

TRADING BİLGİ KÜTÜPHANESİ

Tepenin Üstündeki Stoplar

Piyasa Analizi



Trading Papers

Tepenin Üstündeki Stoplar

Likidite, süpürme ve stop avı — gerçek olan örüntü ve isteğe bağlı olan hikâye

Yayımlayan	Trading Papers
Dizi	Trading bilgi kütüphanesi
Baskı	Birinci baskı · 2026-08-26
Biçim	A4 · dijital

Yalnızca eğitim içeriğidir. Bu belgedeki hiçbir şey finansal tavsiye değildir, hiçbir bölümü alım ya da satım önerisi değildir ve içindeki hiçbir şey sizin koşullarınızı bilmez. Trading, yatırılan tutarın kaybı dâhil risk taşır.

© 2026 Trading Papers. Tüm hakları saklıdır.

Trading Papers

İçindekiler

01	İki işi olan bir sözcük	4
02	Emirler neden orada	5
03	Örüntü, çizilmiş	7
04	Bir geçmiş, iki gelecek	8
05	Sonuca göre seçilmiş	10
06	Bilmeden önce tanımlamak	11
07	Kuyruklar nerede oluşur	14
08	Yemleme, ciddiye alınmış	16
09	Sekiz ad, üç iddia	18
10	Kendiniz saymak	20
11	Günün en pahalı mumu	21
12	Bir kuyrukla ne yapmalı	23
13	Burada bilinebilir olan	25
14	Bunun çözmediği seveler	26

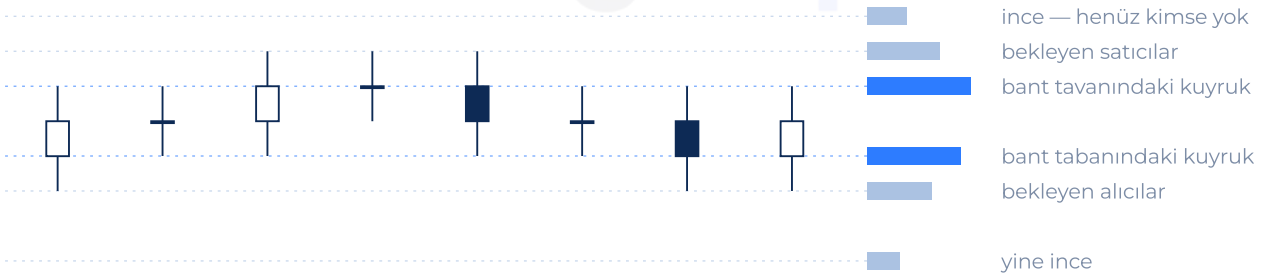
01

İki işi olan bir sözcük

Likidite, bu alanda hem tümüyle kesin hem de umutsuzca belirsiz olan ender sözcüklerden biridir; kimin elinde olduğuna bağlı. Kesin anlamında bir piyasanın ölçülebilir bir özelliğidir: kaç emrin beklediği, hangi fiyatlarda beklediği ve dolayısıyla fiyatı aleyhinize oynatmadan ne kadar işlem yapabileceğiniz. Öteki anlamında ise tepelerin üstündeki ve diplerin altındaki yakıtın adıdır — piyasanın gidip aldığı bir şey.

Anlam	Neye işaret ediyor	Sayılabilir mi?
Derinlik olarak likidite	defterdeki emirler; fiyatı oynatmadan ne kadar işlem yapabildiğiniz	evet, doğrudan
Havuz olarak likidite	bariz bir fiyatta yığılmış stoplar	evet, çıkarımla
Hedef olarak likidite	fiyatın onları tetiklemek için oraya götürüldüğü iddiası	hayır, böyle söylenince
Bahane olarak likidite	stopunuzun neden çalıştığı	hayır, zaten öyle bir amacı yok

Tek sözcük, iki iş. Likidite üzerine neredeyse her anlaşmazlık, farklı satırları kullanıp aynısını kullandığını sanan iki kişidir. Üstteki satırlar ölçülebilir ve sıkıcıdır; alttakiler çarpıcıdır ve, dile getirildikleri biçimiyle, denetlenemez.



Birinci anlam, çizilmiş. Fiyatın yanında defter var: her seviyede bekleyen emirler, daha çok olduğu yerde daha kalın. Burada gizli ya da uğursuz hiçbir şey yok — açık bir kuyruktur ve kimsenin beklemek için sebebi olmayan yerlerde incedir.

O ilk şekil, kesin anlamın çizilmiş hâlidir. Fiyatın yanında defter var — her seviyede bekleyen emirlerin kuyruğu — ve daha çok insanın beklemek için sebebi olduğu yerde daha kalın. Bunda gizli hiçbir şey yok. Birçok borsada gerçek zamanlı değişimini izleyebilirsiniz ve hepsinde biçimi, insanların fiyatın nerede önemli olduğunu düşündüğünün bir sonucudur.

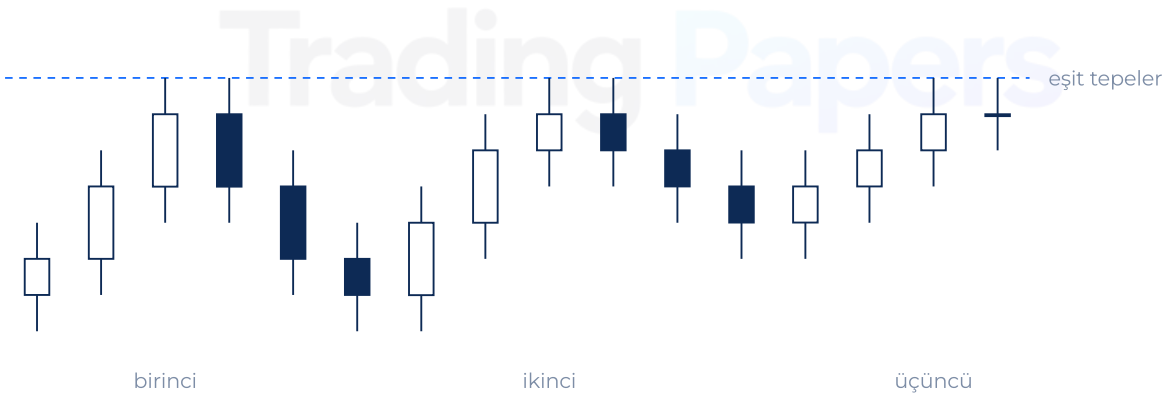
Bu belge, ikinci anlam birincinin üstüne bindirildiğinde ne olduğunu ele alıyor: emirlerin yığıldığı gözlemi, fiyatın onlara doğru sürüldüğü hikâyesine dönüştüğünde. O cümlelerin iki yarısı da ciddiye alınmayı hak eder ve ayrı ayrı ciddiye alınmayı hak eder, çünkü biri sayılabilir, öteki sayılamaz.

Buradaki sözcük dağarcığı alanın kendisine aittir ve baştan sona olağan anlamıyla kullanılır. Bu belgede hiçbir şey terimlerin anlamsız olduğunu savunmuyor. Savunduğu, çoğunun sekiz ad taşıyan üç iddia olduğu ve sayılabilir kısmı sınamamaz kısımdan ayırmanın, bunlardan herhangi birini kullanışlı kılan şey olduğudur.

