موند تایمز

شماره ۳۱

ناامنی ترانزیت نفت؛ سوخت جدید تورم



در این شماره:

سه تورم، یک هفته پرریسک

نقشه ارتباط بازارها

کری‌ترید چیست؟

هفته منتهی به ۲۳ اکتبر

فهرست مطالب

موند تایمز شماره ۳۱

سخن سردبیر

۰۱ **بازار در یک نگاه**
خروج از ریسک یا جابه‌جایی سرمایه؟

۰۲ **هفته در ۶۰ ثانیه**
پنج اتفاقی که مسیر بازار را عوض کرد

۰۳ **وضعیت بازار**
ریسک‌گریزی؛ اما نه از نوع معمول

۰۴ **داستان اصلی هفته**
هزینه سرمایه؛ آزمون تازه هوش مصنوعی

۰۵ **بازار چه چیزی را قیمت‌گذاری کرده؟**
بررسی انتظارات تورمی و سیاست پولی

۰۶ **نقشه ارتباط بازارها**
زنجیره معمول بازار کجا شکسته شد؟

۰۷ **ریسک سیاسی و مالی**
فرانسه؛ سرایت بحران سیاسی به بازار اوراق بدهی

۰۸ **نفت و ژئوپلیتیک**
ناامنی ترانزیت؛ سوخت جدید تورم

تحلیل تکنیکال

۰۹ **طلا**

۱۰ **یورو/دلار**

۱۱ **نزدک**

۱۲ **S&P 500**

آموزش معامله‌گری

۱۳ **آموزش تکنیکال**
کری‌ترید چیست و چرا ناگهان معکوس می‌شوند؟

۱۴ **آموزش فاندامنتال**
چرا با وجود تورم بالا، بازده اوراق می‌تواند کاهش پیدا کند؟

۱۵ **ذهن معامله‌گر**
سوگیری روایت و دام‌های ذهنی در معامله‌گری

صنعت و فناوری

۱۶ **ورود هوش مصنوعی به بازار اوراق**

هفته پیش رو

۱۷ **ابزار هفته**
معرفی سرویس منتخب هفته

۱۸ **تقویم اقتصادی و سناریوهای هفته**
سه داده تورمی؛ آزمون حساس بازار در هفته پرریسک

۱۹ **نمودار برتر هفته**
هند خلاف جهت وال‌استریت

چرخش هوشمندانه سرمایه؛ از غول‌های پُرهزینه تا جریان نقدی واقعی

رویدادهای هفته گذشته یادآوری مهم و پرمعنایی برای فعالان بازار بود: سرمایه‌گذاران فقط پتانسیل **رشد** را قیمت‌گذاری نمی‌کنند، بلکه **هزینه رسیدن به آن رشد** را هم با دقت اندازه می‌گیرند.

با صعود مجدد تورم آمریکا، بازگشت نفت به مدار ریسک‌های ژئوپلیتیک و تثبیت نرخ‌های بهره در سطوح بالا، جریان سرمایه نگاه سخت‌گیرانه‌تری به دارایی‌های متکی بر تامین مالی سنگین پیدا کرده است. نمود بارز این تغییر رویکرد، افزایش فشار بر بخش فناوری آمریکا بود؛ چایی که محور بحث‌ها از "ظرفیت‌های فنی هوش مصنوعی" به سمت زمان نقدشوندگی و بازدهی سرمایه‌گذاری‌های عظیم چرخید.

با این حال، تابلوی معاملات رفتار یک‌دست ریسک‌گریزانه‌ای را نشان نداد. هم‌زمان با اصلاح سهام فناوری در نیویورک، بخش فناوری هند یکی از قوی‌ترین هفته‌های دو دهه اخیر خود را ثبت کرد و اوراق خزانه‌داری نیز شاهد ورود تقاضای جدید بودند. این جابه‌جایی هوشمندانه یک پیام کلان برای فعالان بازار دارد:

برای معامله‌گران و تحلیگران، درک دقیق همین چرخش‌های ساختاری در جریان سرمایه، به مراتب ارزشمندتر از تعقیب روزمره و سطحی اخبار است.

> **در عصر پول گران، بازار میان «رشد واقعی»، «رشد پرهزینه» و «رشد مبتنی بر انتظار» مرزبندی پررنگی قائل است.**

با آرزوی موفقیت،

صباح نوین‌فر

سردبیر هفته‌نامه موند تایمز

در هفته‌ای که گذشت، تحرکات متقاطع در بازارهای مالی نشان داد که معامله‌گران در حال ارزیابی مجدد ریسک‌های تورمی و افت ارزش در بخش‌های پیشران بازار هستند.

