

پیشگفتار

سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی و به خصوص بازار سرمایه نیازمند علم و آگاهی است. گاهی با مطالعه یک جزوه یا ده‌ها کتاب، این کاملاً به ما بستگی دارد که چقدر بخواهیم سازوکار این بازار را درک کنیم.

هدف و غایت هر سرمایه‌گذار و معامله‌گر کسب سود و یا حفظ سرمایه در مقابل تورم است و برای این سرمایه‌گذاری ممکن است از ده‌ها روش و تحلیل استفاده کنیم.

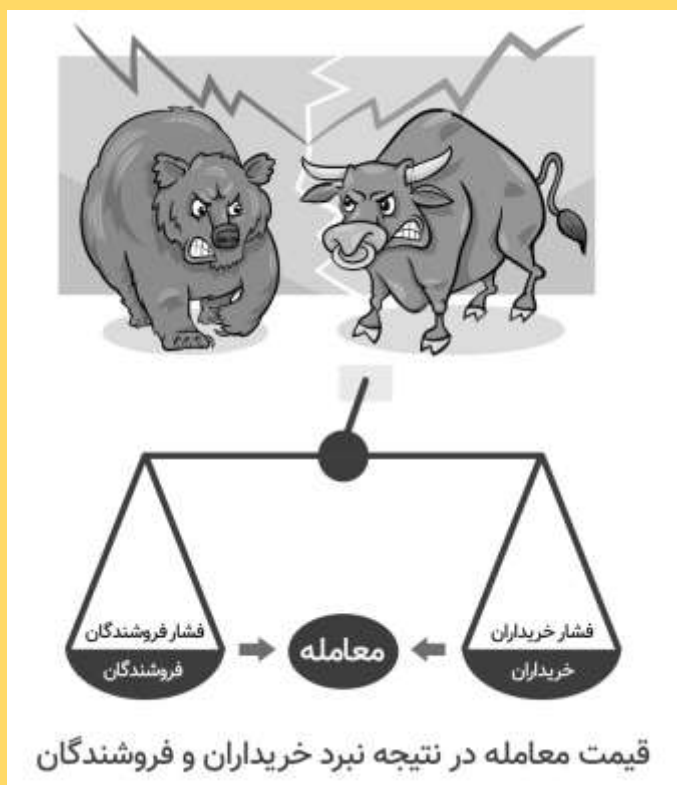
تکنیکال یکی از موثرترین و کارآمدترین روش برای تحلیل هر نوع بازاری است که عرضه و تقاضا در آن حاکم بوده که بازار سرمایه نیز از آن مستثنی نیست. کتاب حاضر به عنوان «تحلیل تکنیکال در ۸۰ پله» در ۳۰۰ صفحه شامل تمام نکات ضروری و مهم است که در تحلیل مورد استفاده قرار میگیرد. قطعاً علم تکنیکال فراتر از آن است. ولی آن چیزی که برای تحلیل کاربردی لازم است را میتوانید در این کتاب فرابگیرید. هر آموزش و نکته‌ای که در این کتاب نوشته شده را بایستی ده‌ها بار تمرین و آزمون و خطا کنید. ماحصل این کار از شما یک تحلیلگر تکنیکال خواهد ساخت.

سعید نجفی

بهار ۹۹

پله ۶: عرضه و تقاضا

در بازار، قیمت یک سهم را کشمکش بین خریداران و فروشندگان تعیین می‌کند. به عبارتی هر چقدر فشار خریداران بیشتر باشد، قیمت‌ها نیز بالاتر رفته و هر چقدر فشار فروشندگان بیشتر شود، قیمت‌ها پایین‌تر می‌آید. به عبارت دیگر، هر موقع شاهد افزایش قیمت‌ها در بازار باشیم به معنای تسلط خریداران بر قیمت و هر موقع شاهد کاهش قیمت‌ها باشیم به معنای تسلط فروشندگان بر قیمت هستیم.



شکل ۱-۳ فشار بین خریداران و فروشندگان

هر قیمتی که افراد خریدار و فروشنده در یک مورد به توافق برسند، در آن قیمت معامله انجام خواهد گرفت. خریداران تصور افزایش قیمت و فروشندگان تصور کاهش قیمت را در ذهن خود پرورش می‌دهند. همین امر سبب نوسانات بازار می‌شوند.

در بازار بورس ایران اولویت خرید سهام با کسانی است که نسبت به سایر خریداران قیمت بالایی را سفارش دهند و همچنین اولویت فروش سهام با کسانی است که با پایین‌ترین قیمت سهام خود را به فروش می‌گذارند. و در

چند پله از کتاب تحلیل تکنیکال در ۸۰ پله اثر سعید نجفی

صورت برابر بودن قیمت سفارش خریداران و یا فروشندگان اولویت معامله با کسانی است که سفارش خود رو زودتر ثبت کرده باشند.

