

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

تحليل تکنیکی بین‌بازاری

استراتژی‌های دادوستد در بازارهای

جهانی سهام، اوراق قرضه، کالا و ارز

جان مورفی

برگردان:

امیرعباس امامی

حسین پارسا



۱۳۹۹

سرشناسه عنوان و نام پدیدآور	مورفی، جان، ۱۹۵۲ - Murphy, John J. 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: دانش‌پژوهان جوان، ۱۳۸۹. ۴۳۹ ص: مصور، جدول، نمودار. مرکز مطالعات تکنولوژی دانشگاه صنعتی شریف؛ ۰۹۲۲. شابک ۸۰۰۰۰-۳۹-۵۲۳۰-۶۰۰-۹۷۸
مشخصات نشر مشخصات ظاهری فروست شابک	وضعیت فهرست نویسی: فایا یادداشت
یادداشت	عنوان اصلی: Intermarket technical analysis: trading strategies for the global stock, bond, commodity, and currency markets, c1991.
عنوان دیگر	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.
موضوع موضوع	تحلیل بین بازارها: بررسی اثر متقابل بازارها و راهبردهای داد و ستد در بازار سهام، کالا، ارز و اوراق قرضه. سرمایه‌گذاری -- تجزیه و تحلیل مدیریت سبد سرمایه‌گذاری امامی، امیرعباس، ۱۳۶۰ - مترجم پارسا، حسین، ۱۳۶۰ - مترجم
شناسه افزوده شناسه افزوده رده بندی کنگره رده بندی دیویی شماره کتابشناسی ملی	دانشگاه صنعتی شریف- مرکز مطالعات تکنولوژی. گروه مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری ۱۳۸۹: ۳/۸HG۴۵۲۹ ۳۳۲/۶: ۱۹۷۳۴۳۰: شماره کتابشناسی ملی

تحلیل تکنیکی بین بازاری

جان مورفی	مؤلف
امیر عباس امامی، حسین پارسا	ترجمه
گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف	مجری
الهام پیدایی	صفحه‌آرا
مریم جنیدی	ویراستار
۱۳۹۹	چاپ دوم
وزیری	قطع
۱۱۰۰ نسخه	تیراژ
۹۷۸-۶۰۰-۵۲۳۰-۳۹-۰	شابک
۸۲۰۰۰ تومان	قیمت



آدرس: میدان انقلاب، خیابان کارگر جنوبی، خیابان شهید نظری، بین خیابان منیری جاوید و ۱۲ فروردین،
پلاک ۱۰۵، طبقه ۴، واحد ۱۱ و ۱۲ تلفن: ۶۶۴۹۶۳۶۳-۶۶۴۸۵۲۳۴-۶۶۴۹۶۳۶۳ دورنگار: ۰۷۸۴۱۰۶۶۴۱
کدپستی: ۱۳۱۴۶۷۵۹۳۱ کانال ما در تلگرام: @dpjpub www.irolympiad.com

مقدمه مترجمان

انجام تحلیل‌های بین‌بازاری در پی توسعه و یکپارچگی بازارهای مالی جهان به سرعت به امری بدیهی برای فعالان این بازارها تبدیل شده‌است. امروزه دیگر بدون در نظر گرفتن سایر بازارها نمی‌توان به فعالیت در بازاری پرداخت. تمام تحلیل‌گران و معامله‌گران 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 شده است. از آنجا که در این کتاب از نمودارها برای انتقال مفاهیم و تحلیل‌های بین‌بازاری

استفاده شده است درک 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 می‌کند. 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 مثال‌های ارائه شده مربوط به دهه‌ی 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 کرده‌اند. همچنین در بخش‌هایی از کتاب، مؤلف به مقایسه دلار با برخی ارزهای اروپایی پرداخته است. از آنجا که امروز ارز رایج معاملات دولت‌های اروپایی یورو است، خواننده می‌تواند در تحلیل‌های 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 نوپا بودن نسبی مباحث تحلیل تکنیکی در ایران و خصوصاً تحلیل بین‌بازاری، احتمالاً ترجمه برخی از اصطلاحات برای خوانندگان گرامی جدید و ناآشنا 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 می‌کنند و به لطف خدا در ویرایش‌های بعدی از آن استفاده خواهند کرد. بدیهی است هیچ ادعایی مبنی بر انتخاب بهترین معادل برای اصطلاحات مذکور وجود ندارد.

