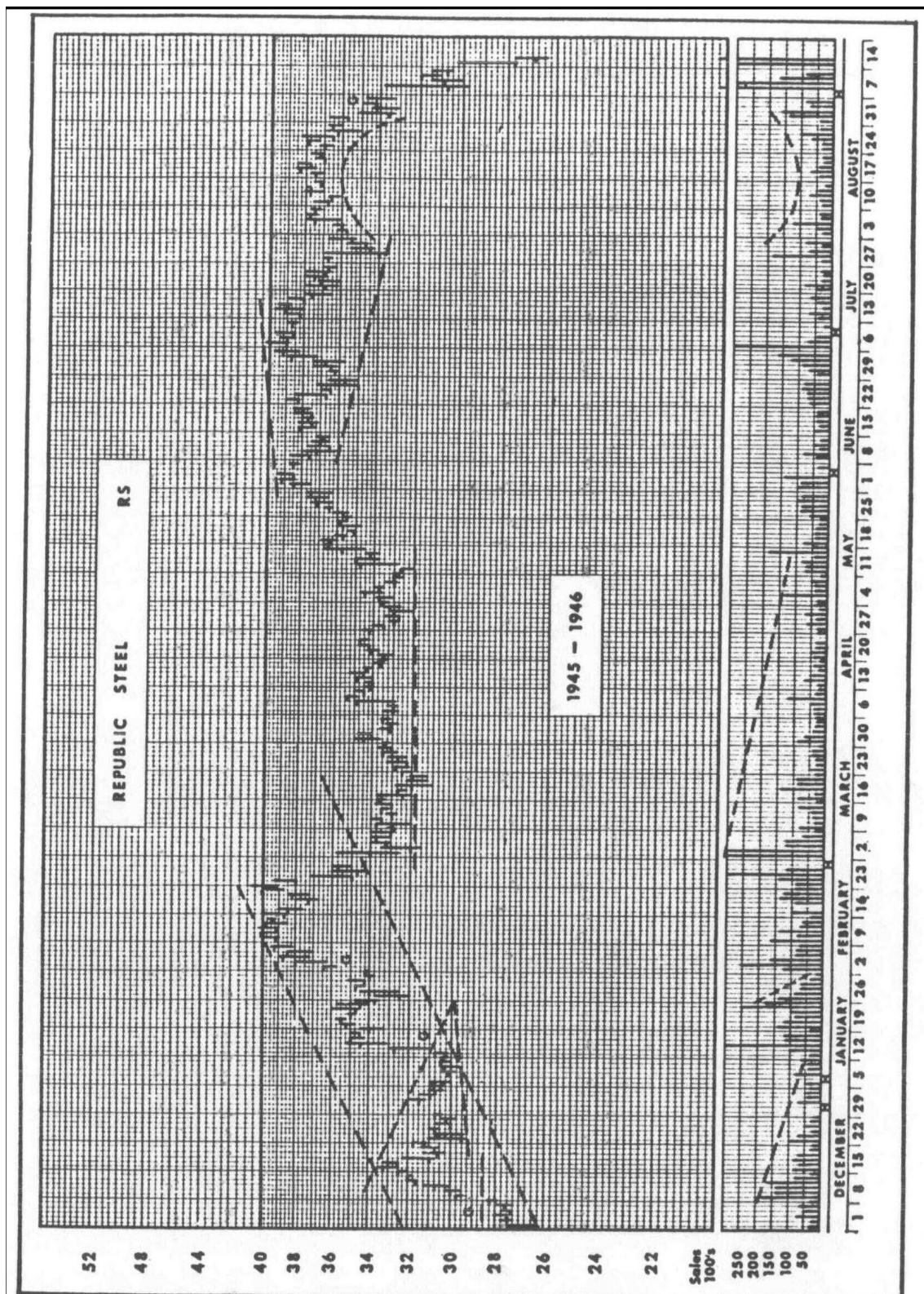
#### Distinción de Características.

Ninguna regla en absoluto pueden ser calificada y posada para encajar todos casos que implican reservas de valores diferentes y hábitos de mercado, pero una diferencia relativa rápidamente se sugiere cuando estudiamos estas clases diferentes de formaciones de gráfico. Es: Si dos cumbres aparecen en el mismo nivel pero completamente cerca juntos a tiempo y con sólo una reacción menor entre ellos, las posibilidades son que si ellos son la parte de un área de Consolidación; o, si es una Inversión de Tendencia y debe seguir, esto allí hará primero un desarrollo de modelo más "trabajado" hecho alrededor de aquellas variedades superiores de figuras. Si, por otra parte, hay un largo, embotado, profundamente y más o menos dando la vuelta sobre la reacción después de que el pico inicial este parecido, y luego una carencia evidente de la vitalidad cuando los precios vienen otra vez al alto anterior, podemos recelar al menos de una Doble Cumbre o Doble Techo.

¿Cómo de profundamente es profundo, y cuanto es de largo? Preguntas justas, y que, lamentablemente, es imposible dar unas simples, y definidas respuestas. Pero podemos intentar aproximaciones. Así, si las dos cumbres son más de un mes aparte, ellos probablemente no pertenecerán la misma consolidación o formación de congestión. Si, además, en la reacción entre el primer y segundo alto reduce precios en el 20 % de su valor superior, las probabilidades se balancean hacia una Doble interpretación Superior. Pero ambos de estos criterios son arbitrarios, y no sin la excepción. Hay casos en los cuales los dos picos han ocurrido sólo en dos o tres semanas aparte, y otros en cual "el valle" entre ellos bajó sólo es aproximadamente el 15 %. Las Dobles Cumbres más verdaderas, sin embargo, se desarrollan en dos o tres meses o más. Generalmente diciendo, el elemento de tiempo es más crítico que la profundidad de la reacción. Mayor el tiempo entre los dos máximos, menos la necesidad de cualquier decadencia extensa de precios en el interino.

Considerando las condiciones que hemos especificado, dos cumbres en aproximadamente el mismo nivel pero más de un mes aparte en el gráfico, con algo menos actividad en el segundo avance que en el primer, y un tipo bastante embotado o irregular y que redondea de recesión entre ellos, podemos ser sospechosos entonces que una Doble Cumbre la inversión realmente ha evolucionado. Si una pequeña Cabeza-y-hombros o Bajando el Triángulo principio para desarrollarse en la segunda cumbre, como es con frecuencia el caso, podemos estar de guardia, hasta el punto de la protección compromisos largos inmediatamente con un STOP cercano o cambiando el valor por otro algo más prometedor. La segunda cumbre en muchos casos la bajada se produce a toda velocidad, esto es un síntoma de que se puede producir un doble techo, a la inversa para los dobles suelos. Se dan casos que la segunda cumbre no llega a la altura de la primera cumbre, y otras veces la segunda cumbre sobrepasa la primera cumbre, en ambos casos son igual de peligrosos que un doble techo normal. En caso que se la segunda cumbre sobre pase a la primera cumbre se aplicaría la regla del 3% de que si se sobrepasa mas del 3% posiblemente no sería un doble techo, poner STOP de todas maneras.





La FIGURA 80. A causa de la exigencia de tiempo entre cumbres larga para verdadero Doble Inversiones superiores, puede verse rara vez que estas formaciones aprovechan en una carta diaria, pero aquí está un ejemplo de 1946 bueno en el Acero de República. Note cinco meses y el 20 % decadencia entre cumbres. Esta carta contiene muchas formaciones menos técnicas interesantes también. Las oscilaciones "ensanchadoras"

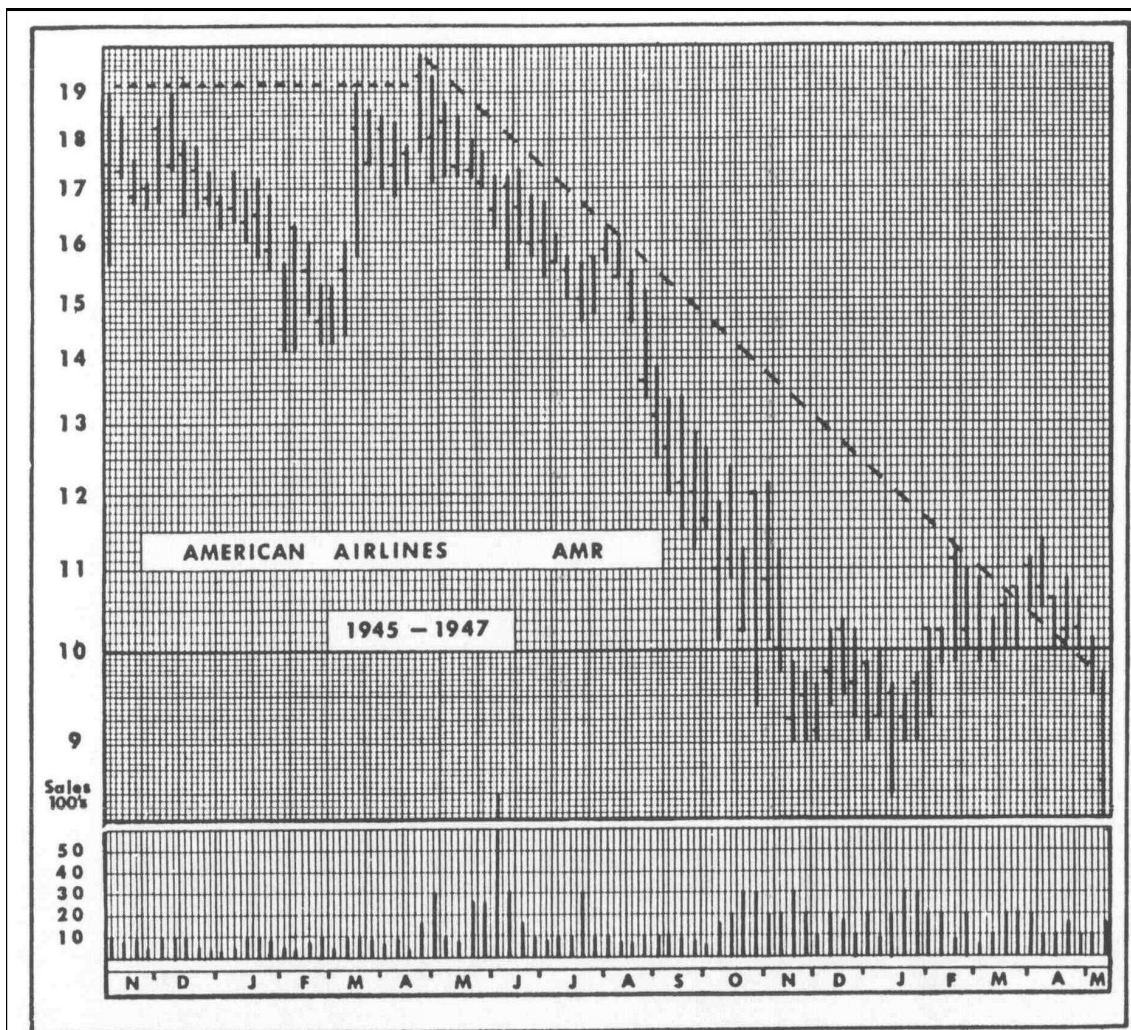
(Capítulo de segundo X) en junio y julio, como el la segunda cumbre fue hecha, y la área que redondea en agosto era sumamente pesimista en sus implicaciones.

