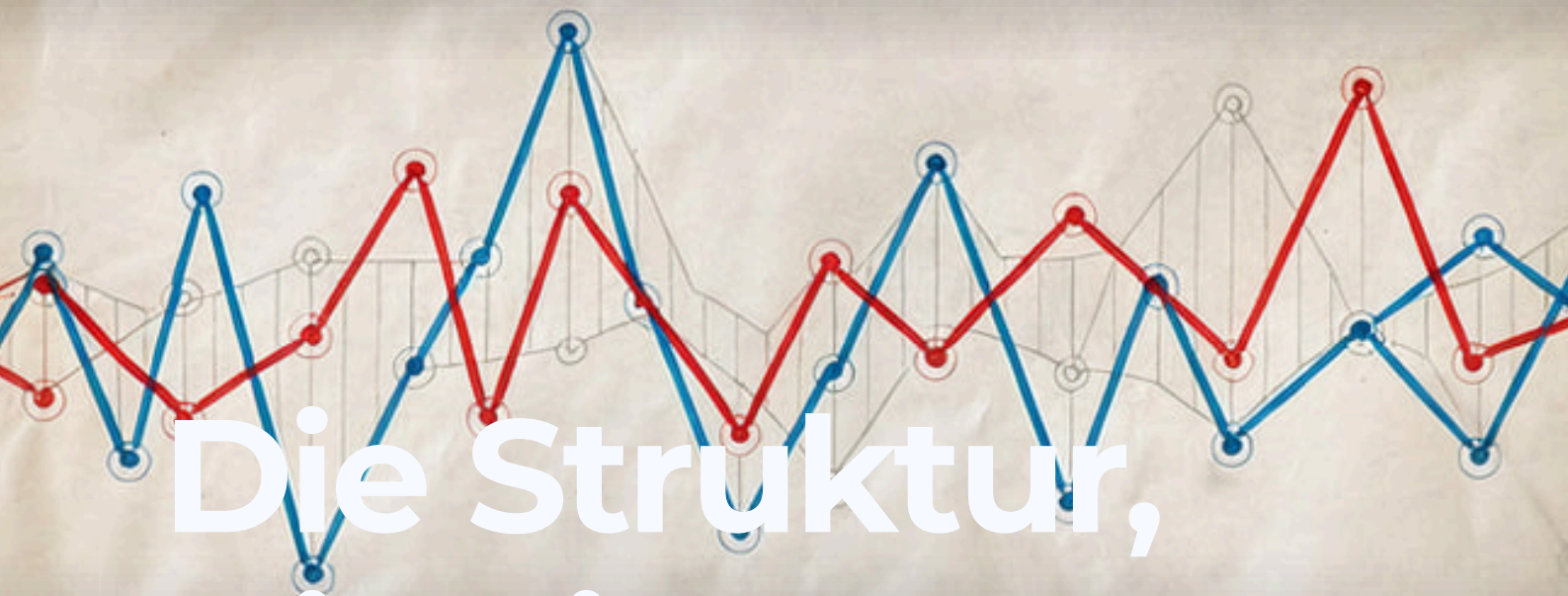


WISSENSBIBLIOTHEK ZUM TRADING



Die Struktur, Die Sie Gezeichnet Haben

Kursverhalten



Trading Papers

Die Struktur, Die Sie Gezeichnet Haben

Marktstruktur, Strukturbruch, und die Einstellung, die über beide entscheidet

Herausgegeben von **Trading Papers**

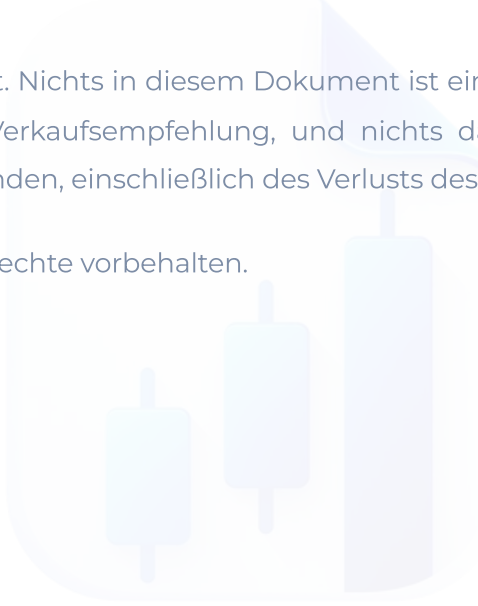
Reihe **Die Wissensbibliothek zum Trading**

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	Die Grammatik, die alle benutzen	4
02	Die Frage darunter	5
03	Dieselben Balken, zweimal	7
04	Strukturbruch	9
05	Charakterwechsel	10
06	Den Parameter aufschreiben	12
07	Zwei Trader, ein Chart	14
08	Der Begriff, der besteht	15
09	Ungleichgewicht, gemessen und behauptet	16
10	Der höhere Zeitrahmen	18
11	Selbst nachzählen	20
12	Was eine Bezeichnung kostet	22
13	Was hier wissbar ist	23
14	Was das nicht klärt	25

01

Die Grammatik, die alle benutzen

Jeder Kurs zu diesem Thema beginnt gleich. Der Preis macht ein Hoch, dann ein höheres; er macht ein Tief, dann ein höheres; und aus diesen vier Wendungen — höheres Hoch, höheres Tief, tieferes Hoch, tieferes Tief — wird die ganze Methode gebaut. Das ist ein guter Anfang, und dieses Papier nimmt ihn ernst genug, ihn zu zeichnen, bevor es mit ihm streitet.



Die Grammatik, gezeichnet. Der Preis ist grau und still; das darübergelegte Skelett ist das, wovon jede Strukturbehauptung tatsächlich handelt. Vier Bezeichnungen, und jede ist ein Vergleich zwischen zwei Punkten dieses Skeletts, nicht etwas, das eine einzelne Kerze Ihnen sagen könnte.

Beachten Sie, was die Abbildung tatsächlich enthält. Die Kerzen sind grau und still gezeichnet, weil sie nicht das Thema sind; das Thema ist die gegliederte Linie darüber, die von Wende zu Wende läuft. Jede Strukturbehauptung, die Sie je lesen werden, ist eine Behauptung über diese Linie, nicht über die Balken darunter.

