

WISSENSBIBLIOTHEK ZUM TRADING



Die Stopps über dem Hoch

Marktanalyse



Die Stopps über dem Hoch

Liquidität, Sweeps und Stopp-Jagd — das Muster, das echt ist, und die Geschichte, die freiwillig ist

Herausgegeben von **Trading Papers**

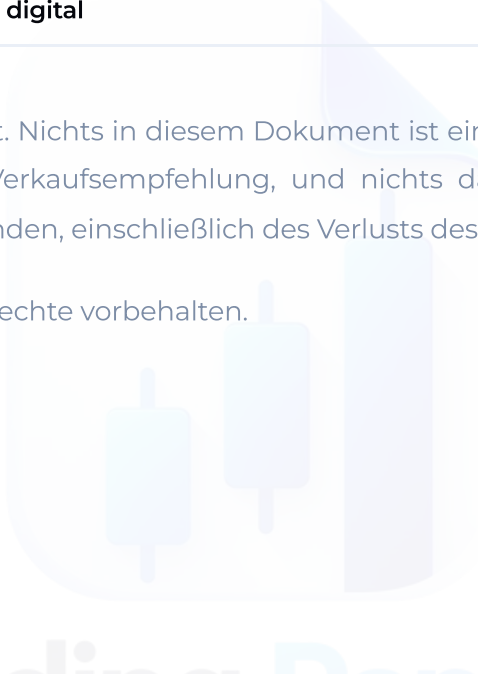
Reihe **Die Wissensbibliothek zum Trading**

Ausgabe **Erste Ausgabe · 2026-08-26**

Format **A4 · digital**

Ausschließlich Bildungsinhalt. Nichts in diesem Dokument ist eine Finanzberatung, kein Teil davon ist eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung, und nichts darin kennt Ihre Umstände. Trading ist mit Risiken verbunden, einschließlich des Verlusts des eingesetzten Betrags.

© 2026 Trading Papers. Alle Rechte vorbehalten.



Trading Papers

Inhalt

01	Ein Wort mit zwei Aufgaben	4
02	Warum die Orders dort sind	6
03	Das Muster, gezeichnet	8
04	Eine Geschichte, zwei Zukünfte	9
05	Über den Ausgang ausgewählt	11
06	Es festlegen, bevor man es weiß	12
07	Wo die Schlangen entstehen	15
08	Inducement, ernst genommen	16
09	Acht Namen, drei Behauptungen	18
10	Selbst nachzählen	21
11	Der teuerste Balken des Tages	22
12	Was man mit einer Schlange macht	24
13	Was hier wissbar ist	26
14	Was das nicht klärt	27

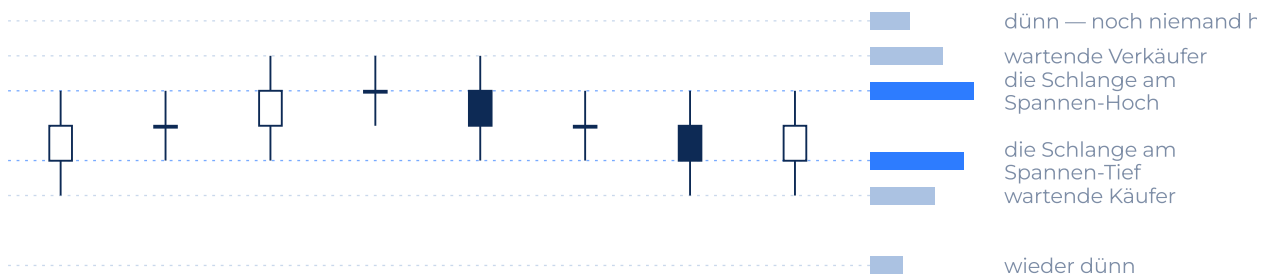
01

Ein Wort mit zwei Aufgaben

Liquidität ist eines der wenigen Wörter dieses Feldes, das zugleich präzise und hoffnungslos vage ist, je nachdem, wer es hält. Im präzisen Sinn ist es eine messbare Eigenschaft: wie viele Orders warten, zu welchen Preisen, und wie viel Sie handeln können, bevor Sie den Preis gegen sich bewegen. Im anderen ist es ein Wort für den Treibstoff über den Hochs und unter den Tiefs — etwas, das der Markt sich holen geht.

Der Sinn	Worauf er sich bezieht	Zählbar?
Liquidität als Tiefe	Orders im Buch; wie viel Sie handeln können, ohne den Preis zu bewegen	ja, direkt
Liquidität als Pool	Stopps, gehäuft an einem offensichtlichen Preis	ja, durch Schluss
Liquidität als Ziel	die Behauptung, der Preis sei dorthin getrieben worden	nein, so formuliert
Liquidität als Ausrede	der Grund, warum Ihr Stopp getroffen wurde	nein, und das ist nicht der Zweck

Ein Wort, zwei Aufgaben. Fast jede Meinungsverschiedenheit über Liquidität sind zwei Menschen, die verschiedene Zeilen benutzen und dieselbe zu benutzen glauben. Die oberen Zeilen sind messbar und langweilig; die unteren sind anschaulich und, wie üblich formuliert, nicht überprüfbar.



Der erste Sinn, gezeichnet. Neben dem Preis liegt das Buch: Orders, die auf jedem Niveau warten, dicker dort, wo mehr davon sitzen. Nichts daran ist verborgen oder finster — es ist eine öffentliche Warteschlange, und sie ist dünn an den Stellen, an denen niemand einen Grund hat zu warten.

Diese erste Abbildung ist der präzise Sinn, gezeichnet. Neben dem Preis liegt das Buch — die Schlange der Orders, die auf jedem Niveau warten — und sie ist dicker dort, wo mehr Menschen einen Grund zum Warten haben. Nichts daran ist verborgen. An vielen Plätzen können Sie ihr in Echtzeit beim Verändern zusehen, und überall ist ihre Form eine Folge davon, wo Menschen glauben, dass der Preis zählt.

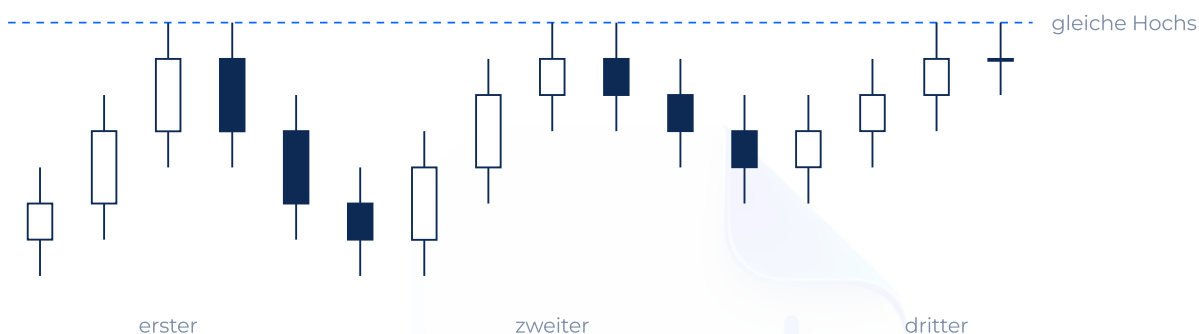
Dieses Papier handelt davon, was passiert, wenn der zweite Sinn auf den ersten gelegt wird: wenn die Beobachtung, dass Orders sich häufen, zur Geschichte wird, der Preis werde zu ihnen getrieben. Beide Hälften verdienen es, ernst genommen zu werden, und zwar getrennt, weil eine zählbar ist und die andere nicht.

