

WISSENSBIBLIOTHEK ZUM TRADING

Was eine Kerze Sagt

Kursverhalten



Trading Papers

Was eine Kerze Sagt

Die Formationen genau gezeichnet, und wofür jede ein Beleg ist

Herausgegeben von **Trading Papers**

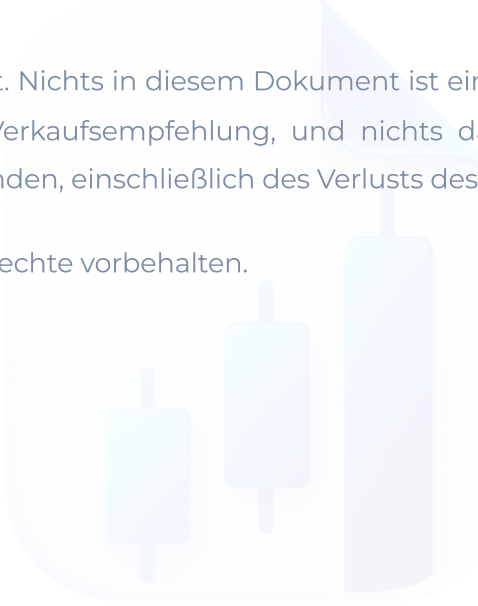
Reihe **Die Wissensbibliothek zum Trading**

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

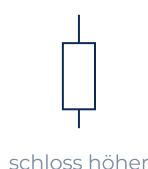
01	Vier Zahlen und ein Streit	4
02	Der Körper und die Dochte	5
03	Die Einzelkerzen	6
04	Zwei Kerzen	7
05	Drei Kerzen	9
06	Dieselbe Kerze an zwei Orten	11
07	Die Formation ist eine Eigenschaft Ihres Charts	12
08	Wofür eine Formation ein Beleg ist	13
09	Eine selbst prüfen	15
10	Eine Kerze in eine Regel verwandeln	18
11	Wo Kerzen wirklich helfen	20
12	Was dies nicht entscheidet	22

Jede Formation in diesem Papier ist gezeichnet und nicht beschrieben. Die benannten Formationen sind das gemeinsame Vokabular der Technik; die Reihenfolge, die Zeichnungen und das Argument sind unsere

01

Vier Zahlen und ein Streit

Eine Kerze ist kein Bild eines Marktes. Sie ist ein Bild von vier Zahlen — Eröffnung, Hoch, Tief und Schluss einer Periode — so angeordnet, dass ein Leser alle vier auf einmal erfasst. Das ist die ganze Erfindung, und sie ist wirklich gut: ein Linienchart zeigt Ihnen eine Zahl je Periode und wirft die anderen drei weg.



Eine Kerze, vier Zahlen. Der Körper läuft von der Eröffnung zum Schluss; die Dochte reichen zu den Extremen, die der Preis berührt und nicht gehalten hat. Links eine Periode, die über ihrer Eröffnung schloss, rechts eine, die darunter schloss — hohl und massiv, die Konvention, die dieses Papier durchgehend verwendet.

Der Körper läuft zwischen Eröffnung und Schluss. Die Dochte reichen zu den beiden Extremen, die der Preis berührt und nicht gehalten hat. Liegt der Schluss über der Eröffnung, wird der Körper hohl gezeichnet, liegt er darunter, massiv — dieses Papier verwendet diese Konvention durchgehend, weil Farbe eine gedruckte Seite nicht überlebt.

Die Zahl	Was sie ist	Was sie trägt
Eröffnung	der erste Handel der Periode	wo der Streit begann
Hoch	der höchste berührte Preis	wie weit Käufer drückten, bevor sie scheiterten
Tief	der tiefste berührte Preis	wie weit Verkäufer drückten, bevor sie scheiterten
Schluss	der letzte Handel der Periode	wer bei der Glocke das Feld hielt

Was jeder der vier Preise ist und was er für sich allein wert ist. Die letzte Spalte ist der Sinn der ganzen Technik: drei davon sind gewöhnliche Tatsachen, und die vierte ist die, um die es in jeder Formation wirklich geht.

Lesen Sie die letzte Spalte jener Tabelle, und die Logik der Technik erscheint. Hoch und Tief

sagen Ihnen, wie weit jede Seite drückte, bevor sie scheiterte. Der Schluss sagt Ihnen, welche von beiden das Feld hielt, als die Periode endete. Alles, was je über Kerzenformationen behauptet wurde, ist eine Behauptung über diese letzte Zahl im Verhältnis zu den anderen drei.

Die benannten Formationen in diesem Papier sind das gemeinsame Vokabular der Technik und gehören niemandem. Die Reihenfolge, die Zeichnungen, die Arithmetik und das Argument sind unsere.