Die Bezeichnung	Was sie behauptet	Was sie zuerst braucht
Höheres Hoch	dieses Wendehoch liegt über dem letzten	zwei vereinbarte Wendehochs
Höheres Tief	dieses Wendetief liegt über dem letzten	zwei vereinbarte Wendetiefs
Tieferes Hoch	dieses Wendehoch liegt unter dem letzten	zwei vereinbarte Wendehochs
Tieferes Tief	dieses Wendetief liegt unter dem letzten	zwei vereinbarte Wendetiefs

Die vier Bezeichnungen und was jede behauptet. Lesen Sie die rechte Spalte: jeder Eintrag ist ein Vergleich, und ein Vergleich braucht zwei vereinbarte Punkte. Diese Anforderung ist das ganze Thema dieses Papiers, und sie ist der Teil, den die Kurse in einem Satz abtun.

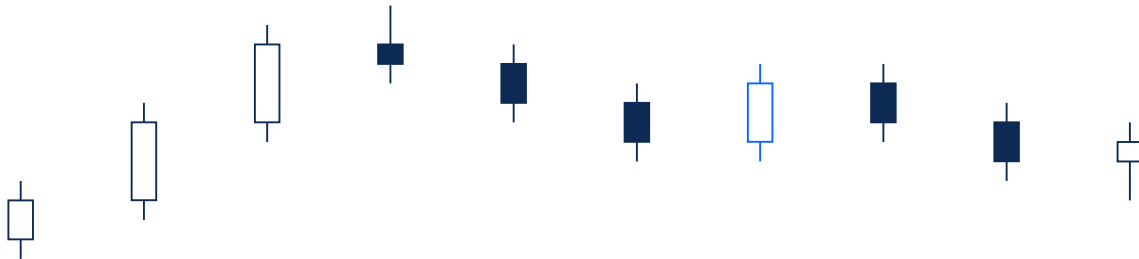
Lesen Sie die rechte Spalte dieser Tabelle hinunter. Jede Bezeichnung ist ein Vergleich, und ein Vergleich verlangt zwei vereinbarte Punkte. Die Kerzen liefern diese Punkte nicht; etwas anderes liefert sie, und dieses ganze Papier handelt davon, was dieses andere ist.

Das Liquiditätspapier dieser Bibliothek nimmt Sweeps, Orderblöcke und Inducement auseinander und lässt die Marktstruktur bewusst in Ruhe. Dieses ist die andere Hälfte und wiederholt jenes Argument nicht. Wo beide sich berühren — die rückblickende Benennung insbesondere — verweist dieses dorthin, statt den Fall neu zu führen.

02

Die Frage darunter

Bevor höher oder tiefer irgendetwas bedeuten kann, muss etwas entscheiden, welche Balken überhaupt Wenden sind. Hier ist diese Frage in ihrer einfachsten Form.



dieser?

Die Frage, von der die Grammatik abhängt und die sie nie beantwortet. Der betonte Balken ist höher als die beiden daneben und tiefer als ein Balken fünf Stellen links davon. Ist er ein Wendehoch? Es gibt keine Tatsache dazu, bis jemand sagt, wie viele Balken auf jeder Seite tiefer sein müssen.

Der betonte Balken ist höher als der Balken zu jeder Seite. Er liegt auch deutlich unter einem Balken fünf Stellen links davon. Ist er ein Wendehoch? Die ehrliche Antwort ist, dass es dazu noch keine Tatsache gibt. Sie entsteht erst, wenn jemand festlegt, wie viele tiefere Balken auf jeder Seite verlangt sind, und diese Festlegung ist eine Wahl, keine Beobachtung.

Definition	Ein Wendehoch ist ein Balken, dessen Hoch übertrifft	Erzeugtes Skelett
Fraktal, Stärke 1	den einen Balken auf jeder Seite	viele Punkte, jede Regung
Fraktal, Stärke 3	die drei Balken auf jeder Seite	wenige Punkte, nur große Wenden
Fraktal, Stärke 5	die fünf Balken auf jeder Seite	sehr wenige Punkte
Schlusskursbasiert	die Schlusskurse, nicht die Hochs, auf jeder Seite	wieder andere Punkte

Drei Definitionen eines Wendehochs, alle gebräuchlich, keine falsch. Es sind schlicht verschiedene Instrumente. Geben Sie denselben Chart drei Tradern mit diesen drei Definitionen, und Sie bekommen drei Skelette, drei Strukturlesarten und drei aufrichtige Meinungsverschiedenheiten darüber, was der Preis tut.

Alle drei Definitionen in der Tabelle sind gebräuchlich und keine ist falsch. Es sind verschiedene Instrumente, so wie ein Weitwinkel und ein Tele verschiedene Instrumente sind, und sie zeigen Verschiedenes von derselben Szene. Die Schwierigkeit ist nicht, dass Leute verschiedene benutzen. Sie

ist, dass fast niemand sagt, welche er benutzt, auch sich selbst nicht.

Das ist keine Wortklauberei. Die nächsten beiden Abbildungen sind dieselben zweiundzwanzig Kerzen, und sie erzählen zwei verschiedene Geschichten darüber, was der Markt tut — weil diese eine ungenannte Zahl verschieden ist.

03

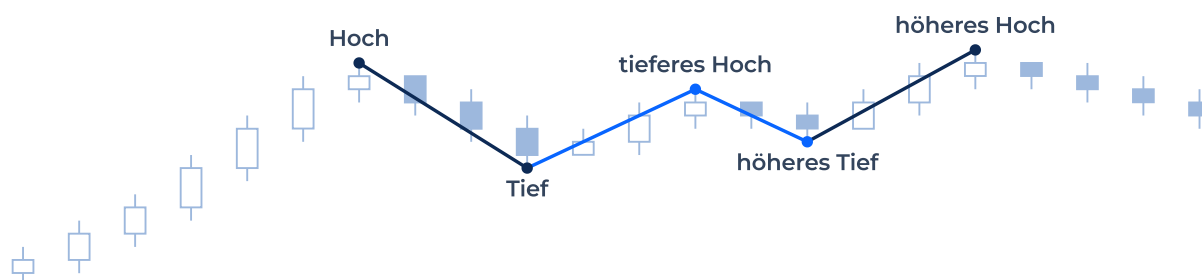
Dieselben Balken, zweimal

Was folgt, ist ein einziger Satz Balken, zweimal gezeichnet. Nichts an den Preisdaten ändert sich zwischen den beiden Abbildungen. Nur die Wendedefinition ändert sich.