بازار	کلوز هفتگی	تغییر هفتگی	وضعیت
S&P ۵۰۰	۷,۶۵۹.۴۴	▼ ۱.۹٪	فشار فروش
نزدک	۲۶,۱۴۰.۰۳	▼ ۵.۴۹٪	فناوری زیر فشار
دلار	۱۰۱.۸۷	▼ ۰.۳۵٪	تضعیف
اوراق ۱۰ساله آمریکا	۵.۰۹٪	▼ ۱۵ واحد پایه	تقاضا برای اوراق
طلا	۴,۱۶۵	▼ ۰.۷٪	تحت فشار بازده بالا
نفت برنت	۱۰۹.۸۶ دلار	▲ ۴.۹۱٪	ریسک عرضه

محرک اصلی: بازگشت هزینه سرمایه به مرکز توجه بازار

فشار معاملات در هفته جاری به‌طور متوازن در بازارهای مالی توزیع نشد. واگرایی عمیق میان شاخص‌های سهام، بازار بدهی و کمودیتی‌ها حاکی از آن است که بازیگران نهادی به جای خروج کامل از بازار، اقدام به چرخش ساختاری سرمایه کرده‌اند.

هم‌زمان، تقاضا برای اوراق خزانه‌داری بالا رفت و بازده ۱۰ساله ۱۵واحد پایه کاهش یافت. دلار نیز برخلاف الگوی کلاسیک ریسک‌گریزی ضعیف شد، در حالی که برنت نزدیک به ۵٪ رشد کرد. تصویری که بیشتر از فروش همه‌چیز، از تغییر محل قرارگیری سرمایه حکایت دارد.

نگاه موند تایمز

این هفته بازار صرفاً مسیر آتی نرخ بهره را معامله نکرد؛ بلکه تصمیم‌گیرندگان بازار بار دیگر محاسبه دقیق قیمت ریسک را در تمامی دارایی‌ها آغاز کرده‌اند.

پنج اتفاقی که مسیر بازار را عوض کرد

شتاب دوباره تورم در آمریکا

شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) در سپتامبر ۳.۷ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت؛ در حالی که رشد ماهانه آن به ۰.۶ درصد رسید. نکته کلیدی در این گزارش، نقش انرژی بود؛ به‌طوری که بیش از نیمی از افزایش ماهانه مستقیماً از رشد قیمت بنزین ناشی شد.

اثر بازار: ریسک ماندگاری تورم بار دیگر بالا رفت و سناریوی حفظ نرخ‌های بهره در سطوح مرتفع برای مدت طولانی‌تر تقویت شد.

فشار شدیدتر بر سطح قیمت‌های تولیدکننده

شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) در سپتامبر رشد ماهانه ۱.۳ درصدی را به ثبت رساند که بزرگ‌ترین جهش ماهانه از مارس ۲۰۲۲ محسوب می‌شود. این داده اثبات کرد که افزایش هزینه‌های انرژی صرفاً محدود به مصرف‌کننده نهایی نبوده و به عمق زنجیره تولید نفوذ کرده است.

اثر بازار: نگرانی‌ها از انتقال موج دوم هزینه‌های بالا به قیمت نهایی کالاها و خدمات دوچندان شد.

پرسش بازار درباره هزینه واقعی هوش مصنوعی

فشار فروش سنگین در بخش فناوری، شاخص نزدک را با افت ۴.۵ درصدی در پایان هفته مواجه کرد. اما این افت صرفاً تعدیل ارزش‌گذاری نبود؛ توجه اصلی بازار بر حجم بالای بدهی، هزینه‌های سنگین تأمین مالی مراکز داده و بازه زمانی طولانی برای نقدشوندگی سرمایه‌گذاری‌های عظیم هوش مصنوعی متمرکز شد.

اثر بازار: خروج سرمایه از سهام فناوری و چرخش آن به سمت اوراق خزانه‌داری و صنایع دفاعی‌تر کلید خورد.

حرکت معکوس اوراق در برابر آمار تورمی

برخلاف انتظار، انتشار داده‌های تورمی داغ‌تر به رشد بازده اوراق منجر نشد و بازده اوراق ۱۰ساله خزانه‌داری آمریکا از ۵.۲۴ درصد به ۵.۰۹ درصد کاهش یافت. افت شدید در بازار سهام، سرمایه‌گذاران را به سمت خرید اوراق به عنوان پناهگاه امن هدایت کرد.

