

Tư liệu này giải thích rất chi tiết về cách mà *Composite Man* thực hiện việc *tích lũy* mua vào một loại cổ phiếu (tức là gom mua tích cực cổ phiếu của một công ty trong một thời gian dài) trong *giai đoạn tích lũy*, ngược lại công chúng tỏ ra chán nản và sợ hãi trong giai đoạn này. Sau đó, tư liệu cũng trình bày về cách mà một *giai đoạn tăng giá* tiếp theo được thực hiện. Cuối cùng là cách mà chiến dịch này được kết thúc, số lượng lớn cổ phiếu nằm trong tay *CO* sẽ được phân phối lại cho công chúng, và cách mà họ chuẩn bị cho *giai đoạn giảm giá* tiếp theo thông qua một chiến dịch trong *giai đoạn phân phối* được hình thành để làm cạn kiệt nguồn cầu còn lại của những người mua đến muộn.

Các Thị Trường Ngày Nay:

Hầu hết những gì *Wyckoff* ghi nhận vào thời điểm đó có thể đã được lặp lại trong bối cảnh tương tự của thị trường chứng khoán từ năm 2008–14. Ở đây, chúng ta sẽ sử dụng thị trường tăng giá hiện tại như là một bản tái hiện của chiến dịch gốc mà *Wyckoff* đã mô tả. Tôi đã cố gắng sử dụng cùng ngôn ngữ mà *Wyckoff* đã sử dụng khi miêu tả chiến dịch của *Composite Man* khi ông lần đầu viết về thực thể này vào năm 1931.

Wyckoff khuyên các nhà đầu tư nên đánh giá thị trường chứng khoán như bất kỳ ngành nghề kinh doanh thương mại nào khác (*Nguyên tắc mua bán*). Điều đó có nghĩa là bạn chỉ nên mua khi giá thấp với ý định bán khi giá cao. *Wyckoff* còn nhận xét rằng các biến động trên thị trường nên được nghiên cứu như thể chúng là kết quả của các hoạt động của một người - *Composite Man*. *CO* là người ngồi sau hậu trường và thao túng cổ phiếu để có lợi cho mình. Nhiệm vụ của bạn với tư cách là người đọc và phân tích biểu đồ, hãy phát hiện ra các động cơ của *CO* và theo dõi bước đi của họ.

CO suy nghĩ và hành động như một vị tướng. Từ việc họ lên kế hoạch, chuẩn bị, thực hiện và kết thúc các chiến dịch của mình trên thị trường.

Wyckoff dựa trên *Composite Man* theo triết lý giao dịch của riêng mình, các quan sát của bản thân và sự hiểu biết sâu sắc về các *CO* nổi tiếng của đầu thế kỷ 20 như *James R. Keene*, *Russell Sage*, *Edward H. Harriman* và *Jesse Livermore*. Thật vậy, cuốn sách *Hồi Ký Của Một Nhà Giao Dịch Chứng Khoán của Edwin LeFevre*, được dành tặng cho *Jesse Livermore*, là một mô hình xuất sắc về *CO*.