Eine Lesart von zweiundzwanzig Balken, mit einer Wendedefinition, die drei tiefere Balken auf jeder Seite verlangt. Drei Punkte überleben: ein Hoch, ein Tief darunter, und ein höheres Hoch. Die Geschichte ist ein sauberer Aufwärtstrend, der einmal pausierte und weiterlief. Nichts in diesem Skelett ist zu irgendeinem Zeitpunkt bärisch.

Mit einer Wende, definiert als Balken, der von drei tieferen Balken auf jeder Seite übertroffen wird, überleben drei Punkte. Ein Hoch, ein Tief darunter, und später ein höheres Hoch. Die Lesart ist eindeutig und ruhig: ein Aufwärtstrend, der einmal pausierte und dann weiterlief. In diesem Bild ist zu keinem Zeitpunkt seiner Geschichte etwas Bärishes.



Dieselben zweiundzwanzig Balken. Kein ähnlicher Chart, keine spätere Sitzung — die identischen Kerzen, neu gezeichnet mit einer Wendedefinition, die einen tieferen Balken auf jeder Seite verlangt. Nun überleben fünf Punkte, und zwei davon existierten eine Seite zuvor nicht: ein tieferes Hoch und ein höheres Tief darunter.

Nun die identischen Kerzen mit einer Wende, definiert als Balken, der von einem tieferen Balken auf jeder Seite übertroffen wird. Fünf Punkte überleben, und zwei davon existierten eben noch nicht: ein tieferes Hoch auf halbem Weg und ein höheres Tief darunter. Nach den Regeln, die jeder Kurs lehrt, ist jenes tiefere Hoch ein Charakterwechsel — das Leitereignis der Methode, das sagt, der Trend könnte geendet haben.

	Stärke 3	Stärke 1
Gefundene Wendepunkte	3	5
Tiefere Hochs vorhanden	keines	eines
Höhere Tiefs vorhanden	keines	eines
Charakterwechsel gemeldet	nein	ja

Die beiden Skelette nebeneinander. Die Balken sind dieselben Balken; nur die Wendedefinition änderte sich. Die letzte Zeile ist die entscheidende: ein Charakterwechsel ist in dieser Methode ein Ereignis erster Ordnung, und eine Lesart hat einen, während die andere nichts zu melden hat.

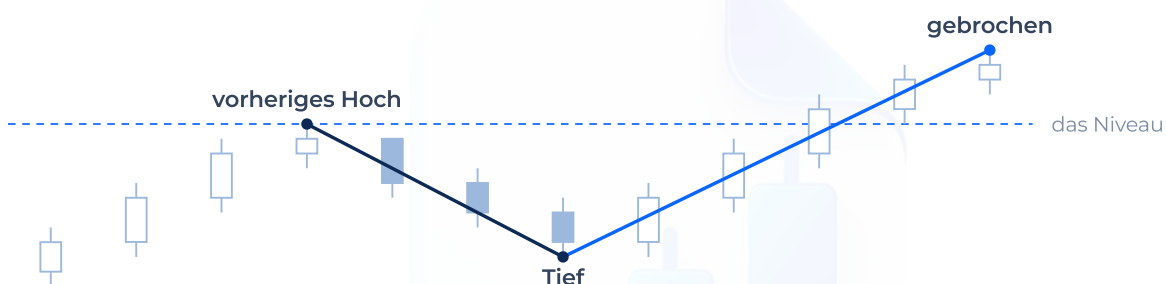
Eine Lesart enthält einen Charakterwechsel und die andere enthält nirgends ein solches Ereignis. Die Balken änderten sich nicht, der Zeitrahmen änderte sich nicht, und keiner der beiden Leser machte einen Fehler. Eine Zahl, die keiner von beiden aussprach, entschied, welchen der zwei Charts sie ansahen.

Das ist das Papier auf einer Seite. Alles danach ist entweder eine Folge davon oder eine Reparatur dafür.

04

Strukturbruch

Mit dem Skelettproblem vor Augen lassen sich die beiden Leitereignisse ordentlich betrachten. Zuerst das einfachere.



Strukturbruch, gezeichnet mit dem gebrochenen Niveau als Linie, damit die Behauptung sichtbar statt bloß behauptet ist. Der Preis nimmt das vorherige Wendehoch und schließt darüber. Ob dies überhaupt ein Bruch ist, hängt ganz davon ab, welcher Punkt das vorherige Wendehoch genannt wurde.

Ein Strukturbruch ist der Preis, der jenseits der jüngsten Wende in der Richtung schließt, in die der Lauf ohnehin ging. Mit dem gebrochenen Niveau als Linie gezeichnet, wird die Behauptung sichtbar: dieser bestimmte Preis, genommen von diesem bestimmten Schluss. Das ist eine völlig respektable Definition und sie leistet echte Arbeit.

Feld	Was diese Regel sagt
Wendedefinition	Hoch mit 3 tieferen Hochs auf jeder Seite
Bezugspunkt	das jüngste Wendehoch vor jetzt
Bruchbedingung	ein Schluss über diesem Hoch, kein Docht
Erfasst als	ein Bruch, beim Schluss dieses Balkens

Strukturbruch so geschrieben, dass eine fremde Person jeden davon auf einem Chart markieren könnte, ohne eine Frage zu stellen. Vier Zeilen, drei davon sind die Einstellungen, die der Ausdruck sonst verbirgt.

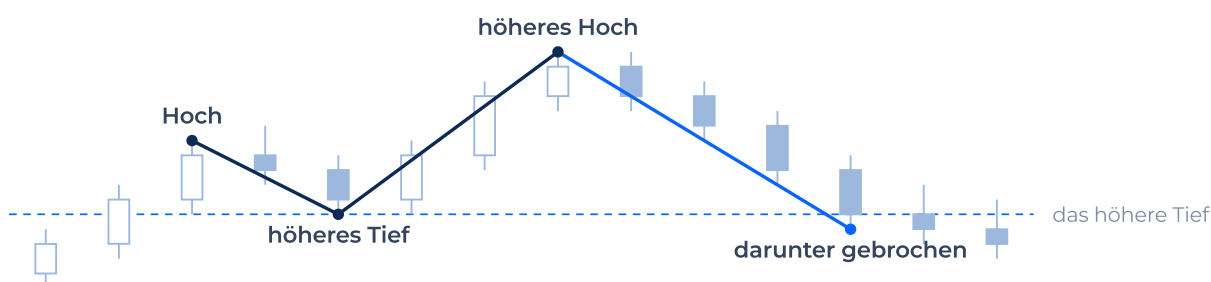
Als vier Felder geschrieben wird daraus etwas, das eine fremde Person auf einen Chart anwenden könnte, ohne Ihnen eine einzige Frage zu stellen — der Maßstab, den diese Bibliothek überall anlegt. Drei dieser vier Zeilen sind Einstellungen, die der Ausdruck Strukturbruch sonst verbirgt, und die erste davon ist die Wendedefinition aus dem vorigen Abschnitt.