02

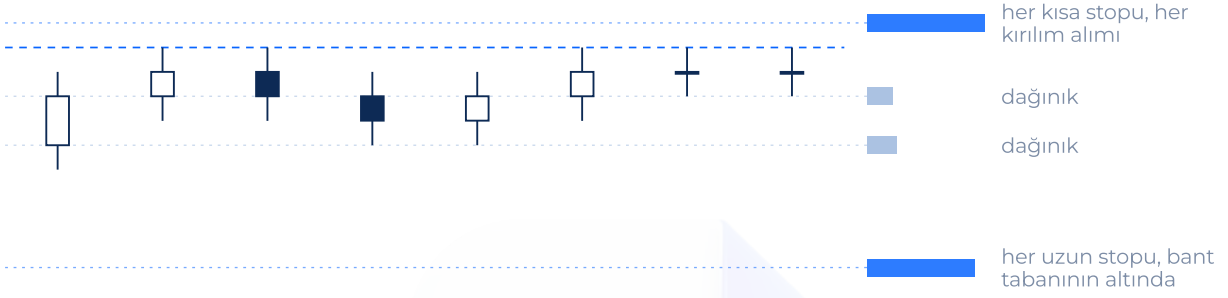
Emirler neden orada

Tartışmalı olmayan kısımdan başlayalım, çünkü o yorum değil aritmetiktir.



İkinci anlam burada başlıyor. Üç deneme birbirinden bir puandan az farkla duruyor ve sonuç, bu enstrümanı izleyen herkesin, aynı yere, kimseyle konuşmadan çizebileceği bir çizgidir. O uzlaşma, mekanizmanın tamamıdır.

Üç deneme birbirinden bir puandan az farkla duruyor. Sonuç, bu enstrümanı izleyen her insanın, aynı yere, kimseyle konuşmadan çizebileceği bir çizgidir. Kimseye söylenmesi gerekmedi; çizgi grafiğin bir fonksiyonudur ve tek bir grafik vardır.



O uzlaşmanın deftere yaptığı şey. Kimse eşgüdüm sağlamadı ve sağlaması da gerekmedi: stop, grafiğin bir fonksiyonudur ve tek bir grafik vardır. Çizginin hemen üstündeki çubuk bir planın kanıtı değil, aritmetiğin hayal gücü olmadığının kanıtıdır.

Şimdi o uzlaşmanın deftere ne yaptığına bakın. Bandın içinde kısa olan herkesin çizginin hemen üstünde bir stopu var, çünkü çizginin hemen üstü kısa olmanın yanlış olduğu yerdir. Kırılım bekleyen herkesin aynı yerde bir alış emri var, çünkü tepenin kırılması onun girişidir. Aşağıdan uzun olan herkesin, aynanın öteki yüzü olan sebeple, dibin altında bir stopu var. Kimse bunların hiçbirini eşgüdümlemedi ve eşgüdümlemesi de gerekmedi.

Kim	Emri	Neden tam orada
Bantta kısa olan herkes	alış stopu	tepe, kısa olmanın yanlış olduğu yerdir
Kırılım bekleyen herkes	alış stopu	tepenin kırılması onun girişidir
Tabandan uzun olan herkes	satış stopu	taban, uzun olmanın yanlış olduğu yerdir
Çift taraflı emri olan herkes	ikisi de	çift taraf aynı iki çizgiden çizilir
Aynı kursu okuyan herkes	yukarıdakiyle aynı	kurs aynı seviyeyi öğretti

O kuyrukta kim duruyor ve her biri neden birbiriyle tanışmadan aynı fiyatı seçti. Sağdaki sütunu yukarıdan aşağı okuyun: bunlardan hiçbirine emri nereye koyacağı söylenmedi ve hiçbir kimseyi tuzağa düşürmeye çalışmıyor.

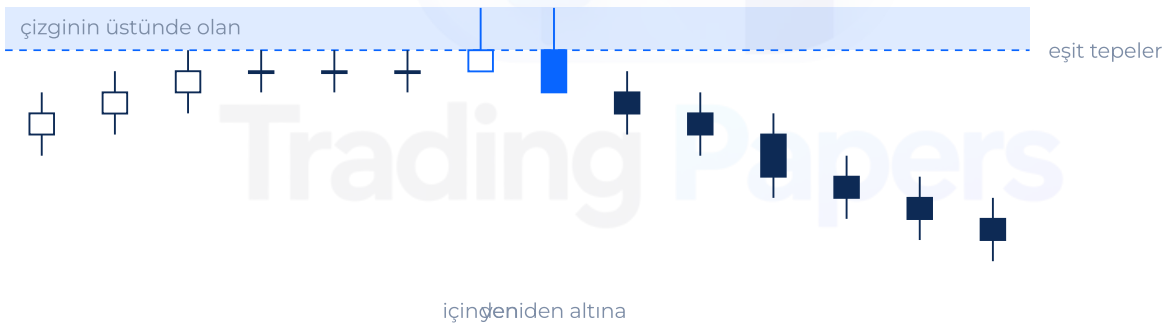
O tablonun sağ sütununu yukarıdan aşağı okuyun. O insanlardan hiçbiri kimseyi tuzağa düşürmeye çalışmıyor. Her biri kendi başına küçük bir sorunu çözdü — fikrim nerede yanlış — ve hepsi aynı resme baktığı için bağımsız cevaplar birbirinin üstüne düştü. Mekanizmanın tamamı budur ve bu belgenin geri kalanının tartıştığı her şeyi üretmeye yeter.

Bunun ne kadar sıradan olduğunda durmaya değer. Arabalar aynı kavşakta gizli anlaşma yapmadan kuyruk oluşturur. Her biri en kısa yolu kendi başına seçti ve en kısa yol aynıydı. Kuyruk gerçektir, tıkanıklık gerçektir, orada kaybedilen zaman da gerçektir; ama onu düzenleyen de ondan kazanan da yoktur. O tıkanıklıkta oturan biri şehrin kendisini hedef aldığını hissedebilir; ne var ki his bir veri değildir ve en kısa yol hâlâ en kısa yoldur.

03

Örüntü, çizilmiş

Yığılmanın bir grafikte ürettiği şey budur, anlatılmak yerine çizilmiş.

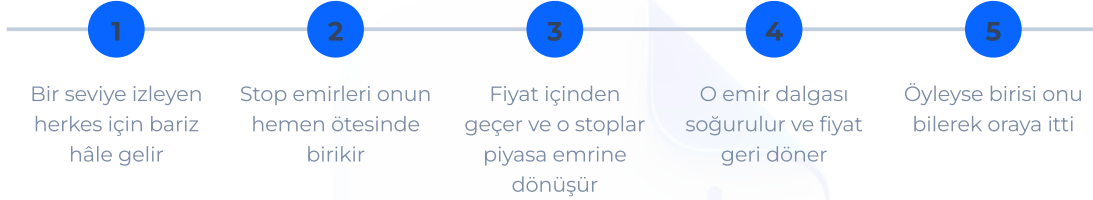


Kanonik örüntü, gerektiği gibi çizilmiş. Fiyat eşit tepelerin bir buçuk puan ötesine uzanıyor, orada kısaca işlem görüyor ve yeniden altına kapanıyor. Çizginin üstündeki her şey geçiş sırasında gerçekleşti ve artık yukarıda gerçekleştirilecek bir şey kalmadı.

Fiyat eşit tepelere ulaşıyor ve onları bir buçuk puan aşıyor. Çizginin üstünde bekleyen her şey geçiş sırasında gerçekleşiyor — kısalar durduruldu, kırılım alıcıları dolduruldu — ve sonra yukarıda gerçekleşecek bir şey kalmıyor. Sonraki mum

yeniden altında kapanıyor ve ardından gelen hareket, onu başlatan itişin tersine koşuyor.