Aún, hasta todos estos signos juntos no son finales y concluyentes. La situación todavía puede ser salvada, y a menudo es. Déjenos mirar a lo que continúa, probablemente, entre bastidores y creado nuestro cuadro de gráfico hasta este punto. La primera cumbre en relativamente alto el volumen era un incidente normal y nos dice poco salvo que aquí, para el momento, la demanda se encontró con el suministro suficiente para parar el avance y produjo una reacción. Aquel suministro puede haber representado sólo el provecho de los inversionistas, en cual acontecimiento la tendencia es probable que siga adelante después de un breve revés. Pero, cuando la reacción va a la deriva lejos abajo al inferior hasta que esto haya dejado el 15 % y más de la reserva el valor de mercado máximo, y se aplana, algunos se apuntan al rebote vigoroso, esto se hace pruebas que cualquier demanda era bastante bien llevada a su fin en el último avance o que la venta allí a representado algo más que ganancia a corto plazo que cobra en efectivo. La pregunta entonces es: Hizo los primeros altos y es evidente la distribución importante, ¿y hay allí mucho más para encontrarse en la misma escala de precios?

Sin embargo, como nuestros espectáculos de cuadro de carta, la demanda hizo finalmente entrada y absorben bastante del suministro flotante para girar la tendencia alrededor. Cuando los precios hechos subieron y comenzaron a entrar corriendo en la venta otra vez cerca del nivel de la primera cumbre, en que debían esperar tierras "psicológicas"; muchos operadores de vuelta rápida naturalmente tomarían ganancias en el viejo alto (quizás con la intención de el derecho saltador atrás en un precio todavía más alto si el viejo alto debería ser excedido). De ahí, una vacilación menor si allí era completamente un final de la subida. Pero vendiendo en cantidad suficiente para producir el otro extenso la reacción sería totalmente otra materia. Hemos establecido, ya, una zona de suministro o resistencia en el nivel del pico y una zona de apoyo o demanda en el fondo del valle. La pregunta final y decisiva ahora es: Va el apoyo "del valle" a reaparecer ¿y parara en la segunda decadencia o seguirá bajando?

La definición concluyente de una Doble Cumbre es dada por una negativa contestación a aquella última pregunta. Si los precios, en su recesión del segundo pico, se Caen por debajo del nivel del fondo del valle, una Inversión de la Tendencia para Abajo es Señalada. Y es por lo general una señal de Principal Importancia. Las Dobles Cumbres totalmente invertebradas rara vez aparecen envueltas en la Tendencia Intermedia; ellos son característicamente un fenómeno de Inversión Primario. De ahí, cuando usted esta seguro que usted tiene un Doble Techo, no lo Desdeñe. Incluso aunque los precios puedan tener el retroceso del 20 %, las posibilidades que ellos tienen de bajar muchísimo más lejos para irse antes de que ellos alcancen el fondo.

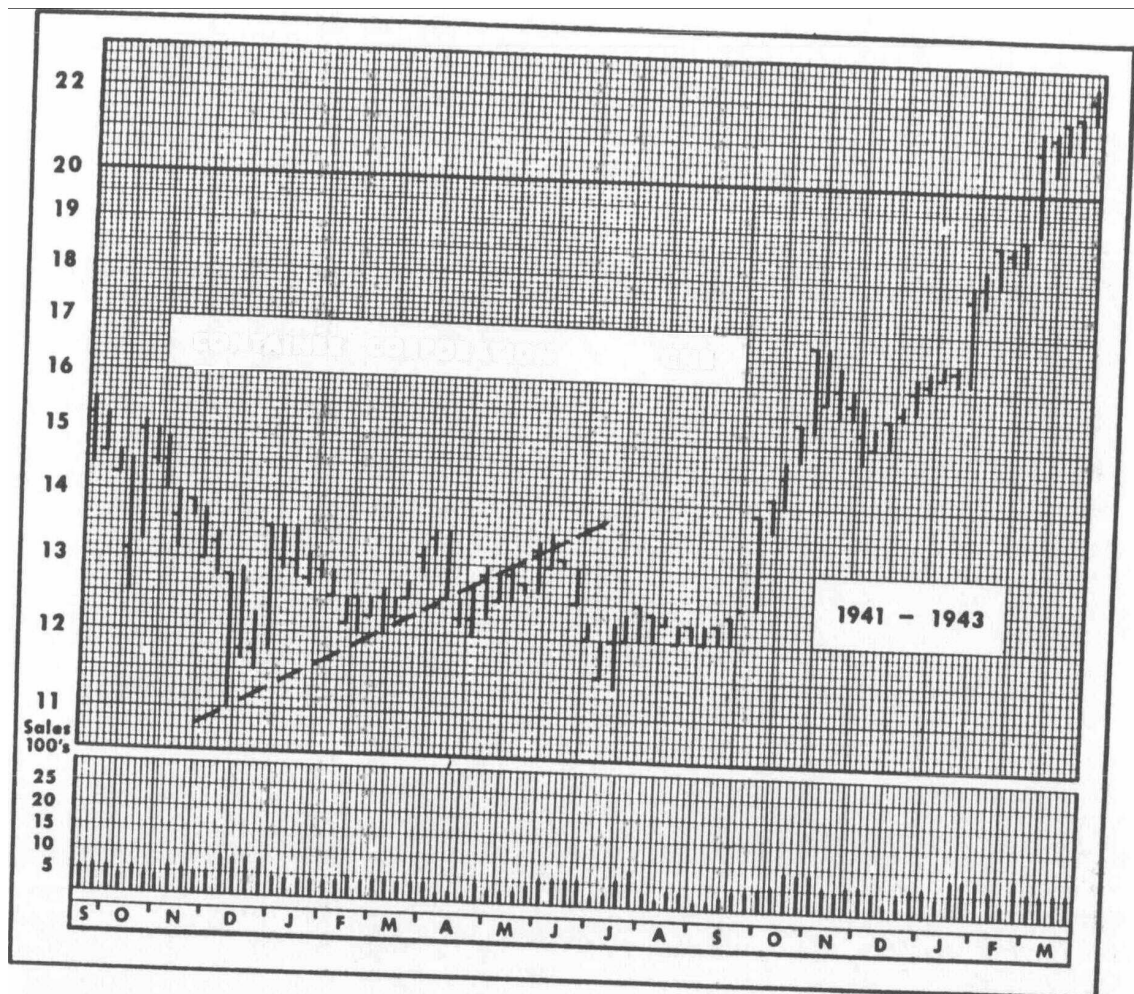




La FIGURA 81. Las partes de "AMR", luego vendiéndose por alrededor 90, fueron partidas 1 por 5 en Abril de 1946, causando un área rápida a un nuevo alto. Pero el aspecto total de a La Doble Cumbre con el alto hecho en diciembre pasado era sin embargo aparente, y fue confirmado cuando los precios se estropearon por el nivel "del valle" el 28 de agosto. La compra popular hecha entrar por "intervalos" es por lo general efímera y sólo temporalmente deforma el amplio cuadro.

En cuanto a la medición de implicaciones, la Doble Cumbre no se permite ninguna fórmula comparable con esto hemos atribuido "a la cabeza y" Hombros y formaciones de Triángulo, pero es seguro asumir que la decadencia seguirá al menos tan lejos debajo del nivel de valle como la distancia de pico a valle. Puede no ser así, por supuesto, en uno diapositiva ininterrumpida; al contrario, el tiempo considerable puede ser requerido realizar la pendiente llena en una serie de ondas. Defensas a la escala de precios "de valle", después de primera brecha, son bastante común. (Tenga en cuenta la regla general de una Formación de Inversión de la Tendencia, la Tendencia puede ser esperada a cambiarse, y producir un retroceso más grande de lo que la anterior tendencia hizo.)





La FIGURA 82. La formación de inversión Principal en "CNR" en el principio de un avance Primario que metió la mano en un Doble Fondo. 54. Note como una tentativa en un Triángulo que Sube girado.

Un punto más: hemos dicho que el alto no tiene que formarse en exactamente el mismo nivel. Uso aquí la regla del 3 % tenemos antes posado como un palo de medición para desgloses. Una primera cumbre en 50, para el ejemplo, y un segundo en 51 1/2 vendrían dentro de este límite. Bastante con curiosidad, el segundo pico a menudo excede al primero en una fracción. Los puntos importantes son (1) que la compra no puede empujar precios en el claro por un margen decisivo, (y 2) el apoyo abajo está roto posteriormente.

### *Dobles Fondos.*

En la identificación de un Doble Fondo, podemos aplicar todo el preceptos que hemos formulado para el Doble modelo Superior, pero de curso, al revés. Las diferencias entre los dos cuadros son sólo lo que usted podría esperar que ellos fueran, estando pensando en la característica diferencia entre Cumbres de Cabeza-y-hombros y Fondos, por ejemplo. Así, el segundo fondo es por lo general claramente embotado (poco volumen comercial) y tiene tendencia para ser completamente doblado, mientras que la segunda cumbre en una Doble Cumbre es moderadamente activo y casi tan agudo "y puntiagudo" en contorno como el primer. El reúna de los segundos espectáculos de



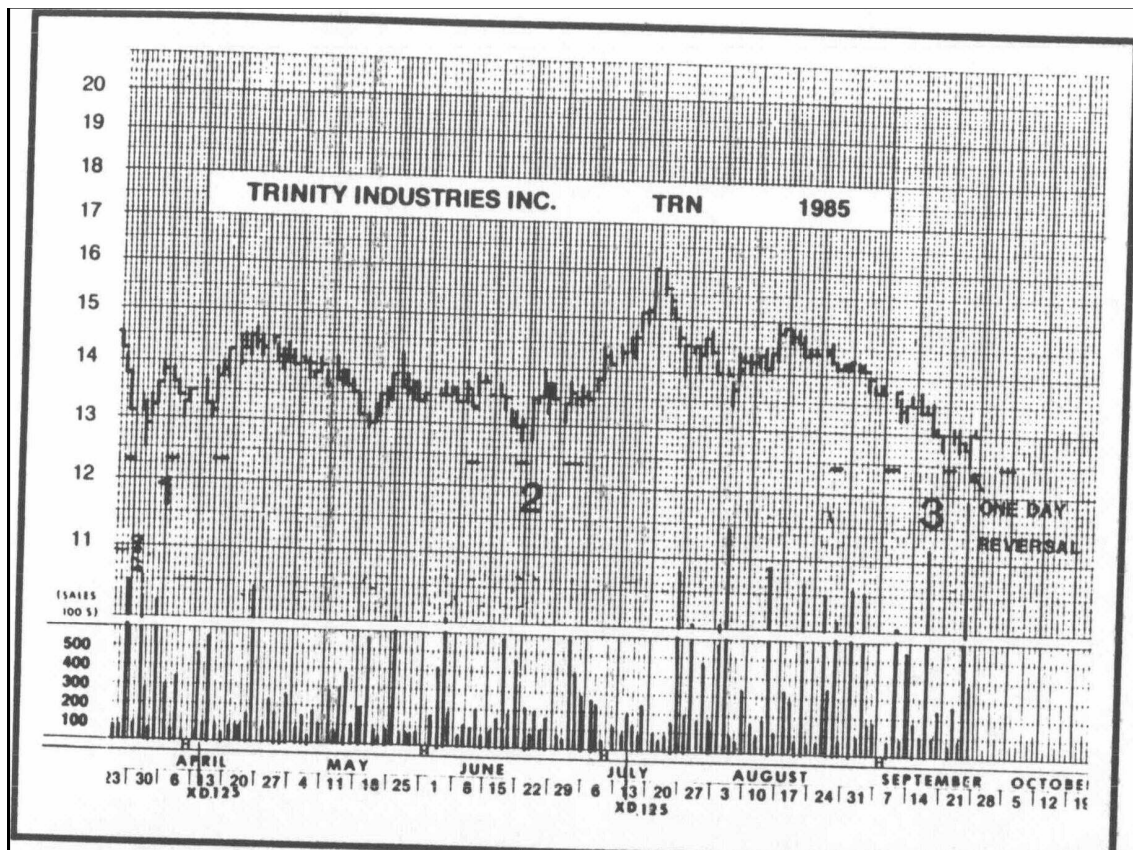
fondo un aumento del volumen de ventas, y el volumen debería escoger hasta un grado marcado como el nivel de valle, o más correctamente, en este caso, la altura entre los dos fondos, es superado. Los Dobles Fondos aparecen aproximadamente con frecuencia como hacen Dobles Cumbres en Inversiones de Tendencias Primarias, y Dobles Fondos también ocurre a veces al final de correcciones Intermedias en una Subida principal.