با توجه به استقبال کم‌نظیر این کتاب از طرف فعالان اقتصادی جهان خصوصاً تحلیل‌گران 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. جان مورفی با نگرشی بین‌بازاری به بررسی وقایع دهه‌ی ۹۰ و اوایل قرن حاضر پرداخته است. 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 دیده است 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 و 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 نیابرد شکر خالق را به جای نیابرد» ذکر نکاتی ضروری است:

کممک‌های 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 آبگون، 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)

مقدمه مترجمان (چاپ دوم)

طی یک دهه گذشته بازار سرمایه کشور با تحولات بنیادینی مواجه شده است. نمود این تحولات را می‌توان با تغییر پارادایم‌های حاکم بر این بازار در ابتدای سال جاری مشاهده کرد. طی همین مدت اقتصاد کشور با تحمل شدیدترین تحریم‌های اقتصادی تاریخ، فراز و فرودهای زیادی را در بازارها مختلف خود تجربه کرده است. از طرفی افزایش ضریب نفوذ اینترنت و دسترسی ساده‌تر فعالان اقتصادی به انواع ابزارهای آنلاین تحلیلی و خبری، تعاملات و روابط متقابل بازارهای مختلف را به‌هنگام‌تر کرده است. ظهور حوزه‌های جدیدی نظیر بازار رمزارزها که در آن‌ها با بازارهایی بیست و چهار ساعته و بدون توقف روبرو هستیم نیز تجربه جدیدی را در اختیار معامله‌گران قرار داده است.

جمع این تحولات در کنار رشد قابل توجه تکنولوژی‌های ارتباطی و شبکه‌های اجتماعی باعث شده است تحولات بازارهای مختلف به سرعت بر سایر بازارها اثر گذاشته و دیگر نتوان بدون پایش تمام بازارها، به سرمایه‌گذاری یا سفته‌بازی در یک بازار اقدام نمود. امروز با گذشت بیش از ده سال از چاپ اول کتاب حاضر، به نظر می‌رسد توجه به کتاب‌های اینچینی که به بررسی بنیادین روابط بین بازارهای مختلف در اقتصاد می‌پردازند بتواند سطح دانش و عمق تحلیل فعالان بازارهای مالی و غیرمالی کشور را افزایش داده و منجر به اخذ تصمیمات مناسب‌تری برای مدیران و معامله‌گران این بازارها شود.

با اینکه مطالعه این کتاب می‌تواند برای تمام پژوهشگران و تحلیلگران بازارهای مختلف بسیار سودمند و مفید باشد، فهم مطالب آن به هیچ‌پیش‌زمینه اقتصادی و مالی و حتی دانشی در خصوص تحلیل تکنیکال نیاز ندارد. امید که چاپ مجدد کتاب حاضر، که در آن تلاش شده است با انجام اصلاحات نگارشی و ویرایشی تجربه خوانش بهتری برای خوانندگان عزیز نسبت به چاپ پیشین فراهم شود بتواند به رشد و توسعه دانش فعالان اقتصادی کشور کمک نماید.

امیر عباس امامی - حسین پارسا

تابستان ۱۳۹۹

پیشگفتار «گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف»

طی چند دهه گذشته روش‌های تحلیل تکنیکال و فاندامنتال به عنوان ابزارهایی کارآمد در تحلیل بازارهای مالی، بیش از پیش مورد توجه معامله‌گران و سرمایه‌گذاران قرار گرفته‌اند. این توجه موجب ایجاد روش‌ها و الگوهای نوینی خصوصاً در حوزه تحلیل تکنیکال شده و امروز به لطف رایانه‌های قدرتمند و فراگیری اینترنت جعبه‌ابزاری که این روش در اختیار سرمایه‌گذاران و معامله‌گران قرار داده است، بیش از هر زمان دیگری متنوع و غنی است. با این حال پیچیدگی‌های اقتصادی دنیای امروز باعث شده است استفاده صرف از این ابزارها برای تصمیم‌گیری در یک بازار کافی نباشد و سرمایه‌گذاری در یک بازار بدون توجه به سایر بازارها، اقدامی غیرحرفه‌ای و مخاطره‌آمیز تلقی شود. به عبارت دیگر بازارهای مالی و غیرمالی ارتباطات ماهوی متقابلی با یکدیگر دارند و تغییرات هر بازار سایر بازارها را نیز تحت تاثیر قرار می‌دهد.

