

GREGORY L. MORRIS

# GRÁFICOS CANDLESTICK DESVENDADOS

Técnicas Atemporais para  
Negociações de Ações e Futuros

---

Terceira Edição

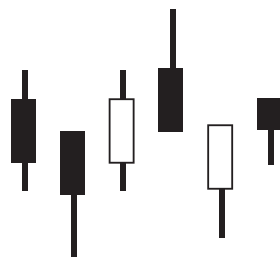
---

Com uma seção inteiramente nova de  
"Candlestick para Traders",  
por Ryan Litchfield



ALTA BOOKS  
GRUPO EDITORIAL  
Rio de Janeiro, 2023

# SUMÁRIO



Prefácio da segunda edição	IX
Prefácio para a terceira edição, por Tim Chapman	XIII
Prólogo da segunda edição	XVII
Prólogo para a terceira edição	XXI
Agradecimentos	XXIII
1. Introdução	1
2. Linhas candlestick	9
3. Padrões Candle de Reversão	19
4. Padrões de continuação	203
5. Método Sakata e Formações Candle	265
6. A filosofia por trás da identificação de padrões candle	283
7. Confiabilidade de reconhecimento do padrão	299
8. Performance do Padrão Candle	341
9. Filtragem de Padrão Candle	351
10. Candlesticks para Traders	381
11. Conclusões	459

Apêndice A **461**

Apêndice B **469**

Bibliografia **477**

Sobre o autor **479**

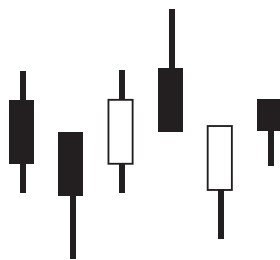
Sobre Ryan Litchfield **481**

Índice **483**

AMOSTRA

## CAPÍTULO 1

# INTRODUÇÃO



**A** análise de candlestick japonesa é uma forma válida de análise técnica e deveria ser tratada como tal. Promotores da riqueza instantânea sempre direcionarão mal e abusarão de seus direitos, mas não estarão por perto tempo o suficiente para causar qualquer dano considerável. Deve-se sempre olhar para qualquer nova técnica com uma dose saudável de ceticismo. Com sorte, este livro manterá esse ceticismo sob controle e não será necessário dispor dele.

## ANÁLISE TÉCNICA

Quando se considera a análise técnica, deve-se lembrar de que as coisas, com frequência, não são o que parecem à primeira vista. Muito do que aprendemos não é verdade de fato, e o que parece ser óbvio algumas vezes não é. Muitas pessoas acreditam que a água escoa da banheira mais rápido conforme vai chegando ao final, mas não é assim. Algumas pessoas podem beber como uma esponja, mas esponjas não bebem. George Washington não cortou uma cerejeira, nem jogou uma moeda de um dólar no Potomac. Cães não suam pela língua, automóveis Audi nunca aceleraram misteriosamente e a Batalha de Bunker Hill não aconteceu em Bunker Hill (Breed's Hill).

Um bom detetive lhe dirá que algumas das informações menos confiáveis vêm de testemunhas oculares. Quando as pessoas observam um evento, parece que sua criação, educação e outras influências matizam sua percepção do que aconteceu. A coisa mais importante que os detetives tentam fazer em uma

cena de crime é impedir que os observadores falem uns com os outros, porque a maioria seria influenciada pelo que os outros disserem ter visto.

Outra curiosa falha humana se torna um fator quando observamos os eventos. A mente humana não lida muito bem com números extensos ou ideias macro. O fato de que milhares de pessoas morrem em acidentes de carro a cada ano faz apenas com que algumas sobranceiras se ergam, mas uma queda de avião, matando apenas poucas pessoas, arrebatava a nação. Ficamos moderadamente preocupados que dezenas de milhares de pessoas estejam infectadas com AIDS, mas nos sensibilizamos profundamente quando se mostra uma criança inocente que foi indiretamente infectada. Se uma situação é personalizada, tendemos a nos centrar nela. Nós nos deixamos iludir pelas emoções, e elas podem afetar nossas percepções. Quando nossos portfólios estão despencando, todos os medos que podemos imaginar emergem: recessão, dívidas, guerra, orçamento, quebras bancárias etc. Precisamos de algo que nos afaste de ser vítimas das emoções e fantasias diárias, e esse algo é a análise técnica.