اثر بازار: شاخص دلار بخشی از سوخت صعودی خود را از دست داد و اولین افت هفتگی خود در بیش از یک ماه اخیر را ثبت کرد.

تثبیت نفت در قامت یک تهدید تورمی

نفت برنت هفته را در سطح ۱۰۹.۸۶ دلار به پایان رساند و رشد هفتگی ۴.۹ درصدی را ثبت کرد. تداوم ریسک اختلال در عرضه خاورمیانه و تهدید زیرساخت‌ها و مسیرهای حیاتی ترانزیت، پرمیوم ریسک جدی بر قیمت انرژی اضافه کرده است.

اثر بازار: بخش انرژی مجدداً به اصلی‌ترین تهدید برای چشم‌انداز تورمی و تصمیمات آتی سیاست‌گذاران پولی تبدیل شد.

ریسک‌گریزی؛ اما نه از نوع معمول

رفتار معامله‌گران در هفته جاری با الگوی «خروج سراسری از ریسک» تفاوت ساختاری داشت. اگرچه سهام فناوری متحمل فشار فروش سنگینی شد، اما برخی بخش‌های دفاعی و صنعت انرژی عملکرد به مراتب مستحکم‌تری ثبت کردند. در این میان، اوراق خزانه‌داری آمریکا مجدداً نقش پناهگاه امن را ایفا کردند، در حالی که دلار نتوانست از این تقاضای دفاعی سهم چندانی ببرد.

این واگرایی اهمیت تحلیلی بالایی دارد: بازار در شرایط فعلی سناریوی پایان رشد اقتصادی را قیمت‌گذاری نمی‌کند؛ بلکه میان شرکت‌هایی که توان تحمل هزینه‌های مرتفع سرمایه را دارند و پروژه‌هایی که وابستگی بحرانی به استقراض دارند، مرزبندی شفافی ایجاد کرده است.

بنابراین، معامله‌گران با یک عامل منفرد روبه‌رو نبودند؛ بلکه سه ضلع نااطمینانی هم‌زمان بر محاسبات بازار سایه انداختند

وضعیت کلی بازار

وضعیت غالب: ریسک‌گریز

اوراق قرضه: عقب‌نشینی بازده‌ها

دلار: تضعیف مقطعی

سهام: فشار متمرکز بر فناوری

طلا: اصلاح قیمت

نفت: پرمیوم ریسک عرضه

اعتبار و بدهی: نگرانی از هزینه‌های تأمین مالی فناوری

۱. تداوم تورم

۲. افزایش هزینه تامین مالی

۳. جهش قیمت انرژی

نگاه موند تایمز

محیط کنونی بازار بیش از آنکه نشان‌دهنده فرار بی‌ضابطه سرمایه‌ها باشد، بازتابی از اعمال سخت‌گیری شدیدتر در پذیرش ریسک توسط بازیگران بزرگ است.

هزینه سرمایه؛ آزمون تازه هوش مصنوعی

تا چند هفته پیش، دغدغه اصلی بازار پایداری رشد درآمدها و سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی بود؛ اما این هفته محور سؤالات تغییر کرد:

تامین مالی این رشد چقدر هزینه دارد؟

افزایش هزینه‌های استقراض، توسعه مراکز داده را گران‌تر کرده است. طبق گزارش مورگان استنلی، بازده اوراق ۵ ساله خزانه‌داری آمریکا از ابتدای سال بیش از ۱ واحد درصد رشد داشته است. در بازار اعتبار نیز بازده برخی اوراق شرکتی نظیر Core Weave به حوالی ۱۵٪ رسید و شاخص نزدک افت هفتگی ۵.۴۹٪ را ثبت کرد.

موضع نهادهای مالی

بلک‌راک: چشم‌انداز بلندمدت و ساختاری هوش مصنوعی را همچنان مثبت ارزیابی می‌کند، اما ریسک‌های کوتاه‌مدت سهام آمریکا را در سطوح بالاتری می‌بیند.

مورگان استنلی: هزینه استقراض در حال تبدیل شدن به یک سد و مانع واقعی برای نرخ رشد و گسترش مراکز داده است.

گلدمن ساکس: بازار اعتباری در مجموع مقاوم است، اما در بخش بدهی‌های مرتبط با هوش مصنوعی، کیفیت ترازنامه شرکت‌ها و توانایی تولید جریان نقدی واقعی اهمیت مضاعفی یافته است.