Bu gerçek bir olgudur ve savunulmaya ihtiyacı yoktur. Mekanizma dolaysızdır: bir alış emri dalgası hep birden gelir, çünkü hepsi aynı fiyata koşullanmıştı; dalga, orada satmaya razı olan kim varsa onun tarafından soğurulur; ve dalga geçtikten sonra daha fazlası yoktur, çünkü sonluydu. Az önce yakıt olan şey şimdi egzozdur.



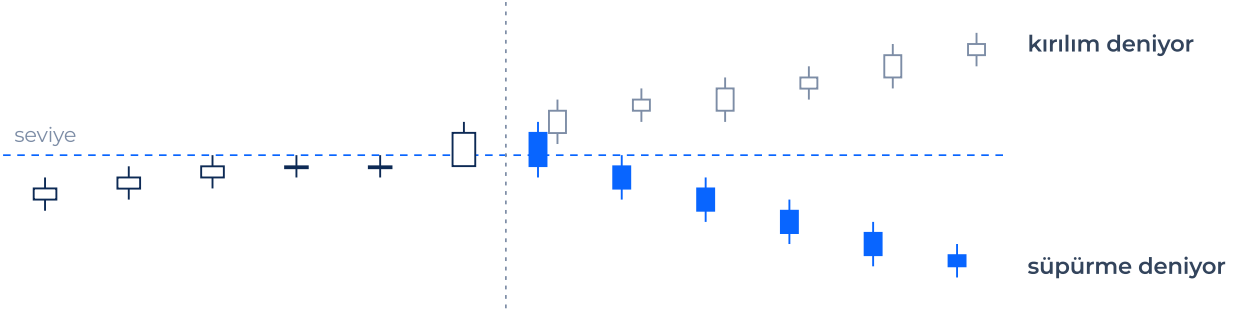
Aynı örüntü bir dizi olarak, her aşamayla ayrı ayrı tartışılabilir. Yalnızca ilk üçü gözlenebilir. Dördüncüde bir mekanizma öne sürülüyor, beşincide ise üstüne bir güdü ekleniyor.

Bir dizi olarak konduğunda örüntüyle tartışmak kolaylaşır. İlk üç aşama gözlenebilir — seviye grafiktedir, yığılma seviyeden çıkar, dalga hacimde görünür. Dördüncüsü bir mekanizma öne sürer ve makul bir mekanizmadır. Beşincisi, ilk dördünde bulunmayan bir şey ekler; bu belgenin geri kalanı da neyi eklediğini ve neye mal olduğunu ele alır.

04

Bir geçmiş, iki gelecek

Buraya kadarki her şey, birinin bunu bilerek yaptığı hikâyesiyle de, kimsenin hiçbir şeyi bilerek yapmadığı görüşüyle de bağdaşır. Bunun neden önemli olduğunu görmek için, ekran görüntülerinin asla göstermediği duruma bakmak yardımcı olur.



Bir geçmiş, iki gelecek, aynı eksenlerde. Ayırıcın solundaki her çubuk ortaktır: aynı seviye, aynı itiş, ötesinde aynı kapanış. Sağda bir dal geri dönüyor, öteki devam ediyor — ve bütün resmin aldığı ad tümüyle hangisine baktığınıza bağlı. Belgenin geri kalanının konusu bu şekildir.

Ayırıcın solundaki her çubuk ortaktır. Aynı seviye, aynı üç deneme, bir puan ötede aynı kapanış. Sağda resim ikiye ayrılıyor: bir dalda fiyat içeri dönüp ters yöne koşuyor, ötekinde devam edip hiç dönmüyor.

İki dal da her enstrümanda düzenli olarak gerçekleşir. Ve bütün resmin aldığı ad tümüyle hangisine baktığınıza bağlıdır. Soldaki dal bir likidite süpürmesidir. Sağdaki bir kırılımdır. Sağdaki dala kimse başarısız süpürme demez, çünkü başarısız olduğu ana kadar adı çoktan değiştirilmiştir.

Geri dönerse	Devam ederse	Aslında olan
likidite süpürmesi	kırılım	bir seviyenin ötesinde bir kapanış
stop avı	gerçek bir hareket	bekleyen emirler gerçekleşti
tuzak kurulmuştu	seviye teslim oldu	çizginin üstündeki arz tükendi, ya da tükenmedi
akıllı para topladı	akıllı para zaten uzundu	her iki durumda da gözlenemez

Aynı altı çubuk, iki kez adlandırılmış. Soldaki sütundaki her terim sonuç bilindikten sonra uygulanır ve her biri, çubukların kendisinde bulunmayan bir niyet iddiası taşır.

O tablo yavaş okunmayı hak eder, çünkü savın menteşesidir. Her satır, sonradan olana bakılarak iki farklı tanım alan bir çubuk çiftidir. Çubuklar değişmedi. Değişen sonuçtu ve sonucun geriye uzanıp nedeni yeniden adlandırılmasına izin verildi.

Bu bir sahtekârlık değildir ve trading'e özgü de değildir. Bir olgu sonuna göre adlandırıldığında dilin işleyişi budur; tarlayı basan yağmura sel deriz, aynı yağmur önce dinerse yağmur olarak kalır. Ama bu dil alışkanlığının burada, başka örneklerde görülmeyen ağır ve belirli bir sonucu vardır: ad yalnızca geçmiş bir olayı nitelemekle kalmaz, üstüne parayla ilgili gelecek bir karar kurulur. Sonraki bölümün konusu odur.

05

Sonuca göre seçilmiş

Bir süpürmeye ancak fiyat geri döndükten sonra süpürme deniyorsa, o hâlde kaydedilmiş her süpürme, tanım gereği, geri dönmüştür.

	Fiyat geri döndü	Fiyat devam etti
Sonradan süpürme dendi	Toplandı. Ekran görüntüsü alındı. Öğretildi. Örneklemin tamamı bu.	Asla olmaz — devam ettiği anda ad geri alınır.
Süpürme denmedi	Asla olmaz — bir geri dönüş her zaman adı hak eder.	Sessizce kırılım diye elendi ve hiç aleyhe sayılmadı.

Kimse yalan söylemeden bir süpürme çalışmasının nasıl yanlışa gittiği. Yalnızca sol üst hücre toplanır, çünkü adı yalnızca o alır — ve sonucuyla tanımlanan bir örneklem, o sonucu her seferinde bildirir.

Örneklemin nereden geldiğine bakın. Yalnızca sol üst hücre toplanır, çünkü adı yalnızca o alır. Sağ alt hücre — devam eden özdeş itiş — sessizce kırılım diye yeniden sınıflandırılır ve süpürmelerin ne sıklıkla işe yaradığına dair hiçbir dökümde görünmez. Saklanmış değildir. Başka bir yere dosyalanmıştır.

Alışıldığı gibi toplanan süpürmeler		kuruluşu gereği doğru, değeri sıfır
viye ötesinde kapanıp dönenler, enstrüman A		önceden sayılmış
Aynısı, enstrüman B		farklı, ve bu önemli
Aynısı, ama tek bir seans penceresinde		gerçek bir üstünlüğün saklanacağı yer

Bunun, insanların andığı sayıya yaptığı şey. Üstteki çubuk, sonucuna göre seçilmiş bir örneklemin bildirmek zorunda olduğu şeydir. Altakiler, aday sonuçtan önce tanımlandığında aynı enstrümanın verdiği şeydir — bilgi taşıyan tek sürüm budur.

Üstteki çubuk, sonucuyla tanımlanmış bir örneklemin bildirmek zorunda olduğu şeydir ve hiçbir değeri yoktur. Piyasa hakkında bir keşif değildir; tanımın yeniden söylenmesidir. Örüntünün işe yaradığı doksan üç dakikalık örnek, örnekler ne kadar özenle çizilmiş olursa olsun, doksan üç dakikalık bir totolojidir.

