

تحلیل تکنیکی بین‌بازاری

استراتژی‌های دادوستد در بازارهای

جهانی سهام، اوراق قرضه، کالا و ارز

جان مورفی

برگردان:

امیرعباس امامی

حسین پارسا



گروه مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری

۱۳۸۹

سرشناسنامه	مورفی، جان، ۱۹۵۲-م. Murphy, John J.
عنوان و نام پدیدآور	تحلیل تکنیکی بین بازاری: استراتژی‌های داد و ستد در بازارهای جهانی سهام، اوراق قرضه، کالا و ارز/جان مورفی؛ برگردان امیرعباس امامی، حسین پارسا؛ مجری مرکز مطالعات تکنولوژی دانشگاه صنعتی شریف. تهران: انتشارات دانش‌پژوهان جوان، ۱۳۸۹. ۴۴۰ ص: مصور، جدول، نمودار. ۸۰۰۰۰ ریال: ۳۹-۰-۵۲۳۰-۶۰۰-۹۷۸.
مشخصات نشر	فیبا.
مشخصات ظاهری	عنوان اصلی: Intermarket technical analysis: trading strategies for: the global stock, bond, commodity, and currency markets, c1991
شابک	یادداشت: یادداشت: اثر حاضر با عنوان «تحلیل بین بازارها: بررسی اثر متقابل بازارها و راهبردهای داد و ستد در بازار سهام، کالا، ارز و اوراق قرضه» توسط انتشارات چالش در سال ۱۳۸۷ منتشر شده است.
وضعیت فهرست‌نویسی	عنوان دیگر: تحلیل بین بازارها: بررسی اثر متقابل بازارها و راهبردهای داد و ستد در بازار سهام، کالا، ارز و اوراق قرضه.
یادداشت:	موضوع: سرمایه‌گذاری -- تجزیه و تحلیل.
یادداشت:	موضوع: اوراق بهادار -- مدیریت موجودی.
عنوان دیگر:	موضوع: مدیریت پرتفولیو.
موضوع	شناسنامه افزوده: امامی، امیرعباس، -۱۳۶۰، مترجم.
موضوع	شناسنامه افزوده: پارسا، حسین، -۱۳۶۰، مترجم.
موضوع	شناسنامه افزوده: دانشگاه صنعتی شریف. مرکز مطالعات تکنولوژی.
شناسنامه افزوده	گروه مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری.
رده‌بندی کنگره	۱۳۸۹: ۳۳۲/۶: HG۴۵۲۹/م۸ت۳
رده‌بندی دیویی	۱۹۷۳۲۳۰
شماره کتابشناسی ملی	

تحلیل تکنیکی بین بازاری

استراتژی‌های داد و ستد در بازارهای جهانی سهام، اوراق قرضه، کالا و ارز

مترجمین: امیرعباس امامی - حسین پارسا

ناشر: دانش‌پژوهان جوان

مجری: مرکز مطالعات تکنولوژی دانشگاه صنعتی شریف

www.irfinance.ir

وزیری

۵۰۰۰ نسخه

۱۳۸۹

۸۰۰۰ تومان

۳۹-۰-۵۲۳۰-۶۰۰-۹۷۸

مترجمین

ناشر

مجری

قطع

تیراژ

چاپ اول

قیمت

شابک



تهران، خ کارگر جنوبی، بین خ منیری جاوید (اردیبهشت) و خ ۱۲ فروردین، پلاک ۱۰۵،
تلفن: ۶۶۴۹۸۹۹۸، ۶۶۴۹۶۳۶۳، ۶۶۴۸۵۲۳۴ و ۱۱ طبقه ۴، واحد ۱۱