Praticamente todos os métodos de análise técnica geram informação útil, a qual, se usada para nada mais que revelar e organizar fatos sobre o comportamento do mercado, aumentará a compreensão do investidor sobre os mercados. O investidor se torna dolorosamente consciente de que competência técnica não garante negociações competentes. Especuladores que perdem dinheiro não o fazem apenas por conta de uma análise ruim, mas por causa de sua inabilidade em transformar sua análise em prática segura. Fazer a ponte entre a lacuna vital que separa análise e ação requer que se superem as ameaças de medo, cobiça e esperança. Significa controlar a impaciência e o desejo de se desvencilhar de um método seguro por algo novo durante tempos de adversidade temporária. Significa ter disciplina para acreditar no que se vê e seguir as indicações desses métodos seguros, mesmo que eles contrariem o que todos os outros estejam dizendo ou o que parece ser o rumo correto.

## **ANÁLISE CANDLESTICK JAPONESA**

Como uma nova e empolgante dimensão de análise técnica, os gráficos candlestick japoneses ajudarão pessoas que desejam ter outra ferramenta a

sua disposição. Essa ferramenta ajudará a classificar e controlar as constantes interferências e influências externas sobre análises seguras de mercado de ações e futuros.

O que os gráficos candlestick oferecem que o típico gráfico de barras ocidental não oferece? Até onde os dados demonstram atualmente, nada. No entanto, quando o assunto é o apelo visual e a habilidade de ver as relações de dados com facilidade, os candlestick são excepcionais. Uma rápida percepção da recente psicologia de negociações já existia antes de você. Após uma quantidade mínima de prática e familiarização, os candlesticks se tornarão parte de seu arsenal de análise. Você nunca mais voltará aos gráficos de barra padrões.

Os candlesticks japoneses oferecem uma imagem rápida da psicologia de negociações de curto prazo, estudando o efeito, não a causa. Isso põe os candlesticks diretamente na categoria de análise técnica. Não se pode ignorar o fato de que preços são influenciados pela psicologia dos investidores, motivadas por emoções de medo, ganância e esperança. A psicologia geral do mercado não pode ser medida por estatísticas; algumas das formas de análise tecnológica devem ser usadas para analisar as mudanças nesses fatores psicológicos. Os candlesticks japoneses leem as mudanças na composição das interpretações de valor dos investidores. Isso é então refletido nos movimentos de preço. Mais do que apenas um método de reconhecimento de padrões, os candlesticks mostram a interação entre compradores e vendedores. Eles geram uma percepção dos mercados financeiros que não está prontamente disponível em outros métodos de gráficos. Técnicas de análises relacionadas, como a filtragem candlestick e gráficos CandlePower (volume candle), complementarão sua análise e capacidade de timing.

Este livro não apenas servirá como um guia completo para os gráficos candlestick japoneses como também fornecerá evidência conclusiva da utilidade dos padrões candlestick como uma ferramenta de análise. Todos os métodos de análises e todas as suposições serão claras e desobstruídas. Após ler este livro, você tanto começará a usar candlesticks para apoiar sua análise e timing de mercado, como terá confiança suficiente neles para aprofundar sua própria pesquisa sobre análise candlestick.

## OS CANDLESTICK JAPONESES E VOCÊ

Uma vez que você comece a se acostumar a usar os gráficos candlestick, achará desconcertante estar limitado aos gráficos de barra padrão. Sem os candlesticks, você sentirá que não está vendo a situação como um todo, que algo está faltando. Além de providenciar um padrão de reconhecimento rápido e fácil, os candlesticks têm grande apelo visual. A relação dos dados quase pula para fora da página (ou tela de computador), o que dificilmente acontece com os gráficos de barra.