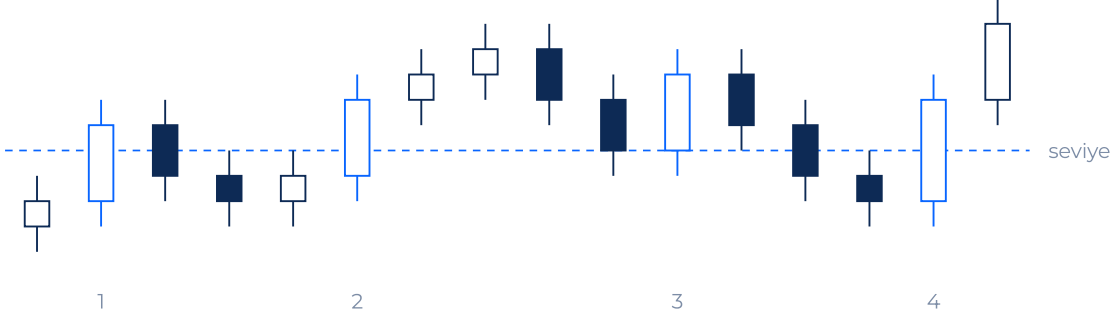
Altaki çubuklar, aday sonuç bilinmeden sabitlendiğinde aynı enstrümanın ürettiği şeydir ve sıradan sayılardır. Onları yararlı kılan da tam olarak budur: sıradan bir sayı bir yazı turayla, bir maliyetle ve geçen çeyrekle karşılaştırılabilir. Yüzde yüz hiçbir şeyle karşılaştırılmaz.

Bu sorunun genel biçimini, bu kütüphanenin başka bir yerinde, bir iddianın neyi göstermesi gerektiği üzerine belge kendi başına ele alıyor. Burada özellikle saf bir biçimde beliriyor, çünkü seçimi adlandırma geleneğinin kendisi yapıyor ve bunu, henüz kimse özensiz olmaya karar vermeden yapıyor.

06

Bilmeden önce tanımlamak

Onarım mekaniktir ve biraz da yorucudur; nadiren yapılmasının sebebi budur. Adayı, cevabın henüz elde edilebilir olmadığı bir anda sabitlemekten ibarettir.



Kimsenin cevabı bilmediği bir anda tanımlanmış aday: seviyeden bir puandan fazla ötede kapanan her beş dakikalık mum, o mumun kapanışında işaretlenmiş. Burada dört tane. İkisi geri döndü, ikisi dönmedi ve işaretli mumlarda hangisinin hangisi olacağını söyleyen hiçbir şey yoktu.

Burada dört aday var; her biri onu üreten mumun kapanışında, önceden söylenmiş bir kurala göre işaretlenmiş: seviyeden bir puandan fazla ötede her kapanış. İkisi içeri döndü. İkisi devam etti. İşaretli her mumun kapanışında durduğunuzda, dönecek olanları dönmeyeceklerden ayıran hiçbir şey yoktu.

Aday	Ötede kapanma	Ardından olan	Sayımda kalıyor mu?
1	1,0 puan	2 mumda içeri döndü	evet
2	2,0 puan	3 puan daha devam etti	evet
3	3,0 puan	2 mumda içeri döndü	evet
4	2,0 puan	yeni bir tepeye devam etti	evet

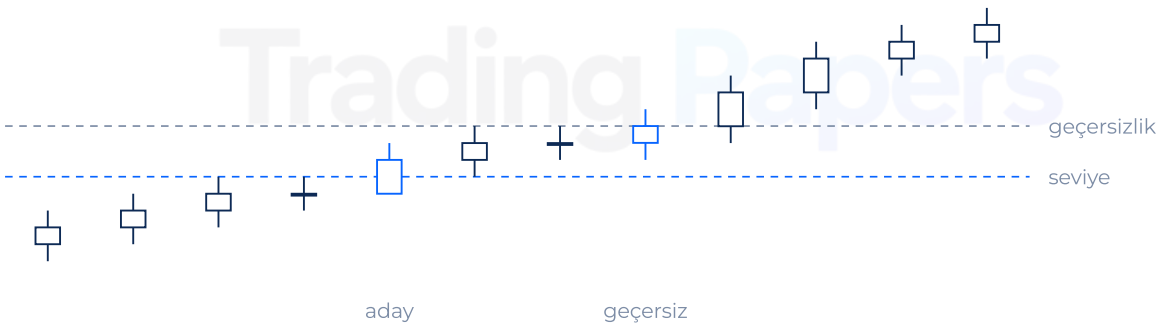
O dört aday dürüstçe sayılmış, kimsenin ekran görüntüsünü almayacağı ikisi dâhil. Bu dörtlük bir örnektir ve hiçbir şey kanıtlamaz; asıl olan, alışılmış sürümde bulunmayan bir sütuna sahip olan defterin biçimidir.

Defterde, alışılmış sürümde bulunmayan bir sütun var: saklandı mı. Her aday saklanıyor; normalde sessizce yeniden adlandırılacak o ikisi dâhil. Dört bir örneklem değildir ve hiçbir şeyi çözmez — asıl olan defterin biçimidir, içeriği değil.

Alan	Bu kural ne diyor
Evren	hafta başlamadan seçilmiş tek bir enstrüman
Seviye	iki kez dokunulmuş bir tepe, seans açılmadan işaretlenmiş
Aday	o seviyeden bir puandan fazla ötede bir kapanış
Tetik	seviyenin içine dönen bir sonraki kapanış
Geçersizlik	iki puan daha ötede herhangi bir kapanış
Büyüklik	geçersizlik mesafesinden hesaplanan sabit oran
Kayıt	hiç tetiklenmemiş olanlar dâhil her aday

İddia, bir yabancıнын uygulayabileceği bir kural olarak yazılmış — bu kütüphanedeki plan belgesinin savunduğu aynı yedi alan. En çok iş gören satır geçersizliktir, çünkü başarısız bir süpürmenin neye benzediğine önceden karar veren satır odur.

Yedi alan olarak yazıldığında bir yabancıнын uygulayabileceği bir şeye dönüşür; bu kütüphanenin her yerde uyguladığı ölçüt budur. En çok ağırlık taşıyan satır geçersizliktir, çünkü bir başarısızlığın neye benzediğine önceden karar veren odur. Onsuz başarısızlık yoktur, yalnızca kırılım vardır.



Kuralın başarısızlık dediği şey, sonradan sessizce yeniden sınıflandırılmasın diye çizilmiş. Fiyat ötede kapandı, hiç içeri dönmedi ve devam etti. Adlandırma geleneğine göre bu şekil bir kırılımdır; kurala göre işe yaramamış bir süpürmedir ve sayımda kalır.

Ve işte o başarısızlıklardan biri çizilmiş hâliyle, sonradan yeniden sınıflandırılmasını diye. Adlandırma geleneğine göre bu şekil yalnızca bir kırılımdır ve kimsenin aklına onu herhangi bir şeyin aleyhine saymak gelmez. Kurala göre geçersiz kılınmış bir adaydır ve işe yarayanlarla aynı ağırlıkta dökümde kalır.

07

Kuyruklar nerede oluşur

Gerçek olan kısım yığılmaysa, pratik soru en kalın olduğu yerdir ve cevap, kimsenin kuramından değil mekanizmadan doğrudan çıkar.



Bir günlük bariz seviyeler ve her birindeki kuyruk. Boyutlar ölçülmüş değil, akıl yürütülmüştür: daha çok insanın çizbildiği bir çizgi daha çok emir taşır. Bu şeklin tek iddiası budur ve yararlı olmaya yeter.