بازار پایان عصر هوش مصنوعی را قیمت‌گذاری نکرده، اما سنجه‌های ارزیابی تغییر کرده است. از این پس ارائه افق رشد به‌تنهایی کافی نیست و شرکت‌ها باید اثبات کنند بازده سرمایه‌گذاری‌های سنگینشان از هزینه تأمین همان سرمایه بیشتر خواهد بود.

نگاه موند تایمز:

موج هوش مصنوعی هنوز به پایان نرسیده است؛ اما بازار اکنون پرسش بنیادین و سخت‌تری را مطرح می‌سازد: این رشد با چه قیمتی تأمین می‌شود و در چه افق زمانی به جریان نقدی و سود واقعی تبدیل خواهد شد؟

بررسی انتظارات تورمی و سیاست پولی

با انتشار آمار تورمی آمریکا در روز چهارشنبه، واکنش اولیه بازارهای مالی کاملاً قابل انتظار بود. شاخص تورم سالانه به ۳.۷ درصد رسید و در پی آن، احتمال افزایش نرخ بهره در نشست ماه اکتبر فدرال رزرو از حدود ۲۲ درصد به ۴۷.۱ درصد جهش کرد.

اما تنها دو روز بعد، تصویر کاملاً متفاوتی در نرخ‌گذاری عقود آتی سیاست پولی شکل گرفت.



مسیر نوسان انتظارات بازار

پیش از CPI: احتمال افزایش نرخ در اکتبر	**۲۲٪**
بلافاصله پس از CPI: جهش به	**۴۷.۱٪**
۱۵ اکتبر: تعدیل به (احتمال حداقل یک افزایش تا دسامبر: ۸۹.۵٪)	**۲۷٪**
پس از سخنرانی وارش (۱۶ اکتبر): بازگشت احتمال افزایش در اکتبر به	**۱۵٪**

چه متغیری تغییر کرد؟

خودِ داده‌های تورمی تغییر نکرده بودند؛ آنچه تغییر کرد، برداشت و خوانش بازار از واکنش آتی فدرال رزرو بود.

کوین وارش در اظهارات خود از پیش‌داوری درباره خروجی نشست ۲۷ و ۲۸ اکتبر خودداری کرد. هم‌زمان، هم‌راستایی سایر مقامات بر این پیام متمرکز شد که "اگرچه احتمال تشدید انقباض پولی منتفی نیست، اما الزام فوری برای اجرای آن در نشست اکتبر وجود ندارد." در نتیجه، معامله‌گران میان دو مولفه تفکیک قائل شدند:

جهت سیاست پولی

نرخ‌های بهره احتمالاً باید در سطوح مرتفع باقی بمانند یا یک گام دیگر بالا بروند.

۲. زمان‌بندی اجرا:

لزومی ندارد این گام انقباضی فوراً در نشست ماه جاری برداشته شود.

همین تمایز کافی بود تا بخش عمده‌ای از وزن قیمت‌گذاری انقباضی از ماه اکتبر به نشست دسامبر منتقل شود.

چرا زمان‌بندی برای بازار حیاتی است؟

در بازارهای مالی، دانستن جهت حرکت به تنهایی برای تصمیم‌گیری کافی نیست. تفاوت ساختاری سنگینی وجود دارد میان:

- **افزایش نرخ در افق ۱۰ روز آینده**
- **افزایش نرخ در افق دو ماه بعد**

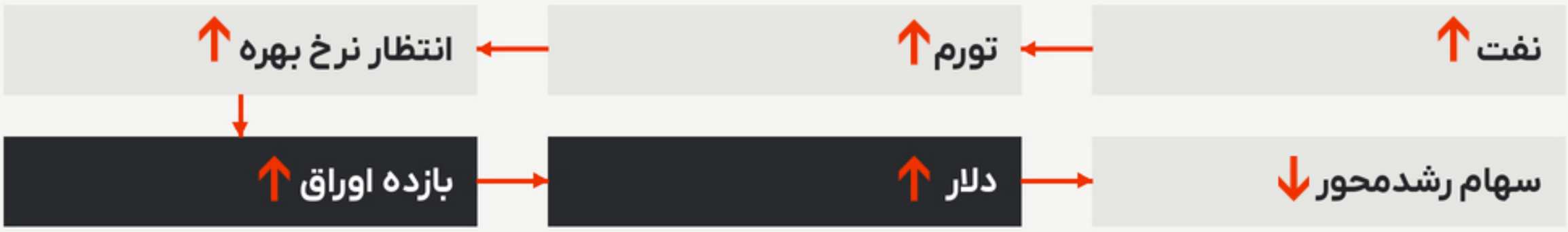
زمان‌بندی گام‌های سیاست پولی مستقیماً بر بازده اوراق خزانه‌داری، ارزش‌گذاری هزینه‌های بدهی، ساختار جریان نقدی سهام و موقعیت‌گیری در شاخص دلار اثرگذار است.

