

# Giới thiệu

---

Lý thuyết Dow đã được khoảng gần 100 năm, ngay cả trong các thị trường dễ bay hơi và công nghệ hiện nay, các thành phần cơ bản của lý thuyết Dow vẫn còn giá trị. Được phát triển bởi Charles Dow, được tinh chế bởi William Hamilton và trình bày bởi Robert Rhea, lý thuyết Dow đã giải quyết các vấn đề không chỉ về phân tích kỹ thuật và giá cả, mà còn là triết lý thị trường. Nhiều ý tưởng và nhận xét của Dow và Hamilton đã trở thành tiên đề của Phố Wall. Mặc dù có những người có thể cho rằng thời điểm này là khác nhau lần này, nhưng đọc qua *Lý thuyết Dow* của Rhea sẽ chứng minh rằng thị trường chứng khoán hoạt động giống như ngày nay như nó đã gần 100 năm trước đây.

Lý thuyết Dow đưa ra dưới đây được lấy từ cuốn sách [\*The Dow Theory\*](#) của Robert Rhea. Mặc dù lý thuyết Dow được quy cho Charles Dow, nhưng đó là các bài viết của William Hamilton, nó là nền tảng cho cuốn sách này và sự phát triển của lý thuyết. Ngoài ra, cần lưu ý rằng hầu hết các lý thuyết đã được phát triển với [đường sắt](#) Dow Jones và [công nghiệp](#) trung bình trong tâm trí. Mặc dù nhiều khái niệm có thể được áp dụng cho các cổ phiếu riêng biệt, xin lưu ý rằng đây là các khái niệm rộng và được áp dụng tốt nhất cho cổ phiếu theo nhóm hoặc chỉ mục. Khi có thể, chúng tôi cũng đã cố gắng để liên kết một số thực tế của thị trường ngày hôm nay với lý thuyết Dow như được giải thích bởi Dow, Hamilton và Rhea.

## Lý lịch

---

Charles Dow đã phát triển lý thuyết Dow từ phân tích của ông về hành động giá thị trường vào cuối thế kỷ 19. Cho đến khi ông mất vào năm 1902, Dow là chủ sở hữu một phần cũng như biên tập viên *The Wall Street Journal*. Mặc dù chưa bao giờ viết một cuốn sách về chủ đề này, ông đã viết một số bài xã luận phản ánh quan

điểm của ông về đầu cơ và vai trò của đường sắt và các mức trung bình ngành công nghiệp.

Mặc dù Charles Dow đã được thừa nhận là đã phát triển lý thuyết Dow, nhưng nó là SA Nelson và William Hamilton, người sau đó đã làm sáng tỏ lý thuyết vào ngày nay. Nelson đã viết cuốn *ABC of Stock Speculation* và là người đầu tiên sử dụng thuật ngữ "lý thuyết Dow". Hamilton đã tiếp tục tinh luyện lý thuyết thông qua một loạt các bài viết trên *The Wall Street Journal* từ 1902 đến 1929. Hamilton cũng viết *The Barometer Market Market* vào năm 1922, tìm cách giải thích lý thuyết một cách chi tiết.

Năm 1932, Robert Rhea tiếp tục tinh luyện phân tích của Dow và Hamilton trong *The Dow Theory*. Rhea đọc, nghiên cứu và giải mã một số 252 bài xã luận qua đó Dow (1900-1902) và Hamilton (1902-1929) truyền đạt suy nghĩ của họ trên thị trường. Rhea còn tham khảo *Barometer thị trường chứng khoán* của Hamilton. *Lý thuyết Dow* đưa ra lý thuyết Dow như là một bộ giả thuyết và định lý.

## Giả định

---

Trước khi có thể bắt đầu chấp nhận lý thuyết Dow, có một số giả định phải được chấp nhận. Rhea tuyên bố rằng để áp dụng thành công lý thuyết Dow, những giả định này phải được chấp nhận mà không có sự bảo lưu.

## Thao tác

Giả định đầu tiên là: Thao tác của xu hướng chính là không thể. Khi số tiền lớn bị đe dọa, sự cám dỗ để thao túng ràng buộc sẽ có mặt. Hamilton đã không tranh cãi với khả năng các nhà đầu cơ, các chuyên gia hay bất cứ ai tham gia vào thị trường có thể thao túng giá cả. Ông đã đưa ra giả thuyết của mình bằng cách khẳng định rằng nó không thể thao túng xu thế chủ đạo. Trong ngày, hàng ngày và có thể thậm chí các phong trào phụ có thể dễ bị thao túng. Những hoạt động ngắn này, từ vài giờ đến vài

tuần, có thể bị thao túng bởi các tổ chức lớn, đầu cơ, tin tức nóng bỏng hoặc tin đồn. Hôm nay, Hamilton có thể sẽ thêm các bảng tin và thương nhân hàng ngày vào danh sách này.

Hamilton đã tiếp tục nói rằng cổ phần cá nhân có thể được chế tác. Ví dụ về thao tác thường kết thúc theo cùng một cách: an ninh chạy lên và sau đó giảm trở lại và tiếp tục xu hướng chính. Những ví dụ bao gồm:

- Công nghệ PairGain tăng mạnh do hoax được đăng trên một trang web của Bloomberg. Tuy nhiên, một khi sự lừa dối đã được tiết lộ, cổ phiếu ngay lập tức giảm trở lại và quay trở lại xu hướng chủ đạo.
- Books-A-Million đã tăng từ 3 lên 47 sau khi thông báo một trang web được cải thiện. Ba tuần sau, cổ phiếu định cư ở mức 10 và trôi dạt từ đó.
- Vào năm 1979/80, anh em nhà Hunt đã cố gắng vận dụng giá bạc. Bạc đã tăng vọt lên trên 50 đô la một ounce, chỉ để quay trở lại trái đất và tiếp tục thị trường gấu dài của mình sau khi kế hoạch tung ra thị trường.

Mặc dù các cổ phiếu này đã bị thao túng trong ngắn hạn, nhưng xu hướng dài hạn đã có hiệu lực sau khoảng một tháng. Hamilton cũng chỉ ra rằng ngay cả khi các cổ phiếu cá nhân đang bị thao túng, thì hầu như không thể thao túng toàn bộ thị trường. Thị trường chỉ đơn giản là quá lớn để điều này xảy ra.

## Trung bình Giảm Mọi thứ

Thị trường phản ánh tất cả các thông tin có sẵn. Mọi thứ có thể biết được phản ánh qua các thị trường thông qua giá cả. Giá đại diện cho tổng số của tất cả các hy vọng, sợ hãi và kỳ vọng của tất cả người tham gia. Chuyển đổi lãi suất, kỳ vọng thu nhập, dự báo doanh thu, cuộc bầu cử tổng thống, sáng kiến sản phẩm và tất cả những điều khác đã được định giá vào thị trường. Bất ngờ sẽ xảy ra, nhưng thông thường điều này sẽ ảnh hưởng đến xu hướng ngắn hạn. Xu hướng chính sẽ không bị ảnh hưởng.

Biểu đồ dưới đây của [Coca-Cola \(KO\)](#) là một ví dụ gần đây về xu hướng chính vẫn còn nguyên vẹn. Xu hướng giảm của Coca-Cola bắt đầu với sự sụt giảm mạnh từ

trên 90. Cổ phiếu tăng với thị trường vào tháng 10 và tháng 11 năm 1998, nhưng đến tháng 12 bắt đầu giảm trở lại. Theo lý thuyết Dow, cuộc biểu tình tháng 10 / tháng 11 sẽ được gọi là động thái thứ hai (chống lại xu hướng chính). Có khả năng là cổ phiếu đã bị chặn đứng bởi sự tiến triển của thị trường chung vào thời điểm đó. Tuy nhiên, khi các chỉ số chính đã đạt mức cao mới vào tháng 12, Coca-Cola đã bắt đầu bập bênh và tiếp tục xu hướng chủ đạo.