O şekildeki boyutlar ölçülmüş değil; akıl yürütülmüştür. Daha çok insanın çizbildiği bir seviye daha çok emir taşır, çünkü yığılma hiçbir zaman seviyenin özel olmasıyla ilgili değildi — seviyenin paylaşılmasıyla ilgiliydi. Dünün tepesi kalındır çünkü kimsenin onu yorumlaması gerekmez. Bir düzeltme seviyesi incedir çünkü farklı yerlere sabitleyen iki kişi farklı çizgiler elde eder ve stopları farklı yerlere düşer.

Seviye	Kim çizebilir	Kuyruğun kalınlığı
Dünün tepesi ve dibi	herkes, birebir aynı	en kalın
Yuvarlak sayılar	herkes, birebir aynı	kalın
Gece tepesi ve dibi	aynı seans saatini kullanan herkes	kalın
Bugünkü bandın eşit tepeleri	bugün izleyen herkes	orta
Bir hareketli ortalama	yalnızca aynı ayarı kullananlar	ince
Bir düzeltme seviyesi	yalnızca aynı yere sabitleyenler	en ince

Aynı seviyeler, yığılmayı sürükleyen tek özelliğe göre sıralanmış: çizgiyi kaç kişi tartışmasız çizebiliyor. Bir ayar, bir tercih ya da bir yorum gerektiren seviye, daha az kişinin paylaştığı ve arkasındaki kuyruğun daha ince olduğu seviyedir.

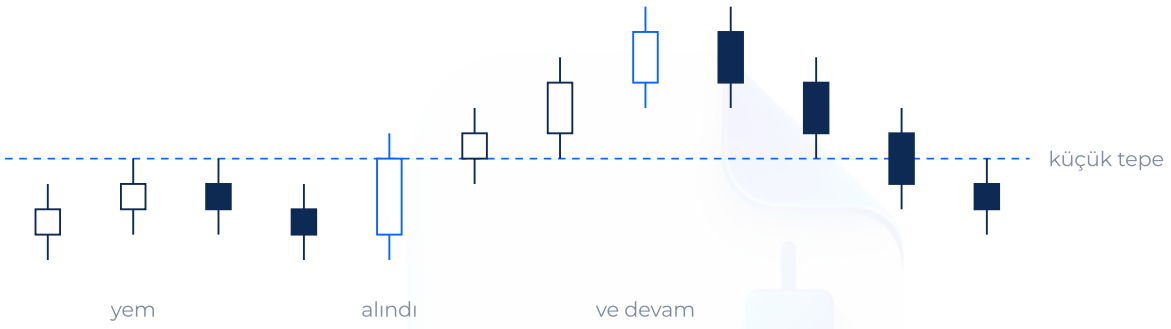
Bu sıralamanın konunun daha ayrıntılı ucu için biraz rahatsız edici bir sonucu var. Bir seviye ne kadar incelmışse — ne kadar çok ayar, yargı ya da öğreti gerektiriyorsa — onu o kadar az insan paylaşır ve arkasındaki kuyruk o kadar incedir. Kaba seviyeler kalabalığı taşır. Bu, daha iyi analizin daha iyi seviyeler bulduğu yolundaki alışılmış varsayımın tersidir ve analiz hakkındaki herhangi bir görüşten değil mekanizmadan çıkar.

Ayrıca bu belgedeki ilk gerçekten uygulanabilir sonucu verir, gerçi beklenen sonucu değil. Bir aşırı uzanışın arkasında bir şey olma ihtimalinin nerede yüksek olduğunu bilmek istiyorsanız, en çok insanın tartışmasız çizbildiği çizgiye bakın ve yalnızca sizin grafiğinizin ürettiği seviyelere kuşkuyla yaklaşın.

08

Yemleme, ciddiye alınmış

Niyet hikâyesinin en güçlü sürümü, reddedilmek yerine düzgün bir dinlenmeyi hak eder; işte en makul hâliyle.



Yemleme iddiası, çizilebilecek en âdil biçimde çizilmiş. Erkenden küçük bir tepe oluşuyor ve alınıyor; sav, o tepenin sonra kullanılan emirleri çekmek için var olduğudur. Çubukları tek başına okuyun ve bu, küçük bir tepenin aşılmasıdır — küçük tepelerin çoğunlukla yaptığı şey.

Seansın erken saatlerinde küçük bir tepe oluşuyor ve kısa süre sonra aşıyor. Yemleme iddiası, o tepenin emirleri çekmek için var olduğudur — üstünde bekleyen emirlerin daha büyük bir hareketi finanse etmesi için oluştuğudur. Çubukları tek başına okuyun ve bu, aşılan küçük bir tepedir; küçük tepelerin çoğunun yaptığı şey.

İddia	Neyin doğru olması gerekir	Nasıl denetlersiniz
Tepe emirleri çekti	üstünde bekleyen emirler vardı	defter verisi, ya da orada duraksayan hareketlerin sayımı
O emirler kullanıldı	kırılda hacim sıçradı	kırılmadaki şerit, gerçek bir örneklem üzerinde
Bunun için yaratıldı	birisi o tepeyi oluşturmayı seçti	hiçbir gözlem bunu rastlantıdan ayıramaz
Öyleyse sonraki yinelenir	dizi rastlantının üstünde yineleniyor	akılda kalanları değil, tüm küçük tepeleri sayın

Yemleme ciddiye alınmış ve olağan soruya tabi tutulmuş. Ortadaki sütun neyin doğru olması gerektiğidir; sağdaki, inanmak için neyi görmemiz gerektiğidir. Üçüncü satır, iddianın piyasadan söz etmeyi bırakıp onu anlatan kişiden söz etmeye başladığı yerdir.

İddiayı parçalarına ayırın ve aydınlatıcı bir şey olur. İlk iki satır dünya hakkında sıradan iddialardır ve çoğu insanın elde edebileceği verilerle kabaca denetlenebilir. Üçüncüsü türce farklıdır: hiçbir gözlem, bilerek yaratılmış bir tepeyi kendiliğinden oluşmuş bir tepeden ayıramaz, çünkü ikisi de özdeş çubuklar üretir.

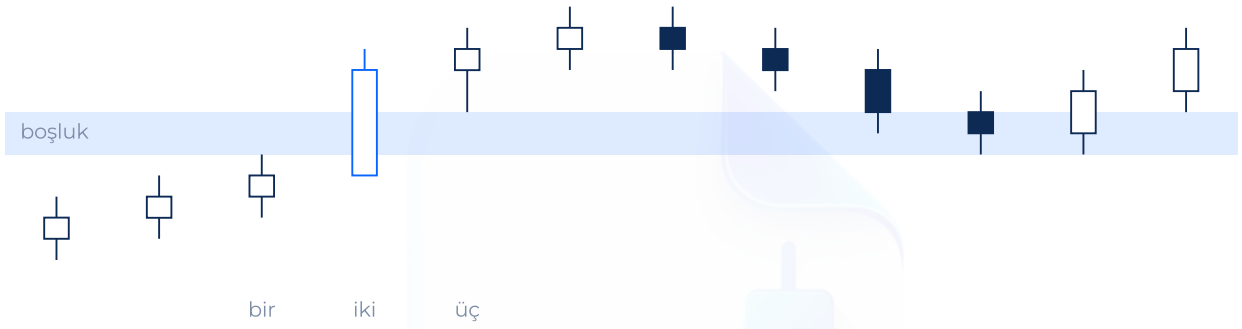
Bu küçük bir itiraz değildir. Hiçbir gözlemin çürütemeyeceği bir iddia, sınanması zor olan güçlü bir iddia değildir; piyasayla teması kesmiş ve artık yalnızca onu anlatan kişiyle temas kuran bir iddiadır. Ve dikkat edin: dördüncü satır — size gerçekten yardımı dokunacak tek satır — üçüncüye hiç bağlı değildir. Dizi rastlantının üstünde yineleniyorsa, nedeni hakkında hiçbir şeye inanmadan onu işleyebilirsiniz.