## GRÁFICOS CANDLESTICK VERSUS GRÁFICOS DE BARRA

Ao longo deste livro, assume-se como período de tempo um único dia de negociações. Deve-se compreender que uma barra ou linha candle representa qualquer período de negociação, não só um dia. Mas a análise diária é provavelmente a mais comum e, portanto, representará o período de negociações para este livro. Além disso, a menção de inventores, especuladores e traders será usada de modo completo, sem tentativa de classificá-los ou defini-los.

### Gráficos de barra padrões

Os dados necessários para produzir um gráfico de barra padrão consistem na abertura máxima, mínima e no preço de fechamento do período de tempo estudado. Um gráfico de barra consiste em linhas verticais representando os altos e baixos dos preços daquele dia. O pico máximo se refere ao maior preço das negociações no pregão de um determinado dia. Da mesma forma, o preço mínimo se refere ao menor preço das negociações daquele dia.

Por anos, os únicos outros elementos de preço usados no gráfico de barras eram o preço de fechamento. Esse era representado no gráfico de barras como uma pequena marcação se estendendo para fora da barra, à

direita. Recentemente, os gráficos de barra incorporaram o preço de abertura com outra pequena marcação ao lado esquerdo do gráfico de barras. Na maioria dos futuros e gráficos de commodities sempre foi usado o preço de abertura porque ficava disponível mais rapidamente.

A maioria dos gráficos de barra é exibida com um histograma de volume na parte inferior. Serviços de gráficos também oferecem um número de indicadores populares junto ao gráfico de barra. Os fornecedores de software de análise técnica deram ao usuário grande flexibilidade em exibir os gráficos de barra. O gráfico de barra padrão pode ser exibido com indicadores, volume, “open interest” [total de contratos de futuros pendentes no fim do dia] e uma variedade de outras ferramentas técnicas apropriadas para aquele software.

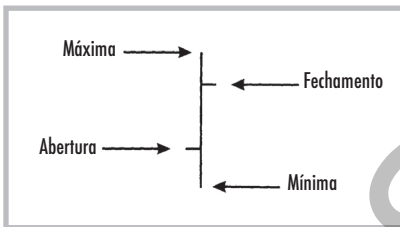


Imagem 1-1

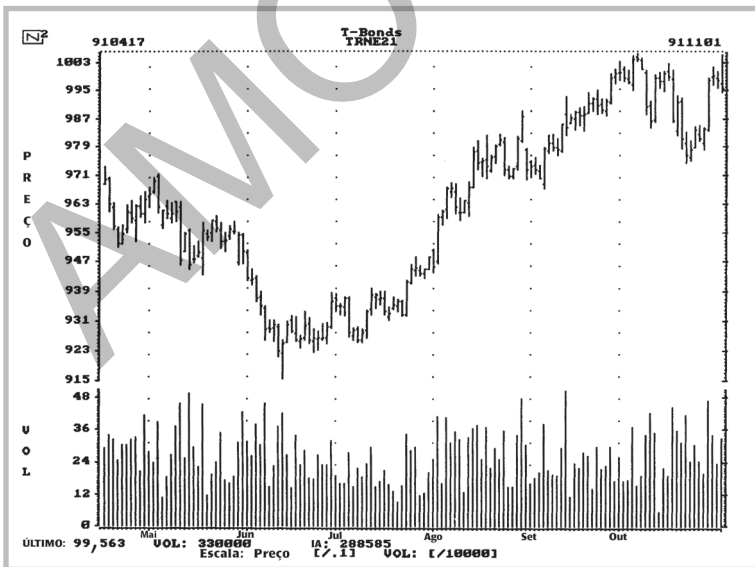


Imagem 1-2



## Gráficos candlestick

Os gráficos candlestick japoneses não exigem nada novo ou diferente no que se refere a dados. Abertura, máximo, mínimo e fechamento são todo o necessário para fazer gráficos candle. Quando este livro foi escrito, muitos fornecedores de dados não tinham preços de abertura em ações. Esse problema pode ser solucionado utilizando o fechamento do dia anterior para o preço de abertura de hoje. Isso, no entanto, apresenta uma situação de certa forma controversa e é discutido minuciosamente no Capítulo 6.