Lần Theo Dấu Vết

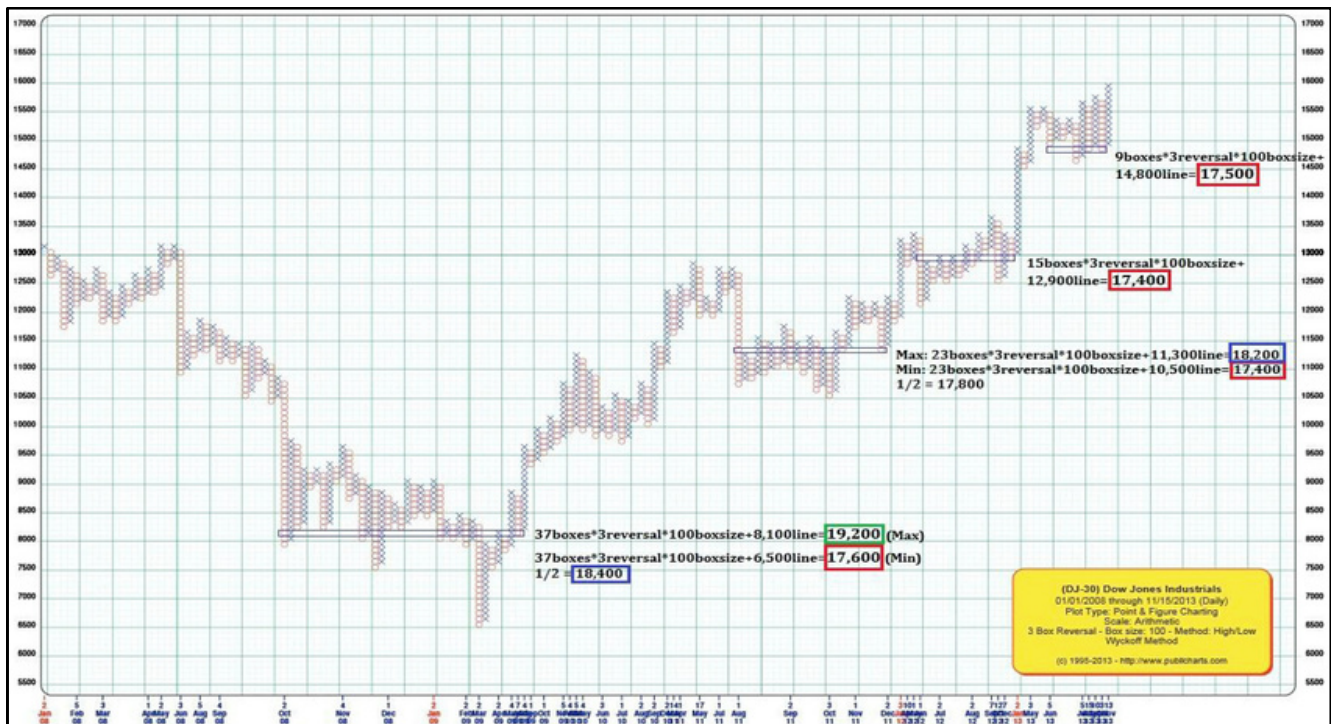
Chiến Dịch Thị Trường Tăng Giá của Composite Man (CO)

Liệu các nguyên tắc của *Richard D. Wyckoff* trong thế kỷ XX vẫn có hiệu quả trong các thị trường ngày nay hay không? Bạn có thể sẽ ngạc nhiên đó. Dưới đây là một bản tái hiện chiến dịch gốc của *Wyckoff* được áp dụng cho thị trường chứng khoán từ 2008–14.

Nguồn: Hank Pruden, Bruce Fraser và Roman Bogomazov



Năm 1931, *Richard D. Wyckoff* đã tạo ra một thông điệp hướng dẫn rất giá trị dành cho công chúng. Đó là một tư liệu lý tưởng hóa về cách mà "*Composite Man*" thực hiện một chiến dịch ở thị trường tăng giá.



Hình 1: Chiến dịch thị trường điển hình của tích lũy (2008–09). Ở đây bạn thấy các vùng *target giá* là nơi bắt đầu có sự phân phối các vị thế dài hạn bởi *CO*

Nhà đầu tư hiện đại nên xem *Composite Man* như một nhân vật hư cấu nhưng hữu ích và một công cụ phỏng đoán hữu ích. Chấp nhận lời khuyên của *Wyckoff* rằng “*Nếu bạn học cách hiểu hành vi thị trường của cái gọi là Composite Man, bạn có thể học cách đưa ra các sự phán đoán, sau đó là các kết luận, điều này sẽ có tác động tích cực đến các hoạt động giao dịch trên thị trường chứng khoán của bạn.*”

Việc chuẩn bị cho một chiến dịch thị trường quan trọng có thể mất vài tuần hoặc vài tháng. Trong thời gian đó, *Composite Man* bắt đầu tích lũy một số lượng lớn cổ phiếu trong giai đoạn tích lũy, các nhà nhỏ lẻ cảm thấy chán nản, mất kiên nhẫn khi giá vận động ảm đạm trong giai đoạn này. Sau đó, bằng cách làm cho cổ phiếu hoạt động tích cực, *CO* bắt đầu thu hút một lượng người mua từ công chúng tham gia vào xu hướng mà họ đã vạch ra trước đó. *CO* sẽ hỗ trợ đẩy giá trong quá trình tăng giá ban đầu. Sau đó, khi đợt tăng giá này bắt đầu nóng lên và đạt đến một *cao trào (Climax)* cùng với các tin tức tốt, *CO* sẽ bắt đầu thực hiện các vị thế bán của mình cho công chúng đang háo hức mua vào tại các mức giá cao.