نگاه موند تایمز:

بازار خودِ خبر را معامله نمی‌کند، بلکه تفاوت میان خبر و انتظاراتِ از پیش قیمت‌گذاری‌شده را معامله می‌کند. اگرچه آمار CPI داغ‌تر از توقعات بود، اما عدم تأیید «فوریت انقباض» از سوی فدرال رزرو سبب شد بازار بخش مهمی از قیمت‌گذاری هیجانی اولیه خود را پس بگیرد.

زنجیره بازار کجا شکسته شد؟

در نگاه نخست، تعامل متغیرهای کلان می‌بایست طبق یک الگوی سنتی و خطی پیش می‌رفت:



اما در تحرکات این هفته، این زنجیره دقیقاً در بازار اوراق خزانه‌داری گسسته شد.

با وجود جهش ۹.۱ درصدی بنزین آمریکا و رشد ۱۰.۸ درصدی بخش انرژی در PPI، فشار تورمی کاملاً واقعی بود. اما تشدید نگرانی‌ها پیرامون تامین مالی AI، تقاضای دفاعی برای اوراق خزانه‌داری را فعال کرد و بازده ۱۰ ساله اسمی را از ۵.۲۴٪ به ۵.۰۹٪ و بازده واقعی را از ۲.۹۱٪ به ۲.۷۴٪ کاهش داد.

با وجود این داده‌های داغ تورمی، هم‌زمان با اوج‌گیری نگرانی‌ها درباره ارزش‌گذاری سهام فناوری و هزینه‌های تأمین مالی پروژه‌های هوش مصنوعی، موج شدید تقاضای امن به سمت اوراق خزانه‌داری سرازیر شد.

زنجیره واقعی و انحراف جریان سرمایه در هفته جاری:



چرایی عدم کارکرد فرمول‌های ثابت در بازار:

روابط میان‌بازاری متغیرهای ایستا نیستند. گاهی یک محرک کلان مانند تورم می‌تواند بازده اوراق را بالا ببرد؛ اما اگر همان فشار تورمی باعث ایجاد ترس از ریزش سهام و ریسک‌های اعتباری شود، جریان سرمایه محافظه‌کارانه وارد عمل شده و جهت بازده اوراق را معکوس می‌کند.

نگاه موند تایمز

در بازارهایی که چند نیروی کلان به‌طور هم‌زمان فعال هستند، مسیر جریان واقعی سرمایه بر داده‌های محض اقتصادی غلبه می‌کند. در هفته جاری، نحوه توزیع و چرخش سرمایه تعیین‌کننده اصلی جهت قیمت‌ها بود، نه خودِ اخبار.

فرانسه؛ سرایت بحران سیاسی به بازار اوراق بدهی



هم‌زمانی معضلات سیاسی-اجتماعی با نااطمینانی‌های مالی در فرانسه، این هفته بازار بدهی اروپا را تحت فشار قرار داد. صعود بازده اوراق ۱۰ ساله فرانسه (OAT) تا نزدیک ۴.۹ درصد و ثبت فاصله حدود ۱۴۰ واحد پایه‌ای نسبت به اوراق بند آلمان، نشان از مطالبه صرف ریسک بیشتر از سوی سرمایه‌گذاران برای نگهداری بدهی‌های این کشور دارد.

دغدغه اصلی فعالان بازار تنها به دامنه اعتراضات عمومی محدود نمی‌شود. دولت فرانسه در حالی باید بودجه سال ۲۰۲۷ را تصویب کند که فاصله چندانی تا انتخابات ریاست‌جمهوری ندارد. از سوی دیگر، موج اعتراضاتی که با محوریت مطالبات آموزشی آغاز شده بود، سریعاً به موضوعات کلان‌تری مانند کاهش قدرت خرید، هزینه زندگی و مخارج عمومی دولت سرایت کرده است.

