

دهوش مصنوعی در تقابل اوراق قرضه



فهرست مطالب

سخن سردبیر

01 بازار در یک نگاه

بازارهای جهانی در مشته اوراق قرضه

02 هفته در 60 ثانیه

پنج اتفاقی که بازار را تکان داد

03 وضعیت بازار

ریسک‌پذیری زیر سایه نرخ‌ها

04 داستان اصلی هفته

هوش مصنوعی مقابل بازده 5٪

05 بازار چه چیزی را قیمت‌گذاری کرده؟

یک افزایش دیگر؛ یا بیشتر؟

06 نقشه ارتباط بازارها

موج بازدهی اوراق

07 جریان سرمایه و موقعیت معامله‌گران

پول بزرگ کجا ایستاده؟

باکس ویژه:

بیت‌کوین؛ ETFها می‌خرند، دارندگان سود می‌گیرند

08 رادار ژئوپلیتیک

هرمز؛ تداوم ریسک‌های امنیتی

تحلیل تکنیکال

09 طلا

10 یورو/دلار

11 دلار/ین

12 S&P 500

آموزش معامله‌گری

13 آموزش تکنیکال

شکست قیمت یا تله نقدینگی؟

14 آموزش فاندمنتال

بازار واقعاً چه چیزی را معامله می‌کند؟

15 ذهن معامله‌گر

خطرناک‌ترین معامله شاید بعد از یک برد باشد!

صنعت و فناوری

16 وال استریت نمی‌خواهد؟

17 نفوذ هوش مصنوعی به قلب بازارها

MondFx

18 ابزار هفته

معرفی سرویس منتخب هفته

هفته پیش رو

19 تقویم اقتصادی و سناریوی هفته

20 نمودار برتر هفته

سخن سردبیر

امروز برای فهم حرکت قیمت‌ها، دیگر بررسی یک دارایی یا یک خبر کافی نیست؛ باید دید نرخ‌ها، ارزها، کالاها، سهام و جریان سرمایه چگونه به یکدیگر متصل می‌شوند.

در نسخه جدید MondTimes تلاش کرده‌ایم همین تصویر کامل را بسازیم:

بعد از یک وقفه، موند تایمز با ساختاری تازه بازمی‌گردد؛ با همان هدف همیشگی، اما با یک نگاه متفاوت: درک عمیق‌تر بازار

بازارهای این هفته نمونه کاملی از همین ضرورت بودند. بازده اوراق قرضه دوباره به یکی از اصلی‌ترین محرک‌های بازار تبدیل شد، دلار قدرت گرفت و طلا تحت فشار قرار گرفت؛ اما در همان زمان، سهام فناوری و روایت هوش مصنوعی نشان دادند که بازار حاضر نیست فقط یک سناریو را معامله کند.

موقعیت‌سنجی و جریان سرمایه

بررسی جایگاه سرمایه‌گذاران و ارتباط میان‌بازاری دارایی‌ها.

روایت کلان و قیمت‌گذاری

مرور مهم‌ترین اتفاقات هفته و آنچه بازار معامله می‌کند.

صنعت، روانشناسی و آموزش

بررسی فناوری‌های جدید، روانشناسی معامله‌گری و نکات کاربردی.

تکنیکال و سناریوها

تحلیل ساختار قیمت و بررسی سناریوهای هفته پیش‌رو.

هدف ساده است: در میان حجم بالای خبر و داده، آنچه واقعاً برای تصمیم یک معامله‌گر اهمیت دارد، روشن‌تر دیده شود.

با آرزوی موفقیت،

صبح نوین‌فر

سردبیر هفته‌نامه موند تایمز

بازارهای جهانی در مشت اوراق قرضه

بازار در پایان هفته تصویری دوگانه داشت: هزینه سرمایه به وضوح بالاتر رفت، اما دارایی‌های پرریسک هنوز تسلیم نشدند.

بازار	پایان هفته	درصد تغییرات هفتگی
S&P 500	7,743	+1.2%
Nasdaq	27,069	+2.06%
Dow Jones	51,829	+0.28%
DXY	100.97	+0.75%
US 10Y	5.17%	+16 bp
US 30Y	5.49%	+15 bp
Gold	4,285	-2.08%
Brent	104.32	+0.43%

محرك اصلی بازار:

جهش بازده اوراق

نیروی مقابل:

رشد سود و هوش مصنوعی

سوال اصلی:

سهام تا کجا می‌تواند نرخ بدون ریسک بالای 5% را تحمل کند؟

پنج اتفاقی که بازار را تکان داد

**1**

اوراق دوباره کنترل بازار را گرفتند

بازده 10 ساله آمریکا در طول هفته تا نزدیکی 5.23٪ بالا رفت و بازده 30 ساله وارد محدوده‌ای شد که بیش از دو دهه دیده نشده بود. ژاپن نیز شاهد بالاترین بازده 10 ساله در سه دهه اخیر بود.

2

هوش مصنوعی مانع عقب‌نشینی سهام شد

با وجود شوک بازار اوراق، نزدک هفته را حدود 2.1٪ بالاتر بست. صندوق‌های سهام جهانی نیز 44.1 میلیارد دلار ورود سرمایه ثبت کردند که 5.29 میلیارد دلار آن به صندوق‌های فناوری رفت.

3

بازار دوباره افزایش نرخ را جدی گرفت

بعد از افزایش 25 واحد پایه‌ای سپتامبر، قیمت‌گذاری قراردادهای نرخ بهره در پایان هفته احتمال افزایش دیگری در اکتبر را به حوالی 70٪ رساند.

4

دلار بالا رفت؛ طلا عقب نشست

دلار دومین هفته صعودی متوالی خود را ثبت کرد و طلا زیر فشار بازده بالاتر و سیاست پولی انقباضی‌تر، حدود 2٪ افت کرد.

5

نوسان نفت میان جنگ و دیپلماسی

ادامه صادرات خلیج فارس و امیدهای دیپلماتیک بخشی از فشار را کم کرد، و نفت برنت روز جمعه 2.1٪ افت کرد؛ اما تحولات آخر هفته دوباره عدم قطعیت درباره تنگه هرمز را افزایش داد.

ریسک‌پذیری زیر سایه نرخ‌ها



**بازار وارد یک وضعیت غیرمعمول شده است:
شوک بازده اوراق، بدون فرار کامل سرمایه از دارایی‌های پرریسک.**

بازده اوراق در آمریکا و ژاپن به سقف‌های چنددهه‌ای رسیده، نوسان بازار اوراق جهش کرده و دلار از اختلاف نرخ بهره حمایت گرفته است. در شرایط معمول، چنین ترکیبی فشار بیشتری بر سهام وارد می‌کند؛ اما این بار رشد اقتصادی و سود شرکت‌ها، به‌ویژه در حوزه هوش مصنوعی، بخشی از اثر نرخ‌های بالا را خنثی کرده است.

جی‌پی‌مورگان این واگرایی را تفاوت نگاه دو بازار می‌داند: سرمایه‌گذاران اوراق بیشتر بر تورم، کسری بودجه و نرخ‌های بالاتر تمرکز کرده‌اند؛ درحالی‌که بازار سهام هنوز رشد سود و سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی را قیمت‌گذاری می‌کند.

این مقاومت البته یکدست نیست. طبق بررسی رویترز، 9 بخش از 11 بخش S&P 500 در ماه سپتامبر منفی بوده‌اند و نسخه هموزن این شاخص حدود 4٪ افت کرده است. بنابراین قدرت شاخص‌های اصلی بیش از آنکه نشانه ریسک‌پذیری گسترده باشد، به بخش‌های مشخصی از بازار متمرکز شده است.

