

# IFTA UPDATE IFTA会報

2013年春号

## 目次

1. IFTA会長から会員へのメッセージ
3. IFTA加盟協会イベント・スケジュール
6. 祝！ CFTe資格・新規取得者一覧
6. CFTe、MFTA試験スケジュール
7. 教育ラウンジ
7. 古典的チャート・パターンの統計的評価
9. 3つの防御ルール
10. ワイコフの歴史
11. テクニカル分析の社会奉仕と芸術
13. アクション・シークエンス・メソッド
17. IFTA加盟協会ニュース
18. IFTA 加盟協会・理事
19. 2013年IFTA大会スポンサーシップ案内

## Next issue June 2013

### Submission Deadlines

Education articles: May 15—  
send submissions to [newsletter@ifta.org](mailto:newsletter@ifta.org)

All other content: June 1—  
send submissions to [admin@ifta.org](mailto:admin@ifta.org)

Advertise in the UPDATE and reach more than 6,950+ IFTA colleagues worldwide. For more information, go to [www.ifta.org/publications/newsletter/](http://www.ifta.org/publications/newsletter/)

a newsletter for the colleagues of the International Federation of Technical Analysts

IFTA UPDATE is a publication of the International Federation of Technical Analysts, Inc. ([www.ifta.org](http://www.ifta.org)), a not-for-profit professional organization incorporated in 1986.

International Federation of Technical Analysts  
9707 Key West Avenue, Suite 100  
Rockville, MD 20850 USA  
Email: [admin@ifta.org](mailto:admin@ifta.org) • Phone: +1 240-404-6508

## ロルフ・ウェツァー会長からIFTA会員へのメッセージ

### 会員の皆様へ

皆様2013年はいいスタートを切られたのではないかと思います。皆様にとって2013年がいい年になりますことを祈念します。現在までのところ2013年は我々にとって良い年でできています。株式市場のパフォーマンスは良好で、債券市場の小幅調整、アジア経済の減速、欧州のこの先の政治混乱、米国の財政の壁問題等にもかかわらず、株式は引き続き上昇基調です。これらが今後市場にどのような影響を与えるかは誰にもわかりませんが、我々の手法に自信を持つべきです。トレンドがブレイクしない限り、これらのニュースに耳を傾けることなく、チャートが示すところに従い続けるべきでしょう。

### 2013年IFTA大会

今後何が起ころうか、少なくとも10月は「サンフランシスコでは上昇基調」です。IFTAの第26回年次大会が本年10月9日から11日にかけて、サンフランシスコ・テクニカルアナリスト協会 (TSAASF) のホストで、サンフランシスコで開かれます。IFTA年次大会は、世界の全大陸のテクニカルアナリスト、トレーダー、ファンドマネジャー、アセット・アロケーター、投資家にとっての代表的なイベントです。そこでは、あなたがそれぞれの市場におけるオピニオン・リーダーや投資の決定者にコンタクトすることができるユニークな機会となります。昔からの友人や新たな友人に会ういい場所にもなります。大会のテーマは「熟達への展開：テクニカル分析、システム、売買執行」です。IFTAの大会会担当理事であるローマン・ポロマゾフと彼のチームが、盛りだくさんのプログラムと質の高いスピーカー、最新のトピックス、さらにはリラックスし、友人たちと会う機会を持つことができるいくつかのレジャー・イベント等々を取り纏めてくれます。サンフランシスコは1995年にも大会をホストしています。その時の参加者は、今でもこの大会を絶賛しており、18年経っても方向性は上昇基調なのです。

### MTA (米国テクニカルアナリスト協会) へ ハッピーバースデー

現在はIFTAメンバーではありませんがIFTAの創設メンバーの一つであるMarket Technicians Association (MTA; 米国テクニカルアナリスト協会) にハッピーバースデーのお祝いを申し上げたいと思います。MTAは本年の4月4日から5日にニューヨークで年次シンポジウムを開催し、創立40周年を祝います。MTAとその会長であるデイビッド・ケラー氏、それに以前IFTAの会長としていただいた創立メンバーであるラルフ・アカンポーラ氏にIFTAとしてお祝いを申し上げたいと思います。

### CFTeの2014年新シラバス

IFTAはこの3年間、実施しているCertified Financial Technician (CFTe; 国際テクニカルアナリスト連盟認定テクニカルアナリスト) 資格試験プログラムの新しいシラバス (学習項目) を作成してきました。ウェブサイト上で発表したとおり、この試験項目は2014年5月1日からの試験に適用されます。当初の導入期間である18ヵ月は、会員の皆様が新プログラムに適応し慣れるのに十分な時間でしょう。項目の内容にドラマティックな変更はありません。IFTAの既存の成功プログラムには組み込まれていないものの、テクニカル分析に関連するテーマとしてこのところ発展してきたものがあり、それらの項目を追加するという形をとりました。最も顕著な改訂としては、数量分析手法、トレーディング・システム、行動ファイナンスを追加したことです。最も重要な改善は、同一のシラバスが1次試験にも2次試験にも適用されるということです。2つの試験の違いはその試験形式 (1次試験は多肢選択式試験、2次試験は筆記試験) です。これらの修正によりCFTeプログラムは一新され、資格保有者により価値あるものとなるでしょう。

皆様の分析、トレーディングがうまくいきますよう期待しています。10月にサンフランシスコでの大会でお会いしましょう。

ロルフ・ウェツァー、Ph.D. IFTA会長

Are you paying:

\$500<sup>month</sup>

or

\$29<sup>month</sup>



ChartIQ's Visual 9/13 Count trend formation and exhaustion indicator is both more cost-effective than the alternative and easier to read! Visually spot trading setups before they occur, quickly identify possible trend reversals, and profit from one of the world's most well-trusted trading systems. Best yet, access ChartIQ's advanced charting system from any desktop web browser, and your iPad®, Android®, or Microsoft Surface® tablet.

*Visual* **9/13 COUNT**

Try it free at [ChartIQ.com/913](http://ChartIQ.com/913)

## IFTA加盟協会イベント・スケジュール

Date	Topic	Host	Speaker	Location	Time	Contact
Monthly	Presentations from local and international speaker on a comprehensive range of topics (sharemarket, CFDs, options, futures, foreign exchange (forex trading), methodologies, money management, psychology, etc.	STANZ	Varies	Epsom Community Centre 200-206 Gillies Ave. Auckland, NZ	Varies	<a href="http://www.stanz.co.nz/">www.stanz.co.nz/</a>
	Chapter leaders and their volunteer members serve as ambassadors for the CSTA and plan social and educational events for the area. Events include presentations by Industry Professionals, Technical Analysis experts and peer learning gatherings. Chapters also play a vital role in their community by connecting individuals and promoting Technical Analysis.	CSTA (Chapters: Montreal; Ottawa; Durham; Toronto; Oakville; Kitchener, Waterloo, Guelph, Cambridge & Area; Calgary, Vancouver, Victoria, Winnipeg	Varies	Varies throughout Canada	Varies	<a href="http://www.csta.org">www.csta.org</a>
	Meetings are held monthly in 9 cities across Australia. All monthly meetings are free to members. Visitors are welcome to attend. Bookings are not required. Visitors fee is \$30.	ATAA	Varies	Varies throughout Australia	Varies	<a href="http://www.ataa.com.au/meetings">www.ataa.com.au/meetings</a>
	Monthly meetings are held in London.	STA	Varies	British Bankers Association Pinners Hall 105 - 108 Old Broad Street London, UK	Varies	<a href="http://www.sta-uk.org/events-meetings.html">www.sta-uk.org/events-meetings.html</a>
March	15	Master of Financial Technical Analysis (MFTA) Session 2 (2012) paper submission deadline	IFTA	NA	NA	<a href="mailto:admin@ifta.org">admin@ifta.org</a>
	16	Board Meeting	STAN	TBA	11:00	<a href="mailto:admin@stanigeria.org">admin@stanigeria.org</a>
	21	TerraSeeds Fores TFlow: How Market Sentiment can be a Valuable Price-Action Indicator	TASS	Soh Tiong Hum, Managing Director of TerraSeeds Market Technician Pte Ltd	SCCCI exhibition room, (near City Hall MRT)	19:00-21:00 <a href="http://www.tass.org.sg/">www.tass.org.sg/</a>
	21	Academic Background and Actual Trends on Financial Markets	SAMT	Alberto Vivanti and Mario Guffanti	Milan - Centrobanca - Corso Europa, 16 - Sala Colonne	08:15-20:30 <a href="http://www.samt-org.ch/events.php">www.samt-org.ch/events.php</a>
	27	Evolution of a Master Trader Webinar	TSAASF	Adrienne Toghraie, A Trader's Success Coach	Webinar	17:00-19:00 PDT <a href="http://www.tsaasf.org/">www.tsaasf.org/</a>
	30	Monthly Digest	STAN	TBA	PROT Training Hall, 77B Mobolaji Bank Anthony Way, Ikeja Lagos	10:00 <a href="mailto:stanigeria@gmail.com">stanigeria@gmail.com</a>
April	13	2 <sup>nd</sup> Annual Conference	STAN	David FURCAJG, IFTA Membership Director, Olufemi Awoyemi, CEO, Proshare Nig. Ltd, Victor Hugo, President, TASSA	Lagos Oriental Hotel, Victoria Island, Lagos	10:00 <a href="http://www.stansummit.com">www.stansummit.com</a>
	13	Integrating Signals from the Credit Market into Equity Trading Strategies	TSAASF	Dave Klein, Partner and Co-Founder of Capital Context LLC	Golden Gate University 536 Mission St, San Francisco, CA USA	10:00-11:30 PDT <a href="http://www.tsaasf.org/">www.tsaasf.org/</a>
	13-14	Gann Forecasting (subject to the number of participants meeting the minimum requirement of the class. (class size 10-12)	TASS	Phil Anderson, author of The Secret Life of Real Estate and Banking, is Managing Director of Economic Indicator Services (EIS),		09:00-17:00 <a href="http://www.tass.org.sg/">www.tass.org.sg/</a>
	20	CFTe Training	STAN	TBA	7 <sup>th</sup> Floor, St. Peters House, Ajele Street, Lagos Island	08:00 <a href="mailto:stanigeria@gmail.com">stanigeria@gmail.com</a>
	24	Certified Financial Technician (CFTe) Level II Examination	IFTA	NA	Varies	Varies <a href="mailto:admin@ifta.org">admin@ifta.org</a> <a href="http://www.ifta.org">www.ifta.org</a>
	27	Monthly Digest	STAN	TBA	PROT Training Hall, 77B Mobolaji Bank Anthony Way, Ikeja Lagos	