Hamilton ghi nhận rằng đôi khi thị trường sẽ phản ứng tiêu cực với tin tốt lành. Đối với Hamilton, lý do rất đơn giản: thị trường nhìn về phía trước. Đến thời điểm những tin tức trên đường phố, nó đã được phản ánh trong giá cả. Điều này giải thích nguyên tắc phố Wall cũ, "mua tin đồn, bán tin tức". Khi tin đồn bắt đầu lọc xuống, người mua bước vào và chào giá lên. Đến thời điểm những tin tức được công bố, giá đã được chào bán để phản ánh đầy đủ tin tức. [Yahoo! \(YHOO\)](#) và việc chạy đến thu nhập là một ví dụ điển hình. Trong ba quý vừa qua, Yahoo! đã được chào giá lên dẫn đến báo cáo thu nhập. Mặc dù thu nhập đã vượt quá mong đợi mỗi lần, cổ phiếu đã giảm khoảng 20%.



## Lý thuyết không hoàn hảo

Hamilton và Dow dễ dàng thừa nhận rằng lý thuyết Dow không phải là phương tiện để đánh bại thị trường. Nó được xem như là một tập hợp các nguyên tắc và nguyên tắc để hỗ trợ các nhà đầu tư và thương nhân nghiên cứu riêng của họ về thị trường. Lý thuyết Dow đưa ra một cơ chế để các nhà đầu tư sử dụng nó sẽ giúp loại bỏ một số cảm xúc. Hamilton cảnh báo rằng các nhà đầu tư không nên bị ảnh hưởng bởi những mong muốn của họ. Khi phân tích thị trường, hãy đảm bảo rằng bạn là khách quan và xem những gì đang có, không phải những gì bạn muốn xem. Nếu một nhà đầu tư dài, anh ta hoặc cô ấy chỉ muốn nhìn thấy dấu hiệu tăng và bỏ qua bất kỳ dấu hiệu giảm giá nào. Ngược lại, nếu một nhà đầu tư ra khỏi thị trường hoặc ngắn gọn, người đó có thể có xu hướng tập trung vào các khía cạnh tiêu cực của hành động giá và bỏ qua bất kỳ sự phát triển tích cực nào. Lý thuyết Dow đưa ra một cơ chế để giúp đưa ra quyết định ít mơ hồ hơn. Các phương pháp để xác định xu hướng chính là rõ ràng và không giải thích được.

Mặc dù lý thuyết không có ý nghĩa đối với giao dịch ngắn hạn, nó vẫn có thể tăng thêm giá trị cho thương nhân. Không có vấn đề khung thời gian của bạn, nó luôn luôn giúp để có thể xác định xu hướng chính. Theo Hamilton (viết vào đầu thế kỷ

20), những người áp dụng thành công lý thuyết Dow hiếm khi giao dịch hơn bốn hay năm lần một năm. Hãy nhớ rằng các chuyển động trong ngày, hàng ngày và thậm chí là thứ yếu có thể dễ bị thao túng, nhưng xu hướng chủ đạo là không bị thao túng. Hamilton và Dow tìm kiếm một phương tiện để lọc ra tiếng ồn liên quan đến biến động hàng ngày. Họ không lo lắng về một vài điểm, hoặc nhận chính xác trên cùng hoặc dưới cùng. Mỗi quan tâm chính của họ là bắt kịp những động thái lớn. Cả Hamilton và Dow đều đề nghị nghiên cứu chặt chẽ các thị trường hàng ngày, nhưng họ cũng tìm cách giảm thiểu tác động của các phong trào ngẫu nhiên và tập trung vào xu hướng chủ đạo. Thật dễ dàng để có được caught up trong madness của thời điểm này và quên xu hướng chính. Sau mức thấp trong tháng 10, xu hướng chủ đạo của Coca-Cola vẫn là giảm. Mặc dù có một số tiến bộ sắc bén, cổ phiếu không bao giờ làm tăng cao hơn.

## Thay đổi thị trường

---

Dow và Hamilton xác định ba loại biến động giá cho đường [công nghiệp](#) Dow Jones và [đường sắt](#) trung bình: các phong trào chính, các phong trào thứ cấp và biến động hàng ngày. Những động thái chính kéo dài từ vài tháng đến nhiều năm và đại diện cho xu thế cơ bản của thị trường. Các hoạt động thứ cấp (hoặc phản ứng) kéo dài từ vài tuần đến vài tháng và di chuyển theo xu hướng chủ đạo. Sự biến động hàng ngày có thể di chuyển theo xu hướng chủ đạo và kéo dài từ vài giờ đến vài ngày, nhưng thường không quá một tuần.

## Phong trào chính

Các phong trào sơ khai đại diện cho xu hướng cơ bản rộng lớn của thị trường và có thể kéo dài từ vài tháng đến nhiều năm. Những chuyển động này thường được gọi là thị trường bò và gấu. Khi xu hướng chính đã được xác định, nó sẽ vẫn có hiệu lực cho đến khi được chứng minh khác. (Chúng tôi sẽ đề cập đến các phương pháp xác định xu hướng chính trong bài báo này) Hamilton cho rằng chiều dài và thời gian

của xu hướng này không thể xác định được. Hamilton đã nghiên cứu các mức trung bình và đưa ra một số hướng dẫn tổng quát về độ dài và thời gian, nhưng đã cảnh báo không áp dụng các nguyên tắc này như các quy tắc dự báo.

Nhiều thương nhân và nhà đầu tư bị treo lên về giá cả và thời gian mục tiêu. Thực tế của tình hình là không ai biết được xu hướng chính sẽ kết thúc ở đâu và khi nào. Mục tiêu của lý thuyết Dow là sử dụng những gì chúng ta biết, chứ không phải để suy nghĩ một cách ngẫu nhiên về những gì chúng ta không biết. Thông qua một loạt các hướng dẫn, lý thuyết Dow cho phép các nhà đầu tư xác định xu hướng chính và đầu tư cho phù hợp. Cố gắng dự đoán chiều dài và thời gian của xu hướng này là một bài tập vô ích. Hamilton và Dow chủ yếu quan tâm đến việc đánh bắt những động thái lớn của xu hướng chủ đạo. Thành công, theo Hamilton và Dow, được đo bằng khả năng xác định xu hướng chính và ở lại với nó.

## Phong trào thứ cấp

Các phong trào thứ hai chạy ngược với xu hướng chủ đạo và có tính chất phản động. Trong một thị trường tăng trưởng một động thái thứ cấp được coi là một sự điều chỉnh. Trong một thị trường gấu, các động thái thứ cấp đôi khi được gọi là cuộc phản động phản ứng. Trước đó trong bài này, một biểu đồ của Coca-Cola đã được sử dụng để minh họa các cuộc phản động phản ứng (hoặc các phong trào thứ yếu) trong phạm vi của một xu hướng chính gấu. Dưới đây là biểu đồ minh họa một sự điều chỉnh trong phạm vi của một xu hướng tăng trưởng chính.