02

Der Körper und die Dochte

Vor jeder Formation lohnt es sich, eines für sich zu sehen: die Spanne einer Periode und der Körper darin sind zwei verschiedene Informationen, und die zweite trägt die Bedeutung.



Dieselbe Spanne, vier verschiedene Geschichten. Jede Kerze hier hat ein identisches Hoch und Tief; nur die Lage des Körpers dazwischen ändert sich. Die Lesart handelt nicht davon, wie weit der Preis ging — sondern davon, wo er zu bleiben bereit war.

Jede Kerze in jener Abbildung hat genau dasselbe Hoch und dasselbe Tief. Der Markt legte in allen vier Fällen dieselbe Strecke zurück. Was sich unterscheidet, ist der Ort, an dem der Preis zu bleiben bereit war, als die Periode schloss — oben, unten, in der Mitte, oder zurück nahe dem Hoch nach einem Besuch am Tief.

Deshalb gilt ein langer Docht als interessanter denn ein langer Körper. Ein Körper sagt, wo die Periode sich niederließ. Ein Docht sagt, dass ein Preis erreicht und dann verlassen wurde — dass jemand dort zu handeln bereit war und es dann nicht mehr war, innerhalb derselben Periode. Die vierte Kerze ist in der Akzentfarbe gezeichnet, weil

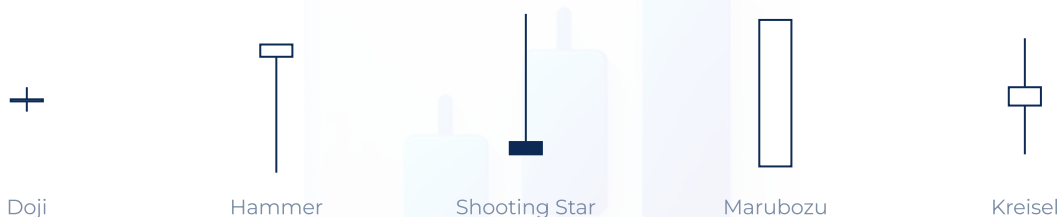
sie das ist, woraus im Grunde jede Umkehrformation in diesem Papier besteht.

Zwei Warnungen, bevor das Vokabular beginnt. Ein Docht ist nur relativ zu etwas lang — meist zur jüngsten durchschnittlichen Spanne — lang ist also eine Messung und kein Eindruck. Und ein Docht auf einer Fünfminutenkerze in einer ruhigen Stunde ist nicht dasselbe Ereignis wie ein Docht auf einer Tageskerze, so ähnlich die Zeichnung auch aussieht.

03

Die Einzelkerzen

Fünf Einzelkerzen tragen Namen, und es lohnt, sie im selben Maßstab gezeichnet zu sehen statt als fünf getrennte Diagramme, die jeweils sich selbst schmeicheln.



Das Einzelkerzen-Vokabular, maßstabsgetreu gezeichnet. Keine davon ist für sich ein Signal; es sind Substantive, und ein Papier, das hier aufhört, hat Ihnen Wörter ohne Sätze gegeben.

Der Doji schloss, wo er eröffnete. Der Hammer reichte nach unten und kam zurück. Der Shooting Star reichte nach oben und kam zurück. Der Marubozu schloss an seinem eigenen Extrem, ganz ohne Docht. Der Kreisel schwankte weit und endete nahe dem Anfang.

Die Formation	Die übliche Lesart	Was die Zahlen wirklich sagen
Doji	Unentschlossenheit, ein Wendepunkt	die Periode schloss, wo sie eröffnete
Hammer	Verkäufer abgewiesen, ein Boden	ein Tief wurde erreicht und nicht gehalten
Shooting Star	Käufer abgewiesen, ein Top	ein Hoch wurde erreicht und nicht gehalten
Marubozu	Überzeugung, eine Seite bestimmt	die Periode schloss an ihrem Extrem
Kreisel	eine Pause, Schwung verloren	die Spanne war weit und die Nettobewegung klein

Was jede Einzelkerze angeblich bedeutet, und das Engere, was sie tatsächlich berichtet. Die rechte Spalte ist, was die vier Zahlen stützen; die mittlere ist, was obendrauf gelegt wird.

Die mittlere Spalte jener Tabelle ist, was diese Formen angeblich bedeuten, und die rechte ist, was die vier Zahlen tatsächlich stützen. Der Unterschied ist keine Pedanterie. Unentschlossenheit, Ablehnung und Überzeugung sind Deutungen der Gemütslage einer Menge; die Zahlen beschreiben, wo ein Preis zu vier Zeitpunkten war. Die Deutung kann richtig sein, und sie steckt nicht in der Zeichnung.