پیش‌گفتار مرکز مطالعات تکنولوژی دانشگاه صنعتی شریف

تحلیل تکنیکال و فاندمنتال امروزه به عنوان یکی از مهمترین ابزارهای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی می‌باشد و سرمایه‌گذاران طی سال‌های اخیر از اهمیت فراوان این تحلیل‌ها در مدیریت پرتفوی خود آگاه گردیده‌اند. از طرف دیگر به زعم خیلی از سرمایه‌گذاران حرفه‌ای بازارهای مالی و غیرمالی بدون ارتباطات ماهوی با همدیگر نیستند و تاثیر و تاثر آنها بر همدیگر بین سرمایه‌گذاران شایع بوده است. اما تا بحال سرمایه‌گذاران تلاش علمی‌ای برای بررسی تاثیرات بازارها بر همدیگر انجام نداده بودند. این کتاب تلاشی علمی بر مبنای داده‌های تاریخی برای بررسی روابط بین بازارهای کالا، ارز، سهام و اوراق قرضه و تحلیل آینده آنها می‌باشد. فراگیری مباحث این کتاب نه تنها برای دانشجویان و پژوهشگران مالی مفید فایده بوده بلکه مدیران مالی، فعالان اقتصادی و فعالان بازارهای مالی و غیرمالی نیز خواهند توانست از الگوهای ارائه شده در آن به عنوان ابزارهایی برای مدیریت پرتفوی خود نیز بهره‌مند گردند.

مرکز مطالعات تکنولوژی دانشگاه صنعتی شریف با هدف تقویت مبانی علمی و پژوهشی، اجرای پروژه‌های تألیف و چاپ کتاب را به انتخاب به عنوان یکی از مأموریت‌های خود برگزیده و وجه همت خود قرار داده است. اجرا و چاپ کتاب حاضر نیز در راستای همین مأموریت صورت گرفته است.

در پایان ضمن تشکر از جناب آقایان امیرعباس امامی و حسین پارسا بخاطر تلاش ارزشمند ایشان جهت برگردان کتاب، انتشارات دانش‌پژوهان جوان و شرکت کارگزاری بانک کارآفرین بخاطر حمایت از چاپ آن، از همه محققین و صاحب‌نظران کشور دعوت می‌نمایم ضمن نقد اثر حاضر و سایر آثار مرکز، با ارائه نظرات سازنده خویش یاری دهنده ما در بهبود فعالیت‌های چاپ و نشر علمی این مرکز باشند.

مهدی زیودار

مسئول تحقیقات مالی سرمایه‌گذاری

پیشگفتار کارگزاری بانک کارآفرین

سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی از استراتژی‌ها و روش‌های مختلفی برای سرمایه‌گذاری استفاده می‌کنند. این امر موجب می‌شود که روش‌های تحلیلی بکار گرفته شده توسط آنها نیز با هم تفاوت داشته باشد. با وجود این می‌توان گفت که تحلیل بنیادی و تحلیل تکنیکی دو روش پذیرفته شده و متداول در تحلیل بازارها هستند که سرمایه‌گذاران بر مبنای آن اقدام به بررسی گزینه‌های موجود نموده و دست به انتخاب می‌زنند.

تحلیل تکنیکی در پی آن است که با بررسی روند تغییرات قیمت و حجم معاملات یک سهم، کالا، ارز، ورقه قرضه و یا شاخص، روند آتی آن را پیش‌بینی کرده و نقاط ورود به/خروج از موقعیت‌های سرمایه‌گذاری را به سرمایه‌گذار بنمایاند. در این راه تحلیل‌گران تکنیکی از دو ابزار مشخص بیشتر استفاده می‌نمایند: الگوها و شاخص‌های تحلیل تکنیکی که در کتاب‌ها و متون ابتدایی تحلیل تکنیکی در دسترس علاقمندان است. اما کتاب حاضر که نوشته جان مورفی استاد مسلم تحلیل تکنیکی است تلاش دارد تا بعد دیگری از این نوع تحلیل را به خواننده معرفی نماید که حاصل تجربیات او از سال‌ها فعالیت در بازارهای مالی در سطح ایالات متحده و نیز بازارهای بین‌المللی است. تحلیل تکنیکی بین بازاری، در واقع نگاه این کتاب معطوف به رابطه بین بازارهای مختلف از جمله بازار اوراق قرضه، سهام، کالا و ارز است.