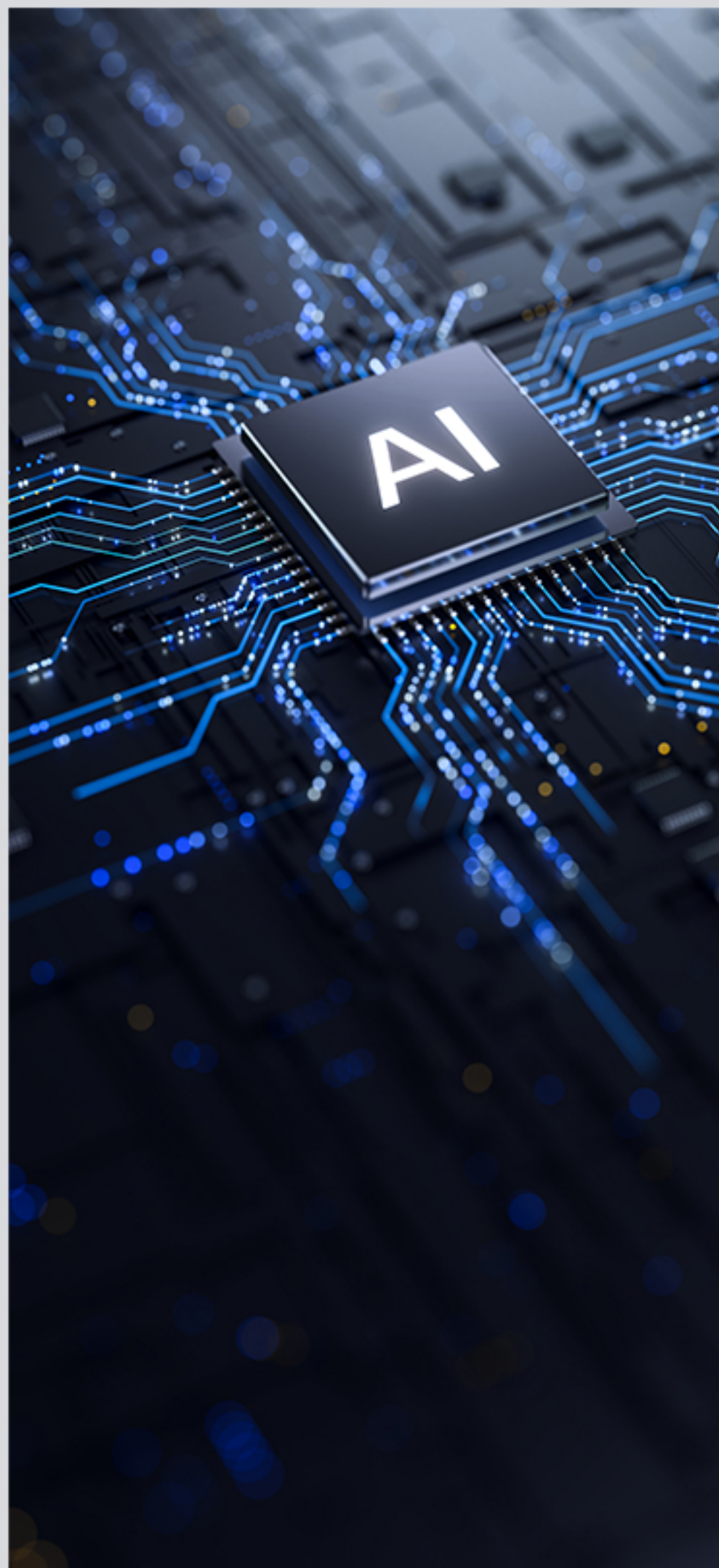
سنتیمنت غالب:

بازده بالا + رشد مقاوم + ریسک‌پذیری انتخابی

نگاه موندتایمز

بازار هنوز وارد فاز کامل ریسک‌گریزی نشده است؛ اما تحمل سهام در برابر نرخ‌های بالا بیش از هر زمان دیگری به ادامه رشد سود شرکت‌ها وابسته شده است.

هوش مصنوعی مقابل شوک جهانی اوراق قرضه!



این هفته دو نیروی بزرگ بازار روبه‌روی یکدیگر قرار گرفتند. از یک سو، موج سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی همچنان از سود شرکت‌ها و سهام فناوری حمایت می‌کند؛ از سوی دیگر، فروش گسترده اوراق قرضه، هزینه تامین مالی را در بزرگ‌ترین اقتصادهای جهان به سطوحی رسانده که دیگر نمی‌توان اثر آن را نادیده گرفت.

بازده اوراق 10 ساله آمریکا به محدوده بالای 5٪ رسیده و اوراق 30 ساله سطوحی را تجربه کرده که بیش از دو دهه دیده نشده بود. این موج فقط به آمریکا محدود نمانده و بازده اوراق ژاپن و دیگر بازارهای بزرگ نیز تحت فشار صعودی قرار گرفته است. نتیجه آن در بازارهای دیگر هم دیده می‌شود: دلار تقویت شده و طلا زیر فشار نرخ‌های بالاتر و جذاب‌تر شدن دارایی‌های سودده قرار گرفته است.

در همین شرایط، هوش مصنوعی هنوز یکی از مهم‌ترین ستون‌های بازار سهام باقی مانده است. گلدمن ساکس برآورد می‌کند تقریباً نیمی از رشد سود هر سهم شرکت‌های S&P 500 در سال 2026 به سرمایه‌گذاری مرتبط با هوش مصنوعی بازمی‌گردد. نزدیک نیز در ابتدای هفته با حمایت سهام فناوری دوباره به رکورد رسید.

اما همین توسعه عظیم به سرمایه زیادی نیاز دارد. بلک‌راک برآورد می‌کند نیاز سالانه آمریکا به تأمین مالی می‌تواند تا سال 2030 به حدود 8 تریلیون دلار برسد؛ جایی که استقراض دولت و سرمایه‌گذاری سنگین در زیرساخت هوش مصنوعی برای جذب سرمایه با یکدیگر رقابت می‌کنند.

به همین دلیل، آزمون بعدی بازار فقط ادامه رشد هوش مصنوعی نیست. سؤال اصلی این است که آیا رشد سود شرکت‌ها می‌تواند سریع‌تر از افزایش هزینه سرمایه حرکت کند؟

نگاه موندتایمز

هوش مصنوعی هنوز موتور رشد بازار سهام است؛ اما بازده‌های بالاتر در حال بالا بردن قیمت سرمایه‌اند. اگر این شکاف ادامه پیدا کند، بازار برای حفظ ارزش‌گذاری‌های فعلی به رشد سود قوی‌تری نیاز خواهد داشت.

یک افزایش دیگر؛ یا بیشتر؟

فدرال رزرو در نشست سپتامبر نرخ بهره را 25 واحد پایه افزایش داد و محدوده هدف را به 3.75 تا 4.00 درصد رساند. این نخستین افزایش نرخ در سه سال گذشته بود؛ اما اکنون اختلاف اصلی بازار بر سر حرکت بعدی است.

ابزار CME FedWatch در 25 سپتامبر، احتمال یک افزایش مجدد نرخ در نشست اکتبر را 66.4 درصد نشان می‌داد. در مقابل، پیش‌بینی‌های مجموع اعضای فدرال رزرو (Plot Dot) در ماه سپتامبر تنها به یک افزایش دیگر تا پایان سال اشاره دارد.



دیدگاه مؤسسات بزرگ نیز یکسان نیست:

جی‌پی‌مورگان:

انتظار دارد یک افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای دیگر در دسامبر انجام شود، اما آن را آغاز یک چرخه طولانی افزایش نرخ نمی‌داند.

گلدمن ساکس:

افزایش دیگری را محتمل می‌داند، اما معتقد است بازار احتمالاً تعداد افزایش‌های بعدی را بیش از حد قیمت‌گذاری کرده است.