## Calendar At-A-Glance continued

Date	Topic	Host	Speaker	Location	Time	Contact
May	2	Master of Financial Technical Analysis (MFTA) Session 1 application, outline and fees deadline	IFTA	NA	NA	<a href="mailto:admin@ifta.org">admin@ifta.org</a>
	4	CFTe Training/Monthly Meeting	STAN	TBA	7 <sup>th</sup> Floor, St. Peters House, Ajele Street, Lagos Island	<a href="mailto:stanigeria@gmail.com">stanigeria@gmail.com</a>
	11	CFTe Training	STAN	TBA	7 <sup>th</sup> Floor, St. Peters House, Ajele Street, Lagos Island	<a href="mailto:stanigeria@gmail.com">stanigeria@gmail.com</a>
	15	IFTA Update submission deadline for educational articles (mid-June release)	IFTA	NA	Varies	<a href="mailto:newsletter@ifta.org">newsletter@ifta.org</a> Attn: Aurélia Gerber,
	18	Monthly Meeting/CFTe	STAN	TBA	7 <sup>th</sup> Floor, St. Peters House, Ajele Street, Lagos Island	<a href="mailto:stanigeria@gmail.com">stanigeria@gmail.com</a>
	25	CFTe Training	STAN	TBA	7 <sup>th</sup> Floor, St. Peters House, Ajele Street, Lagos Island	<a href="mailto:stanigeria@gmail.com">stanigeria@gmail.com</a>
	31	IFTA Journal Call for Paper submission deadline	IFTA	NA	NA	<a href="mailto:journal@ifta.org">journal@ifta.org</a>
June	1	IFTA Update submission deadline for news content (mid-June release)	IFTA	NA	Varies	<a href="mailto:admin@ifta.org">admin@ifta.org</a>
	8	CFTe Training	STAN	TBA	7 <sup>th</sup> Floor, St. Peters House, Ajele Street, Lagos Island	<a href="mailto:stanigeria@gmail.com">stanigeria@gmail.com</a>
	15	Monthly Meeting	STAN	TBA	PROT Training Hall, 77B Mobolaji Bank Anthony Way, Ikeja Lagos	<a href="mailto:stanigeria@gmail.com">stanigeria@gmail.com</a>
July	31	Master of Financial Technical Analysis (MFTA) Alternative Path, Session 2 application deadline.	IFTA	NA	NA	<a href="http://www.ifta.org">www.ifta.org</a>
August	15	IFTA Update submission deadline for educational articles (mid-September release)	IFTA	NA	Varies	<a href="mailto:newsletter@ifta.org">newsletter@ifta.org</a> Attn: Aurélia Gerber
	31	IFTA Journal applicants notification of acceptance/rejection	IFTA	NA	NA	<a href="mailto:journal@ifta.org">journal@ifta.org</a>
September	1	IFTA Update submission deadline for news content (mid-September release)	IFTA	NA	Varies	<a href="mailto:admin@ifta.org">admin@ifta.org</a>
October	2	Master of Financial Technical Analysis (MFTA) Session 2 application, outline and fees deadline	IFTA	NA	NA	<a href="mailto:admin@ifta.org">admin@ifta.org</a>
	8	IFTA Board of Director's Meeting	IFTA	Varies	InterContinental Mark Hopkins Hotel San Francisco, CA USA	<a href="mailto:admin@ifta.org">admin@ifta.org</a>
	8	IFTA Annual General Meeting (Members Only)	IFTA	Varies	InterContinental Mark Hopkins Hotel San Francisco, CA USA	
	9-11	IFTA 26 <sup>th</sup> Annual Conference	IFTA & TSAASF	TBA	InterContinental Mark Hopkins Hotel San Francisco, CA USA	<a href="mailto:admin@ifta.org">admin@ifta.org</a> <a href="http://www.ifta.org">www.ifta.org</a>
	15	Master of Financial Technical Analysis (MFTA) Session 1 (2013) paper submission deadline	IFTA	NA	NA	<a href="mailto:admin@ifta.org">admin@ifta.org</a>
November	15	IFTA Update submission deadline for educational articles (mid-December release)	IFTA	NA	Varies	<a href="mailto:newsletter@ifta.org">newsletter@ifta.org</a> Attn: Aurélia Gerber
December	1	IFTA Update submission deadline for news content (mid-December release)	IFTA	NA	Varies	<a href="mailto:admin@ifta.org">admin@ifta.org</a>
	15-31	IFTA Journal web publication	IFTA	NA	NA	<a href="http://www.ifta.org/publications/journal/">www.ifta.org/publications/journal/</a>

# 26<sup>th</sup> Annual IFTA Conference

October 9-11, 2013

InterContinental Mark Hopkins Hotel  
San Francisco, CA USA



**EVOLUTION TO MASTERY**

Technical Analysis, Systems and Execution



## 祝！ CFTe資格・新規取得者一覧



Waleed Ahmed AbdelGaied, ESTA	Hiroto Hirai, NTAA	Daisuke Nishiyama, NTAA
Mohamed Fawzy AbdelHameed, ESTA	Mohamed Hussein Ibrahim, ESTA	Satoshi Noda, NTAA
Mohamed AbdelHakeem AbdelSamea, ESTA	Takuya Ishihara, NTAA	Koki Nozawa, NTAA
Fowzy Khalid Alkoblan, ATAA	Masaru Iwase, NTAA	Maresuke Okamoto, NTAA
AbdulRahman Abdul Motalea Atwa, ESTA	Michael Wayne Jones, ATAA	Masahiko Okano, NTAA
Ayman AbdelHamid Amin Ayoub, ESTA	Philip Kalthöfer, VTAD	Hisanori Okuhara, NTAA
Fabien Benchetrit, AFATE	Mei Kanetomo, NTAA	Robin Luc Oppenheim, STA
Hani Benyahya	Matthew Kaye, ATAA	Sven Paulsen, VTAD
Stephen Body, ATAA	Fiona Kennedy, ATAA	Markus Pfirmann, VTAD
Richard A. Butler, ATAA	Masao Kinoshita, NTAA	Tetsuya Sano, NTAA
Marc Chandler, ATAA	Leo Lai, ATAA	Daniel Schütz, VTAD
William Donnan, ATAA	Rick Andrew Lester, ATAA	Mourad Hassan Zaki Selim, ESTA
May Motaz El-Tabaa, ESTA	Michelangelo Lopez	Hitomi Sugino, NTAA
Sameh Ehab ElOkaily, ESTA	Ayman Ali Sayed Mahmoud, ESTA	Noriyoshi Sunami, NTAA
Fatma ElZahraa Emam Ali Emam, ESTA	Eslam AbdelFatah Mohamed Mansour, ESTA	Josep Maria Tacias Bueno, AEAT
Hiroyoshi Fujii, NTAA	Akira Matsui, NTAA	Kensuke Takumi, NTAA
Bo Gao, ATAA	Yasuaki Mayumi, NTAA	Hani Ezzat Tawfek, ESTA
Steven Geoghegan, STA	David Hirz Garas Megalla, ESTA	Andreas Thalassinis, STA
Ehab Girgis Saleh Mousa, ESTA	Curtis John Miller, ATAA	Grzegorz Tywoniuk, ATAA
Tomas Gustavsson, STA	Penelope Jane Miller, ATAA	Antonios Varvatsos
Rania Yacoub Habib, ESTA	Hirofumi Mimura, NTAA	Luke Peter Vaughan, ATAA
Tamer Yacoub Habib, ESTA	Sumio Miura, NTAA	Yoshihiro Wakamatsu, NTAA
Takuya Hamawaki, NTAA	Haitham AbdelSameea Mohamed, ESTA	Jun Watanabe, NTAA
Robert Andrew Hartwin, ATAA	Mohamed Ali Shahin Mohamed, ESTA	Karl John Willisroft, ATAA
Tarek Ahmed Hassan, ESTA	Fumio Moriyama, NTAA	Kazuhiro Yonemitsu, NTAA
	Kevin Murphy, ATAA	Michael Zammit, ATAA