Si usted esto le es familiar con un poco de la jerga "de la calle," esto tiene probablemente que haberle ocurrido a usted que el segundo bajo de un Doble Fondo es un ejemplo de la acción de mercado tan a menudo se refería como "a una prueba". En cierto modo es sólo lo que es una prueba o la corroboración del apoyo (es decir, demanda) que contuvo la primera decadencia en el mismo nivel. El éxito de aquella prueba no es probado, sin embargo y este es el punto para recordar a los precios que han demostrado su capacidad a una subida en volumen creciente encima del alto precedente (la altura del área entre los dos fondos). Hasta cuando esto no haya pasado, hay siempre la posibilidad que una segunda prueba (o tercer fondo) puede ser necesario, o hasta un tercero, y que uno de éstos fallará, con precios que entonces se rompen para abajo en una decadencia adicional. Qué pensamiento nos conduce a nuestro siguiente tipo de la formación de inversión.

### *Triples Techos y Fondos.*

Lógicamente, si hay Dobles Cumbres, entonces podríamos esperar también que haya Cumbres Triples, que se desarrollarán en alguna manera similar. El hecho es que las Formaciones de Inversión que sólo pueden ser clasificado cuando las Cumbres Triples ocurren realmente, pero ellos aparecen pocos y lejos entre ellas. Por supuesto, hay muchos modelos desarrollados en una vuelta Importante para abajo en la Tendencia que contienen tres puntos superiores, pero la mayor parte de éstos se caen más fácilmente en la categoría de Rectángulos. Para aquella materia, cualquier formación de Cabeza-y hombros, en particular si ello esta "bastante llano", con la cabeza que no amplía mucho encima del nivel de los dos hombros, podría ser llamado una especie de Cumbre Triple.

La Cumbre Triple verdadera (como distinto, es decir de otros tipos de las formaciones de tres picos) lleva un parecido de familia reconocible a la Doble Cumbre. Sus cumbres son extensamente espaciadas y completamente profundas y por lo general dando la vuelta sobre reacciones entre ellas. El volumen es característico menos en el segundo avance que en el primero, y todavía menos en el tercer que a menudo se acaba sin la recogida apreciable en actividad. Los tres máximos no tienen que ser espaciados completamente hasta ahora aparte como los dos que constituyen una Doble Cumbre, y ellos no necesitan que esté igualmente espaciado. Así, la segunda cumbre puede ocurrir sólo sobre tres semanas después de la primera, y las seis terceras semanas o más después el segundo. También, los valles intermedios no tienen que tocar fondo en exactamente el mismo nivel; el primero puede ser más profundo que el segundo y viceversa. Y los tres máximos pueden no venir en exactamente el mismo precio; nuestra regla de tolerancia del 3 % es otra vez útil aquí. Aún, a pesar de todas estas variaciones permisibles, allí deberían ser y generalmente, algo con recelo familiar sobre el cuadro total, unos la cosa que inmediatamente sugiere la posibilidad de una Cumbre Triple para un grafista con experiencia.



La FIGURA 83. Aunque las Industrias de Trinidad no tengan el modelo gramaticalmente correcto expuesto por nuestras otras recomendaciones, encontramos el volumen alto del jueves y una zambullida, con el bajo del día, la tercera prueba del año bajo, un muy seductor situación técnica. Básicamente, esto es un Fondo Triple con una Inversión Antigua para ponerse a subir comenzó. Si los alcistas no agarran esta pelota y corren, guardaremos nuestra exposición mínimo con un STOP cercano debajo del último bajo.

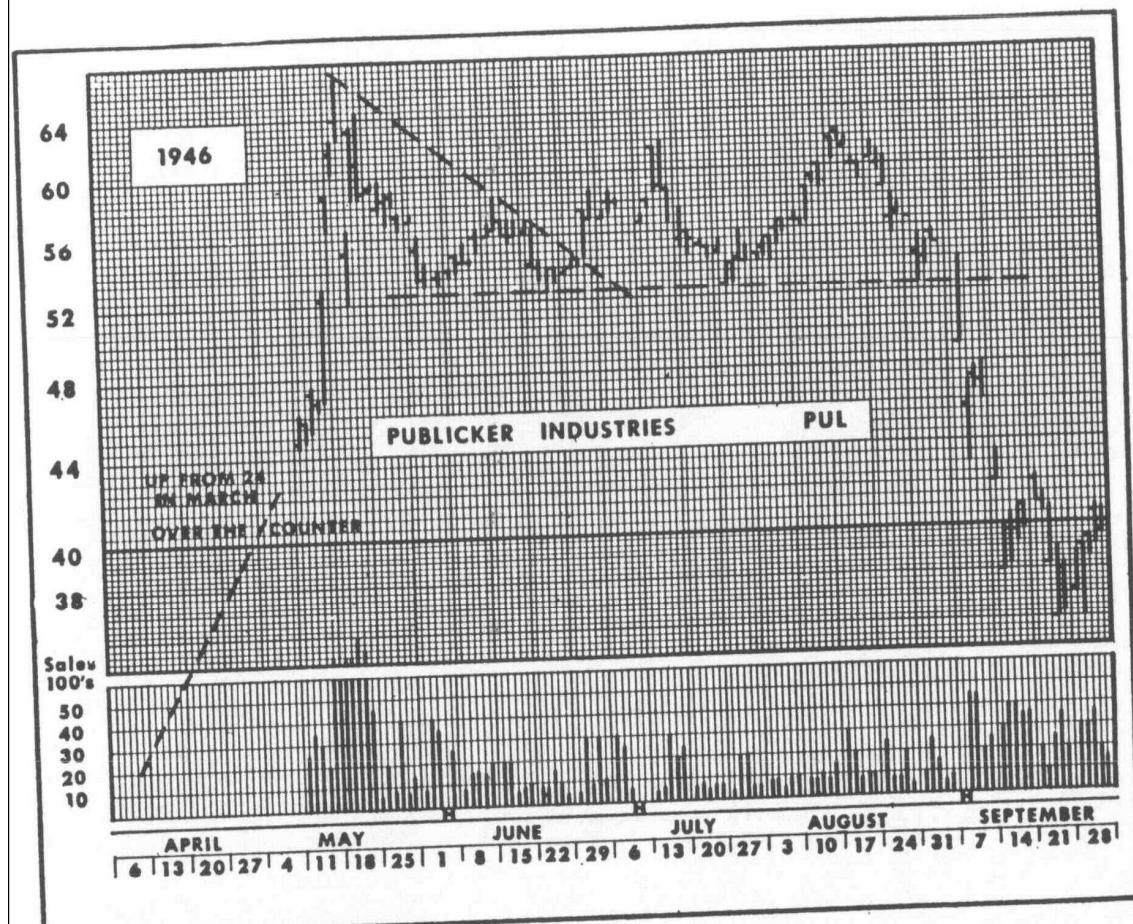
La prueba concluyente, sin embargo, es una decadencia de la tercera cumbre que divide precios por el nivel del suelo de valle (el bajo uno, si los dos valles se forman en niveles diferentes). Esto antes ha ocurrido puede una Cumbre Triple ser considerada como confirmada y realmente en efecto, desde que la demanda persista en el valle de la escala de precios, la tendencia puede ser levantada otra vez. Sólo en aquellos casos donde la actividad carece claramente en el tercer pico y luego comienza a mostrar características pesimistas acelerando en la consiguiente decadencia, es justificado en saltos de alarma.

Los Fondos Triples son Cumbres simplemente Triples puestas de arriba abajo, con las mismas calificaciones notamos cuando hablábamos Dobles Fondos. El tercer bajo siempre debería ser asistido por el pequeño volumen, y la subida de allí debe mostrar un aumento decidido en el volumen de ventas y llevan los precios con decisión encima de las cumbres de las áreas que se formaron entre los fondos. El riesgo de la compra prematura es expresado en uno que dice a veces y oye en las salas de conferencias en el sentido de que "un fondo triple siempre está roto. Este no es un refrán verdadero. Una vez un Fondo Triple ha sido establecido y confirmado por el aspecto positivo necesario del desglose, esto rara vez casi falla, y siempre produce un avance de proporciones claramente que vale la pena. Pero "un posible" no acabado El cuadro de carta de Fondo