Auch zu bemerken: das sind Substantive. Keines ist ein Satz, und keines sagt Ihnen, etwas zu tun. Ein Leitfaden, der die Formen aufzählt und dann aufhört, hat Ihnen Vokabeln beigebracht und die Grammatik Ihnen überlassen — ungefähr dort landen die meisten Leser von Kerzenmaterial.

04

Zwei Kerzen

Die Zweikerzen-Formationen sind Verhältnisse statt Formen, und sie sind der nützlichste Teil des Vokabulars, weil ein Verhältnis leichter präzise zu definieren ist als ein Adjektiv.



bullisches Engulfing

bärisches Engulfing

Engulfing, in beide Richtungen. Der zweite Körper deckt den ersten vollständig; links eine fallende Kerze, verschlungen von einer steigenden, rechts umgekehrt. Was daraus eine Formation macht, ist nicht die Größe der zweiten Kerze, sondern das Verhältnis der beiden Körper.

Engulfing ist die klarste davon. Der zweite Körper deckt den ersten vollständig — er eröffnet jenseits des einen Endes und schließt jenseits des anderen. Beachten Sie, was die Definition einschließt und was nicht: es geht um die Körper, nicht um die Dochte, und sie sagt nichts darüber, wie groß die zweite Kerze absolut ist.



bullisches Harami

bärisches Harami

Harami — die Innenformation und das exakte Gegenteil von Engulfing. Ein großer Körper, gefolgt von einem kleinen, der ganz darin liegt. Das Wort ist japanisch für schwanger, was eine bessere Eselsbrücke ist als der Großteil der Terminologie.

Harami ist das exakte Gegenteil: ein großer Körper, gefolgt von einem kleinen, der ganz darin liegt. Wo Engulfing sagt, die zweite Periode habe die erste umgeworfen, sagt Harami, die zweite Periode sei überhaupt nirgendwohin gegangen — der Streit, der eine große Bewegung erzeugte, erzeugt keine mehr.



Piercing Line



Dark Cloud Cover

Piercing Line und Dark Cloud Cover — die halben Fassungen des Engulfing. Die zweite Kerze deckt den ersten Körper nicht; sie schließt jenseits seiner Mitte. Die Mitte ist die ganze Definition, und sie ist der Teil, der am häufigsten geschätzt statt gemessen wird.

Piercing Line und Dark Cloud Cover sind die halben Maßnahmen. Die zweite Kerze deckt den ersten Körper nicht, schließt aber jenseits seiner Mitte. Die Mitte ist die ganze Definition und sie ist eine Zahl, was heißt, dass sie geprüft werden kann — und was in der Praxis heißt, dass sie meist geschätzt und oft falsch ist.

05

Drei Kerzen

Dreikerzen-Formationen sind seltener, und ihre Seltenheit ist das Interessanteste an ihnen.



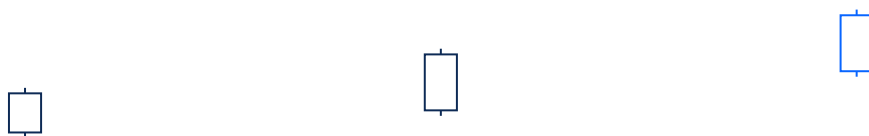
die Pause



Morgenstern

Der Morgenstern: eine entschiedene fallende Kerze, eine kleine unentschiedene, dann eine entschiedene steigende, die weit in die erste hineinschließt. Der Abendstern ist diese Figur umgekehrt. Drei Perioden, und die mittlere trägt die Behauptung.

Der Morgenstern ist eine entschiedene fallende Periode, dann eine kleine, die nichts entscheidet, dann eine entschiedene steigende, die weit in die erste hineinschließt. Der Abendstern ist dieselbe Figur auf dem Kopf. Die Behauptung ist eine Abfolge statt einer Form: eine Bewegung, ein Zögern, eine Umkehr.



drei weiße Soldaten

Drei weiße Soldaten, und der Grund, warum die Figur überzeugt: drei aufeinanderfolgende Perioden, die jeweils im vorigen Körper eröffnen und darüber schließen. Es ist die Beschreibung eines Trends — und zugleich der Grund, warum es ein schlechter Einstieg ist: bei der dritten Kerze ist die beschriebene Bewegung bereits gelaufen.

Drei weiße Soldaten sind drei aufeinanderfolgende Perioden, die jeweils im vorigen Körper eröffnen und darüber schließen, und das lohnt genaues Hinsehen, weil es ein allgemeines Problem zeigt. Die Formation ist die Beschreibung eines Trends, der schon drei Perioden läuft. Wenn sie vollständig ist, liegt die beschriebene Bewegung hinter Ihnen — und auf der dritten Kerze einzusteigen heißt, nach drei steigenden Perioden in Folge zu kaufen, also zu einem schlechteren Preis als bei jeder von ihnen.