داده‌های تورم و اشتغال هفته آینده تعیین خواهند کرد که این شکاف عمیق‌تر می‌شود یا بازار و بانک مرکزی به هم نزدیک‌تر خواهند شد.

نگاه موند تایمز:

بحث بازار دیگر درباره اولین افزایش نرخ نیست؛ بلکه درباره تعداد و دامنه افزایش‌های بعدی است. داده‌های تورم و اشتغال هفته آینده مشخص می‌کنند که آیا بازار باید توقعات خود را تعدیل کند یا فدرال رزرو.

موج بازده



مهم‌ترین زنجیره بازار این هفته از رشد اقتصادی و بخش انرژی آغاز شد و اثر آن تا بازار طلا امتداد یافت:



داده‌های اولیه فعالیت اقتصادی آمریکا این زنجیره را تقویت کرد؛ شاخص ترکیبی مدیران خرید (PMI) به 66.4 رسید که بسیار بالاتر از پیش‌بینی‌ها بود. هم‌زمان، تقاضای ضعیف در حراج اوراق پنج‌ساله و سطح بالای قیمت انرژی، فشار بر بازار اوراق را افزایش داد.

نتیجه در بازارها ملموس بود: دلار دومین رشد هفتگی متوالی خود را ثبت کرد و طلا با افت حدود 2 درصدی مواجه شد.

با این حال، بازار سهام از این زنجیره پیروی نکرد؛ شاخص‌های S&P 500 و نزدک برخلاف طلا هفته را مثبت سپری کردند. رشد سودآوری شرکت‌ها، ورود جریان سرمایه و خوش‌بینی به حوزه هوش مصنوعی باعث شد فعالان بازار سهام، بازده بالاتر اوراق را نه یک علامت بحران فوری، بلکه نشانه قدرت اقتصاد تلقی کنند.

در پایان هفته، افت قیمت نفت و کاهش کوتاه‌مدت فشار دلار فرصتی ایجاد کرد تا طلا بخشی از ریزش دو روز قبل را جبران کند. این تغییر رفتار نشان می‌دهد مسیر بازار یک‌طرفه نیست و نوسانات بازار نفت می‌تواند به سرعت به نرخ‌های بهره، شاخص دلار و بازار فلزات منتقل شود.

نگاه موندتایمز:

در این هفته، بازار اوراق قیمت ریسک را تعیین کرد، اما رشد سود شرکت‌ها مانع از هم‌مسیر شدن تمام بازارها شد.

پول بزرگ کجا ایستاده؟



با وجود جهش بازده اوراق قرضه، سرمایه‌نهادی از بازار سهام خارج نشد. صندوق‌های سهام جهانی در هفته منتهی به 25 سپتامبر 44.1 میلیارد دلار ورود سرمایه ثبت کردند و صندوق‌های سهام آمریکا به‌تنهایی 37.6 میلیارد دلار از این میزان را جذب کردند؛ در این میان، بخش فناوری یکی از اصلی‌ترین مقصدهای سرمایه بود.

با این حال، بازار ارز تصویر متفاوتی را ارائه می‌دهد. داده‌های CFTC تا 22 سپتامبر نشان می‌دهد موقعیت خالص هفته‌بازان در یورو به حدود 52 هزار قرارداد فروش رسیده است. در ین ژاپن، اگرچه موقعیت خرید خالص همچنان برقرار است، اما طی یک هفته حدود 48 هزار قرارداد کاهش یافته که نشان‌دهنده تعدیل شدید خوش‌بینی نسبت به ین است.

در بازار طلا، موقعیت خالص غیرتجاری همچنان نزدیک 226 هزار قرارداد خرید باقی مانده، اما نسبت به هفته گذشته کاهش جزئی را تجربه کرده است.

بیت‌کوین نیز روایت دوگانه‌ای دارد: ورود سرمایه به صندوق‌های اسپات همچنان قوی دنبال می‌شود، اما همزمان نشانه‌های سودگیری از سوی دارندگان قدیمی افزایش یافته است.

نگاه موندتایمز:

سرمایه از ریسک خارج نشده، بلکه انتخابی‌تر عمل کرده است. سرمایه همچنان به سمت فناوری و بیت‌کوین حرکت می‌کند، در حالی که بازارهای ارز و اوراق قرضه رویکرد محتاطانه‌تری را منعکس می‌کنند.

باکس ویژه:

بیت کوین؛ خرید ETF ها و سود هولدرها



ورود سرمایه به صندوقهای اسپات بیت کوین در آمریکا همچنان قوی مانده و نشان می‌دهد تقاضای نهادی هنوز از بازار حمایت می‌کند. در کنار آن، خریدهای شرکتی نیز ادامه دارد و شرکت استراتژی مجموع دارایی گزارش شده خود را به 846,000 بیت کوین رسانده است.

اما سمت دیگر بازار هم فعال است. همزمان با رشد قیمت، نشانه‌های بیشتری از سودگیری دارندگان قدیمی دیده می‌شود؛ یعنی بخشی از عرضه در حال بازگشت به بازار است.

این دو جریان متضاد، تصویر فعلی بیت کوین را می‌سازند: ورود سرمایه جدید از ETF ها در برابر فروش و تثبیت سود توسط دارندگان قبلی

نگاه موند تایمز:

پایه بنیادی بیت کوین با ورود سرمایه نهادی محکم است، اما نوسانات کوتاه مدت تخلیه نشده‌اند. کلید حرکت بعدی بازار در توانایی خریداران جدید برای جذب کامل عرضه‌های ناشی از سودگیری نهفته است.

هرمز؛ تداوم ریسک‌های امنیتی



بازار نفت روز جمعه با امید به پیشرفت‌های دیپلماتیک بخشی از صرف ریسک خود را پس داد؛ نفت برنت با افت 2.1 درصدی در 104.32 دلار بسته شد و نفت آمریکا (WTI) نیز با کاهش 2.3 درصدی به 92.41 دلار رسید.

اما شرایط در پایان هفته دوباره تغییر کرد. بر اساس گزارش رویترز، رئیس‌جمهور آمریکا روز شنبه اعلام کرد پیشنهاد ایران برای بازگشایی تنگه هرمز و پایان درگیری را رد کرده است. در مقابل، ایران روز یکشنبه تأکید کرد راه‌حل را همچنان در دیپلماسی می‌بیند، اما بازگشایی تنگه را به دستیابی به توافق مشروط می‌داند.

بنابراین بازاری که روز جمعه بخشی از امید به کاهش تنش را قیمت‌گذاری کرده بود، روز دوشنبه با یک متغیر ژئوپلیتیکی حل‌نشده روبه‌رو خواهد شد.

بازار نفت در شرایطی عجیب قرار گرفته است: ریسک ژئوپلیتیک بالاست، اما جریان عرضه متوقف نشده است. صادرات تولیدکنندگان خلیج فارس ادامه دارد و عربستان بخشی از مسیرهای جایگزین خود را دوباره فعال کرده است. هم‌زمان انتقال کشتی‌به‌کشتی و استفاده از مسیرهای اضطراری کمک کرده تا شوک عرضه کوچک‌تر از ارزیابی‌های اولیه بحران باشد.

اما این سازگاری هزینه دارد؛ نرخ حمل‌ونقل بالا رفته و عبور کشتی‌ها از تنگه هرمز بسیار پایین‌تر از شرایط عادی باقی مانده است. هر حمله موفق به زیرساخت‌های نفتی یا مسیرهای دریایی می‌تواند دوباره کل قیمت‌گذاری بازار انرژی را دگرگون کند. این موضوع صرفاً محدود به نفت نیست؛ افزایش دوباره قیمت انرژی می‌تواند از مسیر تورم به نرخ بهره، بازار اوراق، دلار و طلا منتقل شود.