Chiến Dịch Giai Đoạn Tích Lũy:

Việc *Tích lũy* của *Composite Man* có thể được thấy bắt đầu từ sự hoảng loạn trên thị trường chứng khoán do sự sụp đổ của *Lehman Brothers* vào tháng 10 năm 2008. Việc mua vào của *CO* đã ngăn chặn sự sụt giảm ở mức giá khoảng 8,000 điểm trên chỉ số *Dow Jones Industrial Average (DJIA)* khi *CO* tích cực gom mua cổ phiếu với mức giá hời từ những người bán hoảng sợ và mất niềm tin.

Composite Man sau đó đã giúp cho giá thị trường chứng khoán ngăn chặn được đợt suy giảm lớn với *hành động dừng lại (stopping action)* và một phạm vi giao dịch TR được hình thành sau đó, giai đoạn vận động của giá được giới hạn quanh hai mức 8,000 và 9,000 trên *DJIA*. Trong *giai đoạn Tích lũy*, *CO* sẽ tích cực gom mua vào một số lượng lớn cổ phiếu mà không làm cho giá tăng, họ sẽ thực hiện các hành động bán ra nhỏ trên vùng kháng cự với mục

tiêu là giữ cho giá không tăng trong quá trình gom hàng và sau khi giá giảm quay trở lại quanh các mức hỗ trợ bên dưới *CO* sẽ thực hiện các vị thế mua lớn để hấp thụ nguồn cung trôi nổi xuất hiện bên trong cũng như bên ngoài TR (*CO* mua nhiều hơn là bán trong quá trình hấp thụ, do đó họ sẽ tích lũy được nhiều cổ phiếu nhất có thể) trong suốt phạm vi giao dịch TR.

Công chúng trở nên chán nản và mất sự kiên nhẫn khi giá vận động ảm đạm quanh mức đáy 8,000 hoặc các đáy thấp hơn trong thời gian dài. Các nhà đầu tư nhỏ lẻ sẽ trở nên sợ hãi và bán tháo với

sự hoảng loạn khi giá giảm mạnh phá xuống dưới đáy hỗ trợ quanh mức giá 7,000. Trong khi đó, *Composite Man* sẽ tận dụng những hành vi này của đám đông để lên kế hoạch đặt thêm các vị thế mua theo thang giảm dần, ví dụ: 8,800, 8,500, 8,200, 8,000 và 7,800. Sau đó, *CO* sẽ kích hoạt tâm lý (*PoF #2*) của nhà đầu tư bằng hành động đập giá khiến giá giảm mạnh phá vỡ xuống dưới TR với đáy thấp nhất được tạo (*Spring hoặc Shakeout*), điều này lần lượt khiến các nhà đầu tư nhỏ lẻ bán tháo toàn bộ cổ phiếu trong sự hoảng loạn tột cùng (tin tức xấu có thể đi kèm trong giai đoạn này).

Bằng cách làm cho giảm giá, *Composite Man* có thể bán ra với 100,000 cổ phiếu và những sẽ mua lại với 200,000 cổ phiếu, dẫn đến việc tích lũy ròng số lượng 100,000 cổ phiếu. Bằng cách lặp lại các quy trình mua bán này và kèm thêm sự lan truyền của các tin tức xấu, *Composite Man* có thể mua theo sự cân bằng và do đó dẫn đến việc *CO* sẽ tích lũy được một số lượng lớn cổ phiếu mà không hề làm cho tăng giá.

Cuối cùng, vào giai đoạn tháng 3 năm 2009, *Composite Man* tạo ra một đợt giảm biến động lớn với hành động *Shakout - rũ bỏ* cuối cùng - bằng cách đập giá giảm mạnh xuống mức giá 6,500 *DJIA*. Bằng cách làm như vậy, *CO* đã loại bỏ hầu hết nguồn cung còn lại được bán tháo ra bởi các nhà đầu tư nhỏ lẻ cũng như hấp thụ thêm được một số

Target Giá Wyckoff PnF

Sau khi thấy dấu hiệu của sức mạnh (**SOS**), hãy xác định điểm **Last Point of Support (LPS)** trong một điều chỉnh và đếm từ **phải sang trái**. (Xem Hình 1)

Hướng dẫn chi tiết: Đếm Target Giá

Sau khi đã xác định được dấu hiệu của sức mạnh (**SOS**) trên biểu đồ thường, hãy xác định điểm cuối cùng mà giá tạo đáy hỗ trợ để test trong TR và tăng sau đó — **Last Point of Support (LPS)**. Hãy xác định lại các điểm này trên biểu đồ **PnF** bạn và thực hiện đếm **số cột (ô nằm ngang)** từ phải sang trái, bắt đầu với **số ô đếm** chính xác nhất và di chuyển dần về phía bên trái nơi diễn ra sự biến động giá giảm trước đó.