Formation	Perioden	Die Behauptung
Engulfing	2	die zweite Periode drehte die erste vollständig um
Harami	2	die Bewegung kam innerhalb der vorigen Spanne zum Stehen
Piercing / Dark Cloud	2	die Umkehr reichte über die Mitte hinaus
Morgen- / Abendstern	3	eine entschiedene Bewegung, eine Pause, eine entschiedene Umkehr
Drei Soldaten / Krähen	3	drei aufeinanderfolgende Perioden in eine Richtung
Pinzette	2	zwei Perioden am selben Extrem abgewiesen

Die Formationen, die zu kennen sich lohnt, nach der Zahl der Perioden und nach dem, was sie behaupten. Die letzte Spalte ist die ehrliche: eine Behauptung ist kein Befund, und jede Zeile hier bleibt eine Behauptung, bis Sie sie auf Ihrem eigenen Instrument geprüft haben.

Jene Tabelle ist das Arbeitsvokabular. Die letzte Spalte heißt bewusst die Behauptung und nicht die Bedeutung, denn genau das bleibt jede davon, bis sie auf Ihrem eigenen Instrument gezählt wurde. Der Rest dieses Papiers handelt davon, wie man zählt.

06

Dieselbe Kerze an zwei Orten

Hier ist das Wichtigste, was man über Kerzenformationen verstehen muss, und es ist leichter zu sehen als zu begründen.



Derselbe Hammer, zweimal. Alles, was die Zeichnung tragen kann — ihre vier Zahlen, ihre Proportionen, ihre Betonung — ist an beiden Orten gleich. Wäre die Formation das Signal, wären dies dasselbe Ereignis.

Das ist dieselbe Kerze. Nicht ähnlich — identisch, in allen vier Zahlen und jeder Proportion. Wäre die Formation das Signal, wären es dasselbe Ereignis und verdienten dieselbe Reaktion.

	Nach einem anhaltenden Fall	Mitten in einer Spanne
Wer sitzt fest	Verkäufer mit Gewinn zu schützen und Käufer, die seit Tagen falsch liegen.	Niemand Bestimmtes. Beide Seiten waren diese Woche schon hier.
Was das Tief bedeutet	Ein Niveau, das noch nicht besucht, getestet und abgewiesen wurde.	Ein Niveau, das viermal besucht wurde und nichts Neues bedeutet.

Warum diese zwei identischen Kerzen nicht dasselbe Ereignis sind. Alles, was sie trennt, liegt außerhalb der Zeichnung — und das ist das Wichtigste, was man über Kerzenformationen verstehen muss.

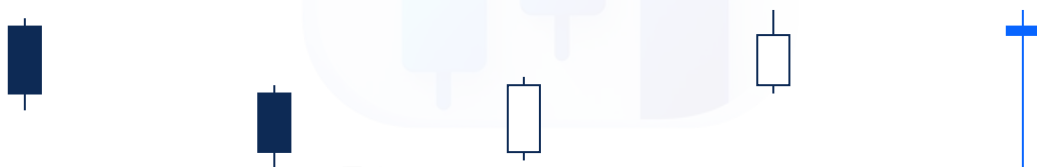
Sie sind nicht dasselbe Ereignis, und alles, was sie trennt, liegt außerhalb der Zeichnung. Nach einem anhaltenden Fall ist jenes Tief ein Niveau, das niemand getestet hat; Verkäufer haben Gewinn zu schützen und jüngste Käufer sitzen fest. Mitten in einer Spanne wurde dasselbe Tief diese Woche viermal besucht, und die Kerze berichtet nichts, was nicht schon bekannt war.

Das hat eine Folge, die die meiste Kerzenliteratur zu benennen vermeidet: die Form ist der kleinste Teil des Signals. Eine Formation, die nicht verortet wurde — die keine Antwort hat auf wo im Chart geschah das, und warum bedeutet dieses Niveau sonst jemandem etwas — ist ein Bild statt eines Grundes.

07

Die Formation ist eine Eigenschaft Ihres Charts

Die zweite unbequeme Tatsache ist, dass eine Kerze kein natürliches Objekt ist. Sie ist das, was entsteht, wenn man einen fortlaufenden Preisstrom an zwei gewählten Momenten schneidet, und anders zu wählen erzeugt ein anderes Objekt.



dieselben vier Stunden, als e

Dieselben vier Stunden, zweimal geschnitten. Links vier Stundenkerzen; rechts die eine Vierstundenkerze, die sie ergeben — ein Lehrbuch-Hammer, der nur existiert, weil die Perioden dort geteilt wurden. Kein Bild ist falsch, und nur eines enthält eine Formation.

Die vier Kerzen links und die eine rechts sind dieselben vier Stunden desselben Marktes. Stündlich geschnitten gibt es keine Formation — ein Fall, ein weiterer Fall, eine Erholung, eine Fortsetzung. Als eine Vierstundenperiode geschnitten wird dieselbe Preisbewegung zu einem Lehrbuch-Hammer, mit langem unterem Docht und Schluss nahe dem Hoch.