Es sei klar gesagt, dass am Begriff nichts auszusetzen ist, sobald er so geschrieben steht. Ein so definierter Strukturbruch ist ein Ereignis, das Sie mechanisch markieren, zählen und in dem Sie sich irren können. In diesem Feld ist das hohes Lob.

05

Charakterwechsel

Das zweite Ereignis wiegt in der Praxis schwerer und steht auf schwächerem Grund.



Charakterwechsel: der erste Bruch entgegen der Richtung des vorangegangenen Laufs. Hier endet die Folge höherer Hochs und höherer Tiefs, als der Preis unter das letzte höhere Tief schließt. Beachten Sie, dass das Ereignis erst benennbar ist, wenn man das darübergerlegte Skelett akzeptiert.

Ein Charakterwechsel ist der erste Bruch entgegen der Richtung des vorangegangenen Laufs. In der Abbildung endet eine Folge höherer Hochs und höherer Tiefs, als der Preis unter das letzte höhere Tief schließt. Wo ein Strukturbruch sagt, der Trend habe sich fortgesetzt, sagt dies, der Trend könnte geendet haben — und Trader handeln entsprechend.

	Strukturbruch	Charakterwechsel
Was brach	eine Wende in Trendrichtung	eine Wende gegen den Trend
Was er behauptet	der Trend setzte sich fort	der Trend könnte geendet haben
Hängt vom vorherigen Lauf ab	nein	ja
Zur Zeit benennbar	ja, wenn die Regel geschrieben ist	nur wenn auch der Lauf definiert wurde

Die beiden Ereignisse unterschieden, weil sie routinemäßig behandelt werden, als wären sie eines. Der Unterschied liegt nicht in den Kerzen; er liegt in dem, was vorher kam — was heißt, dass beide Namen einen Kontext beschreiben und keinen Balken.

Der Unterschied zwischen beiden liegt überhaupt nicht in den Kerzen. Er liegt in dem, was vorher kam, was heißt, dass beide Namen einen Kontext beschreiben und keinen Balken. Und ein Kontext wird aus dem Skelett zusammengesetzt — also erbt ein Charakterwechsel

jede Mehrdeutigkeit der Wendedefinition und fügt eine eigene hinzu: man muss auch definiert haben, wo der vorherige Lauf begann.

Deshalb konnten die beiden Skelette im vorigen Abschnitt so scharf auseinandergehen. Ein Charakterwechsel ist eine Aussage über eine Folge, und die feinere Definition erzeugte eine längere Folge mit einer Wende mehr. Keiner der Leser erfand etwas. Sie verglichen verschiedene Folgen.

06

Den Parameter aufschreiben

Die Reparatur ist unglamourös und dauert etwa eine Minute. Sie besteht darin, die Zahlen vor der Sitzung auszusprechen statt nach dem Trade.

Wende	●	wie viele Balken auf jeder Seite tiefer sein müssen
Extrem	●	ob eine Wende den Docht oder den Schluss benutzt
Bruch	●	ob ein Bruch einen Schluss darüber oder eine Berührung braucht
Zeitraumen	●	auf welchem Chart das Skelett gezeichnet wird
Bezug	●	gegen welche frühere Wende verglichen wird
eiche Niveaus	●	was geschieht, wenn zwei Wendungen auf demselben Preis liegen

Alles, was gesagt sein muss, bevor das Wort Struktur für eine zweite Person etwas bedeutet. Nichts davon ist exotisch oder strittig; es bleibt schlicht ungesagt, und jedes davon verändert das Bild.

Sechs Zeilen, keine exotisch, jede imstande, das Bild zu ändern. Die erste ist die Wendestärke, um die dieses Papier kreist. Die dritte zählt mehr, als man erwartet: ob ein Bruch einen Schluss jenseits eines Niveaus verlangt oder bloß eine Berührung, ändert die Zahl der Brüche auf jedem Instrument erheblich, und die beiden Fassungen sind nicht austauschbar.

Feld	Was diese Regel sagt
Universum	ein Instrument, vor der Woche gewählt
Zeitraumen	ein Chart, benannt, nie mitten in der Lesart gewechselt
Wende	Stärke 3, an Dochten gemessen
Struktur	die Folge dieser Wenden, der Reihe nach
Auslöser	ein Schluss jenseits der letzten Wende des Laufs
Ungültigkeit	ein Schluss zurück jenseits der Wende davor
Aufzeichnung	jede markierte Wende, auch die unliebsamen

Dieselben sieben Felder, die diese Bibliothek auf jede Methode anwendet, ausgefüllt für eine Strukturregel. Der Punkt ist nicht, dass diese Einstellungen richtig wären — sondern dass, einmal geschrieben, zwei Menschen Ergebnisse vergleichen können und einer von ihnen widerlegt werden kann.

In die Sieben-Felder-Form gefüllt, die diese Bibliothek für jede Methode benutzt, hört sie auf, eine Lehre zu sein, und wird eine Prozedur. Die wichtige Eigenschaft ist nicht, dass diese Einstellungen richtig wären — Stärke drei ist keine Entdeckung, sondern eine Wahl — sondern dass die Lesart, einmal geschrieben, reproduziert, verglichen und als schlechter als eine andere erwiesen werden kann.

Ein ungenanntes Skelett hat einen stillen Vorteil, der benannt gehört: es kann nie falsch sein. Wenn der Trade aufgeht, war die Struktur richtig gelesen; wenn er scheitert, falsch. Beide Sätze stehen hinterher bereit und keiner ist prüfbar, was die Methode robust wirken lässt, während sie ihrem Anwender nichts beibringt. Den Parameter aufzuschreiben nimmt diesen Trost weg, und ihn wegzunehmen ist der ganze Nutzen.

07

Zwei Trader, ein Chart

Wenn das Argument bis hierher stimmt, sollte es sich an einem Abend zeigen lassen, statt auf Autorität hin geglaubt zu werden.