Khi di chuyển sang trái, hãy quay trở lại biểu đồ thường của bạn và chia khu vực **tích lũy** thành các **giai đoạn |A| - |D|** (xem Hình 1), chỉ đếm thêm số **cột (ô nằm ngang)** khi một giai đoạn đã hoàn chỉnh. Không bao giờ đếm một phần của một giai đoạn. Hành động khối lượng thường sẽ cho ta thấy nơi giai đoạn bắt đầu và kết thúc ở đâu (chú ý đến cột '0' - nguồn cung)

Khi giai đoạn tăng giá tiếp diễn, bạn sẽ thường thấy các **giai đoạn Tái tích lũy** hình thành ở mức giá cao hơn. Thường thì, **giai đoạn Tái tích lũy** như vậy sẽ tạo ra các **số đếm cột (ô nằm ngang)** mới có **target giá mới** gần tương đương với mức **target giá** được tính ở **giai đoạn Tích lũy** gốc (xác nhận). Do đó, khi các giai đoạn như vậy hình thành, bạn có thể thường nhận được một chỉ báo thời gian bằng cách theo dõi hành động của cổ phiếu khi **số ô đếm** tiềm năng bắt đầu xác nhận **số ô đếm** gốc. Sự tiếp tục có thể bắt đầu tại một điểm như vậy.

Đối với các nền giá dài hạn, bạn nên đếm **target giá** vào đáy thấp nhất được tạo từ nền hoặc tại một điểm trung bình của TR. Do đó, bạn sẽ chắc chắn rằng **Target Min** mà giá có thể đạt được tối thiểu nhất trong **giai đoạn Uptrend**.

Các **target giá** chỉ là các điểm để dừng áng chừng, quan sát và lắng nghe. Chúng không bao giờ được xem là các điểm dừng hoặc đảo chiều chính xác. Sử dụng chúng như các điểm dự báo nơi có thể xảy ra sự quay đầu và sử dụng biểu đồ thường để quan sát và đọc **Tape Reading** khi các điểm này được tiếp cận.

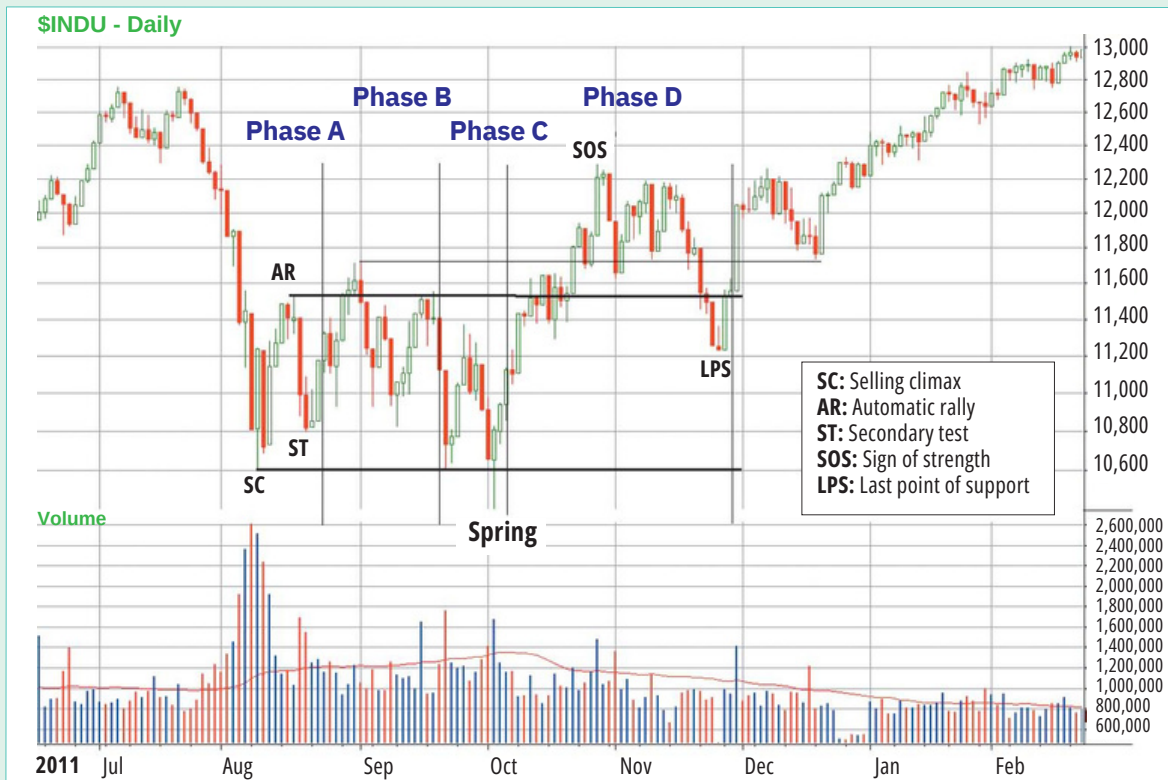
Trong trường hợp xác định **số cột (ô nằm ngang)** của một nền giá dài hạn, thường thì điểm **Last Point of Support (LPS)** xuất hiện ở gần ngang mức giá gốc của **cao trào (Climax) (LPS = Climax)** và mức này nên được xem xét đầu tiên khi nghiên cứu để đếm **target giá** dài hạn. **Cao trào (Climax)** cho thấy sự đảo chiều, với hành động tiếp theo là xây dựng **nguyên nhân** cho ra **kết quả** tiếp theo. Nếu điểm **Last Point of Support (LPS)** xuất hiện gần ngang mức giá **Cao trào (Climax)**, điểm đó thường làm cho việc **đếm target giá** này có giá trị hơn. Các **LPS** thường xuất hiện tương đương với các mức giá **PSY (LPS = PSY)** bạn đầu hoặc **SC (LPS = SC)**.