Das Vokabular hier stammt aus dem Feld selbst und wird durchgehend in seinem gewöhnlichen Sinn gebraucht. Nichts in diesem Papier behauptet, die Begriffe seien bedeutungslos. Es behauptet, die meisten seien drei Behauptungen mit acht Namen, und dass das Trennen des zählbaren Teils vom unprüfbar ist, was irgendetwas davon brauchbar macht.

02

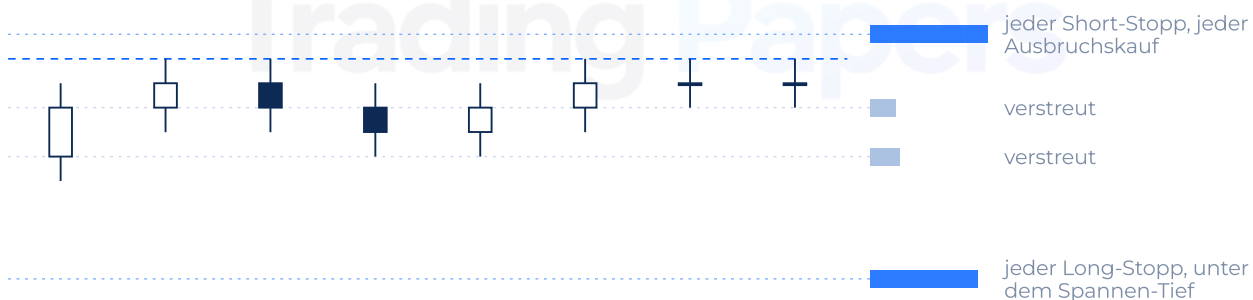
Warum die Orders dort sind

Beginnen wir mit dem Teil, der nicht strittig ist, weil er Arithmetik ist und keine Deutung.



Der zweite Sinn beginnt hier. Drei Versuche halten innerhalb eines Punktes voneinander an, und das Ergebnis ist eine Linie, die jeder einzelne Beobachter dieses Instruments zeichnen kann, an derselben Stelle, ohne sich abzusprechen. Diese Übereinstimmung ist der ganze Mechanismus.

Drei Versuche stocken innerhalb eines Punktes voneinander. Das Ergebnis ist eine Linie, die jeder Beobachter dieses Instruments zeichnen kann, an derselben Stelle, ohne mit irgendjemandem zu sprechen. Niemandem musste es gesagt werden; die Linie ist eine Funktion des Charts, und es gibt nur einen Chart.



Was diese Übereinstimmung mit dem Buch macht. Niemand hat es koordiniert und niemand musste es: ein Stopp ist eine Funktion des Charts, und es gibt einen Chart. Der Balken direkt über der Linie ist kein Beleg für einen Plan, er ist ein Beleg dafür, dass Arithmetik keine Fantasie hat.

Sehen Sie, was diese Übereinstimmung mit dem Buch macht. Wer die Spanne short ist, hat einen Stopp direkt über der Linie, weil dort Shortsein falsch ist. Wer auf einen Ausbruch wartet, hat an derselben Stelle eine Kauforder, weil der Bruch des Hochs sein Einstieg ist. Wer von unten long ist, hat aus dem spiegelbildlichen Grund einen Stopp unter dem Tief. Niemand hat das koordiniert und niemand musste es.

Wer	Seine Order	Warum genau dort
Jeder, der die Spanne short ist	Kauf-Stopp	am Hoch ist Shortsein falsch
Jeder, der auf einen Ausbruch wartet	Kauf-Stopp	der Bruch des Hochs ist der Einstieg
Jeder, der vom Tief long ist	Verkaufs-Stopp	am Tief ist Longsein falsch
Jede Klammer-Order	beides	die Klammer entsteht aus denselben zwei Linien
Jeder, der denselben Kurs las	wie oben	der Kurs lehrte dasselbe Niveau

Wer in dieser Schlange steht und warum jeder denselben Preis wählte, ohne sich zu begegnen. Lesen Sie die rechte Spalte hinunter: keinem dieser Menschen musste gesagt werden, wo die Order hingehört, und keiner von ihnen versucht, jemanden zu fangen.

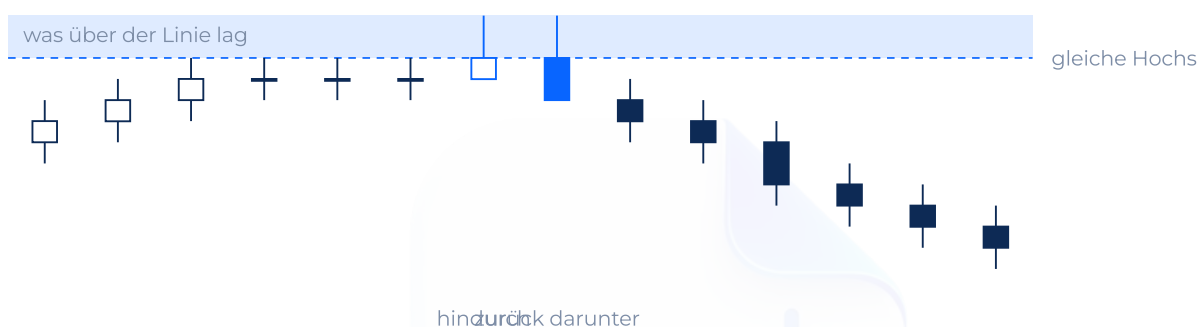
Lesen Sie die rechte Spalte hinunter. Keiner dieser Menschen versucht, jemanden zu fangen. Jeder löste für sich ein kleines Problem — wo ist meine Idee falsch — und weil alle dasselbe Bild ansahen, fielen die unabhängigen Antworten aufeinander. Das ist der ganze Mechanismus, und er reicht für alles Weitere.

Es lohnt sich, bei der Gewöhnlichkeit dessen zu verweilen. Autos stauen sich an derselben Kreuzung, ohne sich abzusprechen. Jedes wählte für sich den kürzesten Weg, und der kürzeste Weg war derselbe. Die Schlange ist echt, der Stau ist echt, und niemand arrangiert ihn.

03

Das Muster, gezeichnet

Das hier bringt die Häufung auf einem Chart hervor, gezeichnet statt beschrieben.



Das kanonische Muster, ordentlich gezeichnet. Der Preis greift eineinhalb Punkte durch die gleichen Hochs, handelt dort kurz und schließt wieder darunter. Alles über der Linie wurde auf dem Weg hindurch ausgeführt, und nun ist dort oben nichts mehr auszuführen.

Der Preis erreicht die gleichen Hochs und geht eineinhalb Punkte darüber hinaus. Alles, was über der Linie wartete, wird unterwegs ausgeführt — die Shorts ausgestoppt, die Ausbruchskäufer gefüllt — und dann bleibt oben nichts mehr. Der nächste Balken schließt wieder darunter, und die folgende Bewegung läuft dem Vorstoß entgegen, der sie begann.

Das ist ein echtes Phänomen und braucht keine Verteidigung. Der Mechanismus ist geradeheraus: eine Salve von Kauforders trifft auf einmal ein, weil sie alle an denselben Preis geknüpft waren; die Salve wird von dem absorbiert, der bereit war, dort oben zu verkaufen; und ist sie durch, gibt es keine mehr, denn sie war endlich. Was eben noch Treibstoff war, ist jetzt Abgas.