نگاه موند تایمز:

برای بازارهای مالی، اهمیت تنگه هرمز صرفاً در قیمت نفت خلاصه نمی‌شود؛ هرگونه تغییر در ریسک عرضه می‌تواند مستقیماً وارد انتظارات تورمی شده و سپس بازار اوراق قرضه را تحت تأثیر قرار دهد.

XAUUSD

فشار ناشی از جهش بازده اوراق قرضه و تقویت شاخص دلار، قیمت طلا را در طول هفته به عقب راند؛ با این حال، فروشندگان هنوز موفق به شکست کف پس از نشست فدرال رزرو در محدوده 4,235 دلار نشده‌اند.



از منظر ساختاری، تشکیل سقف‌های پایین‌تر در بازه کوتاه‌مدت نشان می‌دهد که فشار فروش همچنان بر بازار حاکم است:

سناریوی نزولی (تعمیق اصلاح):

در سمت مقابل، شکست قطعی و تثبیت زیر سطح 4,235 دلار می‌تواند موج اصلاحی را عمیق‌تر کند. در این صورت، محدوده 4,100 دلار و سپس سطح روانی 4,000 دلار سطوح حمایتی بعدی خواهند بود.

سناریوی صعودی (بازگشت قیمت):

محدوده 4,300 تا 4,320 دلار نخستین مقاومت کلیدی پیش‌رو است. عبور و بازگشت قیمت به بالای این منطقه، راه را برای آزمایش مجدد سطح 4,400 دلار هموار می‌سازد. تثبیت بالای 4,400 دلار ساختار کوتاه‌مدت را متعادل‌تر کرده و سطح 4,500 دلار را به عنوان مقاومت بعدی مطرح می‌کند.

نقشه هفته

مقاومت: 4,500 > 4,400 > 4,320 > 4,300

4,000 > 4,100 > 4,235

حمایت:

ساختار کوتاه‌مدت طلا همچنان حالتی دفاعی دارد؛ اما ایستادگی و حفظ ناحیه 4,235 دلار در برابر جهش اخیر بازده اوراق قرضه نشان می‌دهد که تقاضای بنیادی و زیرین هنوز به طور کامل از بازار خارج نشده است.

نگاه موندتایمز

EURUSD

جفت‌ارز یورو/دلار (EUR/USD) پس از ثبت سومین هفته متوالی فشار فروش، وارد یکی از حساس‌ترین نواحی حمایتی سال شده است.



سناریوی نزولی:

سناریوی نزولی زمانی جدی‌تر می‌شود که قیمت به‌طور پایدار زیر 1.1353 و سپس کف 1.1323 تثبیت شود. در این حالت، ساختار میان‌مدت یورو از یک اصلاح ساده به حرکتی نزولی و عمیق‌تر تغییر می‌کند.

سناریوی صعودی:

در سمت بالا، سطح 1.1495 مهم‌ترین مقاومت کوتاه مدت است. شکست قاطع این سطح می‌تواند زمینه یک بازگشت قوی‌تر را فراهم کرده و از تضعیف فشار فروش سه هفته اخیر نشان داشته باشد.

شکست پایدار محدوده 1.1355 شرط اصلی آغاز این اصلاح عمیق‌تر است؛ در این صورت سطوح 1.1228 و محدوده 1.1110 تا 1.1164 مطرح می‌شوند و در نمای بزرگ‌تر، سطح 1.0904 هدف بعدی فیبوناچی خواهد بود.

نقشه هفته

مقاومت اصلی: 1.1495

حمایت کلیدی: 1.1353 و 1.1323

یورو هفته جدید را روی یکی از مهم‌ترین حمایت‌های سال آغاز می‌کند. تا زمانی که محدوده 1.1323 تا 1.1353 حفظ شود، افت اخیر همچنان یک اصلاح در ساختار بزرگ‌تر تلقی می‌شود؛ اما شکست پایدار این منطقه، تصویر میان‌مدت را نزولی‌تر خواهد کرد.

نگاه موندتایمز

USDJPY

جفت‌ارز دلار/ین (USD/JPY) هفته گذشته تا سطح 159.02 صعود کرد، اما نتوانست بالای این محدوده تثبیت شود و در ادامه بخشی از رشد خود را پس داد.



سناریوی نزولی:

در سمت پایین، سطح 156.81 مهم‌ترین حمایت کوتاه‌مدت محسوب می‌شود. شکست قاطع این سطح می‌تواند سوگیری بازار را دوباره نزولی کرده و احتمال یک اصلاح عمیق‌تر به سمت محدوده حمایتی ساختاری 152.87 تا 152.25 را افزایش دهد.

سناریوی صعودی:

در سمت بالا، 159.02 اولین مقاومت کلیدی است. عبور پایدار از این سطح می‌تواند راه را برای رسیدن به 159.72 باز کند؛ محدوده‌ای که با سطح 61.8 درصد فیبوناچی اصلاحی حرکت از 163.97 تا 152.87 هم‌پوشانی دارد. تثبیت بالای این سطح ساختار بازگشتی را تقویت کرده و می‌تواند مجدداً سقف 163.97 را وارد تصویر کند، هرچند در آن ناحیه انتظار مقاومت سنگین می‌رود.

نقشه هفته

حمایت کلیدی: 158.22 و 156.81

مقاومت: 159.02 و 159.72 و 163.97

جفت‌ارز USD/JPY فعلاً در یک تعادل شکننده بین دو مرز کلیدی محصور شده است. عبور پایدار از 159.02 می‌تواند روند بازگشت صعودی را ادامه دهد؛ اما شکست سطح 156.81 نشانه جدی‌تری از بازگشت فشار فروش به بازار خواهد بود.

نگاه موندتایمز

S&P 500

شاخص S&P 500 هفته را در سطح 7,743 واحد به پایان رساند و با وجود جهش بازده اوراق قرضه، همچنان موفق شده است جایگاه خود را بالای سطوح حمایتی کلیدی حفظ کند.



در صورت عقب نشینی قیمت:

سطح 7,645 واحد حمایت کلیدی محسوب می شود. از دست رفتن این سطح، فشار فروش را افزایش داده و قیمت را به سمت سطوح حمایتی 7,581 تا 7,578 واحد و در ادامه 7,530 تا 7,517 واحد هدایت خواهد کرد.

در صورت ادامه صعود:

محدوده 7,756 تا 7,782 واحد نخستین منطقه مقاومتی اصلی پیش رو است. عبور و تثبیت بالای این ناحیه می تواند راه را برای دستیابی مجدد به سقف تاریخی در سطح 7,815 واحد و در تارگت های بعدی تا 7,920 - 8,000 هموار کند.

اگرچه ساختار کوتاه مدت بازار همچنان به نفع خریداران ارزیابی می شود، اما این بار آزمون تکنیکال با یک متغیر بنیادین و سرنوشت ساز همراه شده است: ماندن بازده اوراق قرضه بالای 5 درصد.