Phiên **Spring**, trong trường hợp này là **spring #3** hoặc **Test của spring #2**, thường xác nhận và hình thành dấu hiệu của sức mạnh (**SOS**) sau đó và điểm **LPS** trong cùng một hành động được đặt ở cùng một điểm và cùng một thời gian. Thường thì, một **spring** có sự theo sau bởi một **SOS** thì quan trọng hơn và nhịp điều chỉnh giảm nhẹ với khối lượng thấp sau dấu hiệu đó cũng là một điểm **LPS** có giá trị.

Thường thì, các **số ô đếm** dài hạn trên các biểu đồ có **box-size 3 điểm và 5 điểm** được xác nhận bởi các **số ô đếm** nhỏ hơn sau đó trên biểu đồ có **box-size là 1 điểm** khi chuyển động tiếp diễn. Hãy thận trọng theo dõi sự xác nhận này, vì nó thường cho thấy khi nào chuyển động giá này sẽ tiếp tục.

Trong trường hợp của các biểu đồ **box-size 3 điểm và 5 điểm**, cùng một đường đếm nên được sử dụng như đối với biểu đồ **box-size 1 điểm**.

—H. Pruden



Hình 1: phạm vi tái tích lũy DJIA năm 2011. Ở đây bạn thấy các bài kiểm tra mua của Wyckoff cho giai đoạn tái tích lũy.



Công việc của bạn với tư cách là một người quan sát biểu đồ, hãy phát hiện ra động cơ của Composite Man và theo dõi các bước đi của họ.

lượng lớn cổ phiếu ở mức giá thấp và rẻ. Đến lúc này, **Composite Man** đã hấp thụ hầu hết nguồn cung cổ phiếu còn trôi nổi ở trên thị trường. Sự phục hồi tăng giá nhanh chóng và gần như thẳng đứng của thị trường quay trở lại lên mức trên của phạm vi giao dịch trước đó là một dấu hiệu rõ ràng của sức mạnh (**SOS**). Do đó, đợt điều chỉnh giảm nhẹ với



Hình 2: Mẫu Hình 'Hypodermic'. Ở đây bạn thấy sự xuất hiện biến động mạnh dưới một đường phân phối ở các đỉnh (*ICE*), *Buying Climax (BC)*, *Automatic Reaction (AR)*, *Secondary Test (ST)*, *Last Point of Supply (LPSY)*, *Sign Of Weakness (SOW)* và (*LPSY*) cuối cùng trước khi bắt đầu giai đoạn giảm. Trong giai đoạn Phân phối này, *chín bài kiểm tra bán (9 selling Test's)* của *Wyckoff* đã được xác nhận. Bạn nên tham gia các vị thế bán khống, vì thị trường đang trong *giai đoạn Downtrend*.