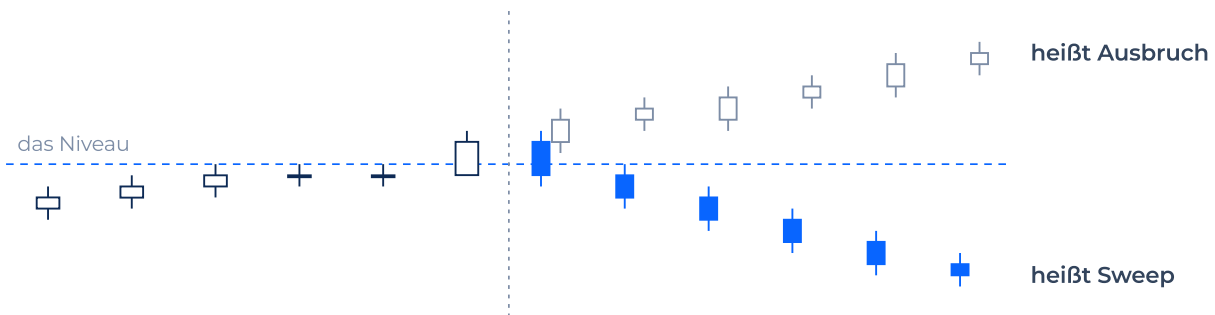
Dasselbe Muster als Abfolge, damit sich über jede Stufe einzeln streiten lässt. Nur die ersten drei sind beobachtbar. In der vierten wird ein Mechanismus behauptet, in der fünften wird obendrauf ein Motiv gesetzt.

Als Abfolge dargestellt, lässt sich mit dem Muster leichter streiten. Die ersten drei Stufen sind beobachtbar — das Niveau steht im Chart, die Häufung folgt aus dem Niveau, die Salve ist im Volumen sichtbar. Die vierte behauptet einen Mechanismus, und einen vernünftigen. Die fünfte fügt etwas hinzu, was die ersten vier nicht enthalten, und der Rest dieses Papiers handelt davon, was sie hinzufügt und was das kostet.

04

Eine Geschichte, zwei Zukünfte

Alles Bisherige ist verträglich mit der Geschichte, dass jemand das absichtlich tut, und ebenso damit, dass niemand irgendetwas absichtlich tut. Um zu sehen, warum das zählt, hilft ein Blick auf den Fall, den die Screenshots nie zeigen.



Eine Geschichte, zwei Zukünfte, auf denselben Achsen. Jeder Balken links des Trenners ist gemeinsam: dasselbe Niveau, derselbe Vorstoß, derselbe Schluss dahinter. Rechts kehrt ein Ast zurück und einer läuft weiter — und der Name des ganzen Bildes hängt allein davon ab, welcher. Das ist die Abbildung, um die es im Rest des Papiers geht.

Jeder Balken links des Trenners ist gemeinsam. Dasselbe Niveau, dieselben drei Versuche, derselbe Schluss einen Punkt darüber hinaus. Rechts teilt sich das Bild: in einem Ast kommt der Preis zurück und läuft in die andere Richtung, im anderen läuft er weiter und kehrt nie zurück.

Beide Äste kommen vor, regelmäßig, auf jedem Instrument. Und der Name, den das ganze Bild bekommt, hängt allein davon ab, welchen Sie ansehen. Der linke Ast ist ein Liquiditäts-Sweep. Der rechte ist ein Ausbruch. Niemand nennt den rechten Ast einen gescheiterten Sweep, denn bis er gescheitert ist, wurde er umbenannt.

Wenn es zurückkommt	Wenn es weiterläuft	Was tatsächlich geschah
ein Liquiditäts-Sweep	ein Ausbruch	ein Schluss jenseits eines Niveaus
eine Stopp-Jagd	eine echte Bewegung	wartende Orders wurden ausgeführt
die Falle war gestellt	das Niveau gab nach	das Angebot über der Linie ging aus, oder nicht
Smart Money sammelte ein	Smart Money war schon long	in beiden Fällen unbeobachtbar

Dieselben sechs Balken, zweimal benannt. Jeder Begriff der linken Spalte wird vergeben, nachdem der Ausgang bekannt ist, und jeder von ihnen trägt eine Behauptung über Absicht, die in den Balken selbst nicht steckt.

Diese Tabelle lohnt langsames Lesen: sie ist das Scharnier des Arguments. Jede Zeile ist ein Balkenpaar mit zwei Beschreibungen, je nachdem, was danach geschah. Die Balken änderten sich nicht. Der Ausgang änderte sich, und ihm wurde erlaubt, rückwärts zu greifen und die Ursache umzubenennen.

Das ist keine Unehrlichkeit und nichts, was es nur im Trading gibt. So funktioniert Sprache, wenn ein Phänomen nach seinem Ende benannt wird. Aber es hat hier eine schwere und ganz bestimmte Folge, und die ist das Thema des nächsten Abschnitts.

05

Über den Ausgang ausgewählt

Wenn ein Sweep erst dann Sweep heißt, wenn der Preis zurückgekehrt ist, dann ist jeder je aufgezeichnete Sweep per Definition zurückgekehrt.

	Preis kehrte zurück	Preis lief weiter
Danach Sweep genannt	Eingesammelt. Abfotografiert. Gelehrt. Das ist die ganze Stichprobe.	Kommt nie vor — der Name wird entzogen, sobald es weiterläuft.
Nicht Sweep genannt	Kommt nie vor — eine Rückkehr ist immer namensberechtigt.	Still als Ausbruch verworfen und nie dagegen gerechnet.

Wie eine Untersuchung von Sweeps schiefgeht, ohne dass jemand lügt. Nur die Zelle oben links wird eingesammelt, weil nur sie den Namen bekommt — und eine Stichprobe, die über ihren Ausgang definiert ist, meldet diesen Ausgang jedes Mal.

Sehen Sie, woher die Stichprobe kommt. Nur die Zelle oben links wird eingesammelt, weil nur sie den Namen bekommt. Die unten rechts — der identische Vorstoß, der weiterlief — wird still zum Ausbruch umsortiert und taucht in keiner Bilanz darüber auf, wie oft Sweeps funktionieren. Sie ist nicht versteckt. Sie ist woanders abgelegt.

Sweeps, wie üblich gesammelt		per Konstruktion wahr, wertlos
üsse jenseits, die zurückkehren, Instrument A		im Voraus gezählt
Dasselbe, Instrument B		anders, und das zählt
Dasselbe, nur in einem Sitzungsfenster		wo ein echter Vorteil sich verstecken würde

Was das mit der Zahl macht, die zitiert wird. Der obere Balken ist, was eine über ihren Ausgang ausgewählte Stichprobe melden muss. Die unteren sind, was dasselbe Instrument liefert, wenn der Kandidat vor dem Ausgang festgelegt wird — die einzige Fassung, die Information trägt.

Der obere Balken ist, was eine über ihren Ausgang definierte Stichprobe melden muss, und er ist nichts wert. Er ist keine Entdeckung über den Markt, sondern die Definition, wiederholt. Dreiundneunzig Minuten Beispiele, in denen das Muster funktionierte, sind dreiundneunzig Minuten Tautologie, wie sorgfältig auch gezeichnet.

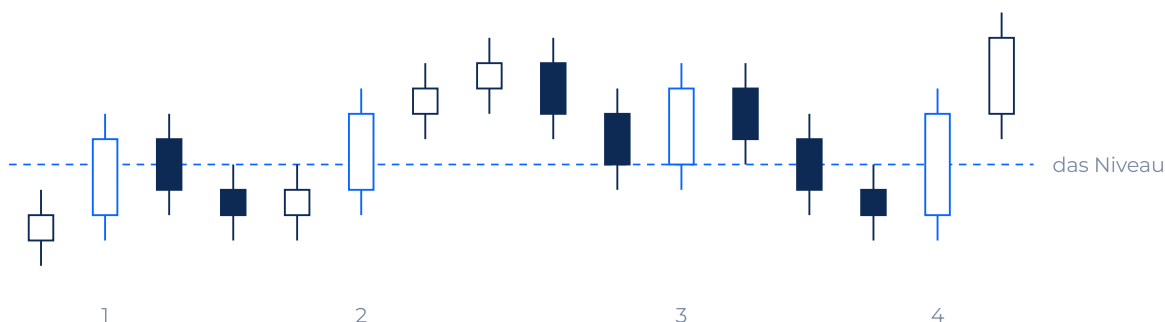
Die unteren Balken sind, was dasselbe Instrument hervorbringt, wenn der Kandidat festgelegt wird, bevor der Ausgang bekannt ist, und es sind unauffällige Zahlen. Genau das macht sie nützlich: eine unauffällige Zahl lässt sich mit einer Münze vergleichen, mit einem Kostenblock und mit dem letzten Quartal. Hundert Prozent lässt sich mit nichts vergleichen.