## CFTe、MFTA資格試験スケジュール

## Certified Financial Technician (CFTe)—Level I

Date	Offered Year-round
See our website for further instructions <a href="http://www.ifta.org/certifications/registration/">www.ifta.org/certifications/registration/</a>	
Download Syllabus and Study Guide: <a href="http://ifta.org/public/files/publication-downloads/2013-CFTel_Syllabus.pdf">ifta.org/public/files/publication-downloads/2013-CFTel_Syllabus.pdf</a>	

## Certified Financial Technician (CFTe)—Level II

CFTe Level II	Session 1	Session 2
Date	24 April 2013	9 October 2013
Registration deadline	8 March 2013 Closed	16 August 2013

Register at [www.ifta.org/register/cfte2.php](http://www.ifta.org/register/cfte2.php)Download Syllabus and Study Guide at:  
[ifta.org/public/files/publication-downloads/2013-CFTelI\\_Syllabus.pdf](http://ifta.org/public/files/publication-downloads/2013-CFTelI_Syllabus.pdf)For more information on the CFTe program,  
visit <http://www.ifta.org/certifications>

## Master of Financial Technical Analysis (MFTA)

MFTA Alternative Path	Session 1	Session 2
Pre-Application deadline	28 February 2013 Closed	31 July 2013
Application/outline deadline (if approved)	2 May 2013	2 October 2013
Paper submission deadline	15 October 2013	15 March 2014

(Session 1) Register at [www.ifta.org/register/mfta\\_alt\\_session1.php](http://www.ifta.org/register/mfta_alt_session1.php)(Session 2) Register at [www.ifta.org/register/mfta\\_alt\\_session2.php](http://www.ifta.org/register/mfta_alt_session2.php)

MFTA Regular Path	Session 1	Session 2
Application/outline deadline	2 May 2013	2 October 2013
Paper submission deadline	15 October 2013	15 March 2014

(Session 1) Register at [www.ifta.org/register/mfta\\_session1.php](http://www.ifta.org/register/mfta_session1.php)(Session 2) Register at [www.ifta.org/register/mfta\\_session2.php](http://www.ifta.org/register/mfta_session2.php)For more information about the MFTA program, visit  
[www.ifta.org/certifications/master-of-financial-technical-analysis-mfta-program/](http://www.ifta.org/certifications/master-of-financial-technical-analysis-mfta-program/)

## Education Lounge 「教育ラウンジ」

### Statistical Evaluation of Classic Chart Pattern, Part 1 古典的チャート・パターンの統計的評価 パート1

グレゴール・パウアー博士（ドイツ・テクニカルアナリスト協会）

古典的なチャート・パターン（例えばトライアングル、ヘッド・アンド・ショルダース）は期待通りのパフォーマンスを示すのか？ 株価が上昇トライアングルを作るときは、本当に上方にブレイクするのか？ それとも反対方向に行くことが多いのか？ そして、ブレイクアウト後のパフォーマンスは？

米国の元ソフトウェア・エンジニアであり、今はプロ・トレーダーである Thomas N. Bulkowski は、今までに最も網羅的とも言える古典的チャート・パターンの統計的検証を行った。本論文は、彼の3冊の本を引用し、あらゆるトレーダーが古典的チャート・パターンに沿ってトレーディングする時に承知しておかねばならないキー・ファクターに焦点を置く。

#### 古典的チャート・パターンの評価

##### 方法論:

Bulkowski は彼の著書 `Trading Classic Chart Patterns (Wiley & Sons, 2002) で

S&P500 指数の株式があるチャート・パターンをブレイクした時のパフォーマンスを計測している。ブレイクアウト価格とは、パターンの高値またはトレンド・ラインをブレイクしたときの価格と定義している。

パフォーマンスは、ブレイクアウトした価格から「最終的な高値」（これは価格が少なくとも20%以上下落する前のピーク時の最高値と定義）にかけての価格変化率として検証している。この点の詳細については [www.thepatternsite.com](http://www.thepatternsite.com) を参照。

#### 調査結果

##### 最良のブレイクアウト率:

上昇トライアングルは、70%の確率で上方にブレイクアウトする。しかもこれは、驚くことに、トレンドの方向に拘らずである。つまり下方トレンドであっても、このパターンが形成されると70%の確率で価格は上方にブレイクする。つまりリバーサル・パターンとなる。

下降トライアングルの場合は、約55%の確率で下方にブレイクする。対称型のトライアングルの場合は50%である（トレンドの方向に拘らず）。

レクタングルは、理論的にはトレンド方向の確認パターンである。つまり、上昇トレンドにおけるレクタングルでは、68%の確率で上方にブレイクアウトする。（つまり、調整終了後、調整前のトレンドが継続する。）

下降トレンドにおけるレクタングルは、56%の確率で下方にブレイクする（ここでもトレンドは継続）。しかし、逆にいえば、下方トレンドにおけるレクタングルでは、44%がリバーサル・パターンとなるわけである。



ヘッド・アンド・ショルダーズの天井/底打ちパターンは、リバーサル・パターンと考えられているが、実際にそのとおり、ヘッド・アンド・ショルダーズ・トップは93%の確率で下方にブレイク、ヘッド・アンド・ショルダーズ・ボトムでは、95%の確率で上方にブレイクする。つまり、両方向で、非常に有意なトレンド・リバーサル・パターンとなる。

**チャート・パターンはプラス・アルファを生み出すことができるのか？**

トレーダーやポートフォリオ・マネージャーにとって最も重要な疑問は、チャート・パターンを使い、パターンをブレイクした株を買った場合、S&P500指数を上回るパフォーマンスを得られるのかどうか、ということである。そうでなければ、このようなパターンに依った株の選別は意味がないわけである。図1が回答である。「イエス」、つまり、プラス・アルファを生み出すことが明白である。ここに詳細が示されている。

図1: 最もパフォーマンスの高いパターン (上方ブレイクアウト)

パターン	平均上昇率	失敗率： 上昇率5%未満	失敗率： 上昇率10%未満
下降トライアングル	42%	3%	9%
ダブル・ボトム	27 - 37%	4%	18%
レクタングル	37%	10%	19%
対称トライアングル	35%	5%	15%
ブロードニング・トップ/ボトム	34%	8%	19%
ヘッド・アンド・ショルダーズ・ボトム	34%	3%	9%
上昇トライアングル	34%	6%	17%

ソース：Thomas N. Bulkowski, Trading Classic Chart Pattern, Wiley, 2002

ここに示されているのは、S&P500指数採用の個別株が、いろいろなパターンをブレイクした後のパフォーマンスの平均値である。

**比較**

例 (下降トライアングル)：S & P 500 指数採用の個別株が下方トライアングルから上方にブレイクアウトした場合 (数千の例が検証されている) の価格上昇率は42%だった。これと同時期のS&P500指数のパフォーマンスはわずか3-6%だった。

これは、パターンの実際のパフォーマンス (アルファ) に対するマーケット全体 (ベータ) の影響はマイナーであることを示している。

**その他の興味深いデータ：失敗率**

失敗率は、ブレイクアウト後の最大上昇値 (%) である。

例えば、下降トライアングルからのブレイクアウトで、その後の価格上昇率が5%未満だったケースは全体の僅か3%、10%未満だったケースは僅か5%である。その後の価格上昇率が10%未満だったケースは全体の僅か9%、10%未満だったケースは僅か10%である。

図2は下降ブレイクアウトにおいて最もパフォーマンスの高いパターンを示している。同時にS&P500指数の平均パフォーマンスも示されており、市場全体が強気相場であっても、これらのパターンからの下方ブレイクアウトは、市場の方向とは逆方向にうまくトレードできることがわかる。ヘッド・ショルダーズ・トップからの場合、市場全体が平均的に上昇していても、同パターンから下方にブレイクした個別株は (ショート・サイドから) 成功裏にトレード出来ている。

図2: 最もパフォーマンスの高いパターン (下方ブレイクアウト)

パターン	平均下落率	S & P 500 指数の平均 変化率	失敗率： 下落率5%未満	失敗率： 下落率10%未満
ヘッド・アンド・ショルダーズ・トップ	42%	+3%	6%	18%
対称トライアングル	20%	-2%	5%	24%
上昇トライアングル	19%	0%	6%	24%
ダブル・トップ	15 - 18%	+1%	13%	32%
下降トライアングル	18%	-1%	7%	27%
ブロードニング・トップ/ボトム	17%	-2%	13%	33%

ソース：Thomas N. Bulkowski, Trading Classic Chart Pattern, Wiley, 2002

**結論**

古典的なチャート・パターンを使って銘柄選択を行いトレードする戦略により、市場インデックスを上回るリターンを得ることができる。しかし、世界的な市場ボラティリティの増加と共に、スローバック、プルバック、失敗率が増加するであろうから、より厳格なリスク・マネジメントが必要であることは認識する必要がある。

IFTA Updateの次回号に、この論文の第2部を掲載の予定で、ここではここ10年で失敗率が変化してきている点を報告したい。



## The Three Rules of Protection 3つの防御ルール

by Egyptian Society of Technical Analysts (ESTA)

In the last IFTA newsletter, we discussed the importance of discipline. The next two characteristics are of paramount importance for any trader or investor who wishes to survive in the markets.