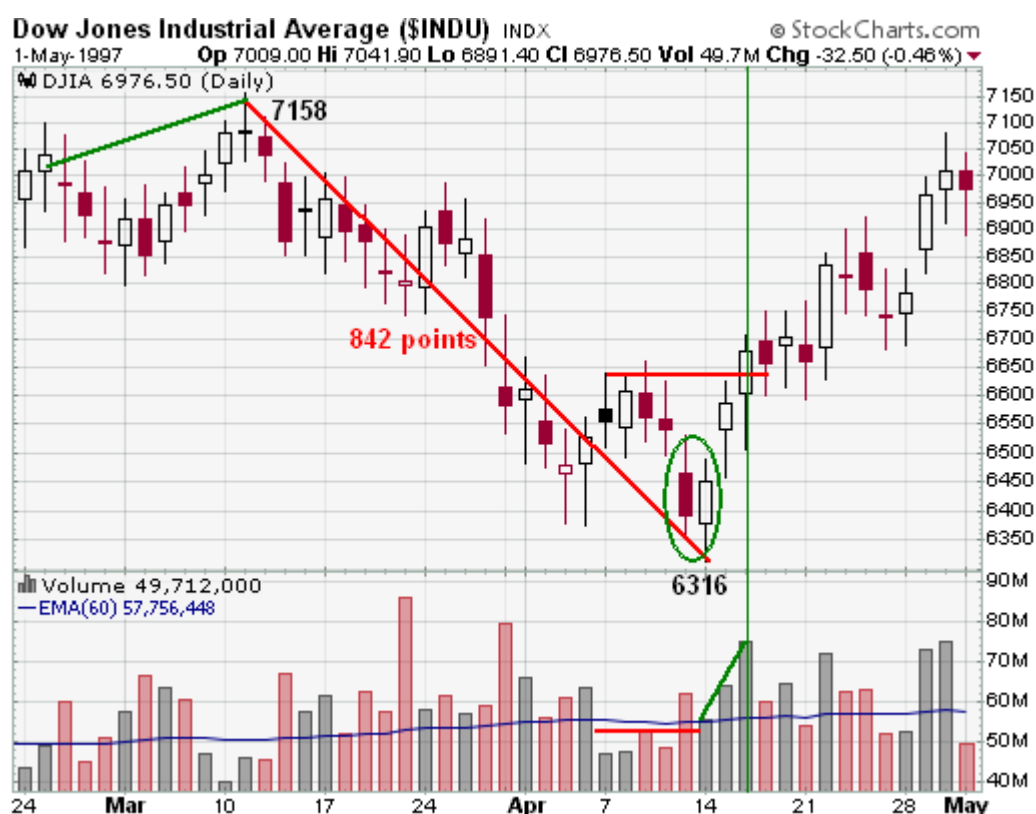
Vào tháng 9 năm 1999, [DJIA \(\\$ INDU\)](#) ghi nhận mức cao mới, do đó thiết lập xu hướng chính là tăng. Từ đáy đến đỉnh điểm, mức tăng chính tăng 1988 điểm. Trong giai đoạn từ tháng 9 năm 96 đến tháng 3 năm 2010, DJIA không bao giờ giảm trong hơn hai tuần liên tiếp. Vào cuối tháng 3, sau 3 tuần giảm liên tiếp, rõ ràng động thái này không phải là biến động hàng ngày và có thể coi là bước đi thứ hai. Hamilton ghi nhận một số đặc điểm phổ biến đối với nhiều động thái thứ cấp ở cả thị trường bò và gấu. Những đặc điểm này không nên được hiểu là các quy tắc, mà là các hướng dẫn lỏng lẻo để được sử dụng kết hợp với các kỹ thuật phân tích khác. Ba đặc điểm đầu tiên đã được áp dụng cho ví dụ trên.

1. Dựa vào quan sát lịch sử, Hamilton ước tính rằng các động tác thứ cấp quay trở lại 1/3 đến 2/3 của động cơ chính, với 50% là số tiền điển hình. Thực tế, động thái thứ hai vào đầu năm 1997 đã làm giảm khoảng 42% động thái chính. ( $7158 - 5170 = 1988$ ,  $7158 - 6316 = 842$ ,  $842/1988 = 42,35\%$ ).
2. Hamilton cũng lưu ý rằng các chuyển động thứ cấp có xu hướng nhanh hơn và sắc nét hơn so với động cơ chính trước đó. Chỉ với một so sánh trực quan, chúng ta có thể thấy rằng di chuyển thứ hai đã được sắc nét hơn là trước tiên tiên tiến. Di chuyển chính đã tăng 38% ( $1988/5170 = 38\%$ ) và kéo dài từ tháng 7 đến ngày 7 tháng 7,



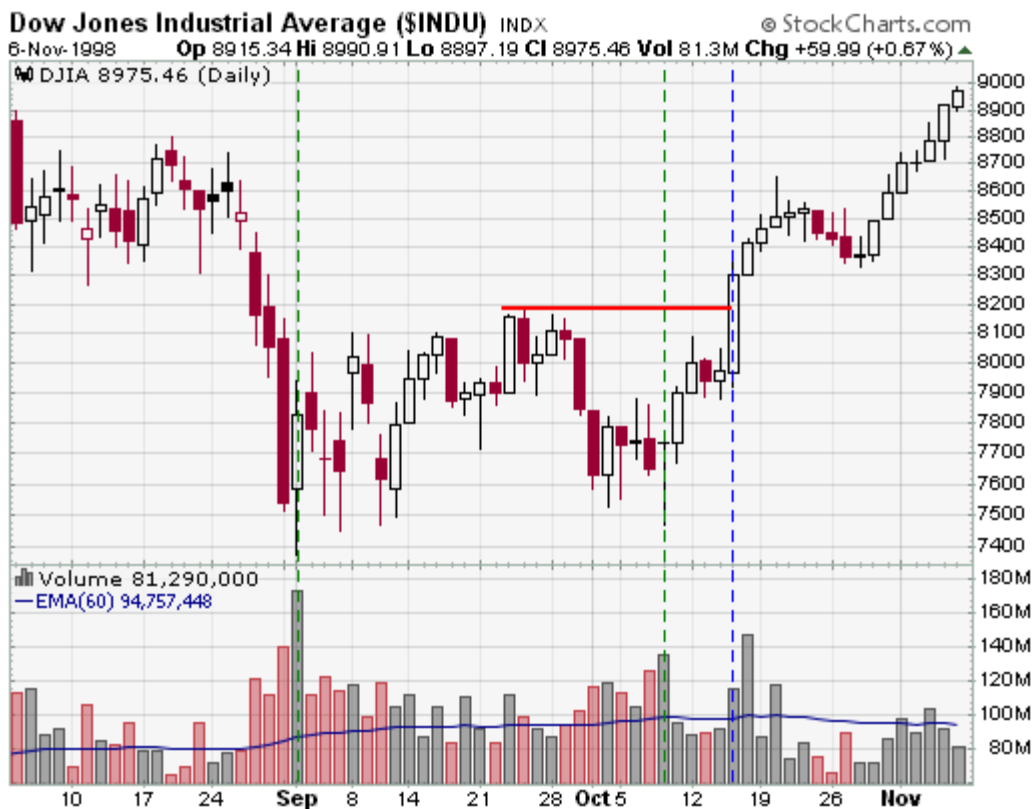
khoảng 8 tháng. Động thái thứ yếu có sự điều chỉnh 11,7% ( $842/7158 = 11,7\%$ ) và kéo dài chỉ trong 5 tuần.

- Vào cuối của động thái thứ cấp, thường có một giai đoạn ngu si dần dần ngay trước khi quay vòng. Sự dịch chuyển nhẹ, sự suy giảm về khối lượng, hoặc sự kết hợp của hai yếu tố này có thể đánh dấu sự đục đục này. Dưới đây là biểu đồ hàng ngày tập trung vào mức thấp tháng 4 năm 1997 cho bước di chuyển thứ hai nêu trên.



Từ ngày 7 đến 10 tháng 4 đánh dấu điểm mờ (đường màu đỏ trên khối lượng). Có ít biến động về giá và KLGĐ thấp nhất kể từ khi sự suy giảm bắt đầu. [DJIA \(\\$INDU\)](#) sau đó gapped xuống trên một sự gia tăng về khối lượng. Sau khoảng cách hẹp, đã có một ngày đảo chiều và DJIA tiến lên với một khoảng trống và bút phá lên mức cao phản ứng với khối lượng ngày càng tăng (đường xanh trên khối lượng). Mức phản ứng mới cao kết hợp với sự gia tăng về khối lượng cho thấy xu hướng thứ cấp đã kết thúc và xu hướng chính đã bắt đầu trở lại.