Ein Versuch, der einen Abend wert ist, und der schnellste Weg herauszufinden, ob Ihre Strukturlesart eine Prozedur oder eine Vorliebe ist. Die meisten, die ihn durchführen, überrascht Schritt vier mehr als Schritt drei.

Der Versuch ist einfach genug für heute Abend, und die Überraschung liegt selten dort, wo man sie erwartet. Schritt drei erzeugt gewöhnlich ein Durcheinander: zwei fähige Trader markieren Struktur auf demselben Chart und stimmen bei etwa der Hälfte der Punkte überein. Der aufschlussreiche Teil ist Schritt vier, wenn sie vergleichen und jeder überzeugend erklären kann, warum seine eigene Markierung richtig war.

Zwei Trader, keine genannte Wenderegel		etwa die Hälfte der Punkte stimmt
Dieselben, gleiche Lehre, keine Regel		geteilte Gewohnheiten, noch keine Prozedur
Beiden die Stärke genannt		die Uneinigkeit bricht zusammen
Beiden Stärke und Bruchregel genannt		so sieht eine Prozedur aus

Was dieser Versuch gewöhnlich hervorbringt, und warum der letzte Balken der nützliche ist. Übereinstimmung ist kein Zeichen von Können; sie ist ein Zeichen dafür, dass die Prozedur festgelegt war. Zwei Menschen mit geschriebener Regel stimmen fast völlig überein, und wo sie noch abweichen, lässt sich die Regel verbessern.

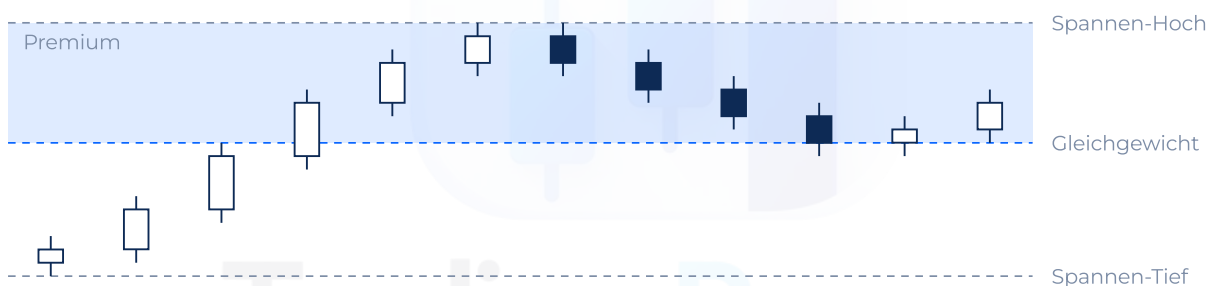
Die letzten beiden Balken sind die nützlichen. Sobald die Wendestärke genannt ist, verschwindet die Uneinigkeit fast, und sobald auch die Bruchregel genannt ist, verschwindet sie beinahe ganz. Dieser Zusammenbruch ist der Beweis: die Uneinigkeit betraf nie Markteinsicht, sie betraf eine ungeteilte Einstellung.

Es gibt eine Folgerung, die ernst zu nehmen ist. Wenn Ihre Strukturlesart mit der eines anderen Traders übereinstimmt, ohne dass einer von Ihnen eine Regel genannt hat, ist diese Übereinstimmung kein Beleg dafür, dass Sie beide den Markt richtig lesen. Sie ist ein Beleg dafür, dass Sie beim selben Lehrer gelernt und dieselbe ungenannte Zahl geerbt haben.

08

Der Begriff, der besteht

Nicht alles in diesem Vokabular hat das Problem. Eine Idee übersteht die Prüfung sauber, und sie verdient, so laut gesagt zu werden wie die Kritik.



Die eine Idee in diesem Vokabular, die vollständig festgelegt ist: nehmen Sie die Spanne zwischen einem Wendetief und einem Wendehoch, halbieren Sie sie, und nennen Sie oberhalb der Hälfte Premium und unterhalb Discount. Bei gegebenen Enden erhält jeder Leser dieselbe Linie. So sieht ein prüfbarer Begriff aus.

Nehmen Sie eine Spanne zwischen einem Wendetief und einem Wendehoch, halbieren Sie sie, und nennen Sie den oberen Teil Premium und den unteren Discount. Bei gegebenen Enden berechnet jeder Leser der Welt dieselbe Linie. In der Halbierung steckt kein Rückblick, keine Lehre und kein Urteil.

Frage	Antwort
Ist es vollständig festgelegt?	ja, sobald die beiden Enden gegeben sind
Stimmen zwei Leser überein?	ja, exakt
Was bleibt gewählt?	welches Wendehoch und -tief die Spanne begrenzen
Ist die Behauptung prüfbar?	ja — zählen Sie Ergebnisse ober- und unterhalb der Hälfte

Premium und Discount nach denselben Maßstäben geprüft wie alles andere in diesem Papier. Sie bestehen, mit einer Bedingung — und diese Bedingung ist dasselbe Parameterproblem in kleinerem Mantel.

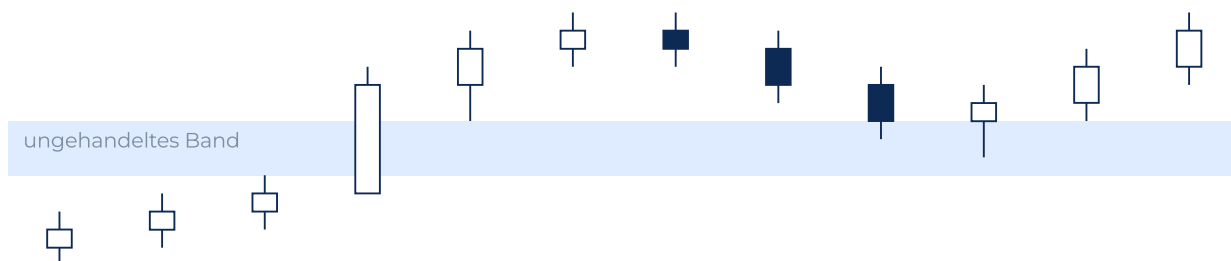
Es besteht in allem außer einem, und diese Ausnahme ist lehrreich: gewählt bleibt, welches Wendehoch und welches Wendetief die Spanne begrenzen — dasselbe Parameterproblem, eine Ebene tiefer. Nennen Sie die beiden Enden, und der Begriff ist vollständig festgelegt. Lassen Sie sie stillschweigend, und er erbt alles, was dieses Papier beschreibt.