Die allgemeine Gestalt dieses Problems behandelt das Papier darüber, was eine Behauptung zeigen muss, an anderer Stelle dieser Bibliothek für sich. Hier erscheint sie in besonders reiner Form, weil die Namenskonvention selbst die Auswahl vornimmt, und sie tut es, bevor jemand beschlossen hat, nachlässig zu sein.

06

Es festlegen, bevor man es weiß

Die Reparatur ist mechanisch und ein wenig mühsam, weshalb sie selten gemacht wird. Sie besteht darin, den Kandidaten zu einem Zeitpunkt festzulegen, zu dem die Antwort noch nicht verfügbar ist.



Ein Kandidat, festgelegt, bevor jemand die Antwort kennt: jeder Fünf-Minuten-Schluss mehr als einen Punkt jenseits des Niveaus, markiert beim Schluss dieses Balkens. Vier davon hier. Zwei kehrten zurück, zwei nicht, und nichts an den markierten Balken sagte, welcher welcher war.

Vier Kandidaten hier, jeder beim Schluss des Balkens markiert, der ihn hervorbrachte, nach einer im Voraus genannten Regel: jeder Schluss mehr als einen Punkt jenseits des Niveaus. Zwei kehrten zurück. Zwei liefen weiter. Beim Schluss jedes markierten Balkens unterschied nichts diejenigen, die zurückkehren würden, von denen, die es nicht taten.

Kandidat	Schluss jenseits um	Was folgte	Bleibt in der Zählung?
1	1,0 Punkt	kehrte in 2 Balken zurück	ja
2	2,0 Punkte	lief 3 Punkte weiter	ja
3	3,0 Punkte	kehrte in 2 Balken zurück	ja
4	2,0 Punkte	lief auf ein neues Hoch	ja

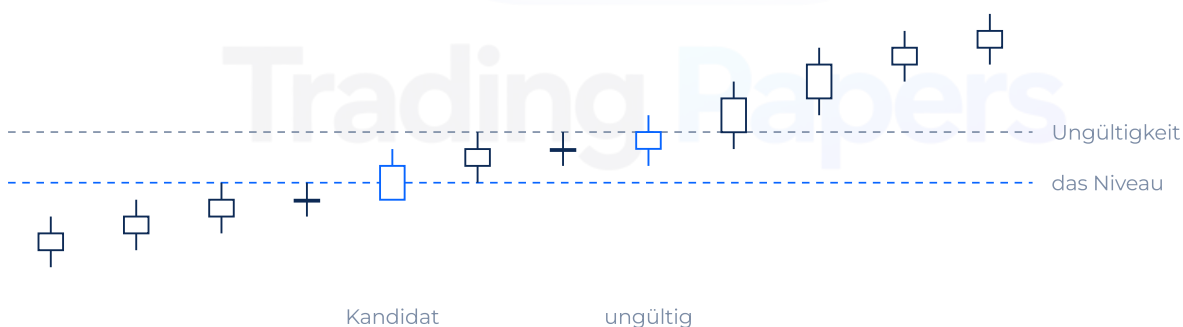
Diese vier Kandidaten ehrlich gezählt, samt den zweien, die niemand abfotografiert hätte. Es ist eine Stichprobe von vier und beweist nichts; worauf es ankommt, ist die Form des Registers, das eine Spalte hat, die die übliche Fassung nicht hat.

Das Register hat eine Spalte, die die übliche Fassung nicht hat: ob er behalten wurde. Jeder Kandidat wird behalten, auch die zwei, die sonst still umbenannt worden wären. Vier ist keine Stichprobe und klärt nichts — es geht um die Form des Registers, nicht um seinen Inhalt.

Feld	Was diese Regel sagt
Universum	ein Instrument, vor Wochenbeginn gewählt
Niveau	ein zweimal berührtes Hoch, vor der Eröffnung markiert
Kandidat	ein Schluss mehr als einen Punkt jenseits dieses Niveaus
Auslöser	der nächste Schluss zurück innerhalb des Niveaus
Ungültigkeit	jeder Schluss zwei Punkte weiter jenseits
Größe	fester Bruchteil, aus der Ungültigkeitsdistanz
Aufzeichnung	jeder Kandidat, auch die nie ausgelöst

Die Behauptung als Regel geschrieben, die eine fremde Person ausführen könnte — dieselben sieben Felder, für die das Plan-Papier dieser Bibliothek eintritt. Die Zeile mit der meisten Last ist die Ungültigkeit, denn sie entscheidet im Voraus, wie ein gescheiterter Sweep aussieht.

Als sieben Felder geschrieben wird daraus etwas, das eine fremde Person ausführen könnte, der Maßstab, den diese Bibliothek überall anlegt. Die Zeile mit dem meisten Gewicht ist die Ungültigkeit, denn sie entscheidet im Voraus, wie ein Fehlschlag aussieht. Ohne sie gibt es keine Fehlschläge, nur Ausbrüche.



Was die Regel einen Fehlschlag nennt, gezeichnet, damit er später nicht still umsortiert werden kann. Der Preis schloss jenseits, kam nie zurück und lief weiter. Nach der Namenskonvention ist diese Abbildung ein Ausbruch; nach der Regel ist sie ein Sweep, der nicht funktioniert hat, und sie bleibt in der Zählung.

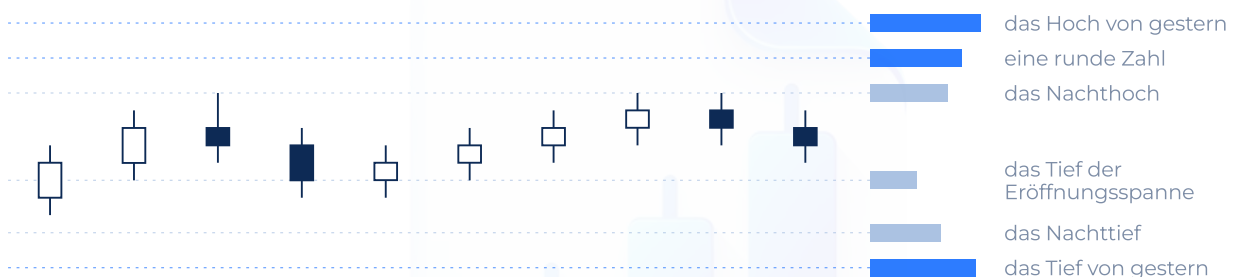
Und hier ist einer dieser Fehlschläge gezeichnet, damit er nicht nachträglich umsortiert werden kann. Nach der Namenskonvention ist diese Abbildung schlicht ein Ausbruch, und

niemand käme auf den Gedanken, sie gegen irgendetwas zu rechnen. Nach der Regel ist sie ein ungültig gewordener Kandidat und bleibt mit demselben Gewicht in der Bilanz wie die, die funktioniert haben.