### Patience

A stock is witnessing a bottoming formation, you make your analysis perfectly and buy the stock in anticipation of a major breakout that will lead to a sharp rise in the future. You wait for a few weeks, the stock still trades in its consolidation range, but you feel bored and sell to join another more volatile stock. Ultimately, the stock witnesses its major breakout and rises sharply, only after you sold. Patience is a virtue. Sometimes your interpretation is very good, your expectations are right, but the lack of patience ruins your trade. As we know, the more the stock consolidates, and the less volatility it witnesses, the sharper the next move, either to the upside or to the downside. This is why, sometimes, we make a good analysis but the stock stays more time in its consolidation before ultimately breaking out in our expected direction.

Patience is a very important element for successful trading and investing. Patience is good when your technical opinion on the stock did not change. However, if the

overall picture changes and your interpretation changes, you will have to get out, take your loss and look for another opportunity. Patience is only useful when your interpretation and your analysis did not change.

Obviously, we cannot buy and hold a stock during a downtrend and say that patience is a virtue. As mentioned, it is important to have patience when we are expecting a certain move that did not come yet.

### Humbleness

Being humble is very important, especially when your performance gets better and your predictions reach a high degree of accuracy. The more knowledge you acquire, the more money you make, the more professional you become, the more you have to be modest. The stock market does not know that you are a professional gentleman. If it moves against your expectations, it will do so, even if you are the best trader in the world. People who became known, who were called Gurus, who had the best timely calls, but who believed in themselves were all wiped out of the market. Always know that the market is stronger than you. It does not matter how much money you have made, it will all evaporate if you believe too strongly in yourself and disregarded

market movements. Overconfidence is a lethal weapon.

It is important to consider losses as a part of the cost that you have to take. Losses are a must, don't try to avoid them, they will come. All that you can do is to control them. Controlling your losses is the key for success. If you lose your modesty, you will lose the interest to control your risk, because you will not bear to lose anything. This is the beginning of the end.

One of the danger signs that might face you occurs when people around you, and in the marketplace, talk about you and about your good performance. They are ready to listen to you and blindly follow you. You are now in the danger zone, the red zone, because uncontrollably your modesty begins to diminish. If you leave yourself to the fake feeling of this extreme success (Note: the word extreme success, does it remind you of extreme bullishness and extreme bearishness that appear at major peaks and major bottoms?), you will begin acting in an irrational way, you will become arrogant, talking nonsense. People will still follow you, but in the end, your integrity will be lost as well as your ego. Be very cautious when you feel that your success begin to reach an extreme. Slow down,

take a break, think deeply, and win your modesty again.

Gurus, those who are blindly followed by the crowd, destroy themselves. They die poor and with zero ego. It is nice to be successful, to have good performance, but being modest, and knowing that the market is smarter than you, you will be able to protect yourself from the unknown future.

During the 1999-2000 boom of the market in the USA, there were a few strategists who had very good calls. Some of them were strategists who worked in very big companies. They kept on giving great calls, and were widely followed by the crowd. The fake sense of unlimited success disturbed their views during the major peak of 2000. They were extremely bullish. The lower highs in the American markets were not obvious to them. The Market was already sliding in a slope of hope, and these great economists kept on their bullish views until they lost a lot of their credibility.

In his book, *Jesse Livermore, World's Greatest Stock Trader*, Richard Smitten mentions in the start of the book "In 1923, seven men who had made it to the top of the financial success pyramid met together at the Edgewater Hotel in Chicago.

Collectively, they controlled more wealth than the entire United States Treasury, and for years the media had held them up as examples of success.

Who were they? They were: Charles Schwab, president of the world's largest steel company; Arthur Cutten, the greatest wheat speculator of his day; Richard Whitney, president of the New York Stock Exchange; Albert Fall, a member of the President's Cabinet; Jesse Livermore, the greatest bear on Wall Street; Leon Fraser, president of the International Bank of Settlement; and Ivan Kruegger, the head of world's largest monopoly. What happened to them? Schwab and Cutten both died broke; Whitney spent years of his life in Sing Sing penitentiary; Fall also spent years in prison, but was released so he could die at home; and the others Livermore, Fraser, and Kruegger committed suicide". ♣

Richard Smitten *Jesse Livermore, World's Greatest Stock Trader*, 2001

Donald McCullough, *Waking from the American Dream*, 1988

## Wyckoff History Lessons ワイコフの歴史

ハンク・ブルーデン博士 (米国・サンフランシスコ・テクニカルアナリスト協会)  
サンフランシスコ・ゴールドゲート大学・Agenoビジネス・スクール教授

リチャード・ワイコフは20世紀の最初の10年間でウォール街の著名人となりました。この10年間はまさに、テープ・リーダー、チャーティスト、投機筋にとって黄金期であったと皆が認める時期でした。ワイコフは彼の雑誌「Magazine of Wall Street」、その他の出版、アドバイザリー・サービスから巨額の富を得ました。彼の分析の正確さと能力により、20万人という、今日の基準でもとてつもなく大勢の購読者から巨匠とも言える地位を得ています。1928年に体調の不良でアドバイザリーを引退した後、40年間のウォール街での経験で得た観察・分析力を、真面目で勉強と研究に熱心な一般の人々に何らかの形で残さねばと考えました。1930年頃、彼はウォール街で利益を得るか損失を被るかにかかる真実を明らかにしたいと表明しました。彼は当時、皆がそうだと考えていた企業・産業レポートや業績等は成功の秘密ではないと知っていました。それらに代えて彼は「真のゲームのルール」たる原則と手順の組み合わせを提示したいと考えました。これらのルールがワイコフ式のテクニカル分析と株式投機法と知られるようになったのです。

### ワイコフの人となり

ワイコフは15歳で証券会社の使い走りとしてスタートし、数年後ブローカーの監査人になり、そのあと25歳で自身のブローカーを設立しました。彼が開発したテクニカル分析の手法は、テクニカル分析の多くの手法が誕生したウォール街の黄金期での長い経験を基に彼の持つ並外れた観察力と対話力が相まって生み出されたものです。彼の自伝である「Wall Street Ventures and Adventures Through Forty Years」では彼のウォール街との関わりを知ることができますし、「真のゲームのルール」をまとめたその並外れた観察力を評価することができます。次の述べるのは彼が1901年ころ内部情報について書いているひとつの例です。

「その頃私は重要人物が何をしているのか発見するために、かなりの時間を費やしました。必ずしもいいコネクションが多かったわけではありませんでしたが、それらをフルに使いこなすことで、1日のうちでそれらの重要人物らが市場でしていたことについて、彼らが見たら驚くような量の情報を集めることができました。例えば、チャールズ・シュワップはペンシルバニア鉄道の巨額な買い手でしたが、それは全てエンパイア・ビルの1階にいた証券会社を通じてでした。私は彼が何株買ったかのレポートを常に手に入れていましたし、私の顧客はペンシルベニア鉄道をロングにしていました。彼は160台まで買い込み、そこで突然買いを止めました。この動きがカーネギー氏のための相場の動きだったのか、シュワップ氏が誰かに雇われて、買いを続けて市場をコントロールできるかどうか見定めるための動きだったのかは分かりませんでした。」

巨大プレーヤーが裏で行っていた相場操縦を多く観察することを通じ、ワイコフはテープやチャートから、将来の株価の最良の指標は、需要と供給の関係であることを発見したのです。1910年にRollo Tapeというペンネームで彼は「Study in Tape Reading」という本を出しました (Fraser出版1995年、Cosimo出版2005年)。今では古典になった市場の動きの読み方と投機の方法にかかるこの本の中でワイコフは、ストップ・オーダー、出来高指標、さえない市場とその中での収益機会、その他数多くのテクニクについて述べています。それらはワイコフ手法に組み入れられてきています。ワイコフは、アナリストの能力のなかで、買いと売りの相対的力関係を読み、市場の動きの中において優勢な力を推測する能力を第一に挙げています。

## Philanthropy and the Art of Technical Analysis      テクニカル分析の社会奉仕と芸術

by Mario Kfoury, Executive Committee Member (LSTA—Lebanon)



“It was dark outside, as I gazed into the vast starry sky, the mist of my hot chocolate drawing forms in the night, a shooting star passed far above... was it a fast traveling soul or an extinguished one, liberated from the bondage of earthly life? Drawn into my thoughts and contemplating life’s existential questions about the relative purpose and finiteness of life in face of this infinite universe, I wondered! Was it all predetermined, planned or random? Is there such a thing as a free will or are we unconsciously guided? Are we responsible or irresponsible for our thoughts, words and deeds? Does universal social justice exist and prevail beyond partial subjective human one? So many questions that

have driven the human quest, sometimes to great achievements and realizations, sometimes to self-exhaustion, disillusionment, misery, atrocities, self-consumption and self-destruction.