4. Thỉnh thoảng đôi khi đi kèm với một ngày rửa trôi khối lượng lớn. Tháng 9 / tháng 10 ở mức thấp trong năm 1998 được kèm theo mức âm lượng kỷ lục. Vào thời điểm đó, mức thấp nhất trong ngày 1 tháng 1 chứng kiến khối lượng lớn nhất từng được ghi nhận và mức thấp nhất trong ngày 8 tháng 10 đạt mức cao thứ hai từ trước đến nay. Mặc dù những mức thấp thấp này không phải là tín hiệu của chính họ nhưng họ đã giúp tạo ra một mẫu hình trước một bước tiến lịch sử. Sự tiến bộ này đã lấy [DJIA \(\\$INDU\)](#) từ dưới 8000 đến hơn 11000 trong vòng chưa đầy một năm. Sự xác nhận thêm về sự thay đổi xu hướng đã xuất hiện dưới dạng một phản ứng mới với khối lượng cao vào ngày 15 tháng 10.



## Lý thuyết Dow

Hiện vẫn còn có tranh luận về việc vụ tai nạn năm 1998 có phải là một thị trường gấu hoặc chỉ là một động thái thứ cấp trong phạm vi của một thị trường bò to lớn hơn. Theo nhận thức về sau, nó dường như là một động thái thứ hai. Mặc dù DJIA

ghi nhận mức thấp thấp hơn vào ngày 4 tháng 8 và đã giảm chỉ hơn 20% vào ngày 4 tháng 9, khung thời gian hai tháng làm cho khó có thể biện minh cho thị trường gấu.

Hamilton mô tả động thái thứ hai là một hiện tượng cần thiết để chống lại sự đầu cơ quá mức. Việc điều chỉnh và di chuyển ngược giữ các nhà đầu cơ trong kiểm tra và bổ sung một liều lượng lành mạnh của việc phỏng đoán các chuyển động của thị trường. Do tính phức tạp và tính lừa đảo của chúng, các phong trào phụ thứ hai đòi hỏi nghiên cứu cẩn thận và phân tích. Các nhà đầu tư thường nhầm lẫn một động thái thứ yếu cho sự khởi đầu của xu hướng chính mới. Hành động thứ yếu cần đi đến đâu trước khi xu thế chính bị ảnh hưởng? Vấn đề này sẽ được giải quyết trong Phần 3 của bài viết này, khi chúng tôi phân tích các tín hiệu khác nhau dựa trên lý thuyết Dow.

## Biến động hàng ngày

Sự biến động hàng ngày, dù quan trọng khi xem dưới dạng nhóm, có thể nguy hiểm và không đáng tin cậy. Do tính ngẫu nhiên của các chuyển động hàng ngày, giá trị dự báo của biến động hàng ngày là giới hạn nhất. Trong tòi tệ nhất, sự nhấn mạnh quá nhiều vào biến động hàng ngày sẽ dẫn đến dự báo lỗi và có thể là tổn thất. Bắt quá bị cuốn vào chuyển động của một hoặc hai ngày có thể dẫn đến quyết định vội vàng được dựa trên cảm xúc. Điều quan trọng là giữ toàn bộ bức tranh khi phân tích biến động giá hàng ngày. Hãy suy nghĩ của các mảnh của một câu đố. Riêng, một vài mẩu là vô nghĩa, nhưng đồng thời họ là điều cần thiết để hoàn thành bức tranh. Sự biến động giá hàng ngày là quan trọng, nhưng chỉ khi được nhóm với những ngày khác để tạo thành một mô hình phân tích. Hamilton đã không bỏ qua biến động hàng ngày, khá trái ngược. Nghiên cứu về hành động giá hàng ngày có thể mang lại cái nhìn sâu sắc có giá trị, nhưng chỉ khi thực hiện trong bối cảnh bức tranh lớn hơn. Có ít cấu trúc trong một, hai hoặc thậm chí ba ngày giá trị của hành động giá cả. Tuy nhiên, khi một loạt ngày được kết hợp, một cấu trúc sẽ bắt đầu xuất hiện và phân tích trở nên tốt hơn.

# Ba giai đoạn của thị trường tiêu cực chính và thị trường chính gấu

---

Hamilton xác định ba giai đoạn cho cả thị trường bò đực sơ cấp và thị trường chính gấu. Các giai đoạn này liên quan nhiều đến trạng thái tâm lý của thị trường đối với sự chuyển động của giá cả. Một thị trường tăng trưởng chính được định nghĩa là một sự tăng trưởng lâu dài được đánh dấu bởi việc cải thiện điều kiện kinh doanh làm tăng đầu cơ và nhu cầu đối với cổ phiếu. Thị trường chính gấu được định nghĩa là một sự sụt giảm kéo dài do tình trạng kinh doanh xấu đi và sự sụt giảm nhu cầu cổ phiếu. Ở cả thị trường tăng trưởng và thị trường chính gấu, sẽ có những chuyển động thứ cấp đi ngược lại xu thế chủ đạo.

## Thị trường bò chính - Giai đoạn 1 - Tích lũy

Hamilton ghi nhận rằng giai đoạn đầu của một thị trường tăng trưởng không thể phân biệt được với đợt hồi phục cuối cùng của thị trường gấu. Chủ nghĩa bi quan, đã quá mức khi thị trường gấu đi ngang, vẫn đang cai trị ngay từ đầu của một thị trường tăng trưởng. Đó là khoảng thời gian khi công chúng ra khỏi cổ phiếu, tin tức từ công ty Mỹ là xấu và định giá thường ở mức thấp lịch sử. Tuy nhiên, ở giai đoạn này cái gọi là "tiền thông minh" bắt đầu tích lũy cổ phiếu. Đây là giai đoạn của thị trường khi những người có sự kiên nhẫn nhìn thấy giá trị trong việc sở hữu cổ phiếu cho đường dài. Cổ phiếu là giá rẻ, nhưng dường như không ai muốn họ. Đây là giai đoạn Warren Buffet tuyên bố vào mùa hè năm 1974 rằng bây giờ là thời điểm để mua cổ phiếu và trở nên giàu có. Mọi người khác nghĩ anh ấy điên.

Trong giai đoạn đầu của thị trường tăng, cổ phiếu bắt đầu tìm thấy một đáy và lạng lẽ vững chắc lên. Khi thị trường bắt đầu tăng lên, có một sự hoài nghi lan rộng rằng thị trường tăng trưởng đã bắt đầu. Sau khi những đỉnh đầu tiên leo lên và bắt đầu quay trở lại, gấu đi ra tuyên bố rằng thị trường gấu không phải là kết thúc. Ở giai đoạn này, phân tích cẩn thận được xác định để xác định liệu sự suy giảm có phải là một sự dịch chuyển thứ cấp hay không (sự điều chỉnh của đợt tăng đầu tiên). Nếu

đó là một động thái thứ cấp, sau đó các hình thức thấp trên mức thấp trước đó, một thời gian yên tĩnh sẽ xảy ra như các công ty thị trường và sau đó một tiến bộ sẽ bắt đầu. Khi đỉnh trước đó vượt qua, sự bắt đầu của chân thứ hai và một con bò cái chính sẽ được xác nhận.

## Thị trường bò chính - Giai đoạn 2 - Di chuyển lớn

Giai đoạn thứ hai của thị trường bò đực sơ cấp thường dài nhất và có bước tiến lớn nhất về giá. Đây là giai đoạn đánh dấu bằng việc cải thiện điều kiện kinh doanh và tăng giá trị cổ phiếu. Thu nhập bắt đầu tăng trở lại và sự tự tin bắt đầu sửa chữa. Đây được xem là giai đoạn dễ dàng nhất để kiếm tiền vì sự tham gia rộng rãi và những người theo xu hướng bắt đầu tham gia.