07

Wo die Schlangen entstehen

Wenn die Häufung der echte Teil ist, dann ist die praktische Frage, wo sie am dicksten ist, und die Antwort folgt aus dem Mechanismus und nicht aus irgendjemandes Theorie.



Die offensichtlichen Niveaus eines Tages und die Schlange an jedem. Die Größen sind nicht gemessen, sie sind erschlossen: eine Linie, die mehr Menschen zeichnen können, trägt mehr Orders. Das ist die einzige Behauptung dieser Abbildung, und sie reicht, um nützlich zu sein.

Die Größen in dieser Abbildung sind nicht gemessen, sie sind erschlossen. Ein Niveau, das mehr Menschen zeichnen können, trägt mehr Orders, denn bei der Häufung ging es nie darum, dass das Niveau besonders wäre — es ging darum, dass es geteilt wird. Das Hoch von gestern ist dick, weil niemand es deuten muss. Ein Retracement-Niveau ist dünn, weil zwei Menschen mit verschiedenen Ankern verschiedene Linien bekommen und ihre Stopps an verschiedenen Stellen landen.

Das Niveau	Wer es zeichnen kann	Wie dick die Schlange
Hoch und Tief von gestern	alle, identisch	am dicksten
Runde Zahlen	alle, identisch	dick
Nachthoch und Nachttief	alle mit derselben Sitzungsuhr	dick
Gleiche Hochs der heutigen Spanne	alle, die heute zusehen	mittel
Ein gleitender Durchschnitt	nur wer dieselbe Einstellung hat	dünn
Ein Retracement-Niveau	nur wer identisch ankert	am dünnsten

Dieselben Niveaus, geordnet nach der einzigen Eigenschaft, die die Häufung treibt: wie viele Menschen die Linie ohne Streit zeichnen können. Ein Niveau, das eine Einstellung, eine Vorliebe oder eine Deutung verlangt, ist ein Niveau, das weniger teilen — und eine dünnere Schlange.

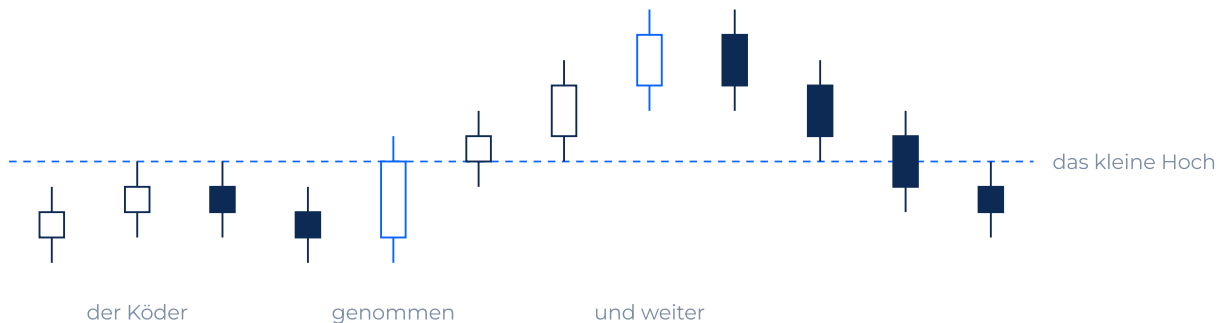
Diese Rangfolge ist für das anspruchsvollere Ende des Themas unbequem. Je raffinierter ein Niveau — je mehr Einstellungen, Urteil oder Lehre es verlangt — desto weniger teilen es und desto dünner die Schlange dahinter. Die groben Niveaus tragen die Menge. Das ist das Gegenteil der üblichen Annahme, bessere Analyse finde bessere Niveaus, und es folgt aus dem Mechanismus.

Es liefert auch die erste wirklich handlungsfähige Folge dieses Papiers, wenn auch nicht die erwartete. Wenn Sie wissen wollen, wo ein Überschießen wahrscheinlich etwas hinter sich hat, suchen Sie die Linie, die die meisten Menschen ohne Streit zeichnen können, und misstrauen Sie Niveaus, die nur Ihr eigener Chart hervorbringt.

08

Inducement, ernst genommen

Die stärkste Fassung der Absichtsgeschichte verdient eine ordentliche Anhörung statt einer Abfuhr, hier ist sie also in ihrer vernünftigsten Gestalt.



Die Inducement-Behauptung, so fair gezeichnet, wie es geht. Ein kleines Hoch bildet sich früh und wird genommen; das Argument ist, dass es existierte, um die Orders anzuziehen, die dann benutzt wurden. Lesen Sie die Balken für sich, und dies ist ein kleines Hoch, das überschritten wird — was kleine Hochs meistens tun.

Ein kleines Hoch bildet sich früh in der Sitzung und wird kurz darauf überschritten. Die Inducement-Behauptung ist, dass dieses Hoch existierte, um Orders anzuziehen — dass es sich bildete, damit die darüber wartenden Orders eine größere Bewegung finanzieren konnten. Lesen Sie die Balken für sich, und dies ist ein kleines Hoch, das überschritten wird, was die meisten kleinen Hochs tun.

Die Behauptung	Was wahr sein müsste	Wie Sie es prüfen würden
Das Hoch zog Orders an	über ihm lagen Orders	Buchdaten, oder die Zahl der Bewegungen, die dort stocken
Diese Orders wurden benutzt	das Volumen sprang beim Bruch	die Tape am Bruch, an einer echten Stichprobe
Es wurde dafür erzeugt	jemand entschied, dieses Hoch zu bilden	keine Beobachtung trennt das vom Zufall
Also wiederholt es sich	die Abfolge kehrt über Zufallsniveau wieder	alle kleinen Hochs zählen, nicht die einprägsamen

Inducement ernst genommen und mit der gewöhnlichen Frage konfrontiert. Die mittlere Spalte ist, was wahr sein müsste; die rechte, was Sie sehen müssten, um es zu glauben. Zeile drei ist die Stelle, an der die Behauptung aufhört, vom Markt zu handeln, und anfängt, von dem zu handeln, der sie erzählt.

Zerlegt man die Behauptung, geschieht etwas Klärendes. Die ersten beiden Zeilen sind gewöhnliche Behauptungen über die Welt, grob prüfbar mit Daten, die die meisten

beschaffen können. Die dritte ist anderer Art: keine Beobachtung trennt ein absichtlich erzeugtes Hoch von einem, das sich einfach bildete, denn beide bringen identische Balken hervor.

Das ist kein kleiner Einwand. Eine Behauptung, der keine Beobachtung widersprechen könnte, ist keine starke Behauptung, die zufällig schwer zu prüfen ist; sie ist eine Behauptung, die aufgehört hat, den Markt zu berühren, und nur noch den berührt, der sie erzählt. Und beachten Sie, dass die vierte Zeile — die einzige, die Ihnen tatsächlich helfen würde — von der dritten überhaupt nicht abhängt. Kehrt die Abfolge über Zufallsniveau wieder, können Sie sie handeln, ohne irgendetwas über das Warum zu glauben.

Es gibt noch einen Grund für die Anziehungskraft der Absichtsgeschichte, und er verdient es, ohne Verachtung benannt zu werden. Sie erklärt eine bestimmte, schmerzhaft Erfahrung — mein Stopp wurde getroffen und dann drehte es — auf eine Weise, die einen Gegenspieler liefert und den Stachel zieht. Das ist ein echter Dienst. Es ist bloß ein psychologischer statt eines analytischen, und die beiden sind leicht zu verwechseln, wenn der zweite Geld kosten würde.