روند جهانی شدن اقتصاد موجب شده است که بازارهای مالی در نقاط مختلف دنیا اثرات قابل توجهی بر روی هم داشته باشند. این امر باعث شده است تا سرمایه‌گذاران در بورس تهران نیز همواره تحولات بازارهای جهانی بویژه بازارهای کالا و ارز را پیگیری نمایند و در تصمیم‌گیری‌های خود به این امر توجه کافی داشته باشند. در بازارهای مالی به هم پیوسته بین‌المللی شناخت اثرات متقابل بازارهای مختلف (سهام، اوراق قرضه، کالا و ارز)

یک ضرورت است که بدون توجه به آن امکان موفقیت در بازارهای جهانی بسیار کم خواهد بود. جان مورفی در این کتاب تلاش دارد تا این اثرات را به خواننده معرفی کرده و به او نشان دهد که چگونه باید در فرآیند تحلیل تکنیکی به تغییرات روند بازارهای مختلف نیز توجه نمود و در تصمیم‌گیری آنها را مورد نظر قرار داد.

کارگزاری بانک کارآفرین این کتاب را به همه علاقمندان و فعالان بازار مالی کشور تقدیم نموده و امیدوار است فعالان بازار و سرمایه‌گذاران بتوانند با بکارگیری روش‌های کتاب و شناخت روابط بین بازارها در راه اعتلای بازار کشور قدم بردارند.

علیرضا قنبرعباسی

عضو هیات مدیره و مدیر عامل

مقدمه مترجمان

انجام تحلیل‌های بین‌بازاری در پی توسعه و یکپارچگی بازارهای مالی جهان به سرعت به امری بندهی برای فعالان این بازارها تبدیل شده‌است. امروزه دیگر بدون در نظر گرفتن سایر بازارها نمی‌توان به فعالیت در بازاری پرداخت. تمام تحلیل‌گران و معامل‌گران بازارهای مختلف به پیگیری اخبار سایر بازارها نه تنها علاقه‌مند که نیازمندند. انتشار سریع اخبار بازارهای مالی و پولی جهان از طریق شبکه‌های اینترنتی و ماهواره‌ای، که هر روز نیز بر گسترش آن‌ها افزوده می‌شود، زمان اثرگذاری این اخبار را بسیار کوتاه کرده‌است. در حالی که چند دهه پیش حتی رخ دادن اتفاقات اقتصادی قابل توجهی در یک کشور بزرگ صنعتی عملاً تأثیر خاصی بر وضعیت اقتصادی و مالی سایر کشورهای جهان نمی‌گذاشت، امروزه شنیدن خبر تصمیمی از سوی بانک مرکزی کشور در حال توسعه‌ای نظیر چین، تمام بازارهای بزرگ مالی و اقتصادی جهان را تحت تأثیر قرار می‌دهد. با این حال این مسائل همه بیانگر یک چیزند و آن جهانی شدن است. در واقع تولد مفهومی جدید به نام تحلیل بین‌بازاری، یکی از نتایج وابستگی روز افزون اقتصادی کشورهای جهان به یکدیگر است.

بر خلاف آنچه ممکن است از عنوان کتاب (به دلیل وجود عبارت تحلیل تکنیکی) استنباط شود، مطالعه این کتاب برای تمام کسانی که به شناخت، تحلیل و معامله در بازارهای داخلی و خارجی ارز، کالا، اوراق قرضه و سهام علاقه‌مندند، مفید خواهد بود. مفاهیم بیان شده در این کتاب در بسیاری موارد عمومی و کلی بوده و به قشر خاصی از فعالان اقتصادی محدود نمی‌شود. حتی درک مطالب بیان شده نیازی به دانش مالی، اقتصادی و ریاضیاتی پیشرفته‌ای ندارد. با این حال داشتن دانش علمی و فنی بالاتر به درک بهتر و عمیق‌تر مطالب کمک فراوانی خواهد کرد. در این کتاب به دلیل قابلیت‌های بالای تحلیل تکنیکی از این روش، البته تنها به عنوان ابزاری برای تحلیل بهتر بازارهای فوق استفاده شده‌است. از آنجا که در این کتاب از نمودارها برای انتقال مفاهیم و تحلیل‌های بین‌بازاری

استفاده شده است در یک مطالب بیان شده بدون غور در این نمودارها تقریباً غیر ممکن است. توضیحاتی که در بالای هر نمودار داده شده است به فهم مطالب کمک بسیار زیادی می کند. اشاره به این نکته ضروری است که کتاب حاضر نه یک کتاب علمی که کتابی مبتنی بر مشاهدات تجربی مؤلف است.