در این خصوص علیرغم نگارش و انتشار کتاب‌های تخصصی بسیاری که با هدف آموزش نحوه تحلیل و سرمایه‌گذاری در بازارهای مختلف به رشته تحریر درآمده، کمتر کتابی در حوزه تبیین و شفاف‌سازی روابط بین بازارهای مختلف با یکدیگر و بررسی تاثیرات متقابل این بازارها بر یکدیگر نوشته شده است. کتاب حاضر تلاشی است که در آن نویسنده معروف حوزه تحلیل تکنیکال، جان مورفی، با مبنا قرار دادن داده‌های تاریخی، به شکلی هنرمندانه و با بیانی ساده و روان، روابط بین بازارهای کالاها، ارز، سهام و اوراق قرضه را تحلیل و اثرات متقابل آن‌ها را تبیین کرده است. از این رو فراگیری مباحث این کتاب نه تنها برای دانشجویان و پژوهشگران مالی مفید خواهد بود، بلکه مدیران مالی، فعالان اقتصادی و فعالان بازارهای مالی و غیرمالی نیز می‌توانند از مفاهیم ارائه شده در این کتاب برای مدیریت پورتفوی خود استفاده کنند. نکته مثبت این کتاب این است که برای فهم آن نیازی به داشتن دانش مالی و اقتصادی و حتی تحلیل تکنیکال وجود ندارد. هر چند داشتن این دانش‌ها به فهم عمیق‌تر موضوع کمک خواهد کرد.

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف، با قدمتی قریب به بیست سال فعالیت در حوزه مشاوره، آموزش و ترویج مفاهیم مالی و سرمایه‌گذاری و با هدف تقویت و رشد مبانی علمی فعالان این حوزه، اجرای پروژه‌های تألیف، ترجمه و چاپ کتاب را در راستای تکمیل زنجیره برگزاری دوره‌های آموزشی تخصصی خود در دستور کار قرار داده و اجرا و چاپ کتاب حاضر نیز در راستای همین ماموریت صورت گرفته است. در این رابطه ضمن تشکر از آقایان امیرعباس امامی و حسین پارسا به پاس تلاش ارزشمندشان در ترجمه این کتاب و همچنین انتشارات دانش‌پژوهان جوان به دلیل حمایت و چاپ دوم این کتاب، از همه محققین و صاحب‌نظران کشور دعوت می‌نمایم ضمن نقد اثر حاضر و سایر آثار گروه، با ارائه نظرات سازنده خود یاری دهنده ما در بهبود فعالیت‌های علمی و آموزشی باشند.

عباس ترابی

مدیر گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

۱۹	بعدي جديد در تحليل تكنيكي	فصل ۱
۴۱	بررسی سقوط ۱۹۸۷ - چشم‌اندازی از تحلیل بین بازاری	فصل ۲
۵۵	قیمت کالاها و اوراق قرضه	فصل ۳
۸۵	اوراق قرضه در برابر سهام	فصل ۴
۱۱۱	بازارهای کالا و دلار آمریکا	فصل ۵
۱۳۹	دلار در مقابل نرخ‌های بهره و سهام	فصل ۶
۱۷۱	شاخص‌های بازار کالا	فصل ۷
۲۱۵	بازارهای بین‌المللی	فصل ۸
۲۵۳	گروه‌های بازار سهام	فصل ۹
۲۸۹	شاخص خدمات داو جونز شاخصی برای بازار سهام	فصل ۱۰
۳۰۹	تحلیل قدرت نسبی شاخص‌های بازار کالا	فصل ۱۱
۳۳۹	بازارهای کالا و تخصیص سرمایه	فصل ۱۲
۳۷۱	تحلیل بین بازاری و چرخه‌ی کسب و کار	فصل ۱۳
۳۹۷	افسانه برنامه معاملات	فصل ۱۴
۴۱۷	یک رویکرد نوین	فصل ۱۵
۴۲۷		ضمیمه

مقدمه

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 داوجونز^۲ را مطالعه می‌کردم به تحلیل روند «شاخص‌های قیمت بازارهای آتی کالا» 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^۳، 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 غیرمستقیم بر بازارهای سهام و اوراق قرضه تأثیرگذار بود.

نقطه‌ی عطف مطالعات من به سال ۱۹۸۷ بر می‌گردد. اتفاقاتی که منجر به خلق تئوری جالبی برای تحلیل اتفاقات غیرمنتظره‌ی 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، اخطارهای 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، انگلستان و ژاپن کاملاً قابل پیش‌بینی بود. برای دیگر کشورها نیز سقوط بازار سهام ژاپن در سه ماهه‌ی اول سال ۱۹۹۰ می‌توانست به عنوان اخطاری 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.