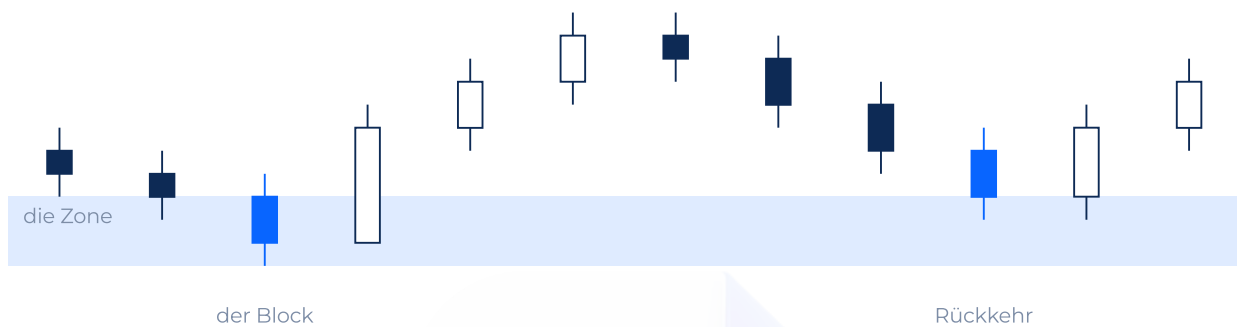
09

Acht Namen, drei Behauptungen



Ein Fair Value Gap: drei Balken, bei denen der mittlere weit genug läuft, dass das Hoch des ersten und das Tief des dritten sich nicht überschneiden. Das schattierte Band ist die Lücke. Die daran hängende Behauptung ist, dass der Preis zurückkehrt, um sie zu füllen — was eine Behauptung über einen Preis ist, der zählt, in neuen Kleidern.

Das Liquiditätsvokabular ist groß, und seine Größe wird oft für einen Beleg von Tiefe gehalten. Es lohnt, die Begriffe neben das zu legen, was jeder tatsächlich behauptet.



Ein Orderblock: der letzte gegenläufige Balken vor einer entschiedenen Bewegung, markiert, mit der Behauptung, der Preis kehre zu ihm zurück und drehe. Vergleichen Sie ihn mit der Lücke oben und mit jeder Unterstützung überall — drei Namen, drei Zeichnungen, eine zugrunde liegende Behauptung über einen Preis, der wieder zählen wird.

Ein Fair Value Gap ist eine Drei-Balken-Anordnung, bei der der mittlere weit genug läuft, dass die äußeren sich nicht überschneiden, und die angehängte Behauptung lautet, der Preis komme zurück und fülle das Band. Ein Orderblock ist der letzte gegenläufige Balken vor einer entschiedenen Bewegung, und die angehängte Behauptung lautet, der Preis komme zu ihm zurück und drehe. Beide Zeichnungen sind vollkommen klar. Beide Behauptungen sind dieselbe Behauptung.

Trading Papers

Der Name	Die Behauptung darunter
Liquiditätspool	ein Preis, der zählte, zählt wieder
Orderblock	ein Preis, der zählte, zählt wieder
Fair Value Gap	ein Preis, der zählte, zählt wieder
Breaker Block	ein Preis, der zählte, zählt wieder
Liquiditäts-Sweep	eine Bewegung, die überschießt, dreht
Stopp-Jagd	eine Bewegung, die überschießt, dreht
Turtle Soup	eine Bewegung, die überschießt, dreht
Inducement	offensichtliche Struktur wird erzeugt, um benutzt zu werden

Das Liquiditätsvokabular, den Behauptungen zugeordnet, die es aufstellt, nach Art des Fünf-Behauptungen-Papiers dieser Bibliothek. Lesen Sie die rechte Spalte hinunter: drei Einträge, und die linke hat dreimal so viele. Dieses Verhältnis ist kein Vorwurf — es ist ein Grund, drei Dinge zu prüfen statt neun.

Lesen Sie die rechte Spalte hinunter: drei verschiedene Aussagen. Die linke hat fast dreimal so viele Einträge. Das Fünf-Behauptungen-Papier dieser Bibliothek führt dieses Argument über Handelsstrategien im Allgemeinen, und das Liquiditätsvokabular ist das dichteste Beispiel dafür im ganzen Feld.

Das ist kein Betrugsvorwurf. Vokabulare wachsen auf natürliche Weise so, während jeder Lehrer die Fassung des Musters benennt, die ihm auffiel. Aber die praktische Folge ist genau: prüfen Sie acht Dinge, leisten Sie die achtfache Arbeit und teilen Ihre Belege durch acht. Prüfen Sie drei, bekommt jedes dreimal so viele Daten, und die Ergebnisse werden tatsächlich etwas bedeuten.

10

Selbst nachzählen

Alles Bisherige ist Vorbereitung auf etwas, das Sie in etwa einer Woche von Abenden tun können und das Ihnen mehr über Ihr eigenes Instrument sagt als jeder Kurs.



Wie Sie das selbst klären, auf Ihrem eigenen Instrument, in etwa einer Woche von Abenden. Der dritte Schritt ist der, der übersprungen wird, und ihn zu überspringen macht aus einer Untersuchung ein Sammelalbum.

Der dritte Schritt ist der, der übersprungen wird, und ihn zu überspringen ist der Unterschied zwischen einer Untersuchung und einem Sammelalbum. Die Fortsetzungen in derselben Liste mit demselben Gewicht zu behalten, ist genau deshalb unbequem, weil sie die Fälle sind, die das Muster gewöhnlich aussehen lassen. Diese Unbequemlichkeit ist das Gefühl, etwas zu lernen.

Die Zahl	Was sie klärt
Gefundene Kandidaten	ob das Muster häufig genug ist, um zu zählen
Anteil, der zurückkehrte	ob die Behauptung überhaupt eine Münze schlägt
Mittlere Strecke danach	ob die Rückkehr mehr wert ist als der Spread
Ergebnis nach Kosten, bei einer Größe	ob Sie etwas in der Hand haben

Die vier Zahlen, die am Ende dieser Woche etwas wert sind, und was jede klärt. Die letzte Zeile entscheidet, ob irgendetwas davon handelbar ist, und sie ist die Zeile, die eine Chartuntersuchung nie hervorbringt.

Vier Zahlen kommen heraus. Die erste sagt, ob das Muster häufig genug ist, um darauf zu bauen. Die zweite, ob es eine Münze schlägt. Die dritte, ob die Rückkehr den Versuch lohnt. Die vierte entscheidet als einzige etwas, und sie ist die, die eine Chartuntersuchung strukturell nicht hervorbringen kann, weil sie keine Kosten zahlt.

Was das Video nahelegt		eine solche Stichprobe gibt es nicht
Ein starker, echter Vorteil		selten und wertvoll
Ein nach Kosten tragfähiger Vorteil		das meiste, was übersteht
Eine Münze		wo die meisten Zählungen landen

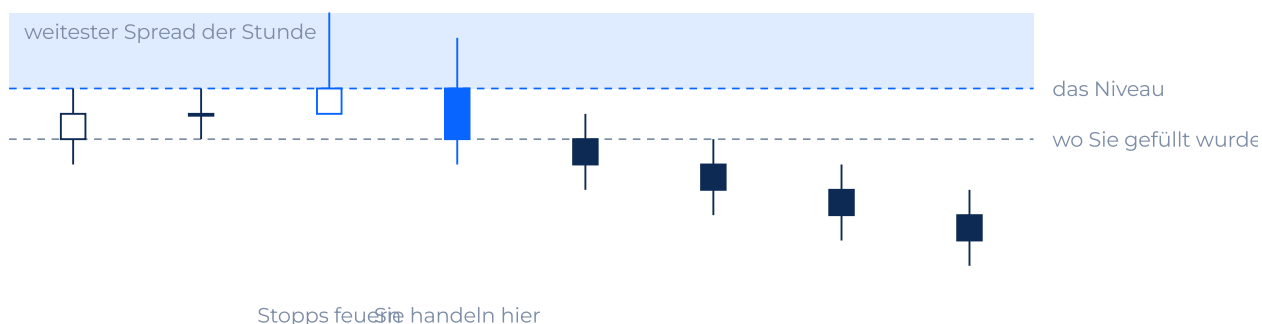
Wie ein echter Vorteil aussieht, wenn er gemessen statt verkauft wird. Nichts in dieser Spanne ist aufregend, und der obere Balken ist der beworbene. Eine Methode, die bei vernünftigem Verhältnis fünfundfünfzig Prozent der Zeit recht behält, ist eine gute Methode; eine, die neunzig behauptet, ist eine über ihren Ausgang ausgewählte Methode.