## Thị trường bứt phá chính - Giai đoạn 3 - Dư thừa

Giai đoạn thứ ba của thị trường bò đực được đánh dấu bằng sự đầu cơ quá mức và sự xuất hiện của áp lực lạm phát. (Dow đã hình thành các định lý này khoảng 100 năm trước, nhưng kịch bản này chắc chắn là quen thuộc.) Trong giai đoạn thứ ba và cuối cùng, công chúng tham gia đầy đủ vào thị trường, định giá quá cao và sự tự tin là cao bất thường. Đây là hình ảnh phản chiếu đến giai đoạn đầu của thị trường tăng trưởng. Một tiên đề của phố Wall: Khi người lái xe taxi bắt đầu cung cấp lời khuyên, đầu không thể xa.

## Thị trường chính gấu - Giai đoạn 1 - Phân phối

Cũng giống như sự tích lũy là dấu hiệu của giai đoạn đầu tiên của thị trường bò đực sơ cấp, sự phân bố đánh dấu sự bắt đầu của một thị trường gấu. Khi "tiền thông minh" bắt đầu nhận ra rằng các điều kiện kinh doanh không tốt như đã từng nghĩ, họ bắt đầu bán cổ phiếu. Công chúng vẫn tham gia vào thị trường ở giai đoạn này và trở thành người mua sẵn sàng. Có rất ít trong các tiêu đề cho thấy thị trường gấu đang trong tầm tay và các điều kiện kinh doanh nói chung vẫn còn tốt. Tuy nhiên, cổ phiếu bắt đầu mất đi một chút ánh sáng của họ và sự suy giảm bắt đầu nắm giữ.

Trong khi thị trường sụt giảm, không có nhiều tin tưởng rằng thị trường gấu đã bắt đầu và hầu hết các nhà dự báo vẫn lạc quan. Sau một đợt suy giảm vừa phải, có một đợt phục hồi (đợt tăng thứ cấp) hồi phục một phần của sự sụt giảm. Hamilton ghi nhận rằng phản ứng tăng lên trong suốt chu kỳ giảm là khá nhanh và sắc bén. Cũng giống như những phân tích của ông về các động thái thứ hai nói chung, Hamilton ghi nhận rằng một tỷ lệ lớn thiệt hại sẽ được bù đắp trong vài ngày hoặc có thể vài tuần. Sự chuyển động nhanh chóng và đột ngột này sẽ thúc đẩy các con bò đực tuyên bố thị trường bò vẫn còn sống. Tuy nhiên, mức phản ứng cao của động thái thứ cấp sẽ hình thành và thấp hơn mức cao trước đó. Sau khi chạm mức thấp hơn, một sự phá vỡ dưới mức giá thấp trước đó sẽ xác nhận đây là giai đoạn thứ hai của thị trường gấu.

## Thị trường chính gấu - Giai đoạn 2 - Di chuyển lớn

Giống như thị trường tăng trưởng chính, giai đoạn hai của thị trường gấu chính là động thái lớn nhất. Đó là khi xu hướng đã được xác định là điều kiện kinh doanh xuống và điều kiện kinh doanh bắt đầu xấu đi. Ước tính thu nhập được giảm, thiếu xảy ra, biên lợi nhuận thu hẹp và doanh thu giảm. Khi tình hình kinh doanh xấu đi, việc bán tháo vẫn tiếp tục.

## Thị trường chính gấu - Giai đoạn 3 - Chán nản

Ở đầu của một thị trường bò chủ, hy vọng lò xo vĩnh cửu và dư thừa là thứ tự của ngày. Vào giai đoạn cuối của thị trường gấu, tất cả hy vọng đều bị mất và các cổ phiếu đang cau mày. Giá trị thấp, nhưng bán vẫn tiếp tục khi người tham gia tìm cách bán bất kể cái gì. Tin tức từ công ty Mỹ là xấu, triển vọng kinh tế ảm đạm và không phải là người mua sẽ được tìm thấy. Thị trường sẽ tiếp tục giảm cho đến khi tất cả những tin xấu đều được định giá hoàn toàn vào cổ phiếu. Một khi cổ phiếu phản ánh đầy đủ kết quả tồi tệ nhất có thể, chu kỳ bắt đầu lại.

## Tín hiệu

---

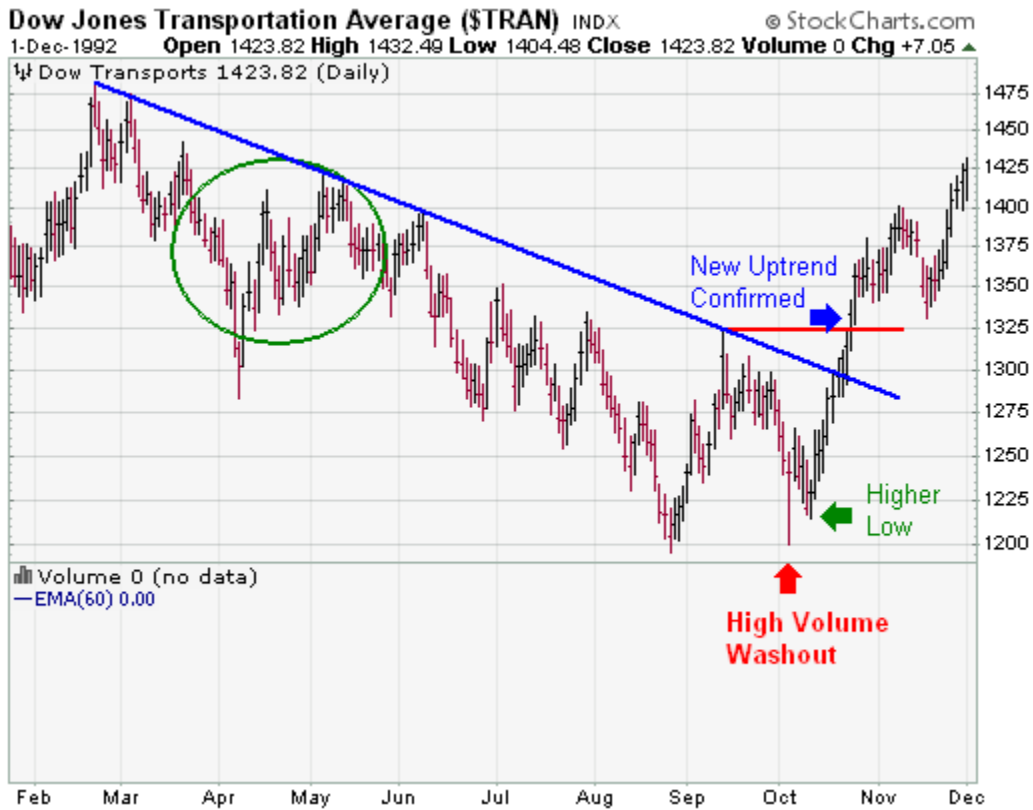
Thông qua các bài viết của Dow và Hamilton, Rhea xác định được 4 định lý riêng biệt nhằm xác định xu hướng, tín hiệu mua và bán, khối lượng và phạm vi giao dịch. Hai yếu tố đầu tiên được coi là quan trọng nhất và phục vụ cho việc xác định xu hướng chính là tăng hoặc giảm. Hai định lý thứ hai, liên quan đến khối lượng và phạm vi giao dịch, không được coi là công cụ trong nhận dạng xu hướng chính của Hamilton. Khối lượng được xem xét như là một thống kê xác nhận và các phạm vi kinh doanh được cho là xác định thời kỳ tích lũy và phân phối.

## Xác định xu hướng

---

Bước đầu tiên trong việc xác định xu hướng chính là xác định xu hướng riêng của [Chỉ số công nghiệp Dow Jones \(DJIA\)](#) và [Chỉ số Vận tải Dow Jones \(DJTA\)](#) một [cách](#) riêng biệt. Hamilton đã sử dụng phân tích đỉnh và đáy để xác định nhận dạng của xu hướng này. Xu thế tăng được xác định bởi giá tạo nên một loạt các đỉnh tăng và đáy tăng (cao hơn và thấp hơn cao hơn). Ngược lại, xu hướng giảm được xác định bởi giá tạo nên một loạt các đỉnh đỉnh và đáy giảm (thấp hơn và thấp hơn thấp hơn).