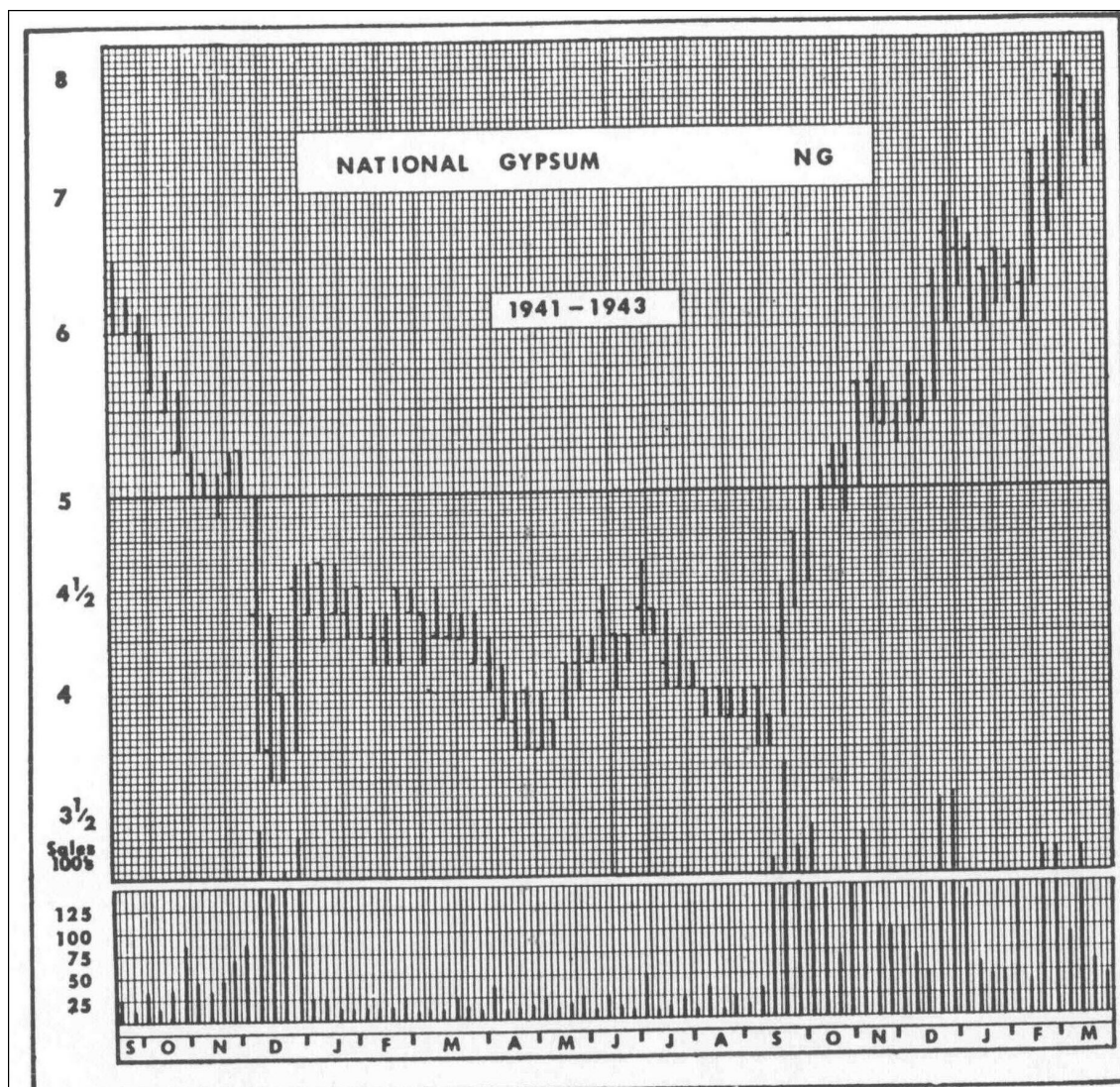
Triple debe ser considerado como traidor. Un Palo de su regla de desglose y usted estará seguro para otra vez.

164



La FIGURA 84. El Publicker hizo su Mercado Alcista alto sólo unas semanas después de que era puesto en una lista en "el bordo grande." Entonces esto comenzó a construir un Triángulo Inclinado, pero tirado de ello. El resultado final era una Cumbre Triple, completada en agosto. (Cf. Las figuras 60 y 82.)

Las Cumbres Triples son a veces nombradas como "W" modelos porque de su parecido ocasional a aquella mayúscula en el gráfico. Hay una especie de híbrido entre la Cumbre Doble y Triple, en que el medio una de las tres cumbres no alcanza la altura del primer y tercer, y así, aún más sorprendentemente se parece a "W." Por la misma razón, las Dobles Cumbres son a veces llamadas "M" formaciones.



La FIGURA 85. En circunstancias normales, entonces este modelo de fondo desarrollado en "NG", consistiendo, como esto hizo, de fluctuaciones durante diez meses largos dentro de una variedad de sólo un punto lleno, la mayor parte de comerciantes no le prestarían ninguna atención. Seguramente esto sugirió muy poca oportunidad de ganancias a corto plazo. En aritméticamente gráfico escalada, el modelo podría ser apenas visto. Escalamiento de precios logarítmico, sin embargo, cuando hemos comentado en un capítulo más temprano, tiene la gran ventaja.

Note que esta formación se licencia en cada espaciado de detalle entre fondos, grado por ciento de áreas intermedias, volumen como un Fondo Triple. Por supuesto, su finalización, en el octubre de 1942, no necesariamente pronosticó que "NG" subiría a 33, cuando esto por último lo hizo. Pero el hecho que muchas otras reservas hacían Las formaciones de Fondo Principales en el precio más alto, nivelan al mismo tiempo seguramente garantizado la conclusión que "NG" estaba en su camino, y que esto era un trato en 5.

Como los elementos en modelos Dobles y Triples son normalmente espaciados bien aparte a tiempo, ellos son a menudo más fáciles para descubrir y apreciar en un gráfico semanal que en uno diario. Los gráficos mensuales revelan números de extensamente



extensión Fondos Dobles y Triples pero, por otra parte, son demasiado gruesos para revelar muchos buenos Doble y Modelos Superiores triples.

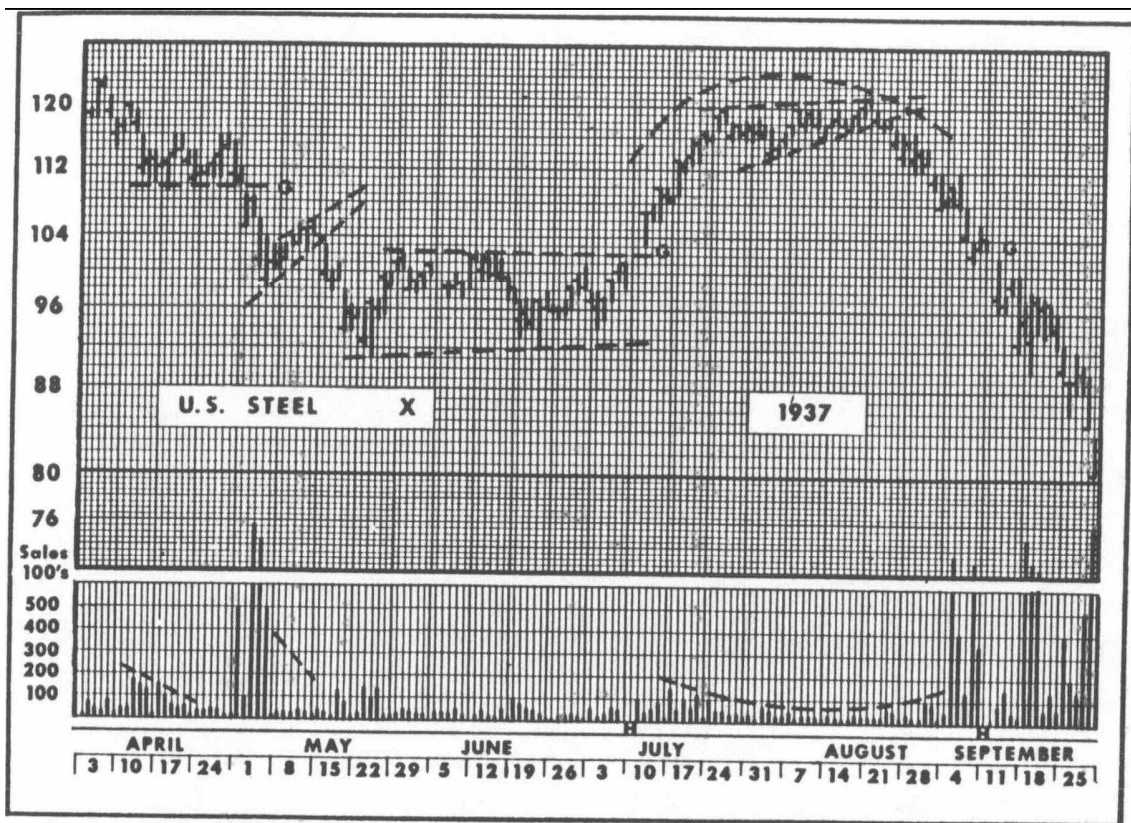
En nuestra discusión anterior de la Cumbre Triple nos referimos a la clase de la intuición que viene con la experiencia y permite un técnico analista para reconocer las potencialidades para inversión de un cierto desarrollo de gráfico, a veces mucho antes de que esto haya alcanzado una concluyente etapa. Este es un talento bastante común, pero esto es el que es rara vez alcanzado excepto por el estudio penetrante y mucho tiempo experimentado (qué éste por lo general implica unos errores caros). El lector de este valor o acción no tiene que desesperarse de adquirir "gráficos sin sentido" y sin el coste excesivo si él se concentrará en su estudio, el reloj, comprueba y doble control cada nuevo desarrollo en sus gráficos, "y guardan el resultado" en él.

Se ha dicho que la interpretación de gráfico no es una ciencia, pero si es un arte. Esto no es una ciencia exacta, desde luego porque esto no tiene ningunas reglas a que no hay excepciones. Sus puntos más finos desafían la expresión que gobierna un precepto. Esto requiere el juicio en la valoración de muchos factores, algunos de los cuales pueden parecer, a veces, entrar en conflicto radicalmente con otros. Pero llamarlo un arte, que implica la necesidad del genio, o al menos un grado alto del talento natal, es seguramente impropio. Diga, mejor dicho, que esto exige la habilidad, pero una habilidad que puede ser adquirida por alguien de inteligencia ordinaria.

### *Formación de Cuña*

Todas las formaciones de gráficos que hemos hablado hasta este punto pueden desarrollarse realmente en Cambios de la Tendencia Principal de precios. Unos cuantos de ellos rara vez ocurren las Inversiones Principales de la Tendencia. Tenemos ahora para considerar tres modelos que son generalmente de Menor importancia, sólo aparecen en el Interior de las Tendencias en sus Implicaciones el sus Recorridos. Ellos son útiles, sin embargo, en operaciones de inversión, Uno de ellos, es la Cuña, la hemos aludido ya (en el Capítulo VIII) como teniendo una apariencia a los Triángulos.

La Cuña es una formación de gráfico en la cual las fluctuaciones de precios son encajonados dentro de la convergencia directamente (o prácticamente directamente) de líneas, pero diferenciando de un Triángulo en que ambas fronteras se inclinan o descienden. En un Triángulo Simétrico, la cumbre linda con inclinaciones abajo mientras el fondo linda con inclinaciones. En Derecho- Triángulos de angulo, un límite se inclina o abajo, pero el otro es horizontal. En una Cuña Creciente, ambas fronteras están inclinadas de la izquierda a la derecha, pero las dos líneas convergen en un ángulo más escarpado que el superior. Esta es una Cuña bajista, las cuñas que suben rompen para abajo y las que bajan rompen hacia arriba.