Es lohnt, im Voraus zu wissen, wie eine gute Antwort aussieht, damit eine gute Antwort nicht für eine enttäuschende gehalten wird. Ein Muster, das sich bei vernünftigem Verhältnis in fünfundfünfzig Prozent der Fälle zu Ihren Gunsten auflöst, ist eine wirklich brauchbare Methode und deutlich besser als das, was die meisten je finden. Die Zahl, die die Werbefassung dieses Themas nahelegt, entspricht keiner je ehrlich erhobenen Stichprobe.

11

Der teuerste Balken des Tages

Nehmen wir an, die Zählung fällt günstig aus. Dann wartet ein Kostenproblem, und es ist diesem Muster eigen statt allgemein.



Der Moment, in dem das Muster fertig ist, ist der teuerste Moment der Sitzung zum Handeln. Die feuern den Stops sind genau das, was die Quote weitet, also ist der Balken, den Sie am liebsten kaufen wollen, der Balken mit dem schlechtesten Preis — ein Punkt, den das Fünf-Minuten-Papier dieser Bibliothek allgemein macht und der hier am schärfsten zutrifft.

Der Moment, in dem das Muster fertig wird, ist mechanisch der schlechteste Moment der Sitzung zum Abschließen. Die Salve von Stopp-Orders, die das Muster macht, ist dieselbe Salve, die die nahe Seite des Buches leert, also ist die Quote am weitesten und Ausführungen kommen am weitesten entfernt von dem zurück, was verlangt wurde. Der Balken, auf den Sie am liebsten reagieren möchten, ist der Balken mit dem schlechtesten Preis — und das ist kein Zufall, es ist dasselbe Ereignis von der anderen Seite gesehen.

Die Arithmetik ist unnachgiebig. Ein Muster, das acht Punkte wert ist und sechs kostet, ist ein Muster, das zwei wert ist, und zwei Punkte liegen in dem Bereich, in dem gewöhnliche

Trading Papers

	Wenn das Muster trägt	Nach den Kosten dieses Balkens
Erfasste Bewegung	8 Punkte	8 Punkte
Spread in einem ruhigen Moment	-1 Punkt	—
Spread, während die Stopps feuern	—	-4 Punkte
Slippage auf eine Market-Order dort	—	-2 Punkte
Übrig	7 Punkte	2 Punkte

Derselbe Moment in Geld. Die mittlere Spalte ist, was das Muster wert ist, wenn es perfekt funktioniert; die rechte, was übrig bleibt, nachdem man dafür bezahlt hat, in dem einen Moment mitzumachen, in dem Mitmachen am teuersten ist.

Schwankung den Ausgang entscheidet. Das Papier über den Fünf-Minuten-Chart in dieser Bibliothek führt die allgemeine Fassung dieses Arguments; hier trifft es am schärfsten zu, weil Signal und Kosten vom selben Ereignis erzeugt werden.

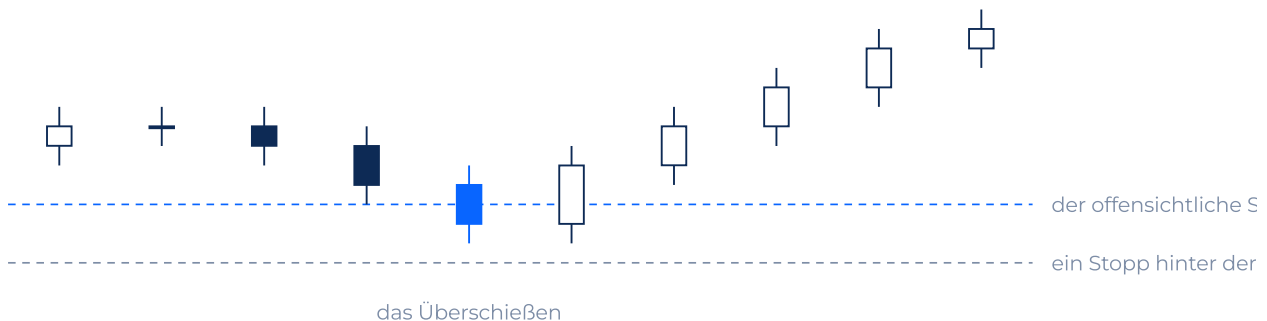
Die zwei Antworten sind die bekannten und beide geben etwas auf. Warten, bis die Rückkehr bestätigt ist, und auf dem ruhigeren Balken danach einsteigen, im Wissen, dass Sie die verpassen, die nie innehalten. Oder vorab eine Limit-Order am Niveau arbeiten und hinnehmen, dass Sie bei denen gefüllt werden, die weiterlaufen — also genau bei denen, die Sie nicht wollten. Es gibt keine Fassung, in der Sie den Preis der Salve bekommen, ohne den Spread der Salve zu zahlen.

12

Was man mit einer Schlange macht

Die nützlichste Folge von allem Bisherigen ist kein Einstieg, wohin jede Behandlung dieses Themas sie legt. Sie ist eine Entscheidung darüber, wo Ihre eigene Order hingeht.

Zwei Stopps für dieselbe Position. Einer sitzt am offensichtlichen Preis — der runden Zahl, dem vorigen Tief, der Stelle, an der die Schlange entsteht. Der andere sitzt ein Stück dahinter. Das Überschießen nimmt den ersten und verfehlt den zweiten, und die Position, die überlebt, ist die, die nie in der Schlange stand.



Die Folge, die sich auszahlt, ob die Geschichte stimmt oder nicht. Zwei Stopps für dieselbe Position: einer am offensichtlichen Preis, wo die Schlange steht, einer ein Stück dahinter. Das Überschießen nimmt den ersten und verfehlt den zweiten, und die Position, die überlebt, ist die, die nie in der Schlange stand.

Das Elegante daran ist, dass es von keinem strittigen Teil abhängt. Sie müssen nicht glauben, dass irgendjemand irgendetwas jagt. Sie müssen nur glauben, dass Orders sich an offensichtlichen Preisen häufen — das ist Arithmetik — und dass eine Häufung eine Stelle ist, an der Ausführungen schlechter sind und Überschießer eher hinreichen. Beides folgt aus dem Mechanismus im zweiten Abschnitt dieses Papiers.

Aber es ist ein Tausch, kein Gratisessen, und die mittlere Sprosse ist die Stelle, an der es meist schiefeht. Ein weiterer Stopp ist nur zu rechtfertigen, wenn die Größe im Verhältnis sinkt. Weiten Sie den Stopp und behalten die Größe, haben Sie die Schlange nicht vermieden, sondern arrangiert, mehr zu verlieren, wenn Sie doch falsch liegen — ein kleines, häufiges Ärgernis wird zur großen, seltenen Katastrophe.