Niyet hikâyesinin çekici olmasının bir sebebi daha var ve küçümsemeden adlandırılmayı hak ediyor. Belirli ve acı verici bir deneyimi — stopum çalıştı, sonra fiyat tam beklediğim yöne döndü — bir düşman sağlayıp acıyı hafifleten bir biçimde açıklıyor. O düşman olmadan geriye çok daha soğuk bir açıklama kalır: emrinizi herkesin koyduğu yere koydunuz ve zarar, bir komplonun değil o tercihin bedeliydi. Hikâyenin gördüğü iş gerçek bir iştir. Yalnızca çözümsel değil ruhsal bir iştir ve ikincisini elde etmek hem para hem sıkıntı tutacakken bu ikisi kolayca karıştırılır.

09

Sekiz ad, üç iddia

Likidite sözcük dağarcığı geniştir ve genişliği çoğu zaman derinlik kanıtı sayılır. Terimleri, her birinin gerçekte ne iddia ettiğinin yanına koymaya değer.



Bir adil değer boşluğu: ortadaki mumun, birincinin tepesiyle üçüncünün dibi örtüşmeyecek kadar koştugu üç mum. Gölge bant boşluktur. Ona ilştirilen iddia, fiyatın bandı doldurmaya döndüğüdür — ki bu, önemli olmuş bir fiyat hakkındaki iddianın yeni kıyafetle görünmesidir.



Bir emir bloğu: kesin bir hareketten önceki son karşıt mum, işaretlenmiş, fiyatın ona dönüp döndüğü iddiasıyla. Yukarıdaki boşlukla ve herhangi bir yerdeki herhangi bir destekle karşılaştırın — üç ad, üç çizim, yeniden önemli olacak bir fiyat hakkında tek bir temel iddia.

Adil değer boşluğu, ortadaki mumun dıştaki ikisi örtüşmeyecek kadar koştugu üç mumluk bir düzenlemedir ve ilştirilen iddia, fiyatın bandı doldurmaya geri geldiğidir. Emir bloğu, kesin bir hareketten önceki son karşıt mumdur ve ilştirilen iddia, fiyatın

ona dönüp döndüğüdür. İki çizim de tümüyle açıktır. İki iddia da aynı iddiadır.

İsim	Altındaki iddia
Likidite havuzu	önceden önemli olan bir fiyat yine önemlidir
Emir bloğu	önceden önemli olan bir fiyat yine önemlidir
Adil değer boşluğu	önceden önemli olan bir fiyat yine önemlidir
Kırıcı blok	önceden önemli olan bir fiyat yine önemlidir
Likidite süpürmesi	aşırıya kaçan bir hareket geri döner
Stop avı	aşırıya kaçan bir hareket geri döner
Kaplumbağa çorbası	aşırıya kaçan bir hareket geri döner
Yemleme	bariz yapı kullanılmak üzere yaratılır

Likidite sözcük dağarcığı, ileri sürdüğü iddialara eşlenmiş; bu kütüphanedeki beş iddia belgesinin üslubuyla. Sağdaki sütunu yukarıdan aşağı okuyun: üç madde, soldakinde ise üç katı. Bu oran bir suçlama değildir — dokuz şey yerine üç şey sınamak için bir gerekçedir.

Sağdaki sütunu yukarıdan aşağı okuyun: üç ayrı önerme. Soldakinde neredeyse üç katı madde var. Bu kütüphanedeki beş iddia belgesi bu savı trading stratejileri geneli için kuruyor; likidite sözcük dağarcığı ise alandaki en yoğun örneğidir.

Bu bir dolandırıcılık suçlaması değildir. Sözcük dağarcıkları doğal olarak böyle büyür; her öğretmen fark ettiği örüntü sürümünü adlandırır. Ama pratik sonuç kesindir: sekiz şey sınıyorsanız sekiz katı iş yapıyor ve kanıtınızı sekize bölüyorsunuz. Üç sınıyorsanız her biri üç katı veri alır ve sonuçlar gerçekten bir şey ifade eder.

10

Kendiniz saymak

Buraya kadarki her şey, yaklaşık bir haftalık akşamla yapabileceğiniz ve kendi enstrümanınız hakkında size herhangi bir kurstan çok şey söyleyecek bir işin hazırlığıdır.



Bunu kendi enstrümanınızda, yaklaşık bir haftalık akşamla kendiniz nasıl çözersiniz. Atlanan adım üçüncüsüdür ve onu atlamak bir çalışmayı albüme çevirir.

Atlanan adım üçüncüsüdür ve onu atlamak, bir çalışmayla bir albüm arasındaki farktır. Devam edenleri aynı listede, aynı ağırlıkla saklamak tam da rahatsız edicidir, çünkü örüntüyü sıradan gösteren durumlar onlardır. O rahatsızlık, bir şey öğrenmenin duygusudur.

Sayı	Neyi çözer
Bulunan aday sayısı	örüntü, önem taşıyacak kadar yaygın mı
İçeri dönenlerin oranı	iddia bir yazı turayı geçiyor mu
Sonrasında kat edilen ortalama mesafe	dönüş spread'den daha değerli mi
Maliyetler düşülünce, tek büyüklükte sonuç	elinizde bir şey var mı

O haftanın sonunda elde etmeye değer dört sayı ve her birinin neyi çözdüğü. Son satır, bunlardan herhangi birinin işlenebilir olup olmadığına karar veren satırdır ve bir grafik çalışmasının asla üretmediği satırdır.

Bundan dört sayı çıkar. Birincisi örüntünün üstüne bir şey inşa edilecek kadar yaygın olup olmadığını söyler. İkincisi bir yazı turayı geçip geçmediğini. Üçüncüsü, dönüş gerçekleştiğinde denemeye geçecek kadar büyük olup olmadığını. Dördüncüsü bir şeye karar veren tek sayıdır ve bir grafik çalışmasının yapısı gereği üretmediği sayıdır, çünkü bir grafik çalışması maliyet ödemez.

Videonun ima ettiği		böyle bir örneklem yok
Güçlü ve gerçek bir üstünlük		ender ve değerli
Maliyet sonrası ayakta kalan üstünlük		ayakta kalanların çoğu
Yazı tura		sayımların çoğunun olduğu yer

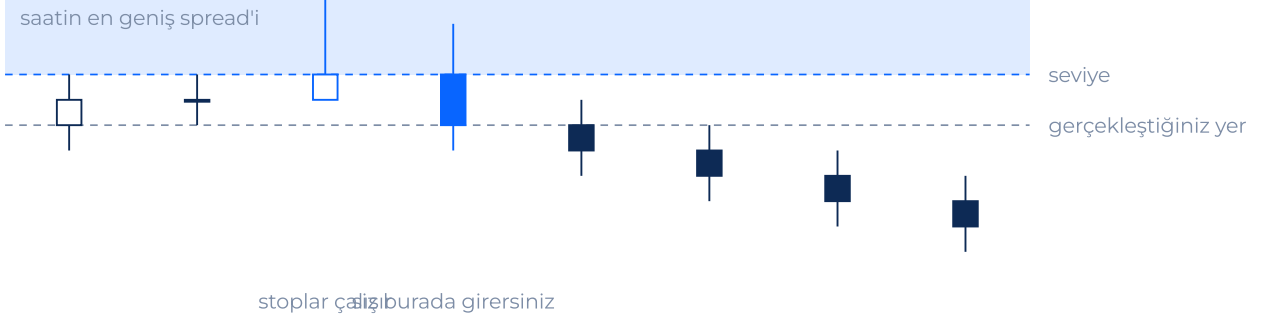
Gerçek bir üstünlük satılmak yerine ölçüldüğünde neye benzer. Bu aralıkta heyecan verici hiçbir şey yok ve üstteki çubuk reklamı yapılandır. Makul bir ödülle zamanın yüzde elli beşinde haklı çıkan bir yöntem iyi bir yöntemdir; doksan iddia eden bir yöntem, sonucuna göre seçilmiş bir yöntemdir.