زنجیره اثرگذاری در بازارها



نگاه موند تایمز

فرانسه هنوز با بحران بدهی روبه‌رو نیست؛ اما بازار به پایداری مالی آن حساس‌تر شده است. ادامه بازده‌های بالا می‌تواند سیاست داخلی فرانسه را از یک مسئله محلی به یکی از ریسک‌های مهم یورو تبدیل کند.

ناامنی ترانزیت؛ سوخت جدید تورم

تنش‌های ژئوپلیتیک خاورمیانه طی هفته جاری از سطح یک ریسک سیاسی صرف فراتر رفت و به شکلی مستقیم بر محاسبات بازار انرژی اثر گذاشت. حملات موشکی حوثی‌ها به اهدافی در عربستان سعودی در کنار تشدید نگرانی‌ها پیرامون امنیت خطوط کشتیرانی و مسیرهای مواصلاتی، سبب شد تا معامله‌گران بار دیگر پریمیوم ریسک بالاتری را به دلیل احتمال اختلال در زنجیره عرضه، در نرخ‌گذاری نفت لحاظ کنند.

اگرچه نفت خام برنت معاملات هفته را در محدوده ۱۱۰ دلار به پایان رساند، اما ابعاد این چالش به قیمت پایه طلای سیاه محدود نمی‌شود. صعود ناگهانی هزینه‌های ترانزیت، حق بیمه نفت‌کش‌ها و خطرات عبور و مرور دریایی می‌تواند حتی بدون توقف کامل صادرات، قیمت تمام‌شده انرژی را برای مصرف‌کنندگان در سطوح بالا نگه دارد. بر اساس گزارش اختصاصی خبرگزاری رویترز، نرخ کرایه حمل‌ونقل در برخی مسیرهای کلیدی نفت‌کش‌ها تحت تأثیر شرایط جنگی و ناامنی‌های منطقه‌ای چند برابر شده است.



مکانیزم سرایت به اقتصاد کلان

مسیر اثرگذاری این تحولات بر بازارهای بین‌المللی از یک زنجیره مشخص پیروی می‌کند: تشدید تنش‌های منطقه‌ای ابتدا به افزایش ریسک‌های ناوبری و جهش هزینه‌های حمل‌ونقل منجر می‌شود. این امر با گران‌تر ساختن قیمت نهایی نفت و ترانزیت، موج تازه‌ای از فشارهای تورمی را به زنجیره تأمین جهانی تزریق می‌کند. در نهایت، برآیند این وضعیت با ایجاد تورم سمت عرضه، دست بانک‌های مرکزی را برای اتخاذ سیاست‌های انقباضی جدید یا به تاخیر انداختن چرخه کاهش نرخ بهره بسته‌تر خواهد کرد.

نگاه موند تایمز

تا زمانی که جریان صادرات نفت بدون وقفه جدی از منطقه خارج می‌شود، امکان تعدیل و تخلیه بخشی از صرف ریسک موجود در بازار وجود دارد. با این حال، بروز هرگونه اختلال جدید در مسیرهای ترانزیتی می‌تواند بار دیگر بازار انرژی را به اصلی‌ترین محرک تورمی و بزرگ‌ترین چالش پیش‌روی سیاست‌گذاران پولی تبدیل کند.

پوشش زیان معاملات

تا سقف ۹۰٪

با بیمه حساب MondShield



فعال‌سازی بیمه حساب MondShield

www.mondfx.com/fa/mondshield

XAUUSD



طلا هفته را در محدوده ۴,۱۶۵ دلار به پایان رساند. . پس از انتشار تورم، قیمت تا محدوده ۴,۰۷۴ دلار عقب نشست؛ اما افت بازده اوراق و تضعیف دلار بخشی از زیان را جبران کرد. اما عقب‌نشینی روز جمعه نشان داد فشار فروش همچنان باقی است. از این رو، ساختار کوتاه‌مدت طلا فعلاً نوسانی و در فاز تثبیت ارزیابی می‌شود.

محدوده ۴,۴۰۰ـ ۴,۳۲۲ دلار مهم‌ترین مقاومت پیش‌رو است و تثبیت بالای آن می‌تواند سیگنالی جدی از پایان اصلاح باشد؛ در غیر این صورت، صعودهای مقطعی با ریسک بازگشت فروشندگان مواجه‌اند.

در سمت مقابل، ناحیه ۴,۱۰۰ـ ۴,۰۷۵ دلار حمایت کلیدی است که شکست آن احتمال ادامه اصلاح به کف‌های پایین‌تر را تقویت می‌کند.