نقشه هفته

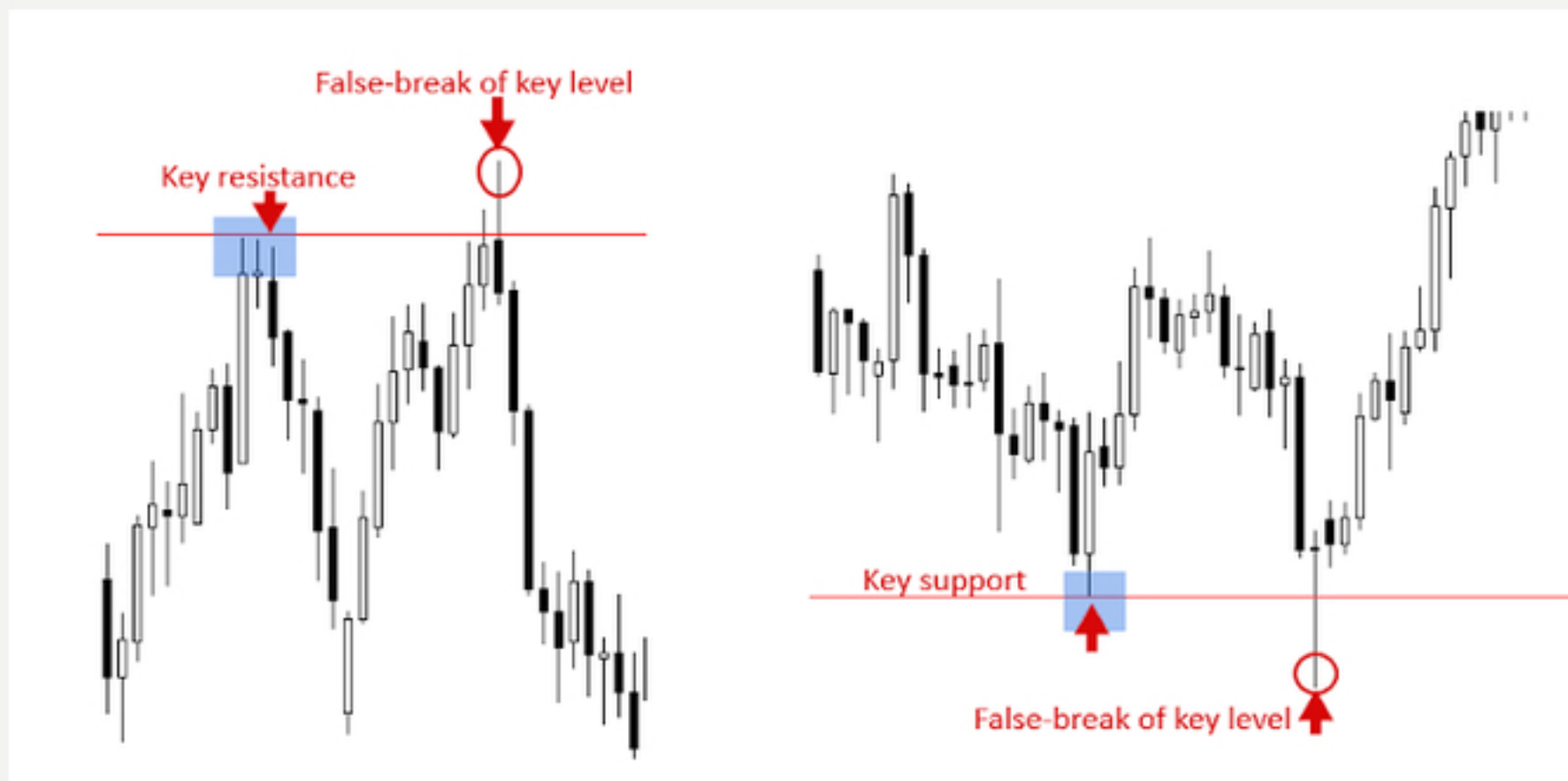
مقاومت: 7,782-7,756 و 7,816

حمایت: 7,663 و 7,581-7,578 و 7,517-7,530

ساختار کلی نماد همچنان مثبت است. تا زمانی که سطح 7,500 حفظ شده است، افت های مقطعی فرصت خریدهای کم ریسک تر در جهت روند اصلی محسوب می شوند.

نگاه موندتایمز

شکست قیمت یا تله نقدینگی؟



برای همین، ورود به معامله صرفاً به دلیل عبور لحظه‌ای قیمت از یک سقف یا کف مهم می‌تواند پرریسک باشد. بررسی نحوه بسته‌شدن کندل، واکنش قیمت پس از شکست، ساختار حرکت و در بازارهایی که داده حجم معتبر در دسترس است، تغییرات حجم معاملات می‌تواند تصویر کامل‌تری از قدرت شکست ارائه دهد. منابع آموزشی فیصلیتی و شواب نیز افزایش حجم را یکی از عواملی می‌دانند که می‌تواند اعتبار عبور از حمایت یا مقاومت را تقویت کند.

یکی از روش‌های رایج برای کاهش خطای شکست‌های نامعتبر، صبر برای تایید بیشتر است؛ برای مثال مشاهده تثبیت قیمت در سمت جدید سطح یا بررسی واکنش بازار هنگام بازگشت به همان ناحیه. البته هیچ‌کدام از این نشانه‌ها شکست را قطعی نمی‌کنند و هر روش تأییدی میان ورود زودتر و کاهش احتمال خطا یک بده‌بستان ایجاد می‌کند.

عبور قیمت از یک حمایت یا مقاومت، به‌تنهایی به معنی آغاز یک روند تازه نیست. گاهی قیمت برای مدت کوتاهی از یک سطح مهم عبور می‌کند، سفارش‌های موجود در آن ناحیه فعال می‌شوند و کمی بعد بازار دوباره به محدوده قبلی برمی‌گردد. در تحلیل تکنیکال، چنین حرکتی معمولاً به‌عنوان شکست نامعتبر شناخته می‌شود و در میان معامله‌گران از آن با عنوان تله نقدینگی نیز یاد می‌شود.

تفاوت اصلی میان شکست معتبر و شکست نامعتبر در ادامه حرکت پس از عبور از سطح است. در یک شکست معتبر، قیمت فقط سطح را لمس یا رد نمی‌کند؛ بلکه توانایی باقی‌ماندن در سمت جدید سطح را نشان می‌دهد و حرکت در همان جهت ادامه پیدا می‌کند. در مقابل، بازگشت سریع به محدوده قبلی می‌تواند نشانه‌ای باشد که بازار نتوانسته حرکت جدید را حفظ کند.

قبل از ورود چه چیزی را بررسی کنیم؟

- سطحی که شکسته شده چقدر مهم است؟
- قیمت در سمت جدید سطح باقی مانده یا سریع برگشته است؟
- ساختار حرکت پس از شکست ادامه آن را تأیید می‌کند؟
- آیا شواهدی از افزایش قدرت حرکت، مانند رشد حجم، وجود دارد؟

نگاه موندتایمز:

شکست واقعی فقط عبور از یک خط نیست؛ بازار باید نشان دهد که توانایی ماندن در سمت جدید سطح و ادامه حرکت را دارد. گاهی چند دقیقه صبر برای تایید، ارزش بیشتری از ورود سریع دارد.

چرا داده قوی همیشه به نفع بازار نیست؟

بازار خبر را معامله نمی‌کند؛ انتظارات را معامله می‌کند!

انتظار تورم

3%

عدد نهایی

3.5%

همین موضوع توضیح می‌دهد چرا گاهی یک گزارش اقتصادی قوی می‌تواند برای بازار سهام خبر خوبی نباشد. رشد قوی‌تر از انتظار ممکن است احتمال باقی‌ماندن نرخ‌های بهره در سطوح بالا را افزایش دهد؛ در نتیجه بازده اوراق بالا برود، دلار تقویت شود و فشار بیشتری بر دارایی‌های حساس به نرخ بهره وارد شود.

حتی تصمیم بانک مرکزی نیز فقط با عدد اعلام‌شده سنجیده نمی‌شود. پژوهش تازه بانک فدرال رزرو نیویورک در سپتامبر 2026 نشان می‌دهد بازارها پس از انتشار پیش‌بینی‌های نرخ بهره فدرال رزرو، انتظارات خود را تغییر می‌دهند؛ اما این تعدیل لزوماً کامل و فوری نیست، زیرا معامله‌گران می‌دانند این پیش‌بینی‌ها به شرایط آینده اقتصاد وابسته‌اند.

یکی از اشتباهات رایج در تحلیل اخبار اقتصادی این است که تصور کنیم «داده خوب» باید بازار را بالا ببرد و «داده بد» باید باعث سقوط قیمت‌ها شود. بازار اما معمولاً خود عدد را معامله نمی‌کند؛ فاصله میان آنچه انتظار می‌رفت و آنچه واقعاً اتفاق افتاد اهمیت بیشتری دارد.