İyi bir cevabın neye benzediğini önceden bilmeye değer; yoksa iyi bir cevap hayal kırıklığı sanılır. Makul bir ödülle zamanın yüzde elli beşinde lehinize sonuçlanan bir örüntü gerçekten yararlı bir yöntemdir ve çoğu insanın bulabildiğinden hayli iyidir. Buradaki tehlike bir üstünlük bulamamak değil, bulup da size vaat edilene benzemediği için elden atmaktır. Bu konunun tanıtım sürümünün ima ettiği sayı ise dürüstçe toplanmış hiçbir örnekleme karşılık gelmiyor ve gelemeyebilir.

11

Günün en pahalı mumu

Sayımların olumlu çıktığını varsayalım. Bekleyen bir maliyet sorunu var ve bu, genel değil bu örüntüye özgü bir sorun.



Örüntünün tamamlandığı an, seansın harekete geçmek için en pahalı anıdır. Çalışan stoplar tam da kotasyonu genişleten şeydir; yani en çok almak istediğiniz mum, en kötü fiyatın sunulduğu mumdur — bu kütüphanedeki beş dakika belgesinin genel olarak söylediği ve burada en keskin hâliyle geçerli olan nokta.

Örüntünün tamamlandığı an, mekanik olarak, seansın işlem yapmak için en kötü anıdır. Örüntüyü oluşturan stop emri dalgası, defterin yakın tarafını boşaltan dalganın ta kendisidir; dolayısıyla kotasyon en geniş hâlinededir ve gerçekleşmeler istendiği yerden en uzağa düşer. Üzerinde en çok harekete geçmek istediğiniz mum, sunulan en kötü fiyatın olduğu mumdur ve bu bir rastlantı değildir — aynı olayın öteki taraftan görünüşüdür.

	Örüntü işlerse	O mumun maliyetinden sonra
Yakalanan hareket	8 puan	8 puan
Sakin bir andaki spread	-1 puan	—
Stoplar çalışırken spread	—	-4 puan
Orada piyasa emrinde kayma	—	-2 puan
Geriye kalan	7 puan	2 puan

Aynı an, parayla. Ortadaki sütun, örüntü kusursuz işlerse ne değerinde olduğudur; sağdaki, katılmanın en pahalı olduğu tek anda katılmanın bedelini ödedikten sonra geriye ne kaldığıdır.

Aritmetik bağışlamaz. Sekiz puan değerinde olup girişi altı puana mal olan bir örüntü, iki puan değerinde bir örüntüdür; iki puan ise sıradan dalgalanmanın sonucu belirlediği aralığın içindedir. Bu kütüphanedeki beş dakikalık grafik belgesi bu savın

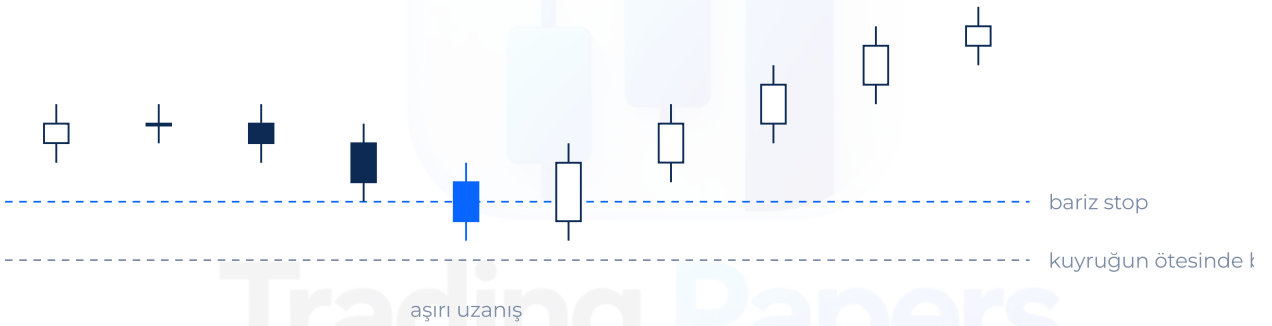
genel sürümünü kuruyor; burada en keskin hâliyle geçerlidir, çünkü sinyali de maliyeti de aynı olay üretir.

İki yanıt bilinen yanıtlardır ve ikisi de bir şeyden vazgeçer. Dönüşün doğrulanmasını bekleyip sonraki daha sakın mumda girmek ve hiç duraksamayanları kaçıracağınızı kabul etmek. Ya da önceden seviyeye bir limit emri koymak ve devam edenlerde gerçekleşeceğinizi kabul etmek — yani tam da istemediklerinizde. Dalganın spread'ini ödemediği dalganın fiyatını aldığınız bir sürüm yoktur.

12

Bir kuyrukla ne yapmalı

Yukarıdaki her şeyin en yararlı sonucu bir giriş değildir — oysa bu konunun her ele alınışı onu oraya koyar. Kendi emrinizin nereye gideceğine dair bir karardır.



Hikâye doğru olsun olmasın karşılığını veren sonuç. Aynı pozisyon için iki stop: biri kuyruğun bulunduğu bariz fiyatta, öteki biraz ötesinde. Aşırı uzanış birinciyi alır, ikinciyi iskalar; ayakta kalan pozisyon, hiç kuyrukta durmamış olandır.

Aynı pozisyon için iki stop. Biri bariz fiyatta oturuyor — yuvarlak sayı, önceki dip, kuyruğun olduğu yer. Öteki biraz ötede oturuyor. Aşırı uzanış birinciyi alıyor ve ikinciyi iskalliyor; ayakta kalan pozisyon, hiç kuyrukta durmamış olandır.

Bunun zarafeti, tartışmalı kısma hiç bağlı olmamasıdır. Birinin bir şey avladığına inanmanız gerekmez. Yalnızca emirlerin bariz fiyatlarda yığıldığına — ki bu aritmetiktir

— ve bir yığının, gerçekleştirmelerin daha kötü ve aşırı uzanışların ulaşma ihtimalinin daha yüksek olduğu bir yer olduğuna inanmanız yeter. İkisi de bu belgenin ikinci bölümündeki mekanizmadan çıkar.

Kazandırır	●	pozisyonun, herkesin durduğu kuyrukta olmamasını
Mal olur	●	daha geniş bir geçersizlik, dolayısıyla daha küçük bir pozisyon
Gerektirir	●	büyüküğün aynı oranda, her seferinde, istisnasız düşmesini
Başarısız olur	●	geniş stop, içi rahat etsin diye eski büyüklükle kullanılırsa
Sınanır	●	stoplarınızın kaçının bir puandan az farkla alındığını sayarak

Neye mal olduğu ve ne kazandırdığı, açıkça söylenmiş; çünkü bu bir takastır, bedava öğle yemeği değil. Ortadaki basamak insanların yanıldığı yerdir: geniş stop yalnızca büyüklük onunla birlikte küçülürse savunulabilir; küçülmezse bu, daha yavaş kaybetmenin bir yoludur.