انتظارات و پیش بینی‌ها، حاصل اختلاف دیدگاه درباره‌ی آینده‌ی ارزش سهم می‌باشد و سرمایه گذاران نیز به کمک تحلیل‌های خود به جمع خریدار و فروشندگی می‌پیوندند. جایگاه سرمایه گذار در تعیین قیمت زمانی تغییر می‌کند که نسبت به آینده سهم، تغییر عقیده دهد.

پله ۷: سطوح حمایتی^۱

از مهم‌ترین مفاهیمی که در روانشناسی عرضه و تقاضا در بازار وجود دارد، ترازهای حمایت و مقاومت است. در واقع این سطوح مرتبط با سطوحی از قیمت‌ها می‌باشند که در نزدیکی حمایت، معامله‌گران مایل به خرید و در نزدیکی مقاومت، تمایل به فروش سهام خود دارند.



شکل ۲-۳ سطوح حمایت در تکنیکال در نمودار شرکت سرمایه‌گذاری میراث فرهنگی و گردشگری

همانطور که در شکل بالا مشاهده می‌کنیم نمودار بالا در رابطه با ارزش سهام شرکت سرمایه‌گذاری میراث فرهنگی و گردشگری می‌باشد، انتظارات سهامداران سبب شده تا عرضه و تقاضا تغییر یافته و سبب نوسانات قیمت گردد. طی دوره‌ی چند ماهه‌ی مورد بررسی، در هر زمانی، کاهش قیمت‌ها تا میزان ۳۹۰۰ ریال بوده است، و وضعیت فشار خریداران سبب کنترل قیمت شده است. و خریداران از کاهش بیشتر قیمت‌ها جلوگیری کرده‌اند. در واقع احساسی که به افراد خریدار دست داده این است که سهام شرکت فوق جهت سرمایه‌گذاری، در سطح ۳۹۰۰ ریال با ارزش بوده و افزایش تقاضا از سمت افراد متقاضی در سطحی بالاتر از ۳۹۰۰ ریال، سبب جلوگیری از کاهش قیمت شده است. این نوع رفتار قیمت به حمایت مشهور است. زیرا شاهد حمایت خریداران از قیمت ۳۹۰۰ ریال می‌باشیم. از طرف دیگر نیز فروشندگان مایل به فروش به قیمت پایین‌تر از ۳۹۰۰ ریال نیستند. با این شیوه، در سطح ۳۹۰۰ ریال شاهد حمایت و پشتیبانی افراد خریدار و فروشنده از روند قیمت سهام می‌باشیم.

چند پله از کتاب تحلیل تکنیکال در ۸۰ پله اثر سعید نجفی

بنابراین به سطحی که اکثر سرمایه‌گذاران معتقد به این هستند که قیمت از این سطح حرکت رو به بالا خواهد داشت، سطح حمایت قیمت گویند.

سطح حمایت، حاصل به هم پیوستن نقاط پایین قیمت، در یک بازه‌ی زمانی شکل گرفته و به معنای رفتار حمایتی افراد فروشنده از افزایش قیمت با خودداری کردن از فروش می‌باشد.

ویژگی‌های سطوح حمایتی:

۱- تعداد خریداران از تعداد فروشندگان، در سطح حمایتی بیشتر است. یا به عبارتی حجم تقاضا از حجم عرضه بیشتر می‌باشد.

۲- فروشندگان مایل نیستند تا در زیر سطح حمایتی، سهام را عرضه کرده و در نتیجه خریداران قیمت را در دست می‌گیرند.

۳- معامله‌گران در این وضعیت معتقدند که قیمت از این سطح پایین‌تر نخواهد آمد.

۴- سطح حمایت حاصل اتصال نقاط پایینی، روی یک خط در طی یک بازه‌ی زمانی می‌باشد.



شکل ۳-۳ سطح حمایتی در تکنیکال در نمودار شرکت سرمایه‌گذاری توسعه اقتصادی آراین

پله ۸ : سطوح مقاومتی^۲:

همانطور که در مورد سطوح حمایت توضیح داده شد، سطوح مقاومت دقیقاً برعکس بوده و به سطحی که فروشندگان روند قیمت را در آن کنترل کرده و جلوی افزایش قیمت بیشتر از مقدار ایجاد شده را می‌گیرند، خط مقاومت گویند. به عبارت دیگر سطح مقاومت به سطحی گفته می‌شود که حاصل اتصال نقاط بالایی قیمت در بازه‌ی زمانی خاص می‌باشد که در آن عرضه سهام نسبت به تقاضا بالاتر بوده و فروشندگان به کمک فروش بیشتر، جلوی افزایش قیمت‌ها را گرفته و قیمت سهام را کاهش می‌دهند. و خریداران نیز در آن نقاط به علت بالا بودن قیمت حاضر به خرید سهم نمی‌شوند.