Er ist zudem ungewöhnlich leicht zu prüfen. Markieren Sie Spannen nach genannter Regel, notieren Sie, ob Einstiege in der Discount-Hälfte besser liefen als in der Premium-Hälfte, und Sie haben eine Zahl, die niemand bestreiten kann. Sehr wenig in diesem Thema bietet das, und wo es geboten wird, sollte man es nutzen.

09

Ungleichgewicht, gemessen und behauptet

Dieselbe Trennung lässt sich auf die andere strukturelle Idee des Kurses anwenden, und sie fällt ebenso sauber auseinander.



Ein Ungleichgewicht: drei Balken, bei denen der mittlere weit genug läuft, dass die äußeren beiden ein ungehandeltes Band lassen. Das Band ist eine Tatsache über die Balken und braucht keine Deutung. Was darauf behauptet wird — dass der Preis zurückkehrt, um es zu handeln — ist eine eigene Behauptung, und eine zählbare.

Drei Balken, der mittlere lang genug, dass das Hoch des ersten und das Tief des dritten sich nicht überschneiden. Das Band dazwischen blieb ungehandelt. Das ist eine Messung: entweder trifft sie auf die Balken zu oder nicht, und zwei Leser werden stets übereinstimmen.

Die Aussage	Was für eine Art Ding sie ist
Ein Preisband blieb ungehandelt	eine Messung, an den Balken sichtbar
Der Preis kehrt zu diesem Band zurück	eine Vorhersage, durch Zählen prüfbar
Er kehrt zurück, weil er ausgleichen muss	eine Erklärung, für den Trade nicht nötig
Das Band ist, wo Institutionen handeln	aus einem Chart unbeobachtbar

Die Ungleichgewichtsbehauptung geteilt in den Teil, der eine Messung ist, und den Teil, der eine Vorhersage ist. Nur die zweite Zeile muss geprüft werden, und sie ist die Zeile, die fast nie gezählt wird, bevor sie gelehrt wird.

Die Tabelle trennt die vier Dinge, die sonst in einem Atemzug gesagt werden. Das erste ist eine Messung. Das zweite ist eine Vorhersage, und eine gute in dem Sinn, dass sie zählbar ist — markieren Sie jedes solche Band nach genannter Regel und zählen Sie, wie viele innerhalb einer genannten Balkenzahl zurückgehandelt wurden. Das dritte ist eine Erklärung, das vierte unbeobachtbar.

Die praktische Folge ist, dass Sie stets nur die zweite Zeile prüfen müssen. Ob der Preis wegen Ausgleichs, wegen wartender Orders oder aus keinem benennbaren Grund zurückkehrt, ändert keine einzige Entscheidung, die Sie treffen. Daran lohnt es sich zu erinnern, sooft eine Erklärung anstelle einer Zählung angeboten wird.

10

Der höhere Zeitrahmen

Fast jede Fassung dieser Methode weist Sie an, Struktur auf einem langsamen Chart zu lesen und Einstiege auf einem schnellen zu nehmen. Die Anweisung ist vernünftig, und die Begründung dahinter ist die Stelle, an der Vorsicht nötig ist.



Dasselbe Instrument auf einem langsameren Chart, wo jeder Balken mehrere der schnellen verschluckt. Das Skelett ist hier kürzer und ruhiger, und es ist ein anderes Skelett — keine Zusammenfassung des schnellen. Deshalb können beide im selben Augenblick in entgegengesetzte Richtungen zeigen.

Der langsamere Chart hat sein eigenes Skelett, und es lohnt sich, genau zu sein, was dieses Skelett ist. Es ist keine Zusammenfassung des schnellen. Es ist ein anderer Satz Wendepunkte, erzeugt durch Anwendung einer Wendedefinition auf andere Balken, und es kann in eine Richtung zeigen, während der schnelle im selben Augenblick in die andere zeigt. Das ist keine Störung; dafür sind die beiden Instrumente da.

	Schneller Chart stimmt zu	Schneller Chart widerspricht
Langsamer Chart aufwärts	Handeln, wenn auch die geschriebene Regel auslöst.	Warten. Kein Short — schlicht kein Trade.
Langsamer Chart abwärts	Warten. Kein Long — schlicht kein Trade.	Auf der Short-Seite handeln, gleiche Bedingungen.

Die Ausrichtungsregel als Raster, weil sie sonst als Slogan gelehrt wird. Nur eine Zelle heißt Sie handeln, und das ist der eigentliche Gehalt der Regel: meist ist sie eine Anweisung, nichts zu tun, und das ist der Teil, den Trader still fallen lassen.

Als Raster gelegt wird der eigentliche Gehalt der Regel sichtbar: zwei der vier Zellen sagen warten. Meist ist die Ausrichtungsregel eine Anweisung, nichts zu tun, und Nichtstun ist der Teil, der still fallengelassen wird, wenn der schnelle Chart alle zwanzig Minuten Signale liefert.

Schritt	Die Überlegung	Stichhaltig?
1	die Struktur des langsamen Charts lesen	ja, wenn die Wenderegel genannt ist
2	schnelle Trades nur in dieser Richtung nehmen	ja, das ist ein Filter
3	ein Verlusttrade heißt, der schnelle Einstieg war schlecht	manchmal
4	also war die Neigung richtig und der Einstieg falsch	nein — das kann nicht falsch sein

Wo das Ausrichtungsargument im Kreis läuft, Schritt für Schritt. Die Schritte eins bis drei sind in Ordnung. Der vierte ist der, auf den zu achten ist, denn er lässt jedes Ergebnis die Methode bestätigen und daher keines sie prüfen.

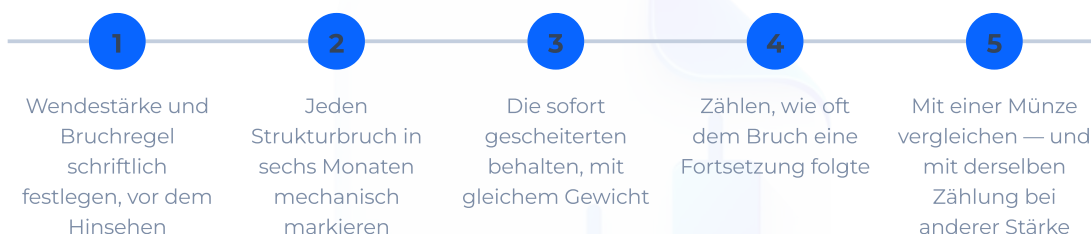
Die vierte Zeile ist die, auf die zu achten ist. Sobald Sie akzeptieren, dass ein Verlust den Einstieg schlecht macht statt die Neigung falsch, kann kein Ergebnis gegen die Neigung zählen, und die Lesart des höheren Zeitrahmens wird unfalsifizierbar. Die Reparatur ist

dieselbe wie überall hier: entscheiden Sie vorab, welches Ergebnis Sie sagen ließe, die Neigung sei falsch gewesen, und schreiben Sie es neben die Neigung.