فرض کنید بازار از قبل انتظار تورم 3% را داشته باشد. اگر عدد نهایی دقیقاً 3% اعلام شود، ممکن است واکنش بزرگی نبینیم؛ چون این اطلاعات تا حد زیادی از قبل وارد قیمت‌ها شده است. اما اگر تورم 3.5% منتشر شود، معامله‌گران باید انتظارات خود درباره نرخ بهره، بازده اوراق و سیاست آینده بانک مرکزی را دوباره تنظیم کنند.

در نتیجه، سؤال حرفه‌ای بعد از انتشار یک خبر این نیست که:

«عدد خوب بود یا بد؟»

بلکه باید پرسید:

«بازار چه انتظاری داشت، چه چیزی تغییر کرد و این تغییر چه اثری بر مسیر آینده نرخ بهره، رشد و تورم دارد؟»

نگاه موندتایمز:

حرکت قیمت اغلب از خود خبر شروع نمی‌شود؛ از تفاوت میان خبر و انتظاری شروع می‌شود که قبل از انتشار آن در قیمت‌ها وجود داشته است.

خطرناک‌ترین معامله شاید بعد از یک برد باشد!



مطالعه دیگری نیز نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران می‌توانند موفقیت‌های خود در شکست‌دادن بازار را بیش از حد جدی بگیرند و از آنها برای ارزیابی توانایی خود استفاده کنند. چنین یادگیری جانبدارانه‌ای می‌تواند اعتمادبه‌نفس بیش از حد را تقویت کند، به‌ویژه در سال‌های ابتدایی تجربه سرمایه‌گذاری.

خطر از جایی شروع می‌شود که برد بیشتر، به معنای ریسک‌پذیری بیشتر تلقی شود. بزرگ‌تر شدن حجم معامله بدون تغییر در کیفیت موقعیت، ورود به معاملاتی که قبلاً رد می‌شدند یا افزایش ناگهانی تعداد معاملات بعد از یک دوره موفق، می‌تواند نشانه تغییر رفتار باشد؛ نه بهتر شدن استراتژی.

یک مدل پژوهشی منتشر شده در سال 2026 نیز نشان می‌دهد وقتی معامله‌گران ریسک را کمتر از واقعیت برآورد کنند، رفتار آنها می‌تواند تهاجمی‌تر شود و بی‌ثباتی و نوسان قیمت‌ها افزایش پیدا کند.

ضرر تنها چیزی نیست که می‌تواند کیفیت تصمیم‌گیری یک تریدر را پایین بیاورد. گاهی چند معامله موفق پشت سر هم خطرناک‌ترند؛ به‌خصوص زمانی که نتیجه خوب معاملات را بیش از آنکه حاصل ترکیبی از مهارت، شرایط بازار و احتمال بداند، به توانایی خودش نسبت دهد.

پژوهشی که در سال 2025 با بررسی داده‌های بازار سهام آمریکا از 1963 تا 2021 منتشر شد، نشان می‌دهد فعالیت معاملاتی پس از بازده‌های بالا افزایش پیدا می‌کند. این واکنش پس از بازده‌های مثبت در میان سرمایه‌گذاران فردی قوی‌تر از سرمایه‌گذاران نهادی مشاهده شده و یافته‌ها با نقش «اعتمادبه‌نفس بیش از حد» در افزایش معاملات سازگار است.

سه علامت هشدار

- حجم معاملات بدون تغییر در منطق معامله بزرگ‌تر شده؟
- موقعیت‌هایی را می‌گیری که قبلاً از آنها صرف‌نظر می‌کردی؟
- بعد از چند برد، تعداد معاملات ناگهان بیشتر شده؟

اگر پاسخ مثبت است، شاید مزیت معاملاتی تو تغییر نکرده باشد؛ رفتارت تغییر کرده است.

نگاه موندتایمز:

اعتمادبه‌نفس برای اجرای یک برنامه معاملاتی ضروری است؛ مشکل از جایی شروع می‌شود که بردهای اخیر را مدرکی برای کمتر دیدن ریسک بدانیم. بعد از یک دوره موفق، قبل از افزایش حجم یا تعداد معاملات، بهتر است کیفیت اجرای برنامه را بررسی کنیم؛ نه فقط میزان سود را.

وال استریت نمی خوابد؟!



تقاضا نیز در حال رشد است. Cboe اعلام کرده حجم متوسط معاملات ساعات ابتدایی صبح در یکی از بازارهای سهام این مجموعه، در فوریه 2026 نسبت به فوریه 2022 حدود 806% افزایش داشته است.

اما طولانی‌تر شدن ساعات بازار الزاماً به معنای بهتر شدن شرایط معامله نیست. طبق اظهارات مطرح‌شده در نشست اخیر کمیسیون بورس آمریکا، معاملات خارج از ساعات اصلی هنوز کمتر از 1% حجم کل معاملات سهام مشمول سامانه ملی بازار آمریکا را تشکیل می‌دهد. نقدشوندگی کمتر، فاصله بیشتر میان قیمت خرید و فروش و دشواری کشف قیمت در ساعات کم‌حجم همچنان از چالش‌های اصلی هستند.

برای سرمایه‌گذاران جهانی، مزیت روشن است: دیگر لازم نیست برای واکنش به یک خبر مهم در آسیا، اروپا یا خاورمیانه تا باز شدن وال استریت صبر کنند. اما برای خود بازار، سؤال مهم‌تر این است که آیا نقدینگی می‌تواند همراه با ساعات معامله گسترش پیدا کند یا فقط در طول شبانه‌روز پراکنده خواهد شد.

ساعت سنتی بازار سهام آمریکا در حال از دست دادن انحصار خود است. بورس‌های بزرگ، کارگزاران و نهادهای زیرساختی در حال آماده‌شدن برای بازاری هستند که سرمایه‌گذاران بتوانند تقریباً در تمام ساعات شبانه‌روز به سهام آمریکا دسترسی داشته باشند.

این تغییر دیگر فقط یک ایده نیست. در 17 سپتامبر 2026 کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا جلسه‌ای تخصصی درباره آمادگی بازار برای معاملات 24 ساعته برگزار کرد؛ جلسه‌ای که در آن نمایندگان بورس نیویورک، نزدک، بلک‌راک، سینادل، جین‌استریت، شواب و دیگر بازیگران بزرگ بازار درباره نقدشوندگی شبانه، تسویه، امنیت سایبری و زیرساخت لازم برای بازار تقریباً پیوسته بحث کردند.

بورس نیویورک از طریق بستر الکترونیکی خود برای گسترش معاملات تا 23 ساعت در روز آماده می‌شود. نزدک نیز پیشنهاد معاملات 23 ساعته در پنج روز هفته را وارد فرایند نظارتی کرده و Cboe برنامه دارد از دسامبر 2026، در صورت دریافت مجوزهای لازم و آمادگی صنعت، سهام آمریکا را از یکشنبه شب تا جمعه شب تقریباً بدون وقفه در دسترس قرار دهد.

نگاه موندتایمز

بازارها به سمت معاملات پیوسته حرکت می‌کنند؛ اما ارائه 23 ساعت دسترسی بدون پشتیبانی از 23 ساعت نقدشوندگی عمیق‌یافته، تنها همان بازار سنتی را با ساعاتی طولانی‌تر و اسپریدهای پهن‌تر بازسازی خواهد کرد.

نفوذ هوش مصنوعی به قلب بازار



برای معامله‌گران، مهم‌ترین تغییر الزاماً این نیست که هوش مصنوعی بتواند قیمت بعدی بازار را پیش‌بینی کند. ارزش اصلی آن در کوتاه‌کردن فاصله میان داده، تحلیل و تصمیم است؛ یعنی بررسی سریع‌تر اطلاعات، مقایسه سناریوها و شناسایی نکاتی که ممکن است در حجم بالای داده‌ها نادیده بمانند.