Một khi xu hướng đã được xác định, nó được giả định có giá trị cho đến khi được chứng minh khác. Xu hướng giảm được coi là có hiệu lực cho đến khi các hình thức thấp hơn cao và mức giảm trước thấp hơn mức cao phản ứng trước đó. Dưới đây là biểu đồ của Chỉ số Vận tải Dow Jones năm 1992. Mặc dù Hamilton và Dow không đưa ra các tham chiếu cụ thể cho các đường xu hướng, một đường thẳng đã được vẽ để nhấn mạnh quỹ đạo đi xuống của xu hướng này. Kể từ đỉnh điểm vào tháng Hai, một loạt các mức thấp và thấp hơn đã hình thành để tạo xu hướng đi xuống. Có một đợt phục hồi thứ hai vào tháng 4 và tháng 5 (vòng tròn xanh), nhưng mức cao hồi tháng 3 không vượt qua được.



[DJTA \(\\$ TRAN\)](#) tiếp tục xuống cho đến ngày rửa trôi khối lượng lớn (mũi tên đỏ). Như đã thảo luận trong bài báo này, ngày khối lượng lớn cho thấy một sự thay đổi có thể xảy ra. Một mình, khối lượng lớn ngày rửa không phải là tín hiệu mua, mà là một dấu hiệu để theo dõi hoạt động giá một chút gần hơn. Sau phiên ngày tăng điểm này, DJTA giảm trở lại và sau đó di chuyển trên 1250, tạo ra mức thấp thấp hơn (mũi tên màu xanh). Ngay cả sau khi mức giá cao hơn đã được đặt đúng chỗ, vẫn còn quá sớm để kêu gọi thay đổi xu hướng. Sự thay đổi xu hướng không được xác nhận cho đến khi mức phản ứng trước đó cao vượt qua (mũi tên màu xanh).

Ngược lại, xu hướng tăng được xem xét tại chỗ cho đến khi các hình thức thấp thấp hơn và sự suy giảm tiếp theo vượt quá mức thấp trước đó. Dưới đây là biểu đồ đường giá của giá đóng cửa của DJIA. Xu hướng tăng bắt đầu với mức thấp trong tháng 10-98 và DJIA đã hình thành một loạt mức cao hơn và thấp hơn trong vòng 11 tháng tới. Hai lần, vào tháng 12 năm 98 (vòng tròn màu đỏ) và Jun-99 (mũi tên màu




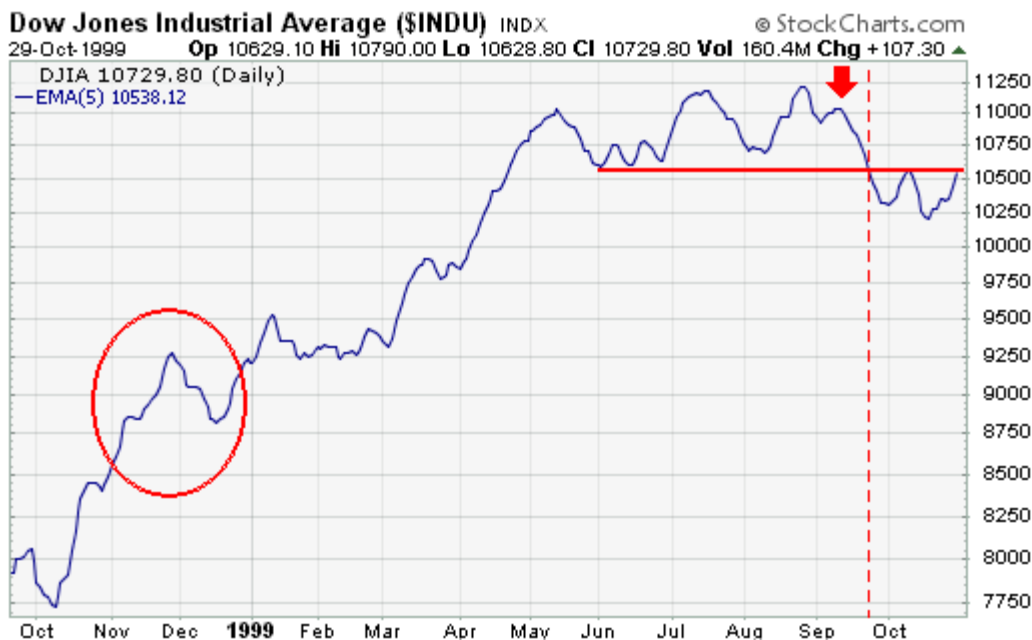
xanh), tính hợp lệ của xu thế tăng đã được đặt ra, nhưng xu hướng tăng đã đạt được cho đến cuối tháng 9. (Hành động giá vào tháng 12 năm 98 được trình bày dưới đây). Có những mức cao hơn trong tháng 6-1998 nhưng chưa bao giờ thấp hơn nữa để xác nhận mức cao và hỗ trợ được giữ lại. Bất kỳ gấu nào đã nhảy vào tháng 6 đều phải vượt qua cả hai lần tăng cao trong suốt tháng 7 và tháng 8. Sự thay đổi xu hướng xảy ra vào ngày 23 tháng 9 khi mức thấp tháng 6 đã bị vi phạm. Một số thương nhân có thể đã kết luận rằng xu hướng này đã thay đổi khi mức thấp cuối tháng 8 bị vi phạm. Điều này thực sự có thể xảy ra, nhưng đáng chú ý là mức thấp trong tháng 6 thể hiện một khu vực hỗ trợ thuyết phục hơn. Hãy nhớ rằng lý thuyết Dow không phải là một khoa học và Hamilton điểm này ra nhiều lần. Lý thuyết Dow có nghĩa là cung cấp những hiểu biết sâu sắc và hướng dẫn để bắt đầu nghiên cứu cẩn thận về diễn biến thị trường và hành động giá cả.



Nhìn vào bảng xếp hạng trên ( [DJIA \(\\$ INDU\)](#) 1998/1999 hàng ngày đóng bán log-scale), có thể khó phân biệt giữa một thay đổi hợp lệ trong xu hướng và một sửa chữa đơn giản. Ví dụ: Có phải sự thay đổi trong xu hướng được bảo đảm khi mức thấp tháng 12 thâm nhập vào mức thấp trong tháng 11? (đường tròn màu đỏ) Sau đỉnh tháng 11, mức cao đã hình thành trong tháng 12 và sau đó mức phản ứng tháng

11 đã bị phá vỡ. Để loại bỏ các tín hiệu sai, Hamilton đề nghị loại bỏ các động thái nhỏ hơn 3%. Điều này không có nghĩa là một quy tắc cứng và nhanh, nhưng ý tưởng đáng chú ý. Với sự biến động ngày càng gia tăng của thị trường ngày nay, nhu cầu phải làm trơn sự biến động hàng ngày và tránh đọc sai.

Hamilton và Dow quan tâm đến việc bắt kịp những động thái lớn và có thể sử dụng các bảng xếp hạng hàng tuần để thiết lập mức cao và thấp nhất của phản ứng. Tuy nhiên, trong các thị trường chuyển động nhanh ngày hôm nay, các biểu đồ hàng tuần không thể miêu tả chi tiết mà các nhà đầu tư cần. Một giải pháp khả thi là áp dụng một mức trung bình trượt ngắn vào đồ thị giá. Mặc dù không được đề cập bởi Hamilton và Dow, một đường trung bình 5 ngày có thể được áp dụng để làm phẳng chuỗi giá cả và vẫn cho phép chi tiết. Biểu đồ dưới đây ([DJIA \(\\$INDU\)](#)  1998/1999 đóng cửa ngày 5-EMA) sử dụng mức trung bình trượt mũ theo thời gian 5 ngày để làm phẳng mảng giá. Chú ý rằng mức phản ứng tháng 11 dường như không đáng kể. Đồng thời, phản ứng Tháng 9 cao (mũi tên đỏ) vẫn còn hiển thị.