## O CORPO (JITTAI)

A caixa que constitui a diferença entre abertura e fechamento é chamada de corpo real do candlestick. A altura do corpo é o intervalo entre o preço de abertura do dia e o preço de fechamento do dia. Quando esse corpo é preto, significa que o preço de fechamento foi mais baixo que o preço de abertura. Quando o preço de fechamento é mais alto do que o de abertura, o corpo é branco.

## AS SOMBRAS (KAGE)

A linha candlestick pode ter pequenas linhas sobre ou sob o corpo. Essas linhas são chamadas de sombras e representam o preço máximo e mínimo alcançado durante o dia de negociações. A sombra superior (*uwakage*) representa o preço máximo, e a sombra inferior (*shitakage*) representa o preço mínimo. Alguns traders japoneses se referem à sombra superior como o cabelo, e à sombra inferior como a cauda. São essas sombras que dão a aparência de uma candle [vela] e seu(s) pavio(s).

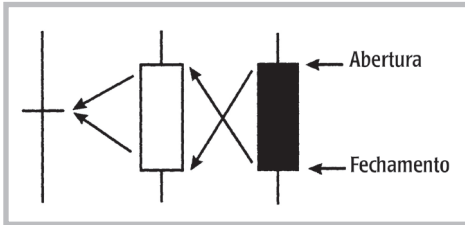


Imagem 1-3

Quando se desenha os gráficos candlestick à mão, os japoneses usam vermelho, em vez de branco, para representar o dia em alta (fechamento mais alto que a abertura). Com o uso do computador, isso não é tão viável, porque o vermelho seria impresso como preto na maioria das impressoras e não se poderia diferir os dias em alta dos dias em baixa. Isso também se aplica à fotocópia.

Se você comparar as Figuras 1-4 e 1-5, é possível ver que os gráficos candlestick japoneses realmente não mostram nenhuma diferença dos gráficos de barra. Contudo, uma vez que se acostume a ver os gráficos candlestick japoneses, esses serão preferidos, porque a clareza é superior e permite uma interpretação rápida e precisa dos dados. Essa questão de interpretação é também o assunto deste livro. Os gráficos e análises candlestick japoneses continuarão a crescer e ganhar em popularidade, pois enquanto forem usados devidamente, apenas um profeta do apocalipse poderia sugerir descartá-los.