در واقع چیزی که AI هنوز جایگزین نکرده مدیریت ریسک و قضاوت است!

مدلی که داده اشتباه، قدیمی یا ناقص دریافت کند و می‌تواند با اعتمادبه‌نفس یک تحلیل اشتباه تولید کند. همان نکته‌ای که جی‌پی‌مورگان نیز روی آن تأکید دارد: تکنولوژی می‌تواند فرآیند را تقویت کند، اما قضاوت انسانی همچنان ضروری است.

سرعت بیشتر به معنای تصمیم بهتر نیست. جی‌پی‌مورگان در بررسی کاربرد یادگیری ماشینی در اعتبار خصوصی نیز تأکید می‌کند که این فناوری می‌تواند حجم بزرگی از اطلاعات را پردازش و ریسک‌ها را شناسایی کند، اما تفسیر نتیجه، تشخیص خطا و درک زمینه همچنان به قضاوت انسانی وابسته است.

تا همین چند سال قبل، استفاده از هوش مصنوعی در بازارهای مالی بیشتر به خلاصه‌کردن اخبار، تولید متن یا کمک به تحلیل محدود می‌شد. حالا مسیر در حال تغییر است: ابزارهای AI به داده‌های مالی تخصصی متصل می‌شوند و مستقیماً وارد فرآیند تحقیق، تحلیل، مدل‌سازی و مدیریت اطلاعات شده‌اند.

نسل جدید ابزارهای مالی می‌توانند داده‌های تخصصی را مستقیماً در اختیار تحلیلگران قرار دهند، گزارش‌ها را بررسی کنند، اطلاعات را با یکدیگر مقایسه کنند و در ساخت مدل‌ها و سناریوهای مالی نقش داشته باشند.

یکی از نشانه‌های این تغییر در سپتامبر 2026 دیده شد؛ زمانی که اوپن‌ای‌آی نسخه‌ای تخصصی برای صنعت خدمات مالی معرفی کرد که داده‌های مالی حرفه‌ای را مستقیماً وارد محیط تحقیق و مدل‌سازی می‌کند. در همین حال، جی‌پی‌مورگان نیز در بررسی‌های اخیر خود نشان می‌دهد که فناوری با سرعت بیشتری در حال ورود به زیرساخت بازار است. 22٪ از معامله‌گران مورد بررسی، توسعه فناوری بازارهای مالی را مهم‌ترین دغدغه مربوط به ساختار بازار عنوان کرده‌اند و انتظار می‌رود تا سال 2027 حدود 70٪ فعالیت معاملاتی از مسیرهای الکترونیکی انجام شود.

نگاه موندتایمز:

مزیت آینده احتمالاً متعلق به معامله‌گری نیست که بیشترین استفاده را از هوش مصنوعی دارد؛ بلکه به کسی می‌رسد که بداند چه چیزی را به AI بسپارد و کدام تصمیم را خودش بگیرد.

معرفی سرویس منتخب هفته



مدیریت ریسک معمولاً با مفاهیمی مثل حد ضرر، حد سود و کنترل حجم معامله شناخته می‌شود. بروکر MondFx با ارائه سرویس MondShield، یک لایه حفاظتی هوشمند به این ساختار اضافه کرده است؛ سازوکاری عملی که در صورت تحقق شرایط طرح، امکان جبران بخشی از زیان حساب معاملاتی را فراهم می‌کند.

بازار مالی، میدان نوسانات لحظه‌ای و تصمیم‌های بزرگ است. در این مسیر پرشتاب، حتی حرفه‌ای‌ترین معامله‌گران هم می‌دانند که مواجهه با روزهای منفی، بخشی طبیعی از این مسیر است. اما آیا معامله‌گری حتماً باید همراه با استریس از دست دادن سرمایه باشد؟

سازوکار و ویژگی‌های کلیدی بیمه حساب MondShield:

بازگشت وجه واقعی با قابلیت برداشت:

در صورت وقوع شرایط مشمول طرح و تأیید درخواست، مبلغ جبران‌شده به صورت وجه واقعی و نقد به حساب کاربر واریز می‌شود و امکان برداشت کامل آن مطابق قوانین وجود دارد.

سطوح پوشش پویا (از 30% تا 60%):

این طرح با حداقل واریز 500 دلار فعال می‌شود. سطح پوشش اولیه از 30% آغاز شده و با تداوم فعالیت معاملاتی مرحله به مرحله ارتقا می‌یابد؛ پس از 30 روز فعال به 40% پس از 60 روز به 50% و پس از 90 روز به حداکثر 60% می‌رسد.

پردازش سریع ۲۴ ساعته:

ثبت درخواست در تمامی 7 روز هفته فعال بوده و بررسی و تسویه آن ظرف حداکثر 24 ساعت انجام می‌شود.

تا 90% پشتیبانی با بونوس 30 درصدی:

اگر معامله‌گر تصمیم بگیرد مبلغ جبران‌شده را در حساب نگه دارد و به فعالیت ادامه دهد، امکان دریافت 30% بونوس معاملاتی اضافه نیز فراهم خواهد بود.

نگاه موندتایمز:

در بازاری که هیچ‌کس نمی‌تواند آینده را پیش‌بینی کند، معامله‌گرانی برنده هستند که ابزار درست را انتخاب می‌کنند. با سرویس پوشش حمایتی MondShield، با خیال راحت روی استراتژی‌هایتان تمرکز کنید و معامله‌گری را در سطحی متفاوت تجربه کنید.

تقویم اقتصادی و سناریوی هفته

بازار وارد هفته‌ای می‌شود که می‌تواند تمام مفروضات و سناریوهای مربوط به نرخ بهره فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا را بازنویسی کند.

در این هفته، چندین داده کلیدی از اقتصاد آمریکا و منطقه یورو منتشر می‌شود که مسیر آتی بازارهای مالی را روشن‌تر خواهد کرد:

سه‌شنبه (۲۹ سپتامبر):

انتشار گزارش فرصت‌های شغلی آمریکا (JOLTS) که نخستین تصویر تازه از میزان حرارت و قدرت تقاضا در بازار کار را ارائه می‌دهد.

چهارشنبه (۳۰ سپتامبر):

انتشار گزارش درآمد و مخارج شخصی آمریکا شامل شاخص تورم PCE (ملاک اصلی فدرال رزرو برای سنجش تورم); همزمان با برآورد نهایی تولید ناخالص داخلی (GDP) سه‌ماهه دوم.

جمعه (۲ اکتبر): کلیدی‌ترین روز هفته:

انتشار همزمان گزارش اشتغال سپتامبر آمریکا (NFP) و برآورد اولیه تورم سپتامبر در منطقه یورو.

سناریوهای پیش‌رو

سناریوی اقتصاد آمریکا:

ترکیب تورم بالا و اشتغال قوی، احتمال افزایش بیشتر نرخ بهره را تقویت کرده و فشار صعودی بر بازده اوراق قرضه را حفظ می‌کند. در مقابل، داده‌های ضعیف‌تر در بخش تورم و بازار کار می‌تواند موج اخیر صعود بازده اوراق و تقویت دلار را تعدیل کند.

سناریوی منطقه یورو:

تورم سالانه منطقه یورو در ماه اوت به ۳.۲ درصد رسید که بخش عمده آن تحت تأثیر قیمت انرژی بود. داده‌های جدید تورمی، مسیر بعدی بانک مرکزی اروپا (ECB) را تعیین خواهد کرد.

با این حال، بالای سر تمام این داده‌ها، یک متغیر غیرقابل‌زمان‌بندی همچنان سایه انداخته است: بازار نفت و تحرکات تنگه هرمز.