با توجه به اینکه کتاب اصلی در سال ۱۹۹۱ به چاپ رسیده است تمامی مثال های ارائه شده مربوط به دهه ۸۰ میلادی است و گاهی نویسنده از عبارت «چند سال قبل...» یا مشابه این عبارت استفاده کرده است که باید در آن به سال انتشار کتاب توجه گردد. مترجمان برای حفظ امانت تا حد امکان از تغییر این جملات خودداری کرده اند. همچنین در بخش هایی از کتاب، مؤلف به مقایسه دلار با برخی ارزهای اروپایی پرداخته است. از آنجا که امروز ارز رایج معاملات دولت های اروپایی یورو است، خواننده می تواند در تحلیل های خود بدون هیچ مشکلی یورو را جایگزین ارزها مربوطه کند. در واقع عملاً عملکرد یورو مشابه ارزهای مذکور خواهد بود.

برخی توضیحات اضافی برای کسانی که آشنایی کمتری با بازارهای مالی دارند به صورت زیر نویس آورده شده است. بدیهی است در این مجال کوتاه امکان توضیحات مفصل در مورد اصطلاحات مذکور وجود نداشته و توضیحات ارائه شده صرفاً برای آشنایی مقدماتی خوانندگان عزیز و امکان درک مطالب کتاب آورده شده است. همچنین با توجه به نوبا بودن نسبی مباحث تحلیل تکنیکی در ایران و خصوصاً تحلیل بین بازاری، احتمالاً ترجمه برخی از اصطلاحات برای خوانندگان گرامی جدید و نا آشنا خواهد بود. مترجمان از هر اصطلاح جایگزین که بتواند مفهوم بهتری نسبت به اصطلاح به کار رفته در این کتاب ارائه نماید با نهایت قدردانی استقبال می کنند و به لطف خدا در ویرایش های بعدی از آن استفاده خواهند کرد. بدیهی است هیچ ادعایی مبنی بر انتخاب بهترین معادل برای اصطلاحات مذکور وجود ندارد.

با توجه به استقبال کم نظیر این کتاب از طرف فعالان اقتصادی جهان خصوصاً تحلیل گران بازارها مالی جهانی، جان مورفی اقدام به نگارش جلد دوم این کتاب تحت عنوان «تحلیل

بین‌بازاری؛ کسب سود از طریق روابط بازارهای جهانی^۱ کرده است. در این کتاب که ترجمه آن به زودی و در پی چاپ کتاب حاضر منتشر خواهد شد، جان مورفی با نگرشی بین‌بازاری به بررسی وقایع دهه‌ی ۹۰ و اوایل قرن حاضر پرداخته است. قطعاً نزدیکی مباحث مطرح شده به زمان کنونی جذابیت بیشتری به این کتاب خواهد داد.

علی‌رغم ارزش‌های فراوان مباحث طرح شده در این کتاب برخی انتقادات اساسی نیز به آن وارد است. راستی آزمایی و نقد برخی گزاره‌های کتاب نیاز به مطالعات علمی بیشتری دارد که به علاقه‌مندان و محققین واگذار شده است و مترجمان در مورد آن‌ها اظهار نظری نکرده‌اند. به عنوان نمونه‌ای از نگرش مؤلف به مباحث اقتصادی می‌توان به مسئله تحلیل تورم اشاره کرد. جان مورفی همه‌موارد مرتبط با تورم را در ربط با افزایش نقدینگی دیده‌است و تنها از این زاویه به آن پرداخته است در حالی که در برخی از کشورها از جمله ایران تورم می‌تواند ناشی از عوامل دیگری نیز باشد. به عبارت دیگر اگر از مفاهیم این کتاب برای معامله در بازارهای ایران استفاده می‌کنید باید به بومی‌سازی مفاهیم ابزارهای ارائه شده توجه کنید و تفاوت‌های ساختاری کشورهای پیشرفته با کشورهای در حال توسعه را به خوبی درک کنید. با این حال اصول کلی و مفاهیم اصلی ارائه شده در تمامی بازارها و در تمامی شرایط یکسان است.