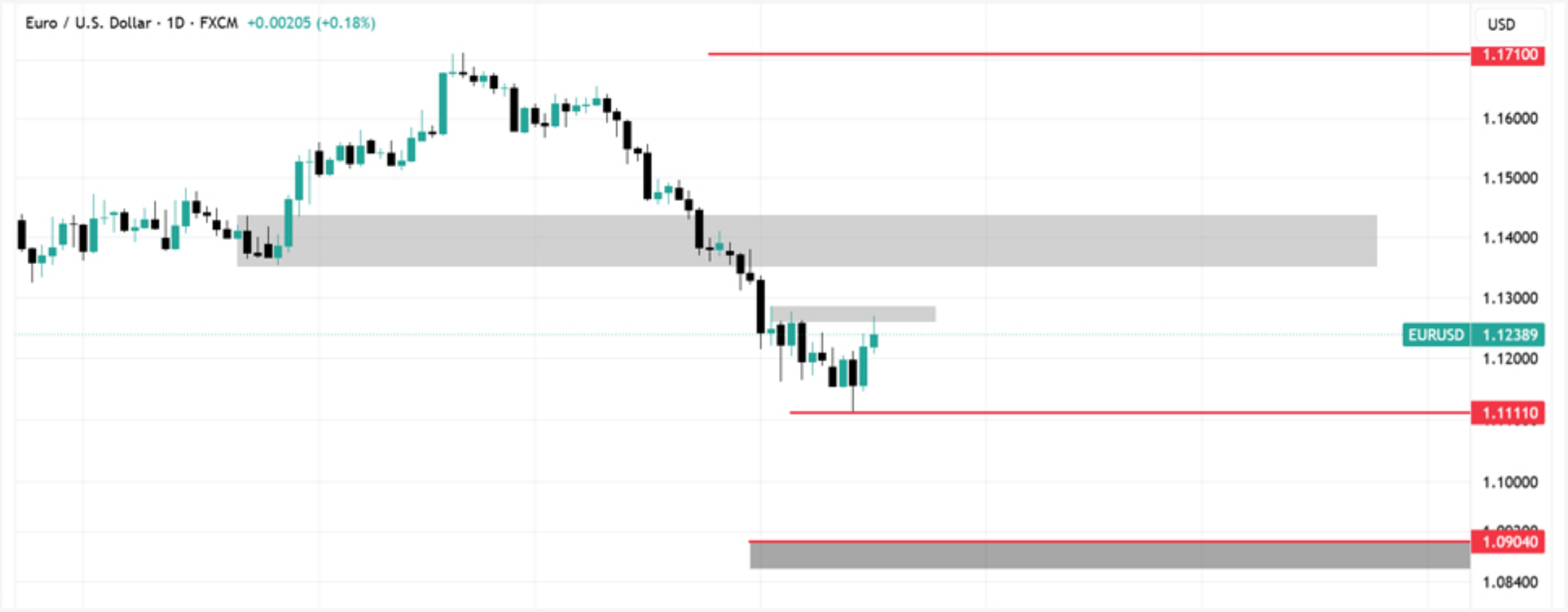
سطوح کلیدی

مقاومت:	**۴,۲۸۲ـ ۴,۲۲۳** دلار
حمایت:	**۴,۱۰۰ـ ۴,۰۷۵** دلار

نگاه موند تایمز

طلا بین یک حمایت معتبر و مقاومت سنگین محصور شده است. تا زمان شکست یکی از این دو مرز، نوسان در محدوده رنج سناریوی اصلی بازار خواهد بود.

EURUSD



یورو (EUR/USD) پس از پنج هفته افت متوالی، هفته گذشته نخستین رشد هفتگی خود را ثبت کرد. قیمت ابتدا تا ۱.۱۱۱۳ (پایین‌ترین سطح ۱۷ ماه اخیر) عقب نشست و سپس از حمایت ۱.۱۱۶۳-۱.۱۱۱۰ بازگشت. با وجود این واکنش، ساختار میان‌مدت همچنان نزولی است و قیمت بیش از ۵٪ از سقف اوت فاصله دارد.

سناریوهای معاملاتی کوتاه‌مدت:

سناریوی نزولی: شکست و تثبیت زیر ۱.۱۱۱۱ موجب تعمیق اصلاح نزولی از سقف ۱.۲۰۸۱ به سمت تراز ۶۱.۸٪ فیبوناچی در ۱.۰۹۰۴ می‌شود.