I remember when I was a child, life was much simpler. We were kind of in heaven before the fall from grace, all we had to do was eat, sleep and play, now we eat, sleep and pray. Pray for our creator to forgive our sins, to preserve our soul, to make us happy, healthy and rich. But what makes something good or bad and does the Dude upstairs really interfere in human affairs? Does He or She have managers and directors to run the daily chores of life or does everything run on automatic pilot, some kind of a divine algorithm? It was kind of a mono-chat with the Tenant of the blue tent, a conversation I had in that café in the middle of that night. The tape was playing the latest prices on Bloomberg, the presenters of the program entertaining and distracting their audiences, finding excuses and explanations for latest prices movements. The quotes on my portable computer flickering green and red, I was waiting for predetermined price levels to enter my trades and I was smiling, because of all the bullish bearish rubbish on TV, technical analysis was able to protect me from.

I’ve always been like this, a rebel that wouldn’t settle for things less than would steal my heart away. Motorcycles did it, flying and aviation, beautiful women inside and out, sincere people, pragmatic not sterile philosophy and technical analysis. If anything, the stock market teaches us about ourselves, the famous Delphic oracle. Lessons in modesty, temperance, humility and the interconnectedness of things, either you’d be an investor, speculator or trader, technical analysis showing us the middle way within the cycle of Life, exposing it when it is sane or insane, strong and healthy or weak and ailing. The beauty of it all is, that for the orderly and wise it applies in all spheres of life all around us if we are



willing to look beyond the apparent bustle and noise of things. It is the manifestation and representation of the state of human affairs, the heartbeat of this world.

Oil prices had been rising for quite some time now, shooting up to levels unseen in the past, into uncharted territory, reflecting the turmoil and unrest from the middle east, a region plagued by too many myths, history, conflicts and claims of exclusivity in God, land and religion. An irrational volatility pattern in human behavior only measured by some invisible Bollinger band... But whenever this kind of conduct departs from common sense and logic, taking a steeper trendline and direction, and after many trials and errors, hopes and regrets, after it has caused all the havoc and pain, misery and suffering, after it has gone from one extreme to another reflected in the readings of the most accurate of oscillators, sooner or later it eventually finds its way back to reason, some moving average, the 45 degrees Gann angle. Events in life have always been like that, best embodied in the beautiful lyrics of the song *Windmills of Your Mind*, written by Alan and Marilyn Bergman, “like a circle in a spiral, like a wheel within a wheel. Never ending or beginning, on an ever-spinning reel”, an indiscernible Elliott Wave somehow,



somewhere always at play, in action... This will be the state of the world as long as we encourage the culture of being slaves to our own material or spiritual disproportional greed and fears, desires and expectations, Karmic law playing the regulating universal calculator, the cosmic balance sheet, some kind of a divine algorithm in it all.

We are always tempted by instant gratification instead of a delayed one, but whenever we seek the first instead of the second, sooner or later we will pay a price. It goes the same when we look for our own personal interest at the expenses of others. Whatever goes around comes around. Many great minds, philosophers and so-called-prophets and messengers felt it, saw it and talked about it in different ways. Corollaries are many, the oldest and most remarkable one, was expressed

in the Golden Rule "Treat others the way you would like to be treated", Buddha's compassion and Hinduism Namaste "the divine particle in me salutes the divine particle in you" or reducing one's ego in the presence of another, Socrates ethics and eternal quest for justice, Jesus love and forgiveness, Rousseau and the need for a social convention, Emanuel Kant's imperative "treating others as an end not a mean", Newton's third law of motion, Lavoisier's law of conservation in chemistry and last but not least Murphy's law. All inspired and upheld by the rule of Karma, an undeniable truth, an inevitable unbendable cosmic law that together with the love of giving, was the foundation of life. From Ancient Greek comes the word philos, which means friend and anthropos for human, philanthropy, love of humans, love of others, like humanism. Our ancient Greek friends also distinguished 4 types of love; Eros, Storge, Philia and Agape. Eros for romance, Storge for

affection, Philia for friendship and Agape for unconditional love. While the apparent form of philanthropy can look the same, the motivation might be different; tax reduction, acknowledgment from others, wanting to show off as benefactors and then there is compassion, the realization that everything is one, having a conscience and oneness are one. We are all concerned by everything on this planet. Irrelevant of our word and acts, intention is what counts and what life holds us accountable for. Even though many words and deeds seem nice and altruistic at first glance, they can be motivated by the first two incentives. In the long run, we are what we think and do. In the short run, we are what we intend. Intention and will guide our future and destiny. Regardless of the words we utter and the acts we do, what counts is the motivation behind, is it self-interest or disinterest for us, and interest for others? No thought, intention or deed goes unaccountable, not in

the organized and conspicuous religious sense, but in universal law which is that of compassion, everything is one, we are all interconnected, correlated. Give back to life your dues the way you pay back your taxman responsibly. TA is rather a discipline in life, an art, not an exact-science. It is not only about making money, it is a way of living and perceiving the middle way. Sometimes in life we know without knowing and deep down inside each and every one of us lurks the realization that everything is One and that we reap what we sow. Some people called it conscience. Philosophers have mused about it for mental gymnastics. Religions have exploited it for mass control and manipulation. Few people have adopted it as higher values and principles in their lives. Life as living, giving and sharing is life in accordance of karmic law and the school of life.

As I was emerging from my thoughts and meditation, a memory from school days flashed back at me. I remember a citation from one great French philosopher, Voltaire "The world intrigues me and I cannot think that this clock is ticking and has no clock-maker" and I thought, God exists, but not the way they tell us about... †

[Click here](#) to view the  
*Education Lounge*  
Submission Guidelines



## The Action Sequence Method アクション・シーケンス・メソッド

ハンク・ブルーデン博士（米国・サンフランシスコ・テクニカルアナリスト協会）サンフランシスコ・ゴールドゲート大学・Agenoビジネス・スクール教授

四半世紀にわたり私はトレーダーや投資家に、テクニカル分析の大学レベルの教育を続けてきました。意欲のある金融ビギナーに教え、プロの投資家やトレーダーにチャレンジする能力という点で「ベスト・ティーチャー」、「ベスト研究者」の両方の賞を得ることができたことを大変誇りにしています。この間、投資のプロの方々からのフィードバックは、行動ファイナンス、テクニカル分析の原理と応用における継続的な改善に大いに役立ちました。私の教育者としての最大の課題は、人々を、原則を理解するレベルから、それを実践するレベルに引き上げることを支援することであることに気づきました。

何年にもわたり、私の経験と二次的なりサーチを基に、革新的で有効な教育システムであるアクション・シーケンス法を発展させてきました。これはテクニカル分析の中級レベルの学習者のための教育システムです。アクション・シーケンス法を大きく分類すれば、ペーパー・トレーディングと考えられがちですが、この手法では幅広いフィードバックに当初のシーケンスのリプレイを加えることで、以前の経験からの学習も組み込んでいます。このリプレイ部分はとても重要で、これを学ぶことで、勉強中のトレーダーが将来のマーケットに適切に対応できるようになるのです。

### 分析的フレームワーク

テクニカル分析におけるアクション・シーケンスは、ビジネス・スクール等で使われているケース・スタディ・メソッドを修正したものになります。ハーバード・ビジネス・スクールの学生たちはケース・メソッドを用い、経験から活発に習います。アクション・シーケンスとケース・メソッドは強い類似点があります。

- ・実生活から生じる実際の問題の分析。学生は自分を実際のマネージャーの立場に置く。
- ・意思決定指向
- ・実体験を通じての学習または体験学習アプローチ
- ・学生たちの理解、判断、コミュニケーションを発達させて効果的な行動へと導く
- ・自信と自立力の養成

加えて、アクション・シーケンスは、市場行動の過去のケースをより具体的なものにするため、時間的な試練を受けたワイコフ原則の応用も重視します。学生たちは株式市場分析のワイコフ手法の実際の教材を現実的に応用することで、知識と経験を得ることが出来ます。多分、このダイナミックな教育手法のエッセンスは、トレーダーやアナリストの興味を呼び覚ますことができるということです。トレーダーはこの教育プロセスにおいて受身でいるのではなく、積極的な参加者になります。

往々にして、エキサイティングで挑戦的な教育への参加は自己の適性感覚を不安にしますが、それが自己発展を求めることにつながります。この教育経験により、トレーダーが手探り状態、自己発見、盲点の発見などに気づけば、本当に重要な場、つまりディーリング・デスクにおける自己の行動を実際に変革させることにつながるでしょう。

アクション・シートやフィードバックによる次のような練習してみましょう。実際のトレーディングをアクション・シーケンス手法に基づき、実際にやってみることをお奨めします。

### アクション・シートとフィードバック演習

この練習では、株式の毎日の折れ線グラフを用いたテクニカル分析を行い、トレーディング・ポジションを構築したり解消したりします。カバーされる期間は12月から翌年の11月までです。この期間、ボトム近辺においてショートカバーまたはロング・ポジションにし、ピーク近辺において売り抜けまたは空売りをする機会となる中期スウィングがあります。すべての取引にストップ・ロスを置きます。トレンドに沿ったピラミディング（ポジションの積み増し）も有効です。あらゆるワイコフ原則を適切に使いこなして下さい。これは「オープン・ブック」演習です。

アクション・シーケンスをすすめるに当たり、「3つのスキル」のセクション、その他、自身で取ったメモも自由に参照して下さい。

この演習で、あなた自身のデータを一部加えて作成したチャートが付属する「アクション・フォーム」が出来上がります。あなたは手書きで価格と出来高のチャートを、トレーディング・ペーパーに書きこんでいきます。そして、需要と供給の関係を測定し、現在の状況と将来の株価動向の見通しを立てることになります。次に、大口トレーダーら(\*)が何をしようとしているかを判断し、明確なアクションを決めます。買いか、売りが、中立の継続か。