11

Selbst nachzählen

Alles Bisherige bereitet eine Zählung vor, die einige Abende dauert und die Frage für Ihr Instrument klärt statt im Allgemeinen.



Wie Sie herausfinden, ob Struktur auf Ihrem eigenen Instrument ihren Platz verdient, mit nichts als einer geschriebenen Wenderegel und einigen Abenden. Der dritte Schritt unterscheidet dies von einer Chartuntersuchung, und er ist der Schritt, der das Ergebnis überhaupt bedeutsam macht.

Der dritte Schritt unterscheidet dies von der Chartuntersuchung, die jeder schon gemacht hat. Brüche, die sofort scheiterten, müssen mit gleichem Gewicht in der Liste bleiben, und genau sie überspringt die Hand. Sie zu behalten ist unbequem aus demselben Grund, aus dem es nötig ist.

Die Zahl	Was sie klärt
Gefundene Brüche	ob das Ereignis häufig genug ist, um zu zählen
Anteil mit Fortsetzung	ob die Behauptung eine Münze schlägt
Mittlere Strecke nach dem Bruch	ob es den Spread wert ist
Dieselben Zahlen bei anderer Stärke	ob das Ergebnis der Markt war oder die Einstellung

Die vier Zahlen, die dabei herauskommen, und was jede klärt. Die letzte Zeile ist der Grund, aus dem dieses Papier existiert: ohne genannte Wenderegel können Sie sie nicht einmal erzeugen, weil Sie Ihre eigene Markierung nicht wiederholen können.

Die vierte Zeile ist der Grund, aus dem dieses Papier existiert. Dieselbe Zählung bei einer zweiten Wendestärke sagt Ihnen, ob Sie den Markt gemessen haben oder Ihre Einstellung — und wenn sich die Antwort zwischen Stärke eins und Stärke drei merklich ändert, dann war das, was Sie Struktur nannten, überwiegend ein Parameter.

Brüche nachträglich mit dem Auge gewählt		per Konstruktion wahr
Mechanische Zählung, Stärke 3		ein echter, bescheidener Vorteil
Gleiches Instrument, Stärke 1		die Einstellung wog schwerer als der Markt
Eine Münze		das zu Schlagende

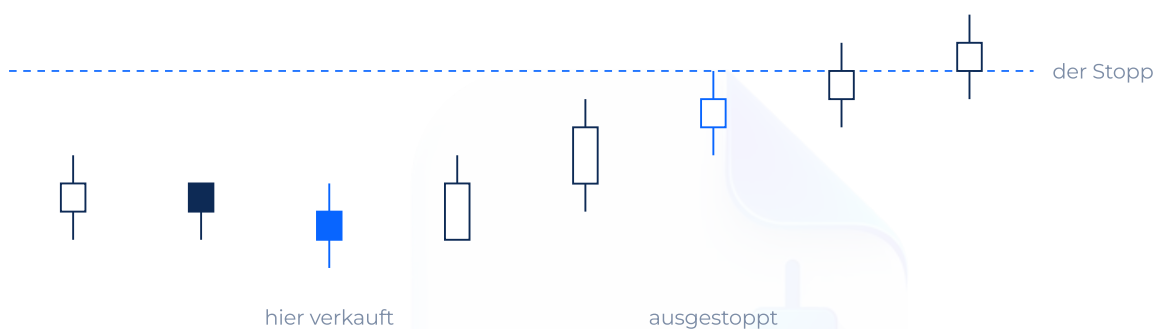
Wie eine echte Antwort aussieht, wenn die Markierung mechanisch ist. Der obere Balken ist, was eine nachträglich mit dem Auge gewählte Sammlung von Brüchen stets melden wird, aus dem Grund, den das Liquiditätspapier dieser Bibliothek ausführlich darlegt. Die unteren sind die Spanne, in der ehrliche Zählungen landen.

Es hilft, vorher zu wissen, wie eine gute Antwort aussieht. Eine mechanische Zählung, die bei etwa sechsfünfzig Prozent mit vernünftigem Verhältnis zurückkommt, ist ein wirklich brauchbares Ergebnis und besser als das, was die meisten je feststellen. Der obere Balken ist, was eine nachträglich mit dem Auge gewählte Sammlung stets melden wird, aus Gründen, die das Liquiditätspapier dieser Bibliothek ausführlich darlegt.

12

Was eine Bezeichnung kostet

Es lohnt sich, das Parameterproblem als Verlust ankommen zu sehen statt als Argument, denn so begegnet man ihm gewöhnlich.



Was ein falsch beschriftetes Skelett in der Praxis kostet. Dieser Trader las die feine Struktur als Charakterwechsel und verkaufte in das hinein, was die grobe Struktur einen gewöhnlichen Rücksetzer im Aufwärtstrend nannte. Der Verlust entsteht nicht durch mangelnde Disziplin; er entsteht durch einen ungenannten Parameter.

Dieser Trader las ein tieferes Hoch auf einem feinen Skelett, nannte es Charakterwechsel und verkaufte. Auf dem groben Skelett enthalten dieselben Balken überhaupt kein Ereignis — sie sind ein gewöhnlicher Rücksetzer in einem fortlaufenden Aufwärtstrend. Der Preis nahm wieder auf, der Stopp wurde genommen, und an der Ausführung war nichts nachlässig.

Was geschah

Das Signal	ein tieferes Hoch, auf einem Stärke-1-Skelett
Dieselben Balken, Stärke 3	überhaupt kein Signal
Der Trade	short, in einen fortlaufenden Aufwärtstrend hinein
Die Ursache	ein ungenannter Parameter, keine Undiszipliniiertheit
Die Behebung	die Stärke vor der Sitzung nennen

Derselbe Trade als Aufstellung. Nichts in der rechten Spalte ist ein psychologisches Versagen, und genau das ist der Punkt: dies war ein Spezifikationsfehler, und Spezifikationsfehler behebt man durch Aufschreiben, nicht durch mehr Anstrengung.