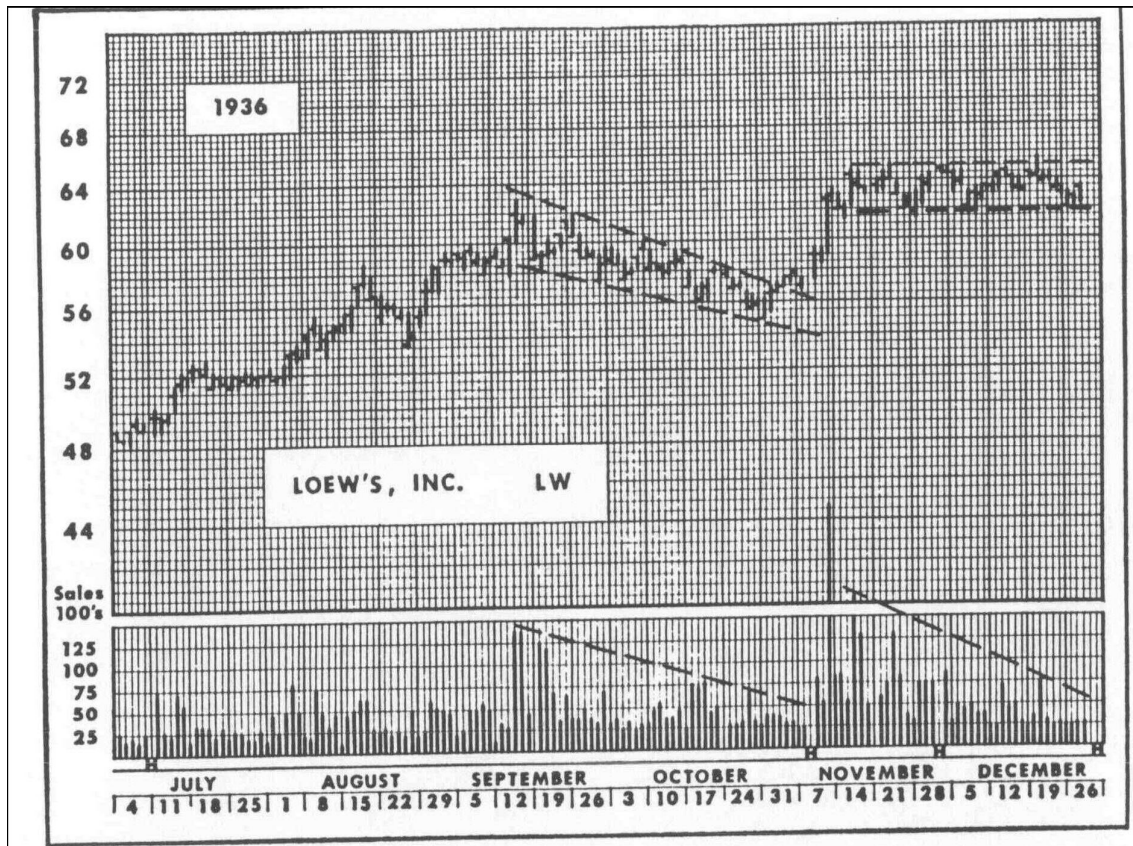
La FIGURA 98. Cuando el Acero estadounidense se acercó a la cumbre de su recuperación Secundaria en Agosto de 1937, sus fluctuaciones de precios tendieron a ponerse más estrechas, hacia arriba inclinándose los límites convergentes, mientras el volumen disminuyó. Este modelo Llevado por cuña un mensaje definitivamente pesimista. La oscilación entera desde julio a el final de agosto era esencialmente un Doblamiento sobre la Cumbre. Tres Gs marcan la ruptura los huecos (el Capítulo XII), el último (el 7 de septiembre). Los precios se estropearon por el nivel de apoyo (el Capítulo XIII).

Superficialmente, uno podría pensar que es un Triángulo que Sube, con un horizontal y una línea, es un cuadro optimista, La Cuña Creciente, con ambos de su modelo se alinea, y debería ser hasta más optimista. Pero tal no es el caso. Recuerde que la cumbre llana de un Triángulo que Sube significa un suministro de partes distribuidos en un precio fijo; cuando aquel suministro ha sido absorbido (y la frontera inferior creciente indica que será absorbido), la presión es desconectada y los precios saltarán avanzados. En una Cuña Creciente, por otra parte, no hay ninguna barrera evidente del suministro para ser saltado, pero mejor dicho es gradual el interés de inversión. El Avance de precios, de cada nueva onda es más alto que el último. Finalmente, la demanda falla completamente con recortes de tendencia. Así, a La Cuña Creciente tipifica una situación que crece cada vez más y más es débil en el sentido técnico.

Por supuesto, se podría decir que cualquier avance en precios, no importa lo que la forma pueda tomar en el grafico, a un que debilite el técnico estado del mercado. Los compradores anticipados están más dispuestos a pagar precios altos que bajos, y los dueños son más complacientes a venderse en precios altos que en bajo; en otras palabras, alguno en la subida tiende a aumentar el suministro y disminuir la demanda. (Mientras teóricamente verdadera, la declaración precedente debe ser calificada por el hecho que los precios crecientes realmente atraen más bien que desalientan al público y



compran.) La diferencia entre una Cuña Creciente y lo que podría ser llamado un canal alcista normal (de que tendremos más que decir más tarde) es que la Cuña pone una especie de límite en el avance. Sus fronteras convergentes se concentran en un punto cerca donde el avance se parará y habrá una reacción en dirección contraria a la de la cuña.



La FIGURA 99. Una Cuña Decreciente "ideal" que se desarrolló en Loew en 1936. Notar tendencia de volumen allí, irregular pero generalmente disminución. Julio produjo una pequeña Bandera (el Capítulo XI), y al final de año, "LW" entró en un Rectángulo y los precios "subieron como un cohete" a 75.

Podemos declarar la mayor parte de los hechos esenciales sobre una puntiaguda Formación de cuña en unas oraciones cortas. Esto puede desarrollarse en cualquier sitio como una especie de modelo en cubierta ante la existencia de una subida, o comience a formarse directamente en el fondo de una bajada precedente. Ello (La cuña) normalmente toma más de tres semanas para completar; el modelo más corto de esta forma siempre es casi mejor clasificada como El banderín, del cual hablaremos en el siguiente capítulo. Los precios casi siempre fluctúan dentro de los límites de la Cuña para al menos dos terceras partes de la distancia de la base (al principio de convergencia) a el ápice; en muchos casos, ellos se elevan claros al ápice, y en otros, ellos realmente van una distancia corta más allá, siguiendo adelante encima en una maniobra del último grito del ahogado antes del derrumbamiento. Una vez que los precios se evaden y bajan de la cuña, ellos por lo general gastan poco tiempo antes de empezar una subida en serio. La vista generalmente recuerda toda la tierra ganada dentro de la Cuña así mismo, y a veces más. El Comercio el volumen en una Cuña tiende a seguir el modelo de Triángulo regular, disminuyendo gradualmente cuando los precios suben hacia el ápice de el Cuña.

## *La Cuña Decreciente.*

Salvo que es señalada para abajo, la Cuña Decreciente aparece en todos aspectos como la forma Creciente que acabamos de describir. Pero la tendencia de precios que sigue su finalización se diferencia en el carácter. Cuando los precios se evaden de una Cuña Creciente, ellos por lo general se caen lejos rápidamente, pero cuando ellos se mueven de una Cuña Decreciente, ellos más tienen tendencia para ir a la deriva de lado o en un embotado "alrededor" el movimiento antes de que ellos comiencen a elevarse. La Cuña Creciente puede, por lo tanto, ser llamada a acción rápida para asegurar ganancias, mientras con una Cuña Caída, el inversionista generalmente puede tomar su tiempo sobre la fabricación de su compromiso para la subida consiguiente. Las cuñas bajistas rompen al alza o sea que es una figura alcista.

Ambos tipos deberían ser bien definidos en el gráfico. A menos que una tendencia el modelo sea completamente compacto con fluctuaciones frecuentes, y amablemente saltado por líneas que claramente convergen a un punto, y a menos que su (bajo) la inclinación es marcada, la construcción de Cuña debe ser considerado dudoso. Usted encontrará casos indeterminados donde una de las líneas de modelo es casi acercamientos el horizontal en dirección que esto se parezca a un Triángulo de Ángulo Recto, y éste, por supuesto, lleva implicaciones completamente diferentes para la futura Tendencia en desarrollo. Es difícil posar cualquier regla difícil y rápida para distinción de los dos. Si una frontera es casi horizontal, o si las cotizaciones de cierre diarias tienden a caerse en aproximadamente el mismo nivel, entonces la formación es interpretado como un Triángulo. El lector necesita un pie para este problema le preocupa excesivamente, y dejarán muchas dudas en él mucho tiempo hasta que él haya adquirido un poco de experiencia con los gráficos.

Uno pronto consigue reconocer "los síntomas" característicos de las formaciones diferentes y hace diagnósticos correctos casi por instinto.

## *Cuñas en Gráficos Semanales y Mensuales.*

Las Cuñas más verdaderas son demasiado efímeras (rara vez duran más de tres meses) para tomar definición reconocible en un gráfico mensual, pero ellos pueden ser vistos de vez en cuando en los gráficos por semana, cuando trazado por escala aritmética a veces asuma la forma de Cuña. Así, un Mercado alcista la decadencia en cualquier gráfico mensual aritmética puede aparecer como una gigante Cuña Decreciente. Esto es debido a que de arriba abajo las fluctuaciones que forman la oscilación Principal, manteniendo sobre el mismo grado en el porcentaje, tienda a acortarse en términos de puntos (los dólares) como precios se mueven de más alto para bajar niveles. Tal movimiento los modelos de gráficos no son, por supuesto, las Cuñas verdaderas de las que hemos hablado aquí. Cuando trazado por escala semilogarítmica, éstos mismos movimientos mostrarían normalmente una paralela o hasta ligeramente ensanchamiento.