مترجمین تمام تلاش خود را برای انتقال درست و کامل مفاهیم و ارائه متنی شیوا و قابل درک انجام داده‌اند، با این حال نتیجه حاصل را از اشتباهات و کاستی‌های احتمالی خالی نمی‌دانند و صمیمانه هر پیشنهاد یا انتقادی در مورد ترجمه حاضر را با کمال مسرت به دیده منت پذیرا هستند.

بی‌شک بدون لطف و عنایت خدای مهربان شرایط و زمینه ترجمه این کتاب فراهم نمی‌گردید، با این حال در عمل به فرموده زیبای «هر که شکر مخلوق را به جای نیاورد شکر خالق را به جای نیاورده‌است» ذکر نکاتی ضروری است:

کمک‌های بی‌دریغ دوست عزیز جناب آقای مساح که بدون هیچ چشم‌داشتی در ارتقای کیفی ترجمه حاضر زحمات فراوانی کشیدند ستودنی است. از تلاش‌های دوست عزیز جناب آقای زیوداری نیز در به ثمر رسیدن این کتاب نهایت سپاسگزاری را داریم. صبر و حوصله و زحمات سرکار خانم پیدایی در چشم‌نواز کردن نمودارها و متن حاضر قابل تقدیر است. از کمک‌های ادبی سرکار خانم صدف جنیدی در معادل سازی واژه‌ها و ویراستاری جناب آقای باقرزاده نیز کمال قدردانی را داریم. در پایان از کمک‌ها و زحمات آقایان امید آبلغون، محمد بخشی، حمید نیکومرام، سرکار خانم پوربرات و تمامی عزیزانی که به هر نحو ما را در ترجمه و انتشار هر چه بهتر این کتاب یاری کرده‌اند صمیمانه سپاسگزاری می‌کنیم. امید که کتاب حاضر بتواند در ارتقای دانش تحلیلی فعالان بازارهای مالی و اقتصادی کشور گامی هر چند اندک برداشته باشد.

امیر عباس امامی - حسین پارسا

زمستان ۸۸

پست الکترونیکی مترجمین: (emami@irfinance.ir) - (hp83@msstate.edu)

فهرست

فصل ۱: بُعدی جدید در تحلیل تکنیکی.....	۱۹
فصل ۲: بررسی سقوط ۱۹۸۷ - چشم اندازی از تحلیل بین بازاری.....	۴۱
فصل ۳: قیمت کالاها و اوراق قرضه.....	۵۵
فصل ۴: اوراق قرضه در برابر سهام.....	۸۵
فصل ۵: بازارهای کالا و دلار آمریکا.....	۱۱۱
فصل ۶: دلار در مقابل نرخ های بهره و سهام.....	۱۳۹
فصل ۷: شاخص های بازار کالا.....	۱۷۱
فصل ۸: بازارهای بین المللی.....	۲۱۵
فصل ۹: گروه های بازار سهام.....	۲۵۳
فصل ۱۰: شاخص خدمات داو جونز شاخصی پیشرو برای بازار سهام.....	۲۸۹
فصل ۱۱: تحلیل قدرت نسبی شاخص های بازار کالا.....	۳۰۹
فصل ۱۲: بازارهای کالا و تخصیص سرمایه.....	۳۳۹
فصل ۱۳: تحلیل بین بازاری و چرخه ی کسب و کار.....	۳۷۱
فصل ۱۴: افسانه ی برنامه معاملات.....	۳۹۷
فصل ۱۵: پیک رویکرد نوین.....	۴۱۷
ضمیمه:.....	۴۲۷