Kein Bild ist falsch. Beide fassen genau zusammen, was geschah. Aber nur eines enthält eine Formation, und welches Sie sehen, entscheidet eine Einstellung in Ihrer Software und nicht irgendetwas, das der Markt getan hat.

Ändern Sie dies	Und die Kerze	Was bedeutet
Das Zeitraster	ändert vollständig ihre Gestalt	die Formation hängt am Schnitt
Der Sitzungsbeginn	verschiebt Eröffnung und Schluss	den Körper setzt eine Uhr, kein Markt
Die Handelszeiten des Instruments	Gaps entstehen oder verschwinden	manche Formationen können gar nicht existieren
Ein Markt rund um die Uhr	der Schluss ist willkürlich	die wichtigste Zahl ist eine Konvention

Was die Periodengrenze entscheidet, und das ist mehr, als die meisten Leitfäden zugeben. Jede Zeile ist eine Weise, in der eine Formation eine Eigenschaft Ihrer Chart-Einstellungen ist statt des Marktes.

Die letzte Zeile ist die schärfste. In einem Markt, der nie schließt, ist der Tagesschluss eine Konvention — irgendeine Uhr hat ihn gewählt — und der Schluss ist die Zahl, auf der jede Kerzenformation aufbaut. Das macht die Formationen nicht nutzlos, aber es heißt, dass eine Formation auf einem Rund-um-die-Uhr-Instrument eine Aussage über eine weithin benutzte Konvention ist statt über eine natürliche Grenze — und es lohnt zu wissen, welches von beiden Sie handeln.

08

Wofür eine Formation ein Beleg ist

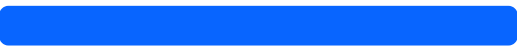
Mit Ort und Zeitraster auf dem Tisch lässt sich die ehrliche Fassung der Behauptung aussprechen.

	Sie belegt	Sie belegt nicht
Über die eben vergangene Periode	Eine beschriebene, datierte Tatsache: wo der Preis eröffnete, schwankte und schloss.	Dass derselben Tatsache derselbe Ausgang folgen wird.
Über die kommende Periode	Dass eine Seite in dieser Periode an einem Extrem scheiterte.	Dass sie erneut scheitert, oder dass es sonst jemand bemerkt hat.

Wofür eine Kerzenformation ein Beleg ist und wofür nicht. Die linke Spalte ist echt und nützlich; die rechte ist, was man der Formation gewöhnlich abverlangt, und das kann sie nicht leisten.

Die linke Spalte ist echt. Eine Kerze ist eine beschriebene, datierte Tatsache, und eine Formation ist ein beschriebenes, datiertes Verhältnis zwischen Tatsachen. Wenn ein Hammer erscheint, ist etwas geschehen: ein Tief wurde in dieser Periode erreicht und der Preis schloss nicht in seiner Nähe. Das ist nicht nichts, und es ist mehr, als ein Liniendiagramm Ihnen gesagt hätte.

Die rechte Spalte ist, was der Formation gewöhnlich aufgebürdet wird, und sie kann es nicht tragen. Dass derselben Form bei den Gelegenheiten, an die Sie sich erinnern, eine Erholung folgte, ist kein Beleg, dass ihr jetzt eine folgt, und die Form enthält keine Information darüber, ob sonst jemand hinsieht.

Doji		mehrmals im Monat, in jedem Markt
Engulfing		etwa einmal pro Woche
Harami		häufig genug, um unauffällig zu sein
Morgen- / Abendstern		selten genug, um bemerkenswert zu sein
Drei Soldaten / Krähen		selten, und meist spät

Schematisch, und der Grund, warum eine Formation gezählt werden muss, bevor man ihr glaubt: die häufigen Formen sind häufig. Jeder Balken ist ungefähr, wie oft im Jahr eine Formation auf einem Tageschart eines liquiden Instruments erscheint — ein Signal, das zweihundertmal auslöst, beschreibt gewöhnliches Handeln.

Jene Abbildung ist das Argument in seiner schlichtesten Form. Die häufigen Formationen sind häufig — ein Doji mehrmals im Monat in jedem liquiden Markt, eine Engulfing-Kerze etwa wöchentlich. Ein Signal, das auf einem Instrument zweihundertmal im Jahr auslöst, identifiziert keine seltene Lage; es beschreibt gewöhnliches Handeln, und es als Auslöser zu behandeln heißt, gewöhnlich zu handeln und jedes Mal den Spread zu zahlen.

Die seltenen sind aus genau dem umgekehrten Grund interessanter und bringen das umgekehrte Problem: eine Formation, die sechsmal im Jahr erscheint, gibt Ihnen sechs Datenpunkte im Jahr — zu wenig, um innerhalb einer Laufbahn irgendetwas zu schließen.