تقویم رویدادهای کلیدی هفته

سه‌شنبه ۲۹ سپتامبر:

چهارشنبه ۳۰ سپتامبر:

جمعه ۲ اکتبر:

گزارش فرصت‌های شغلی آمریکا (JOLTS): ساعت ۱۷:۰۰ به وقت ایران

شاخص تورمی PCE و برآورد نهایی GDP سه‌ماهه دوم آمریکا: ساعت ۱۵:۳۰ به وقت ایران

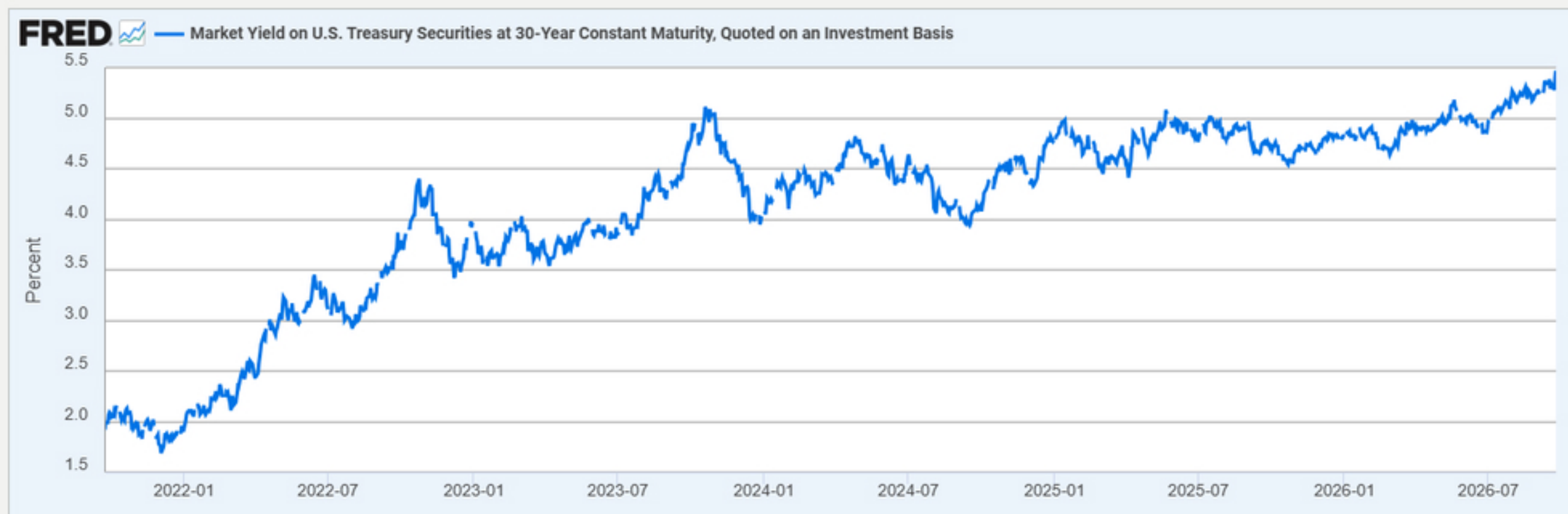
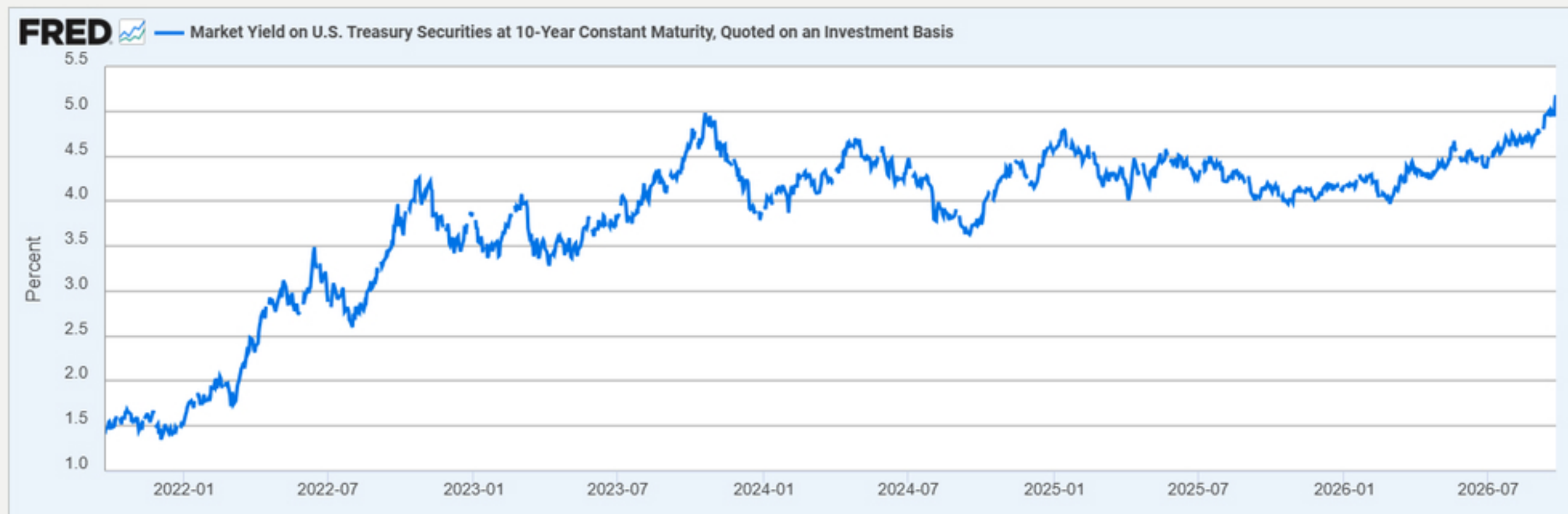
گزارش اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا (NFP) + نرخ بیکاری: ساعت ۱۵:۳۰ به وقت ایران

نگاه موند تایمز

در این هفته، بازارها باید تصمیم بگیرند که آیا اقتصاد جهانی آن‌قدر قوی هست که بار نرخ‌های بهره بالاتر و ماندگارتر را تحمل کند یا خیر.

نمودار برتر هفته!

بهترین نمودار پایانی این شماره، حرکت بازده اوراق 10 و 30 ساله قرضه خزانه‌داری آمریکا در هفته گذشته است. بازده اوراق 10 ساله در پایان معاملات روز جمعه روی 5.17 درصد قرار گرفت و در طول هفته حتی تا محدوده 5.23 درصد نیز بالا رفت؛ سطحی که بالاترین میزان از سال 2007 تا کنون محسوب می‌شود. همزمان، بازده اوراق 30 ساله نیز روز جمعه در سطح 5.54 درصد بسته شد و به محدوده‌ای رسید که از سال 2004 دیده نشده بود.



همزمان با این صعود، شاخص نوسانات بازار اوراق قرضه (MOVE Index) طی یک هفته حدود 30 درصد جهش یافت که بزرگ‌ترین رشد هفتگی این شاخص از آوریل 2025 به شمار می‌رود. اهمیت این نمودار صرفاً به خود اعداد و نرخ‌ها محدود نمی‌شود؛ اثرات این جهش را می‌توان در تمام بخش‌های تحلیلی این شماره مشاهده کرد:

بازده اوراق قرضه ← تقویت دلار ← فشار بر طلا ← تعدیل ارزش‌گذاری‌ها ← سخت‌تر شدن سیاست‌های پولی

نگاه موندتایمز

داستان این هفته صرفاً بالا رفتن نرخ‌ها نبود؛ بلکه سرعت بی‌سابقه در بازقیمت‌گذاری هزینه سرمایه بود که موج آن به سرعت تمام بازارهای مالی را تحت تأثیر قرار داد.



MondFx

فرا تر از یک بروکر

ساخته شده برای تریدرهای واقعی