それぞれのアクション・シートに続いて、「フィードバック」のセクションに入ります。フィードバックは二つの部分からなります。最初の部分は市場からのフィードバックそのものから構成されます。この「市場で実際に何が起きたか」というフィードバックが最も強力なフィードバックです。二つ目の部分は「群衆行動のライフ・サイクル・モデル」、「トップ・トレーディングの10のタスク」等のワイコフ理論の解釈に精通した人たちのコメントで構成されます。この演習における株式チャート・シーケンスのケースでは、私はエキスパートとして意見を述べる役割です。

マーケットの動きにシンクロしない場合は、ひとつ前のアクションに戻ります。フィードバックとリプレイをしながらアクション・シートに沿って続け、シーケンスが完了するまで続けます。アクション・シートがシリーズとして完了した時、有益だったワイコフ理論をノートしておきます。これが、次にトレーディングをする時のあなたの武器庫になるでしょう。

将来あなたが自分自身でトレーディングをする時、是非このアクション・シーケンス演習のロジックを使ってください。この手法が、あなたが売買したいと思っている株式、商品、先物、その他のトレーディングの対象となる金融商品で、バックテストやペーパー・トレーディングを行う際に、特に役立つということがわかるでしょう。更にこの演習における理論と手順は、あなたが「トップ・トレーディングの10のタスク」についてブリーフィングや定例報告をする時に大いに役立つでしょう。

アクション・シーケンスは実践教育の哲学に基づくものですから、演習を行う時にはフルに参加することが必須です。アクション・シーケンス・フォームの構成要素の一項目、一項目を、注意深く、そして完全に、自分自身で書き入れて行かなければなりません。決して項目を飛ばしたり、自身の考えを書き留めることを省いたりしてはいけません。考えたり書き留めたりすることがスキルの向上、更には正しい判断力を身につけることに大いに役立つのです。市場や各種論評からのフィードバックを研究することは、

あなたのスキル、知識、判断力を高めるためには必須なのです。

### アクション・シーケンス 1 (需要と供給の解釈)

9.5の図を使ってシーケンスを完成させなさい。決して先を見ずに、まずこのシーケンスを完成させなさい。

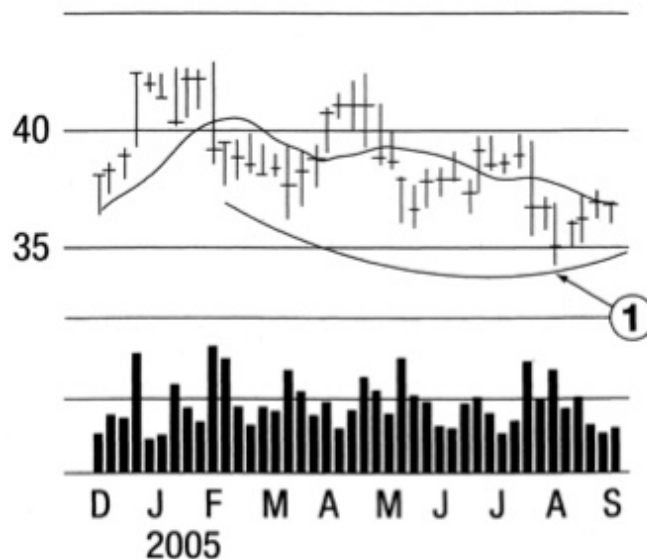
- 透明な紙にこのチャートを書き直しなさい。価格と出来高が感覚的にわかるように、必ず自分自身で書きなさい。(自身の観察を、ワイコフ理論に沿って口に出して言いましょう。)
- 需要と供給の関係を判定しなさい。現在の位置は何か? 将来予想される市場のトレンドは何か?
- 市場に参加しているトレーダーらは何をしようとしているのか?
- 次の中から一つ選びなさい。空欄を埋めなさい。
  - \_\_\_で買い(ロング)、\_\_\_にストップを置く
  - \_\_\_で売り(ショート)、\_\_\_にストップを置く
  - 現在のポジションを\_\_\_でクローズする
  - 現在のポジションに置いているストップを\_\_\_に動かす
  - 何もせず今後の進展を見守る
- このアクション・シーケンスの中にある行動を起こすにあたり、あなたが得るべき適切な心理状態に持つために、「トップ・トレーディングの10のタスク」のどれを採用したいか?

(例えば、アクションをとる機を狙う状態にすることが、このアクション・シーケンスに必要な精神コントロールに適切なタスクか?)

### アクション・シーケンスのフィードバック 1

市場自体が貴重なフィードバック練習を与えてくれます。アクション・シーケンス2の図(図9.6)を見れば、ポイント1からポイント2にかけて、価格が出来高の拡大を伴い急伸していることが分かります。これは強気です。更に価格はポイント1とポイント2を結ぶトレンドのハイヤー・ロウとハイヤー・ハイのトレンドに沿っています。これも強気です。しかし、このフィードバックと解説は、既に結果が分かっていることについて完璧な予測を行うという、後知恵の要素があります。

図9.5 アクション・シーケンス 1



このアクション・シーケンス1の先行き分析は簡単ではありません。しかし2004年12月から2005年8月の価格と数量を注意深く分析すると、トレーダー・アナリストは、価格下落は多分、デストリビューション(注:一定レンジで株を売却すること)はなく、アキュムレーション(注:一定レンジで株を購入すること)だろうという手がかりを得られるでしょう。2005年3月と、5月/6月の市場の下落時期に、出来高が増加しているのもアキュムレーション考えられます。これらのターニング・ポイントから分かることは、大口トレーダー(\*)と需要の強さが、売り圧力を吸収しているということを示しているのです。

ポイント1は、市場が上伸する用意があるかどうかを見るため、大口トレーダー(\*)がテストしているポイントです。

そこでは、価格が以前に作ったサポート・ラインを突き抜けて下がっていますが、これは大口トレーダー(\*)が一般の売り手を惹きつけるために作り上げたものです。2005年の7月最終週から8月第1週にかけての出来高増は、弱気筋の大きな努力とフォローがあったことを示しています。しかし、この弱気筋による価格下落を継続させようとする努力は実を結ぶことなく、実際に8月終盤の上昇により、上げ転換になりました。

こうなると、全ては次の下落の強さがどの程度かということに依るという状況です。

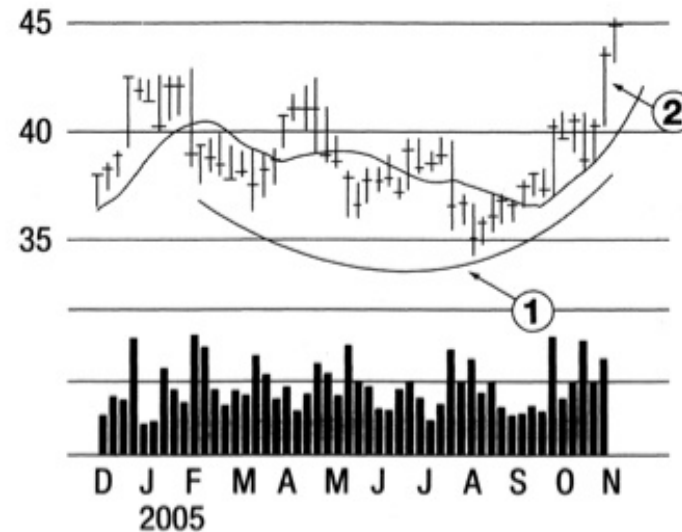
9月中旬にかけての低下傾向の弱まりと出来高減少は、弱気筋が疲労困ぱいして市場支配力を失い、強気筋が優勢となっていったことが分かります。ワイコフ理論のスプリング原理が当てはまっているようです。すなわち、トレーディング・レンジのサポート・ラインを下回ったところで反発し、価格変動幅の縮小と出来高の減少を伴い、きちんと安値を試すという展開です。この解釈が出来ていたトレーダーは、2005年9月中旬の価格が低い時期にポジションの最初の3分の1を買い進めることができたでしょう。

損切りのための売りのストップ・オーダーは、ポイント1の少し下の水準に設定しておかねばなりません。

2005年の1月から8月にかけては、トレーダーはレンジ相場の暗い雰囲気の中で辛抱強くせねばならなかったのです。そしてポイント1から市場が上昇するのに沿って、気持ちを切り替え、ロー・リスクのトレーディング・アイデアを構築し、機を狙ってアクションを取るのが賢明だったということです。

\*原文で「Composite Man」となっている部分は「大口トレーダー」と訳しましたが、「スマート・マネー」という意味合いがあります。また、「相場操縦に近いようなことを行える大口投機筋」というようなニュアンスを持つこともあります。

図9.5 アクション・シーケンス 2



President's Report  
[continued from page 1]

finance. The most important change is that there will now only be one syllabus for two exams. The difference between the exams is the way they are conducted (multiple-choice versus essay). We are sure that these changes will give the CFTe program a modern design, and therefore, value to its holders.