09

Eine selbst prüfen

Nichts vom Bisherigen entscheidet, ob Kerzenformationen funktionieren, und nichts von anderen Geschriebenes wird es für Ihr Instrument entscheiden. Die gute Nachricht: dies ist eine der wenigen Fragen im Trading, die ein Anfänger an einem Nachmittag wirklich beantworten kann.



Wie Sie eine Kerzenformation an einem Nachmittag selbst prüfen. Der dritte Schritt macht aus einer Meinung eine Zahl, und der fünfte hindert Sie daran, sich mit dem Ausgang zu täuschen, den Sie ohnehin erwartet haben.

Am ersten Schritt scheitern die meisten Versuche, bevor sie beginnen. Eine lange grüne Kerze nach einem Abwärtstrend nahe einer Unterstützung ist keine Definition — drei ihrer vier Begriffe sind Adjektive, und zwei Personen, die sie auf denselben Chart anwenden, werden uneins sein. Sie muss Arithmetik werden, bevor sie eine Zählung werden kann.



1,0× Durchschnitt



2,1× Durchschnitt



0,4× Durchschnitt

Drei Kerzen, die eine lockere Definition gleich nennt. Alle drei sind lange grüne Kerzen; die erste ist für dieses Instrument gewöhnlich, die zweite hat den doppelten üblichen Körper, die dritte kaum einen Körper. Nur die mittlere überschreitet eine Schwelle vom Anderthalbfachen des jüngsten Durchschnittskörpers — und ohne Schwelle qualifizieren sich alle drei.

Jene Abbildung ist das Problem in einem Bild. Alle drei sind lange grüne Kerzen, und eine in Adjektiven geschriebene Definition lässt alle drei zu. Nur die mittlere hat den doppelten jüngsten Durchschnittskörper des Instruments; die dritte hat kaum einen Körper und käme dennoch am Auge eines schnell scrollenden Lesers vorbei.

Wie üblicherweise geschrieben	Wie es geschrieben sein muss, um prüfbar zu sein
Eine lange grüne Kerze	Körper $\geq 1,5 \times$ der Durchschnittskörper der letzten 20
Ein kleiner Körper	Körper $\leq 0,3 \times$ derselbe Durchschnitt
Nach einem Abwärtstrend	Schluss unter dem 20-Perioden-Durchschnitt an 5 Perioden
Verschlingt die vorige Kerze	Eröffnung $\leq$ voriger Schluss und Schluss $\geq$ vorige Eröffnung
Nahe einer Unterstützung	innerhalb $0,5 \times$ ATR eines in 60 Perioden zweimal berührten Niveaus

Dieselbe Formation, beschrieben wie Leitfäden sie beschreiben und wie ein Test es verlangt. Jede Zeile rechts kann von jemand anderem angewandt werden und dieselbe Antwort liefern — die einzige Eigenschaft, auf die es hier ankommt.

Die rechte Spalte jener Tabelle zeigt, wie eine prüfbare Definition aussieht. Jede Zeile kann von jemandem angewandt werden, der nicht dabei war, und liefert dieselbe Antwort. Die Zahlen selbst sind nicht heilig — das Anderthalbfache des Durchschnittskörpers ist eine Wahl — aber dass es überhaupt eine Zahl gibt, macht die Übung erst möglich.

Der vierte Schritt trennt einen Test von einer Geschichte. Zu zählen, was nach Ihrer Formation geschah, sagt für sich fast nichts; Sie müssen wissen, was nach allen anderen Perioden derselben Daten geschah. Stieg der Preis in den nächsten fünf Tagen nach Ihrem Hammer in sechzig Prozent der Fälle, und stieg er auch nach einem zufällig gewählten Tag in sechzig Prozent der Fälle, dann hat Ihr Hammer Ihnen erzählt, was der Markt ohnehin tat.

	Was oft gefunden wird	Was selten gefunden wird
Die Formation allein	Ein kleiner Vorteil, oft kleiner als der Spread, der ihn bezahlt.	Ein verlässliches, allein handelbares Signal.
Die Formation im Kontext	Eine messbare Verbesserung, wenn auch Ort und Trend verlangt werden.	Dass die Verbesserung auf einem anderen Instrument unverändert bleibt.

Was Tests dieser Art in der Regel hervorbringen, fair gesagt. Die veröffentlichte Literatur ist wirklich gemischt, und beide Zellen links sind häufigere Befunde, als Befürworter wie Kritiker gewöhnlich zugeben.