Es gibt eine billige Diagnose dafür, ob Sie das betrifft, und sie kostet einen Abend. Gehen Sie Ihre letzten hundert Verlusttrades durch und zählen Sie, wie viele um weniger als einen Punkt jenseits Ihres Stopps ausgestoppt wurden und dann in die ursprünglich erwartete Richtung liefen. Ist diese Zahl klein, ist dieser Abschnitt nicht Ihr Problem und Sie sollten ihn ignorieren. Ist sie nicht klein, haben Sie gerade etwas gefunden, das mehr wert ist als jede Einstiegsregel in diesem Papier.

13

Was hier wissbar ist

- Bringt** ● dass die Position nicht in der Schlange steht, in der alle anderen stehen
- Kostet** ● eine weitere Ungültigkeit und damit eine kleinere Position
- Verlangt** ● dass die Größe im gleichen Verhältnis sinkt, jedes Mal, ohne Ausnahme
- Scheitert** ● wenn der weitere Stopp bei alter Größe zur Beruhigung benutzt wird
- Prüfbar** ● indem Sie zählen, wie viele Ihrer Stopps um weniger als einen Punkt fielen

Was das kostet und was es bringt, schlicht gesagt, denn es ist ein Tausch und kein Gratisessen. Die mittlere Sprosse ist die, an der es schiefeht: der weitere Stopp ist nur zu rechtfertigen, wenn die Größe mit ihm sinkt — sinkt sie nicht, ist das eine Art, langsamer zu verlieren.

Es lohnt, das ganze Thema auf ein Raster zu legen, denn die Verwirrung, die es stiftet, ist fast vollständig eine Verwirrung darüber, in welche Zelle eine Aussage gehört.

Die Zelle unten links enthält die Arbeit: Orders häufen sich an offensichtlichen Preisen, diese Häufung ist erschließbar, und sie hat Folgen dafür, wohin Sie Ihre eigenen Orders legen und was Sie zahlen, wenn Sie in ihrer Nähe handeln. Sie ist langweilig, sie ist prüfbar, und fast niemand verbringt dort Zeit.

Die Zelle oben rechts enthält die Unterhaltung. Wer auf der anderen Seite war, was er beabsichtigte, ob die Bewegung inszeniert war — interessante Fragen, aus einem Chart nicht verfügbar, und ihre Antwort änderte keine Entscheidung, die Ihnen offensteht. Das macht sie als Inhalt so haltbar: endlos besprechbar, nie zu klären, nie anzuwenden.

Die Zelle unten rechts verdient einen eigenen Satz, denn dort sitzt das emotionale Gewicht dieses Themas. Der Markt hat Ihren Stopp nicht gejagt. Er kennt Ihren Namen nicht, nicht Ihre Position, nicht Ihre Kontogröße. Was geschah, ist: Sie haben Ihre Order dorthin gelegt,

wo hunderttausend andere Menschen ihre hingelegt haben, aus genau demselben vernünftigen Grund, und die Schlange war von weiter weg zu sehen, als Sie standen.

Das ist eine weniger befriedigende Geschichte als die andere und eine erheblich nützlichere, weil sie etwas benennt, das Sie steuern. Sie können einen Market Maker nicht am Existieren hindern. Sie können Ihre Order um zwei Punkte verschieben.

	Beobachtbar	Nicht beobachtbar
Sagt etwas vorher	Orders häufen sich an offensichtlichen Preisen. Zählen, handeln, oder darum herum handeln.	Wer auf der anderen Seite war. Interessant, nicht verfügbar, und nicht nötig.
Sagt nichts vorher	Das Volumen war auf diesem Balken erhöht. Wahr, und allein sagt es nichts.	Der Markt jagte persönlich Ihren Stopp. Der Markt kennt Ihren Namen nicht.

Die Erkenntnislage des ganzen Themas auf einem Raster. Die Zelle unten links ist, wo die nützliche Arbeit liegt und wo fast niemand seine Zeit verbringt; oben rechts wohnen die dreiundneunzigminütigen Kurse, weil das die einzige unterhaltsame Zelle ist.

14

Was das nicht klärt

Drei Grenzen, im Geist des übrigen Bestands dieser Bibliothek.

Die erste ist die ernsteste. Räuberischer Fluss ist keine Fantasie; es gibt Plätze und Konstellationen, in denen jemand tatsächlich sowohl die Information als auch den Anreiz hat, den Preis in eine Häufung zu drücken. Nichts in diesem Papier sagt, das komme nie vor. Es sagt, dass Sie aus einem Chart den Unterschied nicht erkennen können und dass die Handelsentscheidung so oder so dieselbe ist — was die Frage interessant macht statt nützlich.

Die zweite gilt Ihren eigenen Ergebnissen so sehr wie denen anderer. Eine Zählung, die auf einem Instrument in einem Sitzungsfenster günstig ausfällt, ist eine Tatsache über dieses Instrument in diesem Fenster. Der Mechanismus verallgemeinert sich; die Zahl nicht, und der häufigste Weg, ein echtes Ergebnis

Die Grenze	Was sie für dieses Papier bedeutet
Manche Plätze haben wirklich räuberischen Fluss	Absicht ist manchmal echt; aus einem Chart bleibt sie unbeobachtbar
Die Zählung ist instrumentspezifisch	ein Ergebnis auf einem Markt sagt wenig über einen anderen
Die Häufung ist öffentliches Wissen	ein Vorteil, den alle sehen, ist ein Vorteil unter Druck

Drei Grenzen für alles Obige, so schlicht gesagt wie das Argument. Keine rettet die Absichtsbehauptung, und keine ist ein Grund, die Häufung zu ignorieren.

zu zerstören, ist, es dorthin zu tragen, wo es nie gemessen wurde.

Die dritte gilt am Ende für alles in diesem Feld. Jede Person, die dieses Papier liest, kann dieselben Häufungen sehen, und ein öffentlicher Vorteil ist ein Vorteil unter Druck. Das lässt die Häufung nicht verschwinden — sie wird von der Struktur der Stoppsetzung selbst erzeugt, nicht von Unwissenheit — aber es heißt, dass die darauf gebaute Rückkehrbehauptung mit der Zeit dünner werden kann, während die Kostenfolge genau dort bleibt, wo sie ist.

Die brauchbare Zusammenfassung sind zwei Sätze. Stopps häufen sich an offensichtlichen Preisen, weil alle denselben Chart lesen und dasselbe Problem auf dieselbe Weise lösen, und diese Häufung ist echt, erschließbar und wert, danach zu handeln. Die Behauptung, jemand treibe den Preis absichtlich in diese Häufungen, fügt einen Bösewicht hinzu, fügt nichts Prüfbares hinzu und ändert keine Entscheidung, die Ihnen offensteht — behalten Sie also die Schlange, lassen Sie den Jäger weg, zählen Sie Ihre Kandidaten, bevor Sie wissen, wie sie enden, und rücken Sie Ihren Stopp von der Linie weg, auf der alle anderen stehen.

Begriff	Wie hier gebraucht
Liquidität	wartende Orders, die zu einem Preis ausgeführt werden können.
Pool	eine ungewöhnlich dichte Ansammlung wartender Stopp-Orders.
Sweep	ein Schluss jenseits eines Niveaus, gefolgt von einem Schluss zurück innerhalb.
Kandidat	ein Schluss jenseits eines Niveaus, bevor der Ausgang bekannt ist.
Inducement	die Behauptung, offensichtliche Struktur bestehe, um benutzt zu werden.
Auswahl über den Ausgang	eine Kategorie über das Ergebnis definieren, das sie hervorbrachte.

Die Begriffe, die dieses Papier in festem Sinn gebraucht. Sie tragen dieselbe Bedeutung durch die übrige Bibliothek.

Ausschließlich Bildungsinhalt. Nichts in diesem Dokument ist eine Finanzberatung, und kein Teil davon ist eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung.

Trading Papers