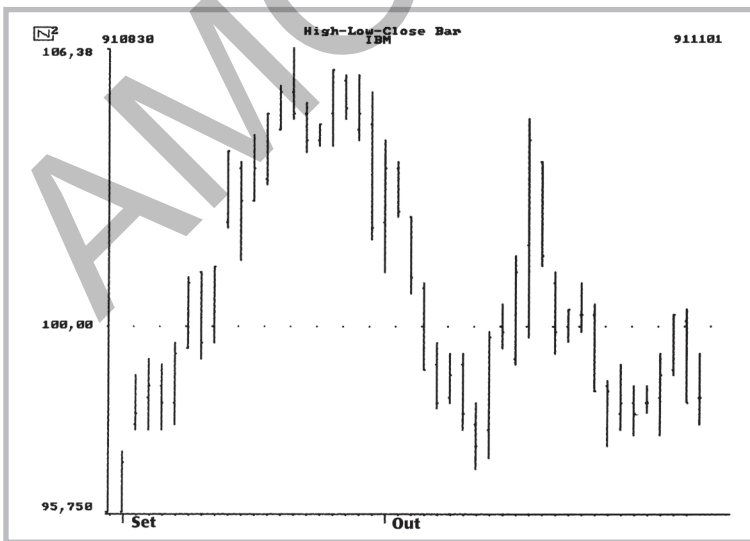


Imagem 1-4

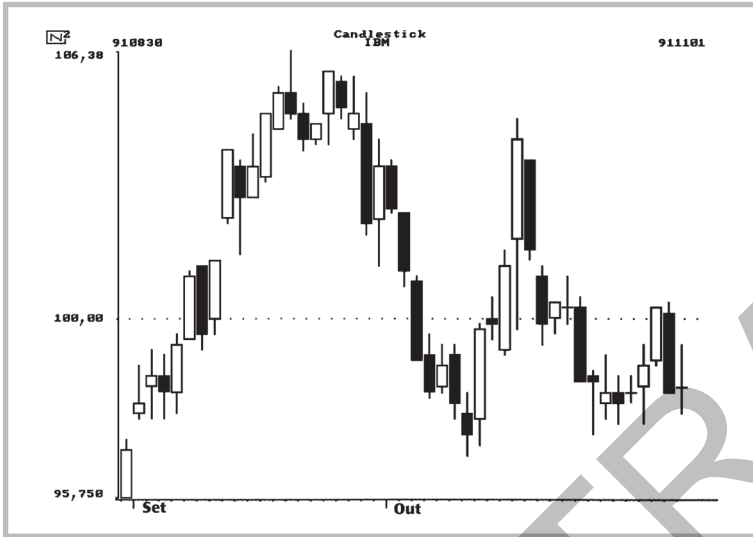
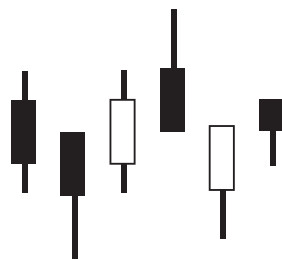


Imagem 1-5

## CAPÍTULO DOIS

# LINHAS CANDLESTICK



Um dia de negociações no mercado de qualquer ação ou futuros é representado em gráficos tradicionais como uma única linha ou barra de preço. Os gráficos candlestick japoneses não são diferentes, exceto que a informação é de maior facilidade de interpretação.

Há muita informação proporcionada por uma única linha candle. Isso ajudará a entender a psicologia por trás da variedade de padrões descritos nos próximos capítulos. Poucos são os padrões candle [“padrões de velas”] que consistam em apenas uma candlestick e que também se qualifiquem como padrões de reversão. Esses serão abordados minuciosamente nos capítulos sobre padrões de reversão.

Cada tipo de linha candle tem nome único e representa um possível cenário de negociações para aquele dia. Algumas linhas candle têm nomes em japonês, e outras, em inglês. Sempre que possível, se o nome está em inglês, o nome japonês também será dado. Esses serão escritos em um formato chamado *Romanji*; é um método de escrita japonesa utilizado para que seja pronunciado adequadamente por pessoas que não falam japonês. As linhas candle únicas são referidas como linhas yin e yang. Os termos yin e yang são chineses, mas têm sido usados pela análise ocidental para representação de termos dicotômicos, tais como dentro/fora, ligado/desligado, acima/abaixo e sobre/sob (os equivalentes japoneses são *inn* e *yoh*). Yin se relaciona à alta, e yang, à baixa. Há nove linhas yin e yang básicas na análise candlestick. Elas podem ser ampliadas para quinze linhas candle diferentes, com o intuito de ter uma explicação mais clara sobre as múltiplas possibilidades. Nos próximos capítulos será explicado como a maioria dos padrões candle pode ser reduzida a uma única linha candle, mantendo as mesmas conotações de alta ou de baixa.

## DIAS LONGOS

As referências para os dias longos permeiam a maioria das bibliografias que estudam candlesticks japonesas. Longo descreve o comprimento do corpo da candlestick, a diferença entre o preço de abertura e de fechamento, como exemplificado na Figura 2-1. Um dia longo representa um movimento de preço grande. Em outras palavras, o preço de abertura e o de fechamento foram consideravelmente diferentes.

Em quanto devem diferir os preços de abertura e fechamento para se qualificarem como dia longo? Semelhante à maioria das formas de análise, o contexto deve ser considerado. Longo comparado ao quê? É melhor considerar apenas os preços mais recentes das ações para determinar o que é longo e o que não é. A análise candlestick japonesa é baseada somente na movimentação de preço em curto prazo, então a determinação de dias longos também deve ser. Um período de cinco a dez dias é adequado para produzir resultados. Outros métodos aceitáveis para determinar dias longos também podem ser usados. Esses serão destrinchados no capítulo sobre identificação e reconhecimento de padrão.