khối lượng thấp tiếp theo xuống mức 8,100 sẽ là *Last Point of Support (LPS)* và một khu vực để có thể tham gia vị thế mua dài hạn trong sự kỳ vọng về một đợt "*tăng giá*" hoặc thị trường *Uptrend*. *Composite Man* đã hoàn thành việc tích lũy cổ phiếu của mình

Hướng dẫn đếm *target giá* (sẽ được hướng dẫn chi tiết trong phần giới thiệu về biểu đồ *Point and Figure - PnF*) của *Wyckoff* chỉ ra rằng: *target giá* tiềm năng được tích lũy trong phạm vi vận động TR có thể được đo lường như là "*nguyên nhân*" và cho ra một "*kết quả*" có thể xảy ra/tương đương với nguyên nhân được xây dựng trước đó.

Số ô đếm nằm ngang trong phạm vi *giai đoạn Tích lũy* từ điểm *LPS* quay trở lại *SCLX* (từ phải qua trái) tổng cộng là 11,100 điểm. *Target giá* cho các dự báo giá tăng tiềm năng có thể lên được là mức 17,600–19,200 trên *DJIA*.

Trong năm 2011 và ở khu vực mức giá 10,500–11,000 của *DJIA*, thị trường đã trải qua *giai đoạn tái tích lũy* và tiếp tục giai đoạn tăng giá trước đó. Điểm *Last Point of Support (LPS)* của giai đoạn TR này được kết thúc ở mức giá 11,400. Có 6,900 điểm trên biểu đồ *PnF* của *DJIA* được tạo ra trong *giai đoạn tái tích lũy* này vào năm 2011 để cung cấp các mục tiêu *target giá* tăng lên có thể đạt

DJIA Giai Đoạn Tái Tích Lũy (2011)

Đây là một cách giải thích cho biểu đồ trong *Hình 1* dựa trên các *nguyên tắc của Wyckoff*.

1. Hoàn thành Target Giá giảm trước đó: *Target giá* của nền *phân phối* được tạo ra từ cuối năm 2010 đến giữa năm 2011 đã đạt được *target giá* bằng sự điều chỉnh giá xuống mức đáy thấp vào tháng 10/2011. Đồng thời, việc bán tháo tạo ra một sự điều chỉnh trung bình khoảng 0.37.

2. Khối lượng mua tăng: Khối lượng mua tăng áp đảo so với khối lượng bán giảm ở phía bên phải của phạm vi giao dịch TR hoặc trong giai đoạn kiểm tra (hoặc hấp thụ).

3. Đỉnh cao hơn: Các mức đỉnh cao hơn đã đạt được khi giá vượt qua ngưỡng kháng cự quan trọng (một dấu hiệu của sức mạnh *SOS*).

4. Đáy cao hơn: Một đáy cao hơn được hình thành trong đợt thoái lui về *Last Point of Support (LPS)*.

5. Hình thành nền Tái tích lũy: Một mẫu hình Tái tích lũy/tạm dừng rõ ràng. Mẫu hình với ba đáy cao dần (HL) trong *giai đoạn Tái tích lũy* chỉ ra có sự tích lũy lại (*Hấp thụ cung*)

6. Xác nhận số ô đếm: Một số *ô đếm* nằm ngang của nền xác nhận đã được thiết lập.

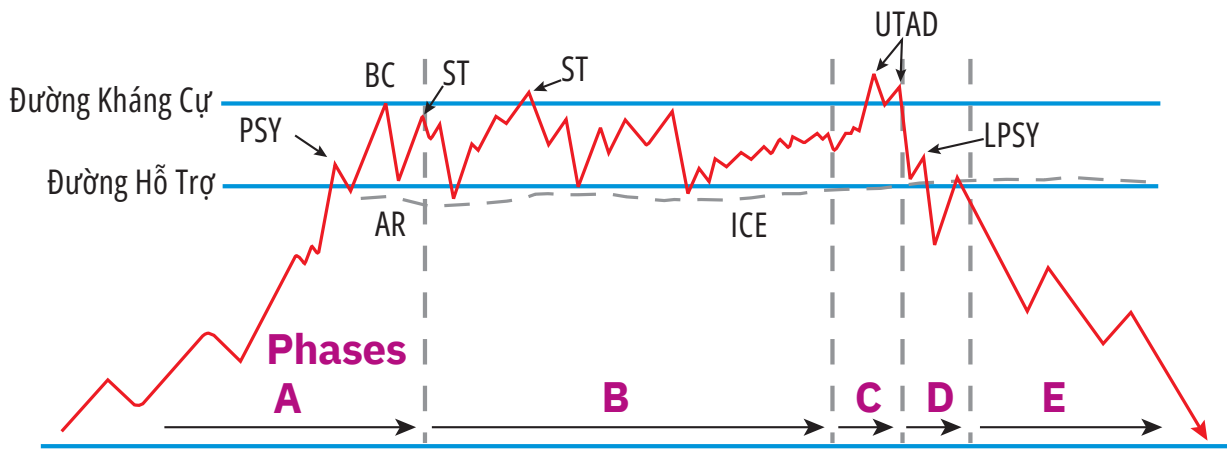
Tỉ lệ rủi ro - lợi nhuận: Một tỷ lệ *rủi ro - lợi nhuận R:R - 1:3* tồn tại ở các điểm *LPS*.