همانند بسیاری از تحلیل گران تکنیکی، من نیز سال‌ها با استفاده از ابزارهای سنتی تحلیل تکنیکی به مطالعه بازارهای مختلف می‌پرداختم. تقریباً پنج سال پیش (سال ۱۹۸۶)، مسیر کاری من در تحلیل تکنیکی تغییر کرد. من آن زمان به عنوان مشاور مرکز تحقیقات بازارهای کالا^۱، با همان روش‌هایی که شاخص‌های بورس سهام داو جونز^۲ را مطالعه می‌کردم به تحلیل روند شاخص‌های قیمت بازارهای آتی کالا^۳ نیز می‌پرداختم. در خلال این تحقیقات نکته‌ی جالبی توجه مرا به خود جلب کرد. این نکته جالب، همبستگی قابل توجه بازارهایی نظیر اوراق قرضه و شاخص‌های بازار کالا بود. بازارهایی که ظاهراً ارتباط خاصی به بازار کالا نداشتند.

شواهد نشان می‌داد به طرز عجیبی قیمت کالاها و بازده‌های اوراق قرضه، رفتاری مشابه دارند. این مسئله می‌توانست نشان‌دهنده‌ی نکته‌ای خاص باشد. احتمالاً رابطه‌ای بین این دو بازار وجود داشت. رابطه‌ای که با شناخت آن امکان استفاده از اطلاعات بازار اوراق قرضه برای تحلیل بازار کالا به وجود می‌آمد. به این ترتیب، دریچه‌ای جدید از درک روابط بازارهای مختلف به روی من گشوده شد و مطالعات من در این باره آغاز گردید. به عنوان مشاور مرکز تحقیقات بازارهای آتی در معاملات آتی بورس نیویورک^۴، مطالعات خود را بر روی کشف رابطه‌ی بازارهای کالا و بازار بورس سهام متمرکز کردم. به طور همزمان نیز به بررسی مطالعاتی که تا آن زمان درباره‌ی روابط بازارهای مختلفی نظیر کالا، اوراق قرضه و سهام انجام شده بود پرداختم. نتایج تحقیقات فرضیه‌ی مذکور را تأیید می‌کرد. فرضیه‌ای که نشان می‌داد بازارهای کالا، اوراق قرضه و سهام به شدت به یکدیگر مرتبط‌اند و برای تحلیل یکی از این بازارها، باید شرایط دو بازار دیگر نیز در نظر گرفته شود. در

1- Commodity Research Bureau (CRB)

2- Dow Jones Index

3- New York Futures Exchange (NYFE)

آخر، بررسی قیمت دلار نیز به مطالعات اضافه شد، چرا که دلار به صورت مستقیم بر بازار کالا و به صورت غیر مستقیم بر بازارهای سهام و اوراق قرضه تأثیر گذار بود.

نقطه‌ی عطف مطالعات من به سال ۱۹۸۷ بر می‌گردد. اتفاقاتی که منجر به خلق تنوری جالبی برای تحلیل اتفاقات غیر منتظره‌ی آن سال شد. سقوط بازار اوراق قرضه در بهار آن سال، با انفجاری صعودی در بازارهای کالا همراه بود. در همان سال بورس سهام به شدت افت کرد و این بازار سقوط بی‌سابقه‌ای را تجربه کرد. به این ترتیب اثرات متقابل دلار، بازارهای کالا، اوراق قرضه و سهام در سال ۱۹۸۷ را متقاعد کرد که تحلیل بین‌بازاری بعد حیاتی مهمی در انجام تحلیل تکنیکی است و اساساً نمی‌توان آن را نادیده گرفت.