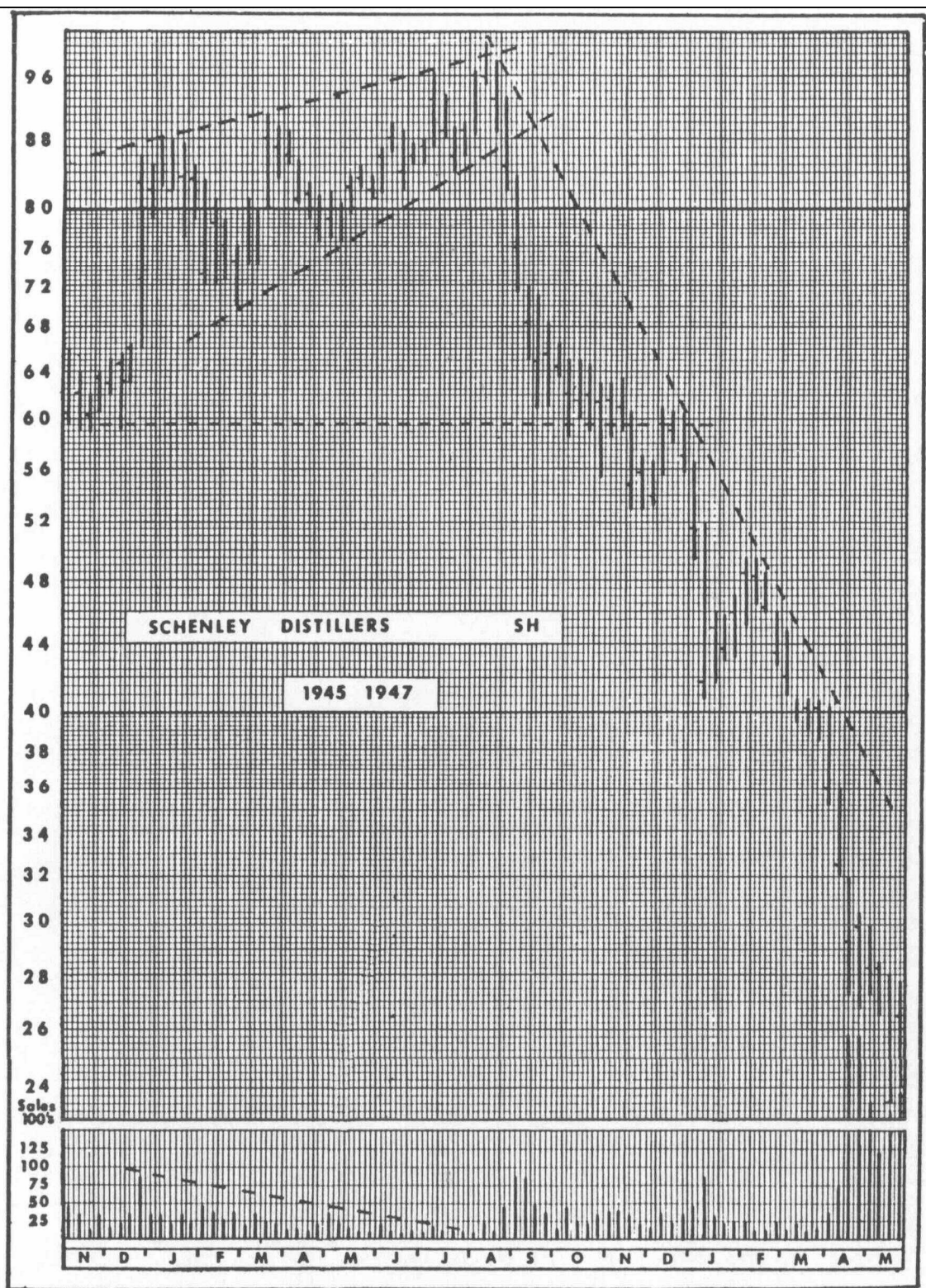


FIGURA 100. Las cuñas rara vez aparecen en inversiones de tendencia Principales, pero El mercado alto en 1946 fue hecho al final de Cuña Creciente de ocho meses, llanura a ver en su carta semanal. La línea rota en 60 señales un nivel de apoyo (ver el Capítulo XIII) que sirvió para contener la bajada subsiguiente durante nueve semanas.

*Cuñas Crecientes Comunes en Maniobras de Mercados Bajistas.*

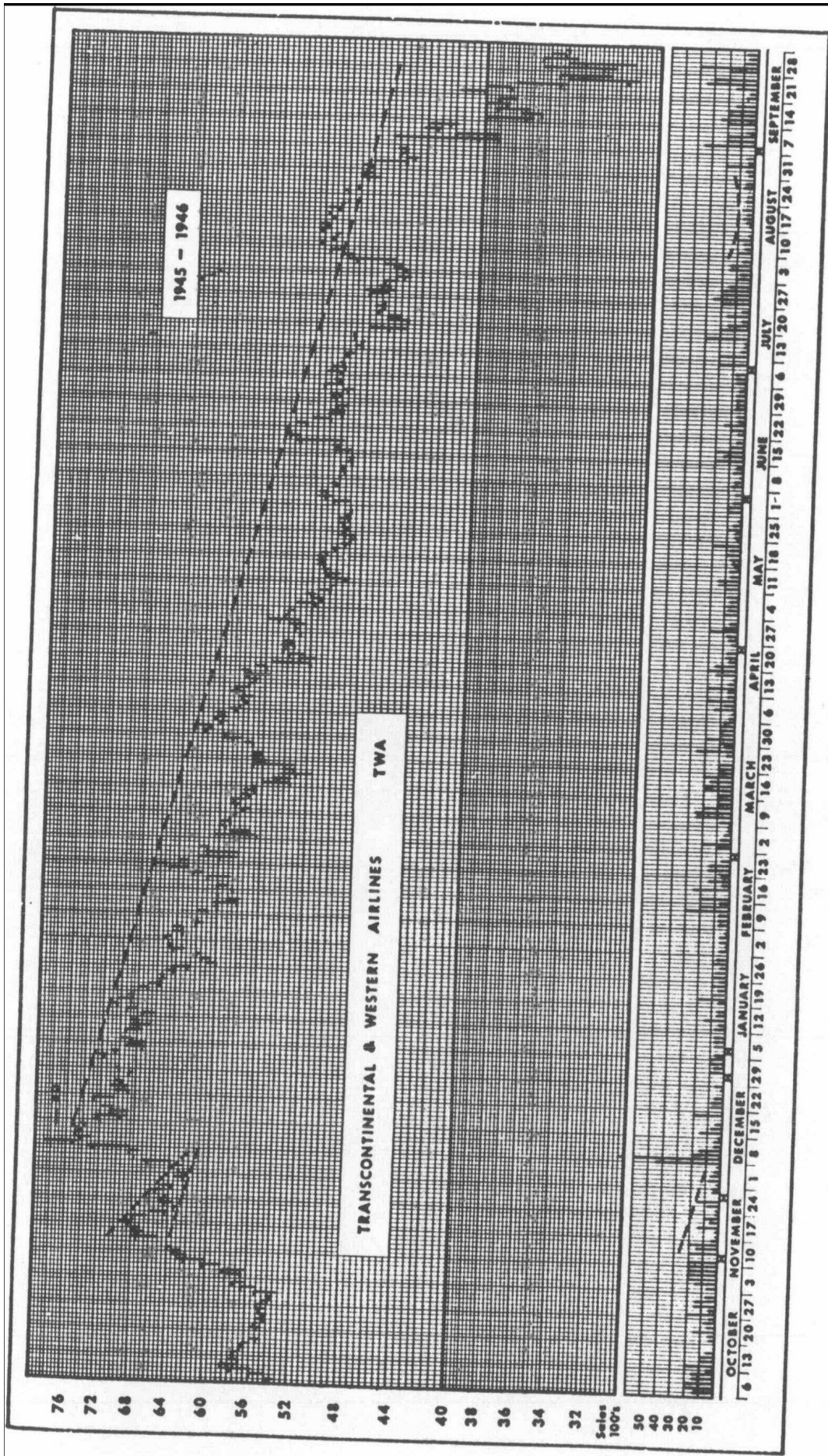
Como una nota final, podríamos añadir que la Cuña Creciente en un modelo completamente característico para maniobras de Mercado Bajista. Es tan típica, que de hecho aquel aspecto frecuente de Cuñas a la vez cuando, después de un extenso esta en decadencia, hay alguna pregunta en cuanto a si una nueva tendencia alcista esta en fabricación, puede ser tomado como pruebas que la Tendencia Primaria está todavía para abajo. Cuando una oscilación de Mercado Alcista Principal se termina en "una cabeza y" Fondo de Hombros, la última Cuña Creciente a menudo aparecerá como los precios se reponen del Hombro Izquierdo al escote, y justo antes ellos se estropean a la cabeza (final bajo). Una Cuña Creciente en el grafico semanal intercalada es casi invariablemente un Mercado Alcista El fenómeno de mercado, la expresión, como esto hace, la disminución, es una buena pista.

### *Una Inversión Antigua, o Figura de Vuelta en un Día.*

Nos referimos en el Capítulo VI a un modelo de precios conocido como Una Inversión del Día. Esta indicación de inversión técnica particular, cuando tomado solo, puede ser concordado Menor sólo temporal o fuerte significado de tendencia. La verdad es que puede aparecer en el muy alto de un largo avance, formándose quizás durante el día alto de la cabeza en una cabeza. El modelo de hombros que será seguido de una decadencia larga, puede ser apenas creído con el pronóstico de decadencia entera; todo que esto realmente señaló era la vuelta en "la cabeza" sí mismo. Una Antigua inversión puede ocurrir por ejemplo, al principio (el primer máximo) de un Triángulo Simétrico que sólo se consolida, en el cambio de invertir la subida anterior. Incluso, esto sirve, como usted puede vernos, advertirnos del agotamiento al menos temporal de fuerzas optimistas.

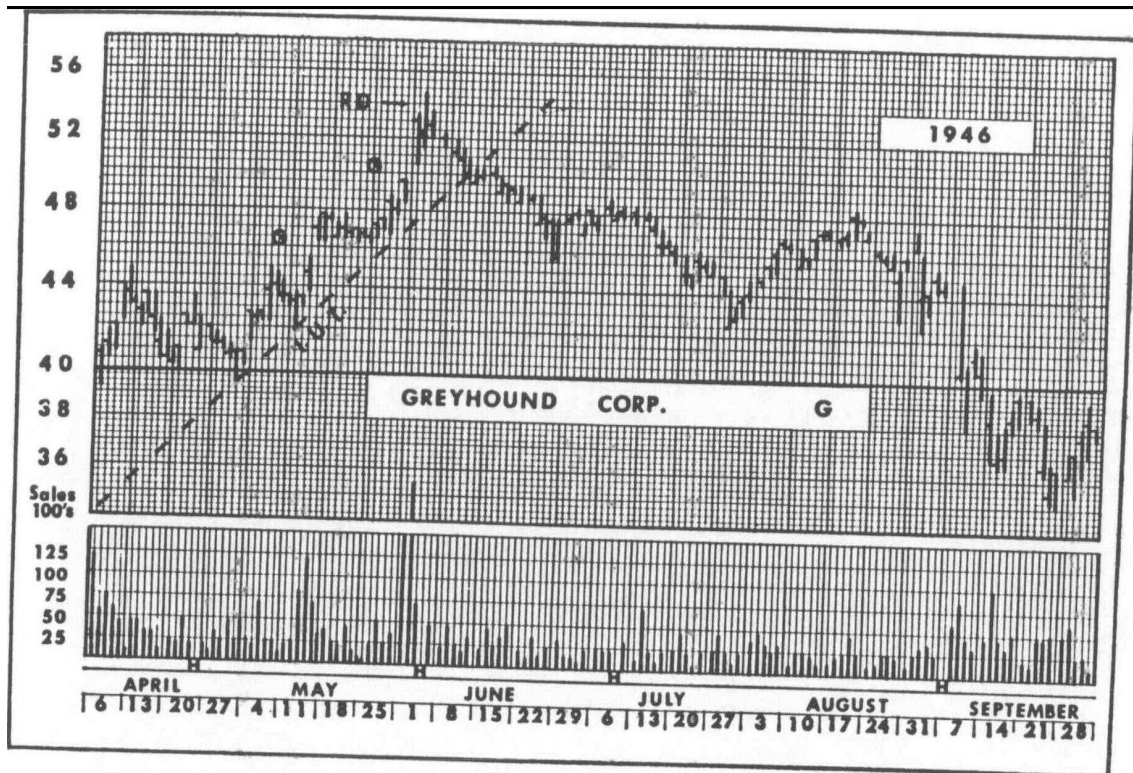
En la bajada, una Inversión Antigua a menudo aparece ampliada y de forma visible al final de la liquidación del pánico, en tal caso, esto por lo general se menciona como un Día de Punto culminante o la Venta del Punto culminante. Esta manifestación de ello tiene el significado especial que vamos a hablar más tarde. ¿Primero, sin embargo, sólo cuál es una Inversión Antigua? Es, en primer lugar, un día del volumen excepcionalmente alto, excede, por regla general, por un margen notable cualquier volumen de ventas de inversión que se registró en cualquier sesión del mercado durante varios meses por delante. Esto viene después de mucho tiempo de avance estable (o una decadencia similar), en cual la actividad ha estado aumentando gradualmente. Los precios empujan directamente el día que se abre como si nada podría pararlos. Con frecuencia, hasta las ventas que se abren están hasta ahora más allá del cierre del día anterior en nivel, para dejar un hueco grande en el grafico. (Hablaemos de huecos más tarde.) La cinta corre tarde, y antes del avance (o decadencia) los precios han sido llevados tan lejos en una hora o dos como tres o cuatro días los tomarían generalmente. Pero el alto viene realmente finalmente, tal vez al final de primera hora o quizás no antes de la tarde en el día. Entonces las citas "se arremolinan / 'registro de cambios sólo fraccionarios de un lado a otro, con la cinta todavía "rápido" y a menudo correr tarde por chorros. De repente la tendencia se pone marcha atrás y el movimiento de precios como rápidamente en dirección contraria. La sesión se termina con un estallido final de la actividad que pone el precio en el derecho cercano atrás donde esto comenzó el día. Hubo una cantidad enorme de la actividad, y las citas pueden haber cruzado de un día una variedad de más de 5 puntos, pero el cambio neto a partir del día anterior al final del comercio es muy pequeño.