8. Vượt qua ngưỡng kháng cự: Một đường kháng cự ngang đã bị vượt qua và nguồn cung đã được kiểm soát (cạn cung) trong quá trình chuyển từ *Tái tích lũy* sang *Uptrend*.

9. Sức mạnh tương đối: Sức mạnh tương đối tốt hơn hoặc bằng với thị trường chung.

9 Bài Kiểm Tra Tái Tích Lũy:

- Đường kháng cự bị phá vỡ (đường cắt ngang phần trên của TR)
- Hoạt động tăng giá (vd: Giá tăng volume tăng, giá giảm volume giảm)
- Đáy cao hơn - Higher Lows (HL) (cấu trúc giá)
- Đỉnh cao hơn - Higher Highs (HL) (cấu trúc giá)
- Sức mạnh tương đối (bằng hoặc mạnh hơn thị trường chung)
- Sự hoàn thiện về giá và thời gian (e.g., mức thoái lui một nửa, kiểm tra các đáy hỗ trợ trước khi tiếp tục tăng)
- Mô hình tái tích lũy đã hình thành (ví dụ, mô hình tam giác...).
- Xác nhận số ô đếm tại nền - SSTR confirming count
- Tỉ lệ rủi ro - lợi nhuận R:R - 1:3



PSY—Preliminary Supply. Đợt bán mạnh đầu tiên bởi Composite Man.
BC—Buying Climax. Các lệnh bán lớn ngăn chặn quá trình tăng giá
AR—Automatic Reaction; Giá giảm mạnh và nhanh chóng cho thấy nguồn cầu đã bị cạn kiệt.

ST (A)—Secondary Test. Tăng giá với biên độ hẹp và khối lượng giảm, dừng lại ở hoặc gần mức giá của BC. Xác nhận BC.

ST (B)—Các quá trình kiểm tra lặp lại vài lần cho thấy có sự xuất hiện nguồn cung lớn thể hiện các vị thế bán bởi **Composite Man**.

ICE—Đường The Ice được tạo từ các đáy hỗ trợ chạy dọc theo các mức giá thấp trong phạm vi giao dịch **phân phối**. Các lệnh hỗ trợ giá được đưa ra bởi **Composite Man**, **CO** nhận thấy vẫn còn nguồn cầu xuất hiện của những nhà đầu tư nhỏ lẻ tiếp tục mua vào.

UTAD—Upthrust After Distribution; Một hành động phá giá vớ giá lên các mức kháng cự và tạo ra mức nhất trên phạm vi giao dịch TR, đây là nơi **CO** sẽ kiểm tra và tiếp tục **phân phối** hàng trên mức cao nhất lần cuối, nhà đầu tư nhỏ lẻ sẽ tiếp tục mua vào khi thấy các tín hiệu phá đỉnh bởi họ nghĩ rằng xu hướng tăng sẽ tiếp tục. Nguồn cầu sẽ cạn kiệt dần bởi động thái này.

SOW—Sign of Weakness. Biên độ giá rộng và khối lượng bán tăng cao khi giá giảm cho thấy nguồn cung hiện đang kiểm soát toàn bộ thị trường.

LPSY—Last Point of Supply khá quan trọng. Đây là đợt phục hồi tăng giá yếu ớt cuối cùng quay lại The ICE sau khi phá vỡ (đường hỗ trợ giá). Vì **chín bài kiểm tra bán** của **Wyckoff** đã thành công ở thời điểm này, nên thị trường đang trong giai đoạn bắt đầu **Downtrend**.