مسئله‌ی دیگری که به افزایش آگاهی من از بازارهای بین‌المللی کمک کرد، نیز در سال ۱۹۸۷ رخ داد. در این سال بازارهای سرمایه سراسر جهان با هماهنگی جالبی به طور همزمان دچار نوسان شدند. در اینجا بود که دریافتم بررسی بازارهای جهانی اوراق قرضه و سهام، اختراهای زود هنگام تری نسبت به تغییرات بازارهای آمریکا ارائه می‌دهند. مثال دیگری از این مورد به اوایل سال ۱۹۹۰ بر می‌گردد. در آن زمان سقوط بازار اوراق قرضه آمریکا در سه ماهه‌ی نخست سال با توجه به سقوط بازارهای آلمان، انگستان و ژاپن کاملاً قابل پیش‌بینی بود. برای دیگر کشورها نیز سقوط بازار سهام ژاپن در سه ماهه‌ی اول سال ۱۹۹۰ می‌توانست به عنوان اختطاری زود هنگام برای افت قیمت سهام در تابستان همان سال تلقی شود. اتفاقی که در نهایت برای بازار آمریکا نیز رخ داد.

این کتاب، حاصل تحقیقات جهانی مداوم من در تحلیل بین‌بازاری است. امیدوارم مثال‌ها و نمودارهای ارائه شده به اندازه‌ی کافی بیانگر وجود رابطه بین بخش‌های مختلف بازارهای مالی باشد و بتواند اهمیت توجه به این روابط را برای خواننده مشخص نماید. من معتقدم بزرگترین کمک تحلیل بین‌بازاری بهبود دید جامع معاملاتی به یک تحلیل‌گر تکنیکی است. معامله یک بازار بدون در نظر گرفتن تحلیل بین‌بازاری و عدم توجه به بازارهای دیگر، مشابه رانندگی بدون نگاه کردن به اطراف و آینه‌ی عقب است. بدیهی است خطرات ناشی از این اقدام می‌تواند بسیار شدید باشد.

تحلیل بین‌بازاری در تمامی بازارها و در تمامی نقاط جهان قابل استفاده است. با به کارگیری تحلیل تکنیکی برون‌گرا (توجه به سایر بازارها) و استفاده از تحلیل بین‌بازاری به جای تحلیل تکنیکی سستی، می‌توان درک عقلانی‌تری از نیروهای تکنیکال بازار به دست آورد. با این کار دید جامع‌تری نسبت به رفتار بازارهای جهانی به دست خواهیم آورد. تحلیل بین‌بازاری با همان ابزاری که تحلیل‌گران تکنیکی به مطالعه‌ی بازار هدف خود می‌پردازیم، به مطالعه‌ی اتفاقاتی که در حاشیه‌ی بازار رخ می‌دهد می‌پردازد و از این آگاهی برای ایجاد عملکردی بهتر استفاده می‌کند. نکته‌ای که باید به آن توجه کرد این است که تحلیل بین‌بازاری به هیچ وجه جایگزین روش‌های دیگر تحلیل تکنیکی نیست. در واقع می‌بایست این روش را به عنوان بعد جدیدی به دیگر ابعاد تحلیل تکنیکی اضافه کرد. همچنین این روش نیم‌نگاهی نیز به پارامترهایی نظیر نرخ‌های بهره، تورم، سیاست‌های دولتی، تحلیل‌های بنیادی و کلان اقتصادی دارد.

آنچه در این کتاب ارائه شده است، تنها شروعی برای تحلیل بین‌بازاری به شمار می‌رود. هنوز مسائل بسیار زیادی وجود دارد تا بتوانیم به طور کامل روابط بین بازارهای مختلف را درک کنیم. اصولی که در اینجا تشریح شده است، قطعاً در اکثر شرایط کارا خواهند بود. با این حال باید در شرایط خاص انعطاف‌پذیری لازم برای تغییر این اصول را داشته باشیم و هرگز نباید به این اصول به عنوان قوانینی مکانیکی نگاه کرد. با توجه به اینکه حوزه‌ی تحلیل بین‌بازاری بسیار گسترده است، تمرکز این کتاب تنها بر افزایش قدرت تخیل و گسترش دید کاربر در بهره‌مندی از سایر بازارها در جهت کسب سود بیشتر استوار است. من درباره‌ی آینده‌ی تحلیل بین‌بازاری بسیار هیجان زده‌ام و امیدوارم شما نیز پس از خواندن این کتاب با من هم عقیده باشید.

جان مورفی

فوریه‌ی ۱۹۹۱