Was Tests dieser Art zu finden pflegen, gehört fair gesagt, denn beide Lager übertreiben. Die veröffentlichte Literatur ist wirklich gemischt statt einheitlich vernichtend; der übliche Befund ist ein kleiner Vorteil, oft zu klein, um den Spread zu überleben, der ihn bezahlt, und oft größer, wenn verlangt wird, dass die Formation an einem bestimmten Ort und in einem bestimmten Trend auftritt statt irgendwo. Selten gefunden wird eine Form, die allein funktioniert, und noch seltener eine, die auf einem anderen Instrument unverändert weiterfunktioniert.

10

Eine Kerze in eine Regel verwandeln

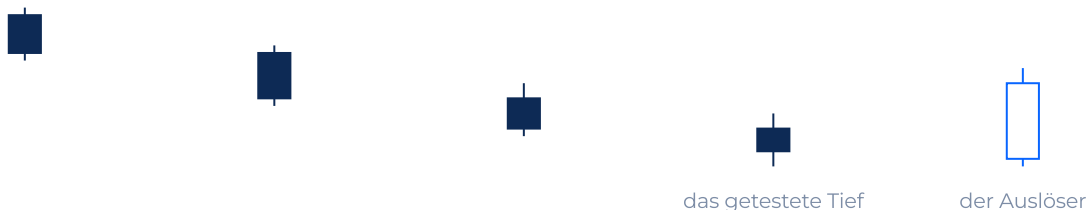
Übersteht eine Formation Ihre eigene Zählung, folgt der Schritt, zu dem diese Bibliothek immer wieder zurückkehrt: sie so genau aufzuschreiben, dass jemand anders sie ausführen könnte.

Feld	Diese Regel sagt
Universum	ein liquides Instrument, vorab gewählt
Bedingung	Schluss unter dem 20-Tage-Durchschnitt an den letzten 5 Tagen
Ort	innerhalb $0,5 \times \text{ATR}$ eines in 60 Tagen mindestens zweimal berührten Tiefs
Auslöser	eine bullische Engulfing-Kerze, vollendet zum Tagesschluss
Ungültigkeit	das Tief der Engulfing-Kerze
Größe	$0,5\%$ des Kontos, aus diesem Abstand berechnet
Ausstieg	die Hälfte bei $2R$, der Rest bei Schluss unter dem 10-Tage-Durchschnitt

Eine Kerze, in eine Regel verwandelt und ausgeschrieben. Nichts hier ist empfohlen; gezeigt wird die Eigenschaft, dass jede Zeile von jemandem geprüft werden kann, der nicht dabei war — was eine Regel von einer Lesart trennt.

Lesen Sie sie wie ein Fremder. Es gibt kein Instrument zu wählen, kein Urteil darüber, ob der Trend zählt, keine Einschätzung, ob das Niveau wichtig genug ist, und keine Entscheidung über die Größe. Die Kerze taucht einmal auf, als Auslöser, und sie ist die kleinste Zeile des Dokuments.

Gezeichnet werden die Proportionen der Sache offensichtlich. Vier Perioden stellen die Richtung her und markieren das Niveau; die fünfte ist die Kerze. Die Formation ist der letzte und kleinste Teil der Abfolge — und der einzige Teil, über den fast alle Leitfäden sprechen.



Die nebenstehende Regel, gezeichnet. Fünf Perioden unter dem Durchschnitt und fallend, ein Tief, das früher in der Spanne schon besucht wurde, dann die Engulfing-Kerze, die zum Schluss vollendet wird — die betonte Kerze ist die einzige, auf die die Regel reagiert, und die vier davor sind es, die ihr Bedeutung geben.

Jene zweite Tabelle sagt, warum. Die rechte Spalte ist die Liste dessen, was die Kerze Ihnen nie sagen konnte: eine Richtung, einen Grund, warum das Niveau sonst jemandem etwas bedeutet, einen Preis, bei dem Sie schlicht falsch lagen, eine Größe, die Sie das Falschliegen überleben lässt, und ein Ende. Fünf Dinge, keines in der Zeichnung, alle nötig, bevor die Zeichnung irgendetwas bedeutet.

Das ist auch die Antwort auf die Frage, die das Video, aus dem dieses Papier entstand, stillschweigend stellt — welche Formation die beste sei. Keine ist die beste, weil die Formation der Auslöser ist und der Auslöser der billige Teil. Zwei Trader mit derselben Engulfing-Kerze, einer mit den vier Zeilen oben und einer ohne, betreiben nicht Varianten derselben Methode; sie betreiben eine Methode und eine Gewohnheit.

11

Wo Kerzen wirklich helfen

Ein Papier, das nur wegnimmt, hat seine Arbeit nicht getan. Kerzen verdienen sich ihren Platz durchaus, und es lohnt, genau zu sein, wo.