نمودار زیر تغییرات ارزش سهام شرکت خودروسازی سایپا در طی یک دوره‌ی ۳۰ ماهه را نشان می‌دهد. زمانی عرضه نسبت به تقاضا افزایش یافته و جلوی افزایش قیمت گرفته شده که قیمت‌ها به سطح ۱۴۸۰ ریال نزدیک شده‌اند. به عبارت دیگر، سطح مقاومت یعنی موافقت اکثر معامله‌گران در مورد محدوده‌ای که، قیمت از سطح مذکور بیشتر نخواهد شد.



شکل ۳-۴ سطوح مقاومت در تکنیکال در نمودار شرکت خودروسازی سایپا

ویژگی‌های سطوح مقاومتی:

۱- تعداد افراد فروشنده از تعداد افراد خریدار، در سطح مقاومتی بیشتر است. یا به عبارتی حجم عرضه از حجم تقاضا بیشتر می‌باشد.

^۲Resistance

چند پله از کتاب تحلیل تکنیکال در ۸۰ پله اثر سعید نجفی

۲- خریداران مایل نیستند تا در بالای سطح مقاومتی، سهام را بخرند و در نتیجه فروشندگان قیمت را در دست می گیرند.

۳- معامله گران در این وضعیت معتقدند که قیمت از این سطح بالاتر نخواهد رفت.

۴- سطح مقاومت حاصل اتصال نقاط بالایی، روی یک خط در طی یک بازه‌ی زمانی می باشد.

علاوه موارد بالا که سطوح حمایتی و مقاومتی به صورت افقی بود و استاتیک گفته میشود این سطوح میتوانند مورب نیز باشند که در این حالت به آن ها داینامیک میگویند.

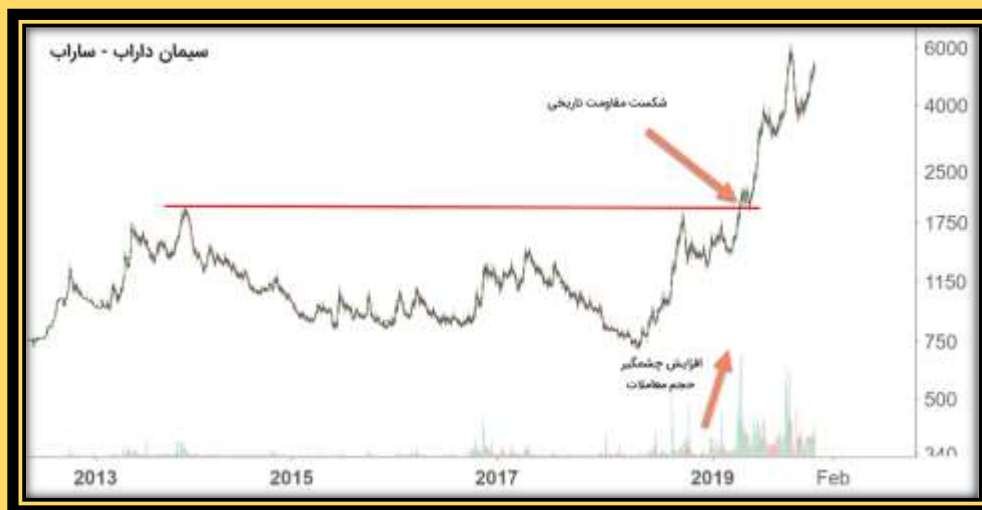


شکل ۳-۵ سطوح مقاومتی داینامیک

پله ۹: شکسته شدن سطوح حمایتی و مقاومتی

در نمودار زیر شاهد تداوم روند قیمت سهام شرکت سیمان داراب پس از شکست مقاومت هستیم. در این نمودار که سطح مقاومت ۱۹۵۰ ریالی یک مقاومت تاریخی بوده کاملاً شکسته شده و قیمت سهم توانسته به بالای سطح مقاومتی نفوذ کند.

معمولاً در نقطه‌ای که سطح مقاومت می‌شکند، حجم معاملات افزایش می‌باید.



شکل ۳-۶ شکست سطح مقاومتی و بالا رفتن چشمگیر حجم معاملات

احتمال اینکه نوسان قیمتی روی سطوح مقاومتی و حمایتی تاریخی، تکرار شود بسیار بالا است. علت شکستن سطوح حمایتی و مقاومتی می‌تواند ناشی از تغییرات و عوامل بنیادی مانند: تغییرات EPS^3 ، عوامل درونی و بیرونی شرکت، حوادث غیر مترقبه و بنیادهای اقتصادی باشد.

^۳ EPS : Earning Per Share درآمد هر سهم