La FIGURA 101. Hay muchos interesantes y técnicamente significativos rasgos en este registro de gráfico diario de doce meses de "TWA". Note la extraordinaria Inversión Antigua, el 3 de diciembre, que marcó su Cumbre Principal. Aunque después cuatro semanas produjeron una especie de Triángulo de Bajada mal formado, el Día de Inversión era la única señal neta e inequívoca para venderse. Cuando usted vaya a la página 208, vuélvase atrás a este gráfico para su Banderín de noviembre. Su Intermedio largo abajo la tendencia estuvo provisionalmente rota en agosto de 1946, pero sin la confirmación de volumen (ver el Capítulo XIV). Note que en ningún tiempo durante la decadencia hizo el modelo aparecer "compra".

Las Inversiones Antiguas en cumbres aparecen completamente a menudo en los gráficos de las acciones individuales que son pequeñas (relativamente pequeño suministro flotante de partes), que han tenido un avance activo y han atraído a público grande después. Ellas se desarrollan raramente en los promedios. La Venta en los puntos culminantes (Inversiones Antiguas en fondos), por otra parte, son encontrados claramente en los promedios al final de muchas anormales bajadas de pánico.



La FIGURA 102. La Inversión Antigua fuerte que marcó 1946 del Galgo Mercado alcista alto. Note volumen de punto culminante. Un Día de Inversión menos visible apareció el 26 de agosto. Se sugiere que el lector vuelva sobre todos los gráficos en capítulos precedentes; él encontrará muchos Días de Inversión de la consecuencia mayor o menor. Los huecos de mayo (G) eran de la medición Ver el Capítulo XII.

Las Inversiones Antiguas, como hemos declarado ya, no llevan Implicaciones de tendencia principales. El comerciante ágil "en" y puede capitalizar en ellos tal vez recogen varios puntos si él tiene fondos disponible y saltos en el momento derecho. Pero, por regla general, la nueva tendencia (es decir, la tendencia en el final del día) no lleva muy lejos en seguida; los precios por lo general "trabajan" alrededor en las variedades cercanas para algún tiempo y construye alguna clase del modelo de área



antes de que ellos se muevan lejos en una oscilación de proporciones Intermedias. Sin embargo, La Inversión de Día, como un fenómeno que ocurre con frecuencia dentro de o en el principio de más formaciones técnicas embarazosas, da una importante pista al desarrollo de tendencia probable. Pase lo que pase, esto es muy urgente la advertencia para mirar estrechamente el gráfico en el cual ha aparecido ver lo que el modelo de la acción de precios puede seguir y estar alerta para el movimiento que vale la pena cuando esto viene.

Vale la pena notar que el tipo de movimiento falso o expulsión que describimos en el Capítulo VIII, como ocurriendo al final de ápice de un Triángulo Simétrico, a menudo toma la forma de un Antiguo Inversión.

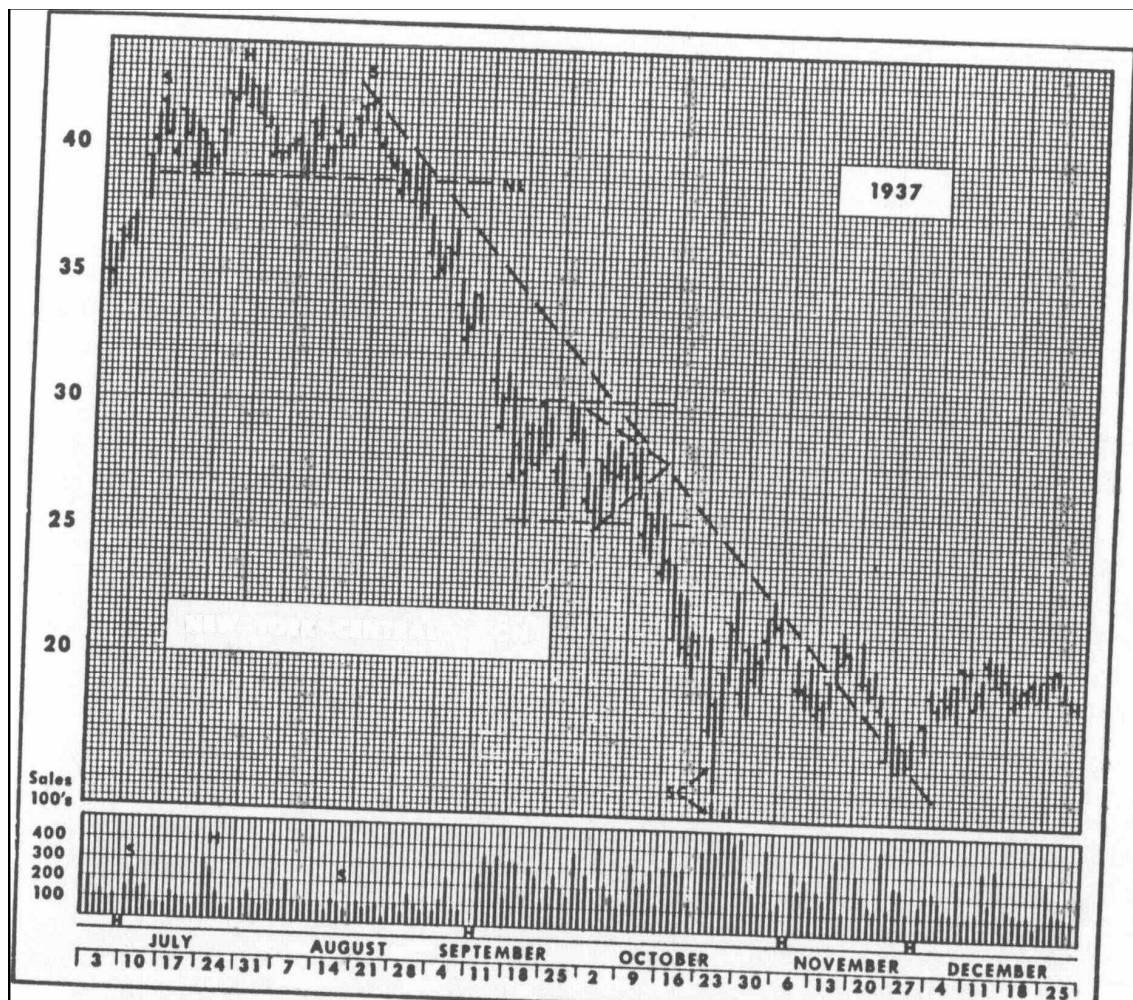
### *La venta en el Punto Culminante.*

En "los mas viejos días" cuando las acciones podrían ser compradas poniendo tan poco como el 10 % de su coste con el dinero efectivo, y no había ningunas restricciones en la venta corta, los operadores profesionales podrían comprar (y por tradición dice que ellos a menudo hacían) organizar incursiones alcistas para vaciar sacudiendo débilmente las posesiones. Vendiéndose a corto en cantidad en un momento favorable en "el público" se había ampliado bastante bien por otro lado, ellos podrían dividir precios. Los agentes de bolsa entonces enviarían llamadas para pedir garantías de sus cuentas "largas", muchos de ellos no podían presentar dichas garantías, con la consecuencia de que sus acciones fueron vertidas en el mercado por sus agentes. Esto, por su parte, producía decadencias o bajadas. Los profesionales podrían andar entonces en, cubrir sus pantalones cortos con una ganancia, y seguro una línea de reserva de acciones larga para el siguiente avance. Las incursiones alcistas de esta clase fueron con eficacia comprobadas por la imposición de las regulaciones de SEC, pero el margen llama y la venta forzada siempre existirá, por supuesto, como un factor de mercado mientras que las acciones pueden ser compradas en el margen, y entrará en juego siempre que los precios bajen extensivamente después de la juerga compra pública.

La Venta más verdadera de Puntos culminantes, si no todos, ha sido producida por angustia del que vende del tipo mandado en el párrafo precedente. Ellos han venido al final de las bajadas rápidas y completas hasta que se agotó las reservas de acciones de muchos especuladores y requerido el vertido o venta de sus partes de acciones en el mercado traería ya que sus márgenes con pérdidas para mantener las acciones en cartera no habían sido depositadas las fianzas. Este proceso es la alimentación progresiva sobre sí, entonces hablar con cada oleada de ventas forzosas que ponen en peligro otra parte de cuentas de márgenes, hasta, por fin, los millones de partes de venta son echados por la borda, de grado o por la fuerza por no poder presentar fianzas, en una limpieza final. Tal es una Venta del Punto culminante en que el volumen de ventas total puede exceder el volumen de cualquier día solo durante la oscilación anterior. Esto es un tiempo de cosecha para inversionistas quien, habiendo evitado la infección optimista en lo alto del mercado, y tener fondos en reserva para recoger acciones disponibles en precios de pánico. Esto es lo que sucedió en el crack de 1929.

Obviamente, un día limpio o la Venta del Punto culminante radicalmente ponen marcha atrás la condición técnica del mercado, ya que en su proceso, las partes "manos débiles y manos fuertes" tienen que intercambiarse las acciones a precios bajísimos o a precios ridículos. El peso siniestro del potencial vendiendo que ha estado sobresaliendo del

mercado ha sido quitado. Y por lo general el pánico tiene citas llevadas (aunque sólo temporalmente, por regla general) bien debajo de valores hasta conservadores basados en condiciones comerciales corrientes.