I wish you all the best in your analysis and trading. I am looking forward to seeing you in San Francisco in October. †

Best regards,

Rolf Wetzer

Rolf Wetzer, Ph.D.  
IFTA President

# W.D. Gann Stock Market Forecasting Workshop

W.D. Gann



No other historical Wall Street Trader and forecaster has been an enigma quite like W.D. Gann. What did he discover and how can we apply it now?

Bill Meridian and Olga Morales combine their experience, knowledge and expertise for this dynamic 2-day workshop.

#### Featured Topics:

- Forecasting techniques and cycles hidden in The Tunnel thru the Air
- Techniques left behind in his famous letters
- Gann's most important Cycles
- Natural Cycles
- Squaring Price with Time
- Gann's Time and Price
- Boom and Bust Cycles
- Cotton Trades in TTTA- discover why he bought and sold on specific days

**When:** May 18-19, 2013

**Where:** Hilton Times Square  
234 West 42nd St.  
New York, NY 10036  
[www.timesquare.hilton.com](http://www.timesquare.hilton.com)

**Fee:** \$2,000 US

**To Register:** [www.billmeridian.com](http://www.billmeridian.com)



## Member News

## IFTA加盟協会ニュース



Ron William (SAMT), Martin J. Pring

### SAMT (Switzerland) Taking Technical Analysis to a Higher Level

On June 8<sup>th</sup>-9<sup>th</sup>, the Geneva Chapter of SAMT will present a two-day immersion course on advanced technical analysis and preparation for the IFTA Certified Financial Technicians (CFTe) Level II examination. This course is designed for professionals with market experience who are familiar with the essentials of technical analysis and also for those who would like to use more advanced technical analysis on a regular basis.

This "immersion" course is worth about 15 hours of focused classroom training

(maximum of 10 students) and will help prepare candidates ahead of the August registration and October examination.

For more details and to register, contact Ron William at [ronwilliamPR@gmail.com](mailto:ronwilliamPR@gmail.com) or go to <http://www.samt-org.ch/pdf/SAMT%20Geneva%20CFTe%20Prep%20course.June.pdf>

### Martin J. Pring Interview

Mr. Pring was a guest speaker at the SAMT Geneva Chapter October 2012 Meeting "Investing in the Second Lost Decade". Mr. Ron William, Vice President of the Geneva Chapter of SAMT, had the opportunity to interview Mr. Pring in January.

[Click here](#) to read the full interview. †



### STA (United Kingdom)

The UK STA continues to conduct monthly meetings with prominent speakers. In January, the panel discussion featured Sunil Goel of Continuous Change Charts, Peter Goodburn of WaveTrack International and Steve Lucas of 3cAnalysis. They each showed their favourite charts for 2013 and a lively debate was had.

In February, Ron William of RW Advisory gave an informative talk on his methodology and candlestick analysis. On March 12<sup>th</sup>, Mathew Verdouw of Market Analyst International gave a presentation on Market Profile and on April 9<sup>th</sup>, Tony Plummer will be presenting about his new book on Gann (please note that this April meeting is open to STA members only).

The STA is always on the look out for new and interesting speakers. If you feel you have a subject or topic worth presenting on and you are visiting London please contact Murray Gunn, [murraygunn@waveprincipleletters.com](mailto:murraygunn@waveprincipleletters.com). †

**IFTA Journal  
Call for Papers—  
Deadline for  
Submissions is  
May 31<sup>st</sup>!**

**[Click here for  
the submission  
guidelines](#)**



## IFTA 加盟協會・理事

AUSTRALIA—ATAA Australian Technical Analysts Association [www.ataa.com.au](http://www.ataa.com.au)  
 AUSTRIA—VTAO\* Vereinigung Technischer Analysten Österreichs [www.vtao.at](http://www.vtao.at)  
 BOSNIA and HERZEGOVINA—SMS\* Society for Market Studies [trzisnestudije.org](http://trzisnestudije.org)  
 CANADA—CSTA Canadian Society of Technical Analysts [www.csta.org](http://www.csta.org)  
 CROATIA- CTAA\* Croatian Technical Analysis Association  
 EGYPT—ESTA Egyptian Society of Technical Analysts [www.estaegypt.org](http://www.estaegypt.org)  
 FRANCE—AFATE Association Française des Analystes Techniques [www.afate.com](http://www.afate.com)  
 GERMANY—VTAD Vereinigung der Technischer Analysten Deutschlands e.V. [www.vtad.de](http://www.vtad.de)  
 INDIA—ATA The Association of Technical Analysis [www.taindia.org](http://www.taindia.org)  
 INDONESIA—AATI Asosiasi Analis Teknikal Indonesia  
 ITALY—SIAT Società Italiana di Analisi Tecnica [www.siat.org](http://www.siat.org)  
 JAPAN—NTAA Nippon Technical Analysts Association [www.ntaa.org.jp](http://www.ntaa.org.jp)  
 LEBANON—LSTA\* Lebanese Society of Technical Analysts  
 NIGERIA—STAN\* Society for Technical Analysts, Nigeria  
 NETHERLANDS—DCTA Dutch Commission of Technical Analysis  
 NEW ZEALAND—STANZ Society of Technical Analysts of New Zealand [www.stanz.co.nz](http://www.stanz.co.nz)  
 PAKISTAN—STAP\* Society of Technical Analysts Pakistan [www.stap.com.pk/index.html](http://www.stap.com.pk/index.html)  
 ROMANIA—AATROM Asociatia Analistilor Tehnici din Romania [www.aatrom.org](http://www.aatrom.org)  
 SAUDI ARABIA—SSTA\* Saudi Society of Technical Analysts [www.saudi-sta.org](http://www.saudi-sta.org)  
 SCANDINAVIA—STAF Skandinavien Tekniska Analytikernas Förening [www.staf.nu](http://www.staf.nu)  
 SINGAPORE—TASS Technical Analysts Society (Singapore) [www.tass.org.sg](http://www.tass.org.sg)  
 SOUTH AFRICA—TASSA Technical Analysts Society of Southern Africa [www.tassa.org.za](http://www.tassa.org.za)  
 SWITZERLAND—SAMT Swiss Association of Market Technicians [www.samt-org.ch](http://www.samt-org.ch)  
 UNITED KINGDOM—STA Society of Technical Analysts Ltd. [www.sta-uk.org](http://www.sta-uk.org)  
 USA—TSAASF Technical Securities Analysts Association [www.tsaasf.org](http://www.tsaasf.org)  
 USA—AAPTA American Association of Professional Technical Analysts [www.aapta.org](http://www.aapta.org)

\* Developing

## IFTA Update Schedule

*IFTA Update* is the quarterly electronic newsletter of the International Federation of Technical Analysts, reaching more than 6,950+ IFTA colleagues worldwide. The *Update* is an efficient and cost-effective way to communicate with IFTA's member societies and colleagues.

### PUBLICATION SCHEDULE

June Issue..... Education articles: May 15—send submissions to [newsletter@ifta.org](mailto:newsletter@ifta.org)  
 All other content: June 1—send submissions to [admin@ifta.org](mailto:admin@ifta.org)

September Issue..... Education articles: August 15..... All other content: September 1

December Issue..... Education articles: November 15..... All other content: December 1

March Issue..... Education articles: February 15..... All other content: March 1

For more information and to advertise,  
 visit our website <http://www.ifta.org/publications/newsletter/>

## Board of Directors

**President** Rolf Wetzer, Ph.D. (SAMT)

Email: [rolf.wetzer@ifta.org](mailto:rolf.wetzer@ifta.org)

**Vice-President—the Americas** William Chin, MBA (CSTA)

Email: [wchin@e3m.com](mailto:wchin@e3m.com)

**Vice-President—Asia** Akira Homma, CFA, CIIA, CFTe, FRM, CMA, CMT (NTAA)

Email: [ahomma.nettai@gmail.com](mailto:ahomma.nettai@gmail.com)

**Vice-President—Europe** Deborah Owen, FSTA, CFTe (STH)

Email: [editor@irc100.com](mailto:editor@irc100.com)

**Vice-President—Middle East, Africa** Mohamed Ashraf Mohfauz, MFTA, CFTe, CETA (ESTA)

Email: [mohamed.ashraf.esta@gmail.com](mailto:mohamed.ashraf.esta@gmail.com)

**Treasurer** Ralph Böckel, CFA

Email: [ralph.boeckel@freenet.de](mailto:ralph.boeckel@freenet.de)

**Education Director** Saleh Nasser, CMT (ESTA)

Email: [snasser@link.net](mailto:snasser@link.net)

**Accreditation Director** Roberto Vargas, CFTe (TSAASF)

Email: [roberto.vargas@ifta.org](mailto:roberto.vargas@ifta.org)

**Marketing Director** Dan Valcu, CFTe (AATROM)

Email: [ta@educofin.com](mailto:ta@educofin.com)

**Development Director** Robert Grigg (ATAA)

Email: [robert.grigg@ifta.org](mailto:robert.grigg@ifta.org)

**Conference Director** Roman Bogomazov (TSAASF)

Email: [roman.bogomazov@ifta.org](mailto:roman.bogomazov@ifta.org)

**Journal Director** Aurélie Gerber, MBA, CFA (SAMT)

Email: [aurelia.gerber@ifta.org](mailto:aurelia.gerber@ifta.org)

**Website Content Director** Akihiro Niimi, MFTA (NTAA)

Email: [niimia@aifaminc.com](mailto:niimia@aifaminc.com)