Lesen Sie die rechte Spalte. Keine Zeile ist ein psychologisches Versagen, und genau das ist der Punkt. Dies war ein Spezifikationsfehler, und Spezifikationsfehler werden nicht durch mehr Disziplin oder eine ruhigere Verfassung behoben. Sie werden behoben, indem man vor Sitzungsbeginn eine Zahl aufschreibt.

In Ihrer eigenen Historie steckt eine nützliche Diagnose, und sie kostet einen Abend. Gehen Sie Ihre Verlusttrades durch und markieren Sie jene, bei denen Sie unter einer gröberen Wendedefinition überhaupt kein Signal gesehen hätten. Ist diese Menge groß, war Ihr Problem nie Geduld oder Überzeugung — sondern dass Sie einen Chart lasen, den sonst niemand ansah.

13

Was hier wissbar ist

Das ganze Thema passt auf ein Raster, und fast alle Verwirrung, die es stiftet, ist Verwirrung darüber, in welche Zelle eine Aussage gehört.

	Festgelegt	Nicht festgelegt
Zwei Leser stimmen überein	Eine Prozedur. Zählbar, verbesserbar, bestreitbar.	Kann nicht sein — Übereinstimmung ohne Regel ist Zufall.
Zwei Leser weichen ab	Eine Regel, die Verfeinerung lohnt. Suchen Sie den trennenden Fall.	Wo das meiste Strukturlehren sitzt. Nichts ist prüfbar.

Das ganze Thema auf einem Raster. Die Zelle unten links ist, wo Struktur nützlich wird, und sie liegt eine geschriebene Zeile von der Zelle oben rechts entfernt, wo das meiste davon derzeit wohnt.

Die Zelle unten links ist, wo Struktur sich lohnt. Zwei Leser mit geschriebener Regel, die dennoch abweichen, haben etwas Wertvolles gefunden: einen bestimmten Fall, der sie trennt, den man untersuchen und zur Verschärfung der Regel nutzen kann. Dort ist Uneinigkeit produktiv auf eine Weise, wie sie es ohne Regel nie sein kann.

Die Zelle unten rechts ist, wo das meiste Strukturlehren derzeit sitzt, und es ist ein bequemer Ort. Nichts, was dort gesagt wird, kann als falsch erwiesen werden, also kann auch nichts davon verbessert werden. Die Methode übersteht jedes Ergebnis und lehrt ihren Anwender über Jahre nichts.

Die Zelle oben rechts verdient einen eigenen Satz, denn dort glauben die Leute zu sein. Zwei Leser können bei einer nicht festgelegten Lesart nur zufällig oder durch geteilte Gewohnheit übereinstimmen. Wenn Sie und Ihr Mentor stets dieselbe Struktur sehen, ist die wahrscheinlichste Erklärung nicht, dass Sie beide den Markt lesen — sondern dass Sie dieselbe ungenannte Zahl geerbt und nie Anlass hatten, es zu bemerken.

14

Was das nicht klärt

Drei Grenzen, im Geist des übrigen Bestands dieser Bibliothek.

Die Grenze	Was sie hier bedeutet
Ermessen kann eine Regel schlagen	möglich — aber es lässt sich nicht lehren oder prüfen
Eine genannte Regel bleibt willkürlich	wahr, und nun sichtbar, was die Verbesserung ist
Struktur mag aus anderen Gründen wirken	der Zählung ist das Warum gleich, nur das Ob zählt

Drei Grenzen des Arguments, so schlicht gesagt wie das Argument selbst. Keine rettet ein ungenanntes Skelett, und keine ist ein Grund, Struktur aufzugeben.

Die erste ist echt. Ein geübter Ermessensleser mag jede feste Wenderegel schlagen, und nichts hier beweist das Gegenteil. Aber ein ungeschriebenes Können lässt sich nicht lehren, nicht prüfen und nicht absichtlich verbessern — selbst wenn Ermessen besser ist, ist eine genannte Regel die einzige Fassung, die untersucht werden kann, und die einzige, die zu veröffentlichen sich lohnt.

Die zweite ist der naheliegende Einwand und er stimmt. Stärke drei ist willkürlich; Stärke eins ebenso. Sie aufzuschreiben macht sie nicht richtig. Es macht die Willkür sichtbar, was eine verborgene Annahme in eine Variable verwandelt, die man variieren kann — und sie zu variieren ist genau das, was die vierte Zeile der Zähltablette verlangt.

Die dritte ist eine Warnung zur Zählung selbst. Wenn auf Ihrem Instrument Strukturbrüchen häufiger als zufällig eine Fortsetzung folgt, ist das eine Tatsache über dieses Instrument und diesen Zeitraum, kein Gesetz. Sie mag von etwas erzeugt sein, das mit der angehängten Geschichte nichts zu tun hat, und der Zählung ist das Warum gleich. Ihnen sollte es das auch sein, bis die Zählung aufhört zu funktionieren.

Begriff	Wie hier gebraucht
Wendehoch	ein Balken, dessen Hoch eine genannte Zahl von Balken auf jeder Seite übertrifft.
Skelett	die Folge von Wendepunkten, die eine Definition hervorbringt.
Strukturbruch	ein Schluss jenseits der letzten Wende in Laufrichtung.
Charakterwechsel	der erste Bruch gegen die Richtung des vorherigen Laufs.
Wendestärke	wie viele Balken auf jeder Seite tiefer oder höher sein müssen.
Gleichgewicht	der Preis auf halbem Weg zwischen den beiden Enden einer Spanne.

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

Die brauchbare Zusammenfassung sind zwei Sätze. Marktstruktur ist nichts, was der Chart Ihnen reicht — sie ist ein Skelett, das Sie durch Anwendung einer Wendedefinition konstruieren, und es ist die Definition, nicht der Markt, die entscheidet, ob der Chart vor Ihnen einen Charakterwechsel enthält. Nennen Sie also die Stärke, nennen Sie den Bruch, nennen Sie den Zeitrahmen, und führen Sie die Zählung bei zwei verschiedenen Einstellungen; dann wird Struktur zu einer Prozedur, mit der man streiten, die man prüfen und verbessern kann, statt zu einer Lesart, die hinterher immer recht hat.

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