La FIGURA 103. "El pánico" que vende del 19 de octubre de 1937 produjo un visible Día de Inversión de Punto culminante en casi todas las reservas principales, así como en los promedios. Este Nueva Cork de carta Centrales, al lado de la Venta de Punto culminante (S.C.), su "cabeza y" Cumbre de recuperación de hombros de agosto julio y un Rectángulo de consolidación que terminado como un Triángulo a principios de octubre. El "CN" hizo un Mercado Bajista final bajo el siguiente Marzo en 10 1/2. Por una escala de precios logarítmica, su tendencia a la baja de Agosto no estuvo rota hasta el junio de 1938.

Una Venta del Punto culminante no tiene que ser completada, y la inversión de la tendencia realmente se hace evidente, dentro de un día solo. Hemos clasificado ello cuando una variedad de la Inversión Antigua, pero algunas de ellas realmente se extienden más de dos días, con la bajada agotada y la llegada a un alto tarde durante el primer día, también cerca del final de la sesión y permiso de mucha recuperación. El día siguiente se ve un extenso repóngase del susto directamente que se abre, cuando es inmediatamente aparente entonces, si no tarde el día precedente, que no hay más que angustia y ofrecimientos.



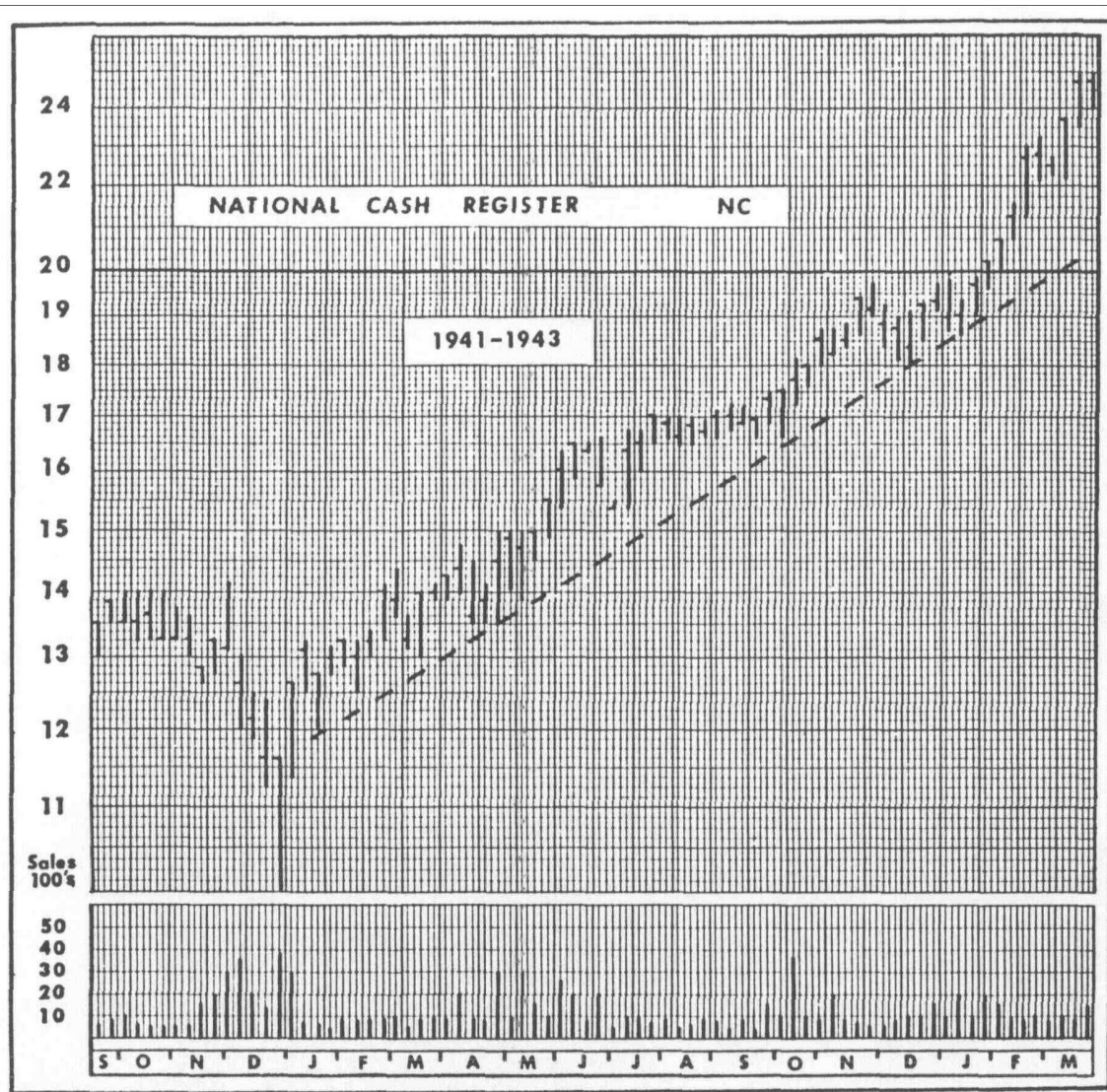
El registro absoluto para la Venta de Puntos culminantes es sostenido hacia el 29 de octubre, 1929. Los precios en términos de Índice Dow-Jones promedio Industrial se abrieron ese día prácticamente en su alto, 252.38, que era más de 8 puntos debajo del nivel de cierre del día anterior. La venta de pánico se desbordó el Cambio del principio, y antes de que fuera terminado, el Industrial ¡el promedio había perdido 40.05 puntos! De esto bajo, 212.33, esto se repuso en las dos horas finales a 230.07 para una ganancia de casi 18 puntos, y continuó otros 28 puntos al día siguiente. Este 1929 punto culminante bata el record absoluto también para el volumen de ventas diario: 16.410.000 partes fueron cambiados en aquellas cinco horas, más que dos veces más como en algún día durante el Mercado Alcista precedente entero. Pero el nivel bajo del 29 de octubre estuvo roto una semana más tarde, y el fondo de aquel detalle temprano la fase del 1929-1932 Mercado Bajista no fue alcanzada hasta el 13 de noviembre. (Confiamos en esta breve mención del mercado los acontecimientos de aquel período espero no evocarán memorias dolorosas entre demasiados de nuestros lectores.)

El pánico de 1937 se terminó con un clásico que Vende en el Punto culminante durante el 19 de octubre, otro "martes Negro" en anales de bolsa. El Dow Industriales se había cerrado en 125,73 la noche antes. Los precios tenían ya caída sin una maniobra de consecuencia de un alto de 190 en mediados de agosto, y las cuentas de margen estaban casi todos en precaria situación. Los teléfonos habían sido trabajados horas extras el día precedente por agentes de bolsa que exigen el margen de garantía adicional, la mayor parte de ellos no eran próximos o no vencían pronto. Cuando el cambio se abrió en el 19th, los cambios golpearon el tobogán abajo una inundación de ofrecimientos. Hacia las 11h30, con el promedio Industrial alrededor 115, la venta era terminada y los ofrecimientos desaparecieron. Una hora más tarde, los precios brincaban un punto entre ventas y el día se cerró en 126.85, recuperando su entera pérdida. El volumen en aquel punto culminante era 7.290.000 partes, dobles aquel de cualquier día en lo alto del Mercado Alcista precedente. Un alto de un día de 141.22 fue alcanzado diez días más tarde, pero el pánico de abajo era posteriormente roto el 20 de noviembre de 1937, y aquel Mercado Bajista finalmente terminado en 98.95 (Índice Dow-Jones el nivel de cierre de Industriales) en 31 Marzo 31 1938.

Los anteriores eran puntos culminantes de mercado generales, un fenómeno que, por supuesto, produce (o mejor dicho es producido por) simultáneo la venta en prácticamente cada individuo activamente cambiado los precios. Un fondo de punto culminante, de hecho, aparece en un grafico de acciones individuales, por regla general, sólo como un fenómeno concomitante de un mercado generalmente limpio, aunque haya casos donde algún detalle y el pedazo completamente inesperado de noticias malas afecta a cierta compañía y causan liquidación nerviosa de sus partes solos, terminándose con una Inversión Antigua. El Día de Inversión después, en otra mano, es normalmente una manifestación de una reserva individual en vez del promedio de mercado general.

Los dos ejemplos excepcionales de Venta de Puntos culminantes que nosotros hemos citado encima, y los números de los otros que han aparecido en la conclusión de varias liquidaciones de pánico, obviamente ofrecidas extraordinario las oportunidades de una vuelta rápida al inversor que era elegante (o afortunado) bastante para entrar en el fondo. Él podría cobrar en efectivo en unos cuantos días más tarde con ganancias excepcionales. Los operadores profesionales capitalizan tales oportunidades. El problema es reconocer el punto culminante la naturaleza de la venta a tiempo para agarrar la posibilidad y no es cosa fácil como puede haber sonado en nuestra discusión.

Sólo enfatizar las posibilidades de error, había una bajada de 30 puntos, seguida de una Recuperación de 30 puntos, en un volumen de ventas de casi 13 millones de partes, en Octubre 24, 1929, pero el inversionista que no agarró sus ganancias dentro de 48 horas nunca tenían otra posibilidad para salir (en términos de los promedios).



La FIGURA 104. La Venta del Punto culminante hablado en las páginas precedentes es típicamente un fenómeno antiguo, y en sólo una ocasión (abril de 1939) en la historia de el veinte años pasados hicieron un mercado general la Inversión Antigua señala el final bajo de una tendencia alcista Primaria (aunque muchas reservas individuales mostraran una Venta Punto culminante en sus gráficos en el marzo de 1938).

Pero no es imposible reconocer una Venta del Punto culminante, si usted tienen a amigos en "la calle" para guardarle informado en la condición del margen considera y la cantidad de la venta necesitada para ser esperada. El punto culminante viene después de una bajada que se acerca al pánico en proporciones. El día por lo general se abre con una bajada sustancial hueco (abriéndose los precios bastante por debajo de la noche anterior de cierre); los ofrecimientos parecen demasiado grandes para ser absorbido; el colapso de precios; el grabe corre tarde; el mercado es "excepcionalmente amplio" con casi cada reserva puesta en una lista que se apiña en el registro. Entonces, algún tiempo después A las 11h00, quizás no antes de la tarde, la venta parece secarse; unas



cuestiones siguen disminuyendo mientras los otros comienzan a subir. De repente los precios brincan. Es el tiempo para actuar. Compre acciones esto ha estado en el fondo deprimido, pero uno normalmente no tiene tiempo en absoluto, algo bueno para comprar te lo encuentras por las nubes.

De vez en cuando, una carta semanal producirá una formación que podría ser llamada "una Inversión de Una semana," en alguna tal manera visible como es mostrado encima en "NC." En este caso, la subida subsiguiente demuestra que un cambio Principal de su técnico el equilibrio ocurrió en el diciembre de 1941. Bastante con curiosidad, ningún otro obvio el modelo de inversión apareció en la carta semanal en esta vuelta en la tendencia Primaria de "NC." (Su carta diaria mostró un Triángulo que Sube.)

Pero este ejemplo de una Inversión de Una semana no es mostrado para dar la idea estos fenómenos llevan indicaciones técnicas importantes. Al contrario, es más "las semanas de inversión" son seguidas de movimientos muy decepcionantes.