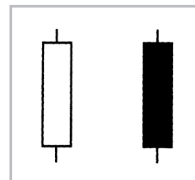


Figura 2-1

## DIAS CURTOS

Dias curtos, mostrados na Figura 2-2, podem também ser baseados na mesma metodologia de dias longos, com resultados comparáveis. Há também numerosos dias que não cabem em nenhuma dessas duas categorias.

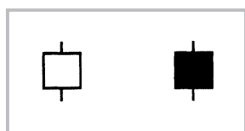


Figura 2-2

## MARUBOZU

Marubozu significa “curtíssimo” ou “raspado” em japonês. Outras interpretações se referem a isso como Careca ou Cabeça Raspada. Em ambos os casos, o significado reflete o fato de que não há sombras estendidas vindas do corpo tanto na abertura quanto no fechamento, ou em ambos.

### Marubozu Preto

Um Marubozu Preto é um corpo longo sem sombras em ambas as extremidades (Figura 2-3). É considerado uma linha extremamente fraca. Com frequência se torna parte de uma continuação de baixa ou padrão candle de reversão de alta, especialmente se ocorre durante uma tendência de baixa. Essa linha, sendo preta, mostra a fraqueza do declínio contínuo. Uma longa linha preta pode ser uma liquidação final. É por isso que é geralmente o primeiro dia de muitos padrões de reversão de alta. Também é chamado de Grande Yin ou Marubozu de Yin.

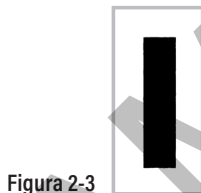


Figura 2-3

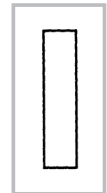


Figura 2-4

### Marubozu Branco

Um Marubozu Branco (Figura 2-4) é um corpo longo e branco sem sombras em ambas as pontas. É uma linha extremamente forte quando consideradas suas características. Contrastando com o Marubozu Preto, com frequência é a primeira parte de uma continuação de alta ou padrão candle de reversão de alta. Às vezes é chamado Grande Yang ou Marubozu de Yang.

## Marubozu de Fechamento

Um Marubozu de Fechamento não tem sombra estendida do fechamento final do corpo, seja ele branco ou preto (Figura 2-5). Se o corpo é branco, não tem sombra superior, porque o fechamento está no topo do corpo. Da mesma maneira, quando o corpo é preto, não há sombra inferior porque o fechamento está no fundo do corpo. O Marubozu Preto de Fechamento (*yasunebike*) é considerado uma linha fraca, e o Marubozu Branco de Fechamento é uma linha forte.

## Marubozu de Abertura

O Marubozu de Abertura não tem sombra se estendendo da parte do corpo onde fica o preço de abertura (Figura 2-6). Se o corpo é branco, não haveria nenhuma sombra inferior, fazendo dele uma forte linha de alta. O Marubozu de Abertura não é tão forte quanto o Marubozu de Fechamento.

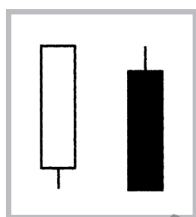


Figura 2-5

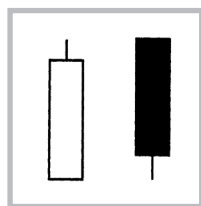


Figura 2-6

## SPINNING TOPS (KOMA)

Spinning Tops são linhas candlestick cujos corpos reais são pequenos e têm sombras superiores e inferiores de extensão maiores do que o tamanho do corpo (Figura 2-7). Isso representa indecisão entre os bullish e bearish [que indicam, respectivamente, um mercado em tendência de alta e um mercado em tendência de baixa]. A cor do corpo de um spinning top, bem como o tamanho verdadeiro das sombras, não é importante. O corpo pequeno em relação às sombras é o que faz o spinning top.