Trung bình phải xác nhận

Khi lý thuyết Dow được phát triển vào cuối thế kỷ, đường sắt đã là một liên kết quan trọng trong nền kinh tế. Hamilton lập luận rằng nhiều lần hoạt động sẽ bắt đầu trong Đường sắt Trung bình trước khi Trung bình công nghiệp. Ông cho rằng điều này là do thực tế là trước khi hoạt động kinh tế bắt đầu, nguyên liệu sẽ phải được chuyển từ các nhà cung cấp cho nhà sản xuất. Trước khi General Motors có thể tăng sản xuất, nhiều thép sẽ cần được vận chuyển. Do đó, sự gia tăng hoạt động trong số các cổ phiếu đường sắt sẽ báo trước sự gia tăng hoạt động kinh doanh cho các cổ phiếu công nghiệp.

## Tại sao Rails?

Không có nghi ngờ gì rằng nền kinh tế ngày nay có nhiều điểm khác biệt và trang điểm của DJTA đã thay đổi để ủng hộ các hãng hàng không. Tuy nhiên, vẫn có một số tín nhiệm trong việc sử dụng DJTA để xác nhận các động thái trong DJIA. Các cổ phiếu giao thông phụ thuộc nhiều vào môi trường kinh tế hơn so với trữ lượng trung bình và có thể sẽ báo trước sự tăng trưởng kinh tế.

- Kinh doanh hàng không có tính chu kỳ và doanh thu rất dễ bị thay đổi về kinh tế.
- Các công ty hàng không thường có mức nợ cao hơn mức trung bình và sẽ dễ bị tổn thương trước những thay đổi về lãi suất.
- Chi phí năng lượng và lao động tạo thành một phần lớn chi phí.

Để phản ánh các rủi ro gia tăng ở trên, cổ phiếu của các hãng hàng không thông thường đã bán ra dưới mức bội phân của thị trường. Nếu PE của S & P 500 là 28, thì hãng hàng không trung bình có thể bán chỉ với thu nhập 8-10 lần.

Mặc dù chúng ta có thể bước vào một "nền kinh tế mới", phần lớn các doanh nghiệp sẽ bị ảnh hưởng bởi những thay đổi trong hoạt động kinh tế, lãi suất, chi phí năng lượng và chi phí lao động. Các công ty hàng không, mang gánh nặng của tất cả các vấn đề trên, vẫn có thể hoạt động như một chỉ số hàng đầu về môi trường kinh tế nói chung.

Tuy nhiên, một caveat cũng phải được thêm vào là tốt. Có thể nỗi sợ hãi lớn nhất của các hãng hàng không là mọi người sẽ ngừng bay trên máy bay. Du lịch kinh doanh chiếm một phần lớn doanh thu từ hàng không, đặc biệt là doanh thu cao. Với sự phát triển của Internet và mạng lưới, nhu cầu đi lại kinh doanh có thể sẽ giảm đáng kể trong tương lai. Federal Express đã trải qua sự suy thoái về số lượng tài liệu kinh doanh đang được vận chuyển. Điều này cuối cùng có thể lan tràn vào hoạt động kinh doanh của các hãng hàng không.

## Xác nhận trung bình

Hamilton và Dow nhấn mạnh rằng nếu một tín hiệu mua hoặc bán xu hướng chính là hợp lệ, cả Trung bình công nghiệp và Đường sắt đều phải xác nhận lẫn nhau. Nếu một trong số trung bình ghi lại mức cao mới hoặc thấp mới, thì người kia phải theo dõi tín hiệu của lý thuyết Dow để được coi là hợp lệ.



Kết hợp các hướng dẫn được xác định để xác định xu hướng với định lý về xác nhận, bây giờ có thể phân loại xu hướng chính của thị trường. Biểu đồ trên cho thấy một loạt các tín hiệu đã xảy ra trong khoảng thời gian 7 tháng năm 1998.

1. Trong tháng Tư, cả hai [chỉ số DJIA \(\\$ INDU\)](#) và [DJTA \(\\$ TRẦN\)](#) ghi nhận mức cao mới mọi thời đại (đường màu xanh). Xu hướng chính là đã lạc quan, nhưng xác nhận này xác nhận xu hướng chính là tăng giá.

2. Trong tháng bảy, rắc rối bắt đầu lộ diện khi DJTA thất bại trong việc xác nhận các thiết lập cao mới của DJIA. Đây từng là một dấu hiệu cảnh báo, nhưng không thay đổi xu hướng. Hãy nhớ rằng, xu hướng này được giả định là có hiệu lực cho đến khi chứng minh điều ngược.
3. On July 31, DJTA ghi nhận phản ứng thấp mới. Hai ngày sau đó, chỉ số DJIA ghi một phản ứng mới thấp và khẳng định một sự thay đổi trong xu hướng chính từ tăng giá để giảm giá (đường màu đỏ). Sau khi tín hiệu này, cả hai trung bình tiếp tục mức thấp kỷ lục phản ứng mới.
4. Trong tháng, chỉ số DJIA đã thành lập một thấp cao hơn trong khi DJTA ghi mức thấp mới. Đây là một phi xác nhận và phục vụ thông báo phải cảnh giác cho một sự thay đổi có thể trong xu hướng.
5. Sau khi thấp hơn, chỉ số DJIA theo sau thông qua với một sau cao tháng cao hơn mà. Đây có hiệu quả làm thay đổi xu hướng cho trung bình từ dưới lên trên.
6. Nó không phải là cho đến đầu tháng rằng DJTA tiếp tục tốt hơn cao phản ứng trước đó. Tuy nhiên, đồng thời chỉ số DJIA cũng được tiến cao hơn và xu hướng chính đã thay đổi từ giảm sang tăng.

## Âm lượng

---

Tầm quan trọng của khối lượng đã được nhắc đến ở trên với bảng xếp hạng của đáy Apr-97 trong DJIA. Rhea lưu ý rằng trong khi Hamilton đã phân tích thống kê khối lượng, biến động giá là yếu tố quyết định cuối cùng. Khối lượng là quan trọng hơn khi xác nhận sức mạnh của tiến bộ và cũng có thể giúp xác định lùi xe tiềm năng.

## Chứng nhận khối lượng

Hamilton cho rằng khối lượng nên tăng theo hướng của xu hướng chính. Trong một thị trường con bò ban đầu, khối lượng nên nặng về tiến bộ hơn trong sửa chữa. Không chỉ nên giảm âm lượng trên điều chỉnh, nhưng sự tham gia cũng nên giảm. Như Hamilton đặt nó, thị trường sẽ trở nên “ngu si đàn độn và hẹp” về sửa

đổi, “hẹp” có nghĩa là số lượng các vấn đề suy giảm không nên được mở rộng đáng kể. Điều ngược lại là đúng trong một thị trường con gấu chính. Khối lượng nên tăng trên xu hướng giảm và giảm trong các cuộc biểu tình phản ứng. Các cuộc biểu tình phản ứng cũng nên hẹp và phản ánh sự tham gia của người nghèo trong những thị trường rộng lớn hơn. Bằng cách phân tích các cuộc biểu tình phản ứng và điều chỉnh, người ta có thể đánh giá sức mạnh cơ bản của xu hướng chính.