Hình 3: Giai đoạn Phân Phối. Trong một quá trình hình thành đỉnh đảo chiều như thế này, khối lượng bán tăng và giá biến động mạnh trong phạm vi giữa mức hỗ trợ và kháng cự. Một vài cổ phiếu ghi nhận mức tăng giá ấn tượng (cảnh báo sự hưng phấn của đà tăng nóng).

khoảng 17,400–18,300. Vì các **số ô đếm** trong **giai đoạn tái tích lũy** này đã đạt đến phạm vi **target giá** của **giai đoạn tích lũy** ban đầu (17,600–19,200), chúng ta có thể đánh giá rằng các mục tiêu **target giá** đã được thỏa mãn trong năm 2011.

Kết Thúc Chiến Dịch - Lựa Chọn Ngã rẽ:

Trong suốt năm 2014, **Composite Man** có thể kích hoạt một đợt tăng giá cuối cùng ngoạn mục để thu hút một số lượng lớn công chúng chuyển sang trạng thái theo dõi. **CO** có thể "khóa chặt những người bán không" và dường như "khóa chặt" cả những nhà đầu cơ mua khi giá lên đến muện bằng cách giới hạn các đợt điều chỉnh giảm ở mức khoảng 6% trên **DJIA** hoặc ít hơn nhiều so với đợt điều chỉnh 10% mà những nhà đầu cơ mua khi giá lên đã mong đợi để được bán ra. Một đợt tăng giá nóng lên cao và tạo một "**Buying Climax (BCLX)**" có thể xảy ra, việc phân phối các vị thế dài hạn bởi **Composite Man** cho công chúng có thể bắt đầu ở đâu đó trong vùng mục tiêu **target giá** được xác định trước đó từ nền của **giai đoạn Tích lũy**. Kịch bản đó sẽ đưa chiến dịch thị trường tăng giá của **CO** đến hồi kết. Với một đỉnh duy nhất được tạo và giảm mạnh đợt ngọt đó sẽ là một cảnh báo về một giai đoạn phân phối với biến thể "**Hypodermic**".

Việc hình thành đỉnh phân phối biến động lớn có thể là con đường "**kết thúc chiến dịch**" khác được **Composite Man** theo đuổi. **CO** sẽ đỡ giá bằng một đường hoặc đáy hỗ trợ - để thu hút các nhà đầu tư nhỏ lẻ sẵn sàng mua vào vì sự hưng phấn (hoặc mua theo xu hướng) - cho đến khi nguồn cầu này bị cạn kiệt. Việc bán tháo mạnh ra ngày càng lớn (biến động giá lớn và khối lượng tăng cao) bởi **CO** là dấu hiệu cảnh báo về một **giai đoạn Phân phối** đang diễn ra mạnh mẽ.

Trong một **giai đoạn phân phối** phổ biến hơn (Xem lại **Phần 18, trang 80** để hiểu hơn về **giai đoạn Phân phối**), như được hiển thị trong hình phía dưới, khối lượng tăng ca và giá biến động ngày càng lớn (một số cổ phiếu ghi nhận mức tăng giá ấn tượng). Các nhà giao dịch nên theo con đường mà **Composite Man** đã đi. Một khi các vị thế mua của **CO** đã được chốt lời, họ sẽ chờ đợi **Last Point of Supply (LPSY)** và **Sign of Weakness (SOW)** để quyết định cho một **giai đoạn Downtrend** sẽ bắt đầu.

Nhưng Nếu...

Kịch bản thứ ba có thể sẽ đánh lừa một số lượng lớn nhà đầu tư và nhà giao dịch. Kịch bản thứ ba này sẽ tương tự một sự điều chỉnh giảm rõ rệt hơn khoảng 20% trong thị trường tăng giá hiện tại (tương đương với đợt rung chuyển năm 2011). Điều này sẽ được theo sau bởi một **giai đoạn tái tích lũy** để tiếp tục tăng giá lên mức giá mục tiêu trên biểu đồ **PnF** của **DJIA** là 19,200. Kịch bản thứ ba này sẽ cho phép thị trường tăng giá có thêm không gian và thời gian để tăng trưởng tiếp.

Henry "Hank" Pruden, Bruce Fraser và Roman Bogomazov là các giảng viên của **Trường Kinh doanh Ageno** tại Đại học **Golden Gate ở San Francisco (GGU)**.