Die Zeile	Was sie liefert und die Kerze nicht kann
Die Bedingung	eine Richtung, damit die Formation nicht im Leeren gelesen wird
Der Ort	einen Grund, warum dieses Niveau sonst jemandem etwas bedeutet
Die Ungültigkeit	einen Preis, bei dem die Lesart schlicht falsch war
Die Größe	Überleben, das keine Formation je geliefert hat
Der Ausstieg	ein Ende, das die Formation nicht enthält

Warum es jede Zeile dieser Regel gibt. Lesen Sie die rechte Spalte als Liste dessen, was die Kerze Ihnen nie sagen konnte.

Als Darstellung sind sie schlicht besser als die Alternative. Vier Zahlen je Periode, auf einen Blick lesbar, mit dem Verhältnis zwischen ihnen ohne Rechnen sichtbar — das ist eine echte Verbesserung gegenüber einer Linie, und deshalb hat das Format seine Ursprünge im japanischen Reishandel überlebt und ist auf jeder Plattform zum Standard geworden.

Als Auslöser, innerhalb einer Regel, die Richtung und Ort bereits festgelegt hat, sind sie auf eine bestimmte und bescheidene Weise nützlich: sie geben Ihnen einen definierten Moment und, wertvoller noch, eine definierte Ungültigkeit. Das Tief eines Hammers ist ein Preis. Es ist kein Gefühl darüber, wo Unterstützung liegen könnte, und ein dort platzierter Stop lässt sich jemand anderem gegenüber begründen.

Was sie nicht sind, ist eine Sprache, die der Markt spricht. Die Metapher ist reizvoll und schmuggelt still die Behauptung mit, hinter den Formen stehe eine Absicht, die ein Leser entschlüsseln könnte. Es gibt nur Transaktionen, zusammengefasst an einer Grenze, die jemand gewählt hat.

	Wozu sie taugen	Als was sie verkauft werden
Als Darstellung	Vier Zahlen je Periode, auf einen Blick lesbar — besser als ein Linienchart.	Eine Sprache, die der Markt spricht, wenn man sie zu lesen lernt.
Als Signal	Ein Auslöser, sobald Richtung und Ort feststehen.	Ein Grund einzusteigen, für sich allein, irgendwo im Chart.

Wo Kerzen sich ihren Platz wirklich verdienen. Die linke Spalte ist echt und bescheiden; die rechte ist das Versprechen, mit dem das Format verkauft wird, und der Abstand zwischen beiden ist dieses Papier.

12

Was dies nicht entscheidet

Drei Grenzen, im Geist des Rests dieser Bibliothek.

Erstens beweist nichts hier, dass Kerzenformationen nicht funktionieren. Es zeigt, dass die Form weniger trägt, als ihr zugeschrieben wird, dass Kontext und Zeitraster den größten Teil des Restes tragen, und dass die Frage sich durch Zählen beantworten lässt. Sagt Ihre eigene Zählung auf Ihrem eigenen Instrument etwas anderes, schlägt Ihre Zählung dieses Papier.

Zweitens hat eine Formation, die sich über zwei Jahre gut prüft, einen kleinen Test bestanden. Zwei Jahre eines Instruments sind für eine häufige Formation bestenfalls ein paar hundert Vorkommen und für eine seltene ein Dutzend, und beide sind Stichproben, die einer Form zufällig schmeicheln können.

Drittens hat dieses Papier zum Volumen geschwiegen, was manche Leser für eine Auslassung halten werden. Das ist Absicht: eine Kerze sind vier Preiszahlen, und eine fünfte aus einer anderen Quelle hinzuzunehmen ist eine andere Technik mit einem anderen Belegproblem, besser eigens behandelt als hier in einen Absatz geschmuggelt.

Begriff	Wie hier verwendet
Körper	Der Abstand von der Eröffnung zum Schluss.
Docht	Die Reichweite über den Körper hinaus, bis zum Hoch oder Tief.
Formation	Ein Verhältnis zwischen einer bis drei aufeinanderfolgenden Kerzen.
Ort	Wo im Chart die Formation auftrat, gemessen am vorherigen Preis.
ATR	Average True Range: ein Maß für die typische Größe einer Periode.
R	Eine Einheit geplanten Risikos: der Abstand vom Einstieg zum Stop.

Die Begriffe, die dieses Papier in festem Sinn verwendet. Mehrere werden in der Kerzenliteratur locker gebraucht; wo das geschieht, gilt hier die engere Lesart.

Die nützliche Zusammenfassung ist kurz. Lernen Sie das Vokabular — es ist klein, es ist Standard, und es kostet einen Nachmittag. Behandeln Sie danach jede Formation als Behauptung über einen Ort statt über eine Form, prüfen Sie die, die Sie benutzen wollen, und schreiben Sie die überlebende in eine Regel, die sagt, was passiert, wenn Sie falsch liegen. Die Zeichnung ist der leichte Teil, und deshalb hört so viel Material dort auf.

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

Trading Papers