## Khối lượng và Reversals

Hamilton lưu ý rằng mức âm lượng cao có thể là dấu hiệu của một sự đảo ngược sắp xảy ra. Một ngày khối lượng cao sau khi một bước tiến dài có thể báo hiệu rằng xu hướng này là về để thay đổi hoặc cao phản ứng có thể hình thành sớm. Trong lời bình luận StockCharts.com mình vào ngày 25-Jun-99, Rex Takasugi thảo luận về mối tương quan giữa khối lượng và đỉnh trên thị trường. Mặc dù phân tích của ông cho thấy một thời gian trễ giữa đỉnh khối lượng và đảo chiều thị trường, mối quan hệ vẫn còn tồn tại. phân tích Takasugi tiết lộ rằng kể từ năm 1900 đã có 14 chu kỳ và khối lượng lên đến đỉnh điểm trung bình 5,6 tháng sắp tới của thị trường. Ông cũng lưu ý rằng đỉnh khối lượng gần đây nhất xảy ra vào tháng tư-99.

## Thương mại Dãy aka Đường

Trong bài bình luận của ông trong những năm qua, Hamilton gọi nhiều lần để “dòng.” Lines là những đường ngang hình thành nên biên độ giao dịch. biên độ giao dịch phát triển khi mức trung bình di chuyển ngang qua một khoảng thời gian và làm cho nó có thể để vẽ đường ngang nối các đỉnh và đáy. Các phạm vi giao dịch cho thấy một trong hai tích lũy hoặc phân phối, nhưng nó đã được hầu như không thể nói đó cho đến khi có một break để lộn ngược hoặc ngược điểm. Nếu có nghỉ ngơi để xu hướng tăng, sau đó phạm vi giao dịch sẽ được coi là một lĩnh vực tích lũy. Nếu có nghỉ ngơi đi xuống, sau đó phạm vi giao dịch sẽ được coi là một lĩnh vực phân

phối. Hamilton coi là phạm vi giao dịch trung tính cho đến khi một breakout xảy ra. Ông cũng cảnh báo chống lại cố gắng dự đoán các breakout.



## Hiệu suất của Lý thuyết Dow

Mark Hulbert, viết trong tờ *New York Times* - ngày 6 tháng 9 năm 98, ghi nhận [một nghiên cứu](#) được xuất bản trong [Tap chí Tài chính](#) của [Stephen Brown](#) thuộc Đại học New York và [William Goetzmann](#) và [Alok Kumar](#) của Yale. Họ phát triển một mạng lưới thần kinh kết hợp các quy tắc để xác định xu hướng chính. Hệ thống lý thuyết Dow đã được thử nghiệm chống lại việc mua và giữ trong giai đoạn từ năm 1929 đến tháng 9 năm 98. Khi hệ thống xác định xu hướng chính là tăng, một vị trí dài đã được bắt đầu trong một quỹ chỉ số giả thuyết. Khi hệ thống báo hiệu một xu hướng giảm chính, cổ phiếu đã được bán và tiền được đặt trong các công cụ thu nhập cố định. Bằng cách lấy tiền ra khỏi chứng khoán sau khi chịu tín hiệu, rủi ro (biến động) của danh mục đầu tư sẽ giảm đáng kể. Đây là một khía cạnh rất quan trọng của hệ thống lý thuyết Dow và quản lý danh mục đầu tư. Trong vài năm qua, khái niệm rủi ro trong chứng khoán đã giảm, nhưng thực tế là cổ phiếu có nhiều rủi ro hơn trái phiếu.



Trong giai đoạn 70 năm, hệ thống lý thuyết Dow đã vượt trội hơn một chiến lược mua và giữ khoảng 2% mỗi năm. Ngoài ra, danh mục đầu tư mang ít rủi ro đáng kể. Nếu so sánh với lợi nhuận điều chỉnh theo rủi ro, biên lợi nhuận sẽ tăng lên. Trong 18 năm qua, hệ thống lý thuyết Dow đã không thực hiện được thị trường khoảng 2,6% mỗi năm. Tuy nhiên, khi điều chỉnh rủi ro, hệ thống lý thuyết Dow đã vượt trội hơn so với mua và giữ trong 18 năm qua. Hãy nhớ rằng 18 năm không phải là một thời gian dài trong lịch sử của thị trường. Hệ thống lý thuyết Dow đã được chứng minh là kém hiệu quả trong các thị trường tăng trưởng và vượt trội hơn trong thời gian thị trường giảm.

## Các chỉ trích của Lý thuyết Dow

---

Những lời chỉ trích đầu tiên của lý thuyết Dow là nó thực sự không phải là một lý thuyết. Cả Dow và Hamilton đều không viết các bài báo về học thuật đúng và đưa ra lý thuyết và thử nghiệm các định lý. Những ý tưởng của Dow và Hamilton đã được đưa ra thông qua các bài xã luận của họ trên Wall Street Journal. Robert Rhea kết hợp lý thuyết với nhau bằng cách lướt qua các bài viết này.

Thứ hai, lý thuyết Dow được chỉ trích vì đã quá muộn. Xu hướng không thay đổi từ xu hướng giảm xuống mức tăng cho đến khi mức độ phản ứng trước đó đã vượt qua. Nhiều thương nhân cảm thấy rằng đây chỉ là quá muộn và bỏ lỡ nhiều động thái. Dow và Hamilton tìm cách bắt kịp di chuyển và đi vào trong chân thứ hai. Mặc dù đây là nơi mà phần lớn di chuyển sẽ diễn ra, nó cũng là sau khi chân đầu tiên và một phần vào chân thứ hai. Và, nếu người ta phải chờ đợi để xác nhận từ mức trung bình khác, nó thậm chí có thể được sau này trong di chuyển.

Thứ ba, bởi vì nó sử dụng DJIA và DJTA, lý thuyết Dow được chỉ trích là lỗi thời và không còn là một sự phản ánh chính xác về nền kinh tế. Đây có thể là một điểm hợp lệ, nhưng như đã nêu, DJTA là một trong những chỉ số nhạy cảm nhất về kinh tế. Thị trường chứng khoán luôn được coi là một nhân tố dự báo tốt cho tăng trưởng

kinh tế. Ít nhất giữ cho các công nghiệp tăng tốc, Home Depot, Intel, Microsoft và SBC Corp đã được thêm vào trung bình để thay thế Chevron, Goodyear, Sears và Union Carbide, tính đến 1/11 -99.

## Kết luận

---

Mục tiêu của Dow và Hamilton là xác định xu hướng chính và nắm bắt những động thái lớn. Họ hiểu rằng thị trường bị ảnh hưởng bởi cảm xúc và dễ bị phản ứng quá mức cả lên xuống. Với điều này trong tâm trí, họ tập trung vào việc xác định và sau đây: xác định xu hướng và sau đó theo xu hướng. Xu hướng này được áp dụng cho đến khi được chứng minh khác. Đó là khi xu hướng này kết thúc, khi nó được chứng minh là khác.

Lý thuyết Dow giúp nhà đầu tư xác định các sự kiện, không phải giả định hay dự báo. Nó có thể nguy hiểm khi các nhà đầu tư và thương nhân bắt đầu giả định. Dự đoán thị trường là một trò chơi khó khăn, nếu không phải là không thể. Hamilton thừa nhận rằng lý thuyết Dow không phải là không sai lầm. Trong khi lý thuyết Dow có thể tạo thành nền tảng để phân tích, nó có nghĩa là một điểm khởi đầu cho các nhà đầu tư và các nhà kinh doanh để phát triển hướng dẫn phân tích mà họ cảm thấy thoải mái và hiểu.

Đọc các thị trường là một khoa học thực nghiệm. Như vậy sẽ có những ngoại lệ đối với các định lý do Hamilton và Dow đưa ra. Họ tin rằng sự thành công ở các thị trường đòi hỏi phải nghiên cứu và phân tích nghiêm túc mà có thể là thành công và thất bại. Thành công là một điều tuyệt vời, nhưng đừng quá tự mãn về nó. Những thất bại, trong khi đau đớn, nên được coi như kinh nghiệm học tập. Phân tích kỹ thuật là một hình thức nghệ thuật và đòi hỏi mất mọt lên khi luyện tập. **Nghiên cứu cả hai thành công và thất bại với một mắt đến tương lai.**