Ama bu bir takastır, bedava öğle yemeği değil; ve işlerin genellikle bozulduğu yer ortadaki basamaktır. Daha geniş bir stop, yalnızca pozisyon büyüklüğü aynı oranda düşerse savunulabilir. Stopu genişletip büyüklüğü korursanız kuyruktan kaçınmış olmazsınız; yalnızca sonunda yanıldığınızda daha çok kaybetmeyi ayarlamış olursunuz — ki bu, küçük ve sık bir sıkıntıyı büyük ve ender bir felakete çevirmek demektir.

Bunun sizin için geçerli olup olmadığını anlamanın ucuz bir yolu var ve bir akşama mal olur. Son yüz zararlı işleminizi gözden geçirin ve kaçının stopunuzun bir puandan az ötesinde durdurulup ardından baştan beklediğiniz yöne gittiğini sayın. O sayı küçükse bu bölüm sizin sorunuz değildir ve görmezden gelmelisiniz. Küçük değilse, bu belgedeki herhangi bir giriş kuralından daha değerli bir şey bulmuş oldunuz.

13

Burada bilinebilir olan

Bütün konuyu tek bir ızgaraya koymaya değer, çünkü yarattığı kafa karışıklığı neredeyse tümüyle bir önermenin hangi hücreye ait olduğuna dair bir karışıklıktır.

	Gözlenebilir	Gözlenemez
Bir şey öngörür	Emirler bariz fiyatlarda yığılır. Sayın, işleyin, ya da çevresinden işleyin.	Karşı tarafta kimin olduğu. İlginç, erişilemez ve gereksiz.
Hiçbir şey öngörmez	O mumda hacim yüksekti. Doğru, ve tek başına hiçbir şey söylemez.	Piyasa sizin stopunuzu şahsen avlıyordu. Piyasa adınızı bilmiyor.

Bütün konunun bilgi kuramı tek bir ızgarada. Sol alt hücre yararlı işin bulunduğu ve neredeyse kimsenin vakit geçirmediği yerdir; sağ üst hücre doksan üç dakikalık kursların yaşadığı yerdir, çünkü eğlenceli olan tek hücre odur.

Sol alt hücre işin bulunduğu yerdir: emirler bariz fiyatlarda yığılır, bu yığılma çıkarımlanabilir ve kendi emirlerinizi nereye koyacağınıza ve onların yakınında işlem yapmanın size neye mal olduğuna dair sonuçları vardır. Sıkıcıdır, denetlenebilirdir ve neredeyse kimse orada vakit geçirmez.

Sağ üst hücre eğlenceyi barındırır. Karşı tarafta kimin olduğu, ne amaçladığı, hareketin düzenlenip düzenlenmediği — bunlar gerçekten ilginç sorulardır, bir grafikten elde edilemezler ve cevaplanmaları verebileceğiniz tek bir kararı bile değiştirmez. İçerik olarak bu kadar dayanıklı olmalarını sağlayan da bu birleşimdir: hiç çözülmeden ya da uygulanmadan sonsuza dek tartışılabilirler.

Sağ alt hücre kendine ait bir cümleyi hak eder, çünkü bu konunun duygusal ağırlığı orada oturur. Piyasa sizin stopunuzu avlamadı. Adınızı, pozisyonunuzu, hesabınızın büyüklüğünü bilmiyor. Olan şu: emrinizi, yüz bin başka insanın tam olarak aynı makul sebeple kendi emrini koyduğu yere koydunuz ve kuyruk sizin durduğunuz yerden daha uzaktan görünüyordu.

Bu, ötekinden daha az tatmin edici ve hayli daha yararlı bir hikâyedir, çünkü denetiminizde olan bir şeyi adlandırır. Bir piyasa yapıcının var olmasını engelleyemezsiniz. Emrinizi iki puan kaydırabilirsiniz.

14

Bunun çözmediği şeyler

Bu kütüphanenin geri kalanının ruhuna uygun üç sınır.

Sınır	Bu belge için ne anlama geliyor
Bazı borsalarda gerçekten yırtıcı akış vardır	niyet bazen gerçektir; grafikten yine de gözlenemez
Sayım enstrümana özgüdür	bir piyasadaki sonuç bir başkası hakkında az şey söyler
Yığılma kamusal bilgidir	herkesin gördüğü bir üstünlük aşınan bir üstünlüktür

Yukarıdaki her şey için üç sınır, savın kendisi kadar açık söylenmiş. Hiçbiri niyet iddiasını kurtarmaz ve hiçbirini yığılmayı görmezden gelmek için gerekçe değildir.

Birincisi en ciddisidir. Yırtıcı akış bir kuruntu değildir; birinin fiyatı bir yığına doğru itmek için hem bilgiye hem de güdüye gerçekten sahip olduğu borsalar ve düzenlemeler vardır. Bu belgede hiçbir şey bunun asla olmadığını söylemiyor. Söylediği, bir grafikten farkı ayırt edemeyeceğiniz ve işlem kararının iki durumda da aynı olduğudur — bu da soruyu yararlı değil ilginç kılar.

İkincisi, başkalarının sonuçları kadar sizin kendi sonuçlarınız için de bir uyarıdır. Bir enstrümanda, bir seans penceresinde olumlu çıkan bir sayım, o enstrüman ve o

pencere hakkında bir olgudur. Mekanizma genellenir; sayı genellenmez ve gerçek bir sonucu yok etmenin en yaygın yolu, onu hiç ölçülmediği bir yere taşımaktır.

Üçüncüsü sonunda bu alandaki her şeye uygulanır. Bu belgeyi okuyan herkes aynı yığınları görebilir ve kamusal bir üstünlük baskı altındaki bir üstünlüktür. Bu, yığılmayı ortadan kaldırmaz — onu cehalet değil, stop yerleştirmenin yapısı üretir — ama üstüne kurulan dönüş iddiasının zamanla incelebileceği, maliyet sonucunun ise tam olduğu yerde kalacağı anlamına gelir.

Terim	Bu belgede kullanıldığı anlam
Likidite	bir fiyatta gerçekleşmeye hazır bekleyen emirler.
Havuz	bekleyen stop emirlerinin olağandışı yoğun bir kümelenmesi.
Süpürme	bir seviyenin ötesinde kapanış, ardından içine dönen bir kapanış.
Aday	sonuç bilinmeden önce, bir seviyenin ötesindeki bir kapanış.
Yemleme	bariz yapının kullanılmak üzere var olduğu iddiası.
Sonuca göre seçim	bir kategoriye ürettiği sonuçla tanımlamak.

Bu belgenin sabit bir anlamda kullandığı terimler. Kütüphanenin geri kalanında da aynı anlamı taşırlar.

Yararlı özet iki cümledir. Stoplar bariz fiyatlarda yığılır, çünkü herkes aynı grafiği okur ve aynı sorunu aynı biçimde çözer; bu yığılma gerçektir, çıkarımlanabilir ve üzerine hareket edilmeye değerdir. Birinin fiyatı o yığınlara bilerek sürdüğü iddiası bir kötü adam ekler, denetleyebileceğiniz hiçbir şey eklemes ve verebileceğiniz hiçbir kararı değiştirmez — öyleyse kuyruğu tutun, avcıyı bırakın, adaylarınızı nasıl bittiklerini bilmeden sayın, ve stopunuzu herkesin durduğu çizgiden kaydırın.

Yalnızca eğitim içeriğidir. Bu belgedeki hiçbir şey finansal tavsiye değildir ve hiçbir bölümü alım ya da satım önerisi değildir.