**Membership Director** David Furcajg, CFTe, MFTA (AFATE)

Email: [dfurcajg@3rdwaveconsult.com](mailto:dfurcajg@3rdwaveconsult.com)

### STAFF

**Executive Director** Beth W. Palys, FASAE, CAE

**Vice President, Meetings** Grace L. Jan, CAE, CMP

**Senior Member Services Manager** Linda Bernetch

**Marketing Manager** Julie Hill

**Senior Graphic Designer** Jon Benjamin

**Accounting** Dawn Rosenfeld

### IFTA HEADQUARTERS

International Federation of Technical Analysts  
 9707 Key West Avenue, Suite 100  
 Rockville, MD 20850 USA

Phone: +1 240-404-6508

Fax: +1 301-990-9771

Email: [admin@ifta.org](mailto:admin@ifta.org)

**26<sup>th</sup> Annual IFTA Conference**  
October 9-11, 2013 ■ San Francisco, CA USA



2013年IFTAサンフランシスコ大会スポンサーシップ案内

Sponsorship Opportunities



# Sponsorship Opportunities



The Golden Gate Bridge is the spectacular symbol for the 26<sup>th</sup> Annual IFTA Conference. The Golden Gate opens up, reaches out and welcomes Financial Practitioners from around the globe to beautiful San Francisco. "The City by the Bay" warmly embraces the traditional and the innovative. A mere thirty miles from Silicon Valley, it represents the spirit of high tech innovation while having a rich tradition rooted in the Gold Rush Days of the 19<sup>th</sup> century. To the north are the magnificent wineries of the Napa Valley.

This backdrop is the setting for the Annual IFTA Conference for 2013. EVOLUTION TO MASTERY: Technical Analysis, Systems and Execution is the theme that will draw practitioners and professionals from all corners of the world. With ever greater connectivity of financial markets

around the globe the techniques, methods and skills in Technical Market Analysis are ever more important. The 32 IFTA affiliated societies in 31 countries are devoted to the EVOLUTION TO MASTERY of their membership.

In that tradition IFTA and the local Technical Security Analysts Association of San Francisco has assembled a stellar portfolio of presenters with the purpose of further elevating the skills of the attendee toward the goal of Mastery. Emphasis of the conference is on the development of mastery skills of technical systems and execution.

The level of Conference presentations will be geared toward professionally employed Technical Analysts, Financial Sector Senior Managers, Fund Managers, Asset Allocators, Financial Planners and also highly

experienced private financial market traders / investors.

The magnificent and historic InterContinental Mark Hopkins Hotel will be the San Francisco home for this unique conference. Located atop Nob Hill attendees will enjoy the breathtaking views of San Francisco and surroundings during the glorious fall season of the year. Conference events are planned to emphasize this spectacular Northern California autumn season.

Sponsors will enjoy a unique opportunity to have exposure to, and network with cutting edge professionals from across the globe. In addition sponsors will be associated with a conference theme that elevates the importance of world-class methods, tools and technologies essential to the Mastery Path.

**Technical Analysis** is the systematic method of analysing financial instruments, including securities, futures and interest rate products, with only market-delivered information such as price, volume, volatility and open interest. The tools of technical analysis are measurements and derivatives of price, for example on-balance volume, price oscillators, momentum measurements and pattern recognition. A Technical Analyst applies such tools for forecasting and timing the trading and investing in financial instruments. Technical Analysis is a universally recognized discipline.



# Sponsorship Packages

## Benefits of Exhibiting and Sponsoring:

- Contact new prospects and generate leads
- Market your product to delegates from over 30 countries
- Showcase new innovations by your company to the worldwide technical market analysis community
- Promote company image and maximize market exposure
- Discuss the needs of your clients first-hand and demonstrate the solutions offered by your company
- Gain insight into market trends to aid in your strategic planning

## Select the sponsorship package that best suits your needs

### Platinum: USD \$15,000

#### Pre-Conference Publicity

- Primary logo on IFTA web site ([www.ifta.org](http://www.ifta.org)) through 2013 with link to your own site
- ½ page, 4-color ad in electronic IFTA Update in two (2) issues (reaches 7000 colleagues around the world)
- Logo on all mailings
- 1 page, 4-color IFTA Journal ad

#### Conference Publicity

- **Exhibition space** (2.5m2)  
*Sponsor selects the location.*
- **Speaking opportunity at lunch** (conditions apply)
- Sponsor sign in presentation halls
- Primary logo inside Conference Notebook/Final Program
- Full page, 4-color ad in Conference Notebook (A5)
- **Two Full Conference registrations for employees or guests**
- **Co-Sponsors Wednesday evening Reception at Top of the Mark**

### Gold: USD \$10,000

#### Pre-Conference Publicity

- Prominent logo on IFTA web site ([www.ifta.org](http://www.ifta.org)) through 2013 with link to your own site
- ½ page, 4-color ad in electronic IFTA Update in two (2) issues (reaches 7000 colleagues around the world)
- Logo on all mailings
- ½ page, 4-color IFTA Journal ad (inside)

#### Conference Publicity

- **Exhibition space** (2.5m2)
- Sponsor sign in presentation halls
- Prominent logo inside Conference Notebook/Final Program
- Full page, B/W (inside) ad in Conference Notebook (A5)
- **Two Full Conference registrations for employees or guests**



# Sponsorship Packages

## Silver: USD \$7,500

### Pre-Conference Publicity

- Logo on IFTA web site ([www.ifta.org](http://www.ifta.org)) through 2013 with link to your own site
- 1/4 page, 4-color ad in electronic IFTA Update in two (2) issues (reaches 7000 colleagues around the world)
- Logo on all mailings

### Conference Publicity

- **Exhibition space** (2.5m2)
- Sponsor sign in presentation halls
- Prominent logo inside Conference Notebook/Final Program
- 1/2 page, B/W (inside) ad in Conference Notebook (A5)
- **One Full Conference registration for employee or guest**

## Bronze: USD \$2,500

### Pre-Conference Publicity

- Logo on IFTA web site ([www.ifta.org](http://www.ifta.org)) through 2013 with link to your own site
- Logo on all mailings

### Conference Publicity

- Logo inside Conference Notebook/Final Program

## General Event & Special Sponsorships

<b>Hotel Key Cards</b> .....	<b>\$2,000</b>
<b>Refreshment Breaks</b> .....	<b>\$2,500</b>
<b>Opening Reception</b> (Wednesday) .....	<b>\$3,000</b>
<b>Lunches</b> (Wednesday, Thursday, or Friday) .....	<b>\$5,000 ea</b>
<b>IFTA Gala Dinner</b> .....	<b>\$10,000</b>

**Saturday's social event** inquire with the Conference Director  
**Roman Bogomazov** at [rbogomazov@ggu.edu](mailto:rbogomazov@ggu.edu)

Send your completed application NOW for maximum pre-Conference exposure to:  
**Nancy Copen**, Exhibits Manager, **Email:** [ncopen@mgmtsol.com](mailto:ncopen@mgmtsol.com) **Fax to:** +1 (301) 990-9771

For any questions concerning sponsorship, contact:  
**Roman Bogomazov**, Conference Director **Email:** [rbogomazov@ggu.edu](mailto:rbogomazov@ggu.edu)



# Sponsorship Application Form

**Complete NOW for maximum pre-conference exposure**

Return application to: Nancy Copen, Exhibits Manager  
Email: [ncopen@mgtmsol.com](mailto:ncopen@mgtmsol.com), Fax to: +1 (301) 990-9771

You may send this information in a regular email or alternatively fax or scan and email this form.



## Sponsorship Levels

(indicate selection)

- Platinum**.....USD **\$15,000**
- Gold**.....USD **\$10,000**
- Silver**.....USD **\$7,500**
- Bronze**.....USD **\$2,500**
- General Event Sponsorships**
  - Hotel Key Cards.....USD **\$2,000**
  - Refreshment Breaks.....USD **\$2,500**
  - Opening Reception.....USD **\$3,000**
  - Lunches.....USD **\$5,000 ea**
  - IFTA Gala Dinner.....USD **\$10,000**

Saturday's social event inquire with  
Conference Director: [rbogomazov@ggu.edu](mailto:rbogomazov@ggu.edu)

## Contact Information

\_\_\_\_\_ name

\_\_\_\_\_ firm

\_\_\_\_\_ address

\_\_\_\_\_ city

\_\_\_\_\_ state

\_\_\_\_\_ country

\_\_\_\_\_ postal code/zip code

\_\_\_\_\_ telephone

\_\_\_\_\_ fax

\_\_\_\_\_ e-mail

## Method of Payment

Check – Make payable to IFTA (US Dollars)

Credit Card  Visa  MasterCard  American Express

\_\_\_\_\_ name

\_\_\_\_\_ credit card number

\_\_\_\_\_ expiration date                      security code

\_\_\_\_\_ signature



**International Federation of Technical Analysts**  
9707 Key West Avenue, Suite 100  
Rockville, MD 20850 USA

**Contact:** Nancy Copen, Exhibits Manager  
**Email:** [ncopen@mgtmsol.com](mailto:ncopen@mgtmsol.com) **Phone:** +1 (240) 404-6480  
**Web:** [www.ifta.org](http://www.ifta.org) **Fax:** +1 (301) 990-9771