سناریوی صعودی: عبور قاطع از ۱.۱۲۷۶ موجب تأیید کف‌سازی کوتاه‌مدت و آغاز رالی بازگشتی به سمت ۱.۱۴۱۰ خواهد شد.

ساختار تایم‌فریم ماهانه:

معکوس شدن روند میان‌مدت: افت از سقف ۱.۲۰۸۱، روند صعودی شکل‌گرفته از کف ۲۰۲۵ (۱.۰۱۷۶) و کف ۲۰۲۲ (۰.۹۵۳۴) را معکوس کرده است.

تأیید نزول کلان: شکست پایدار ۱.۱۲۴۶ نشان می‌دهد صعود تا ۱.۲۰۸۱ صرفاً یک ساختار اصلاحی ۳ موجی بوده است؛ این الگو، اعتبار ساختار نزولی بزرگ‌تر از سقف تاریخی ۲۰۰۸ (۱.۶۰۳۹) را دست‌نخورده نگه می‌دارد.

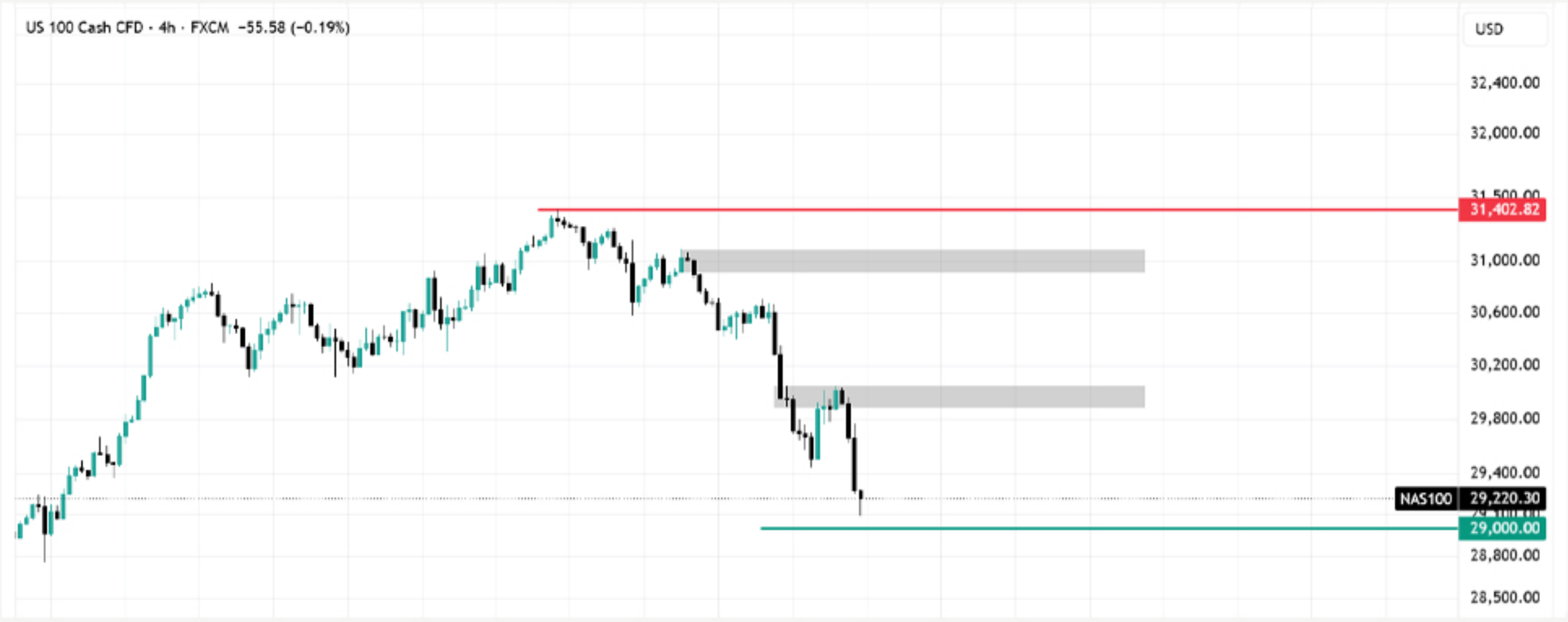
نقشه تکنیکال

مقاومت‌ها:	۱.۱۲۷۶	←	۱.۱۳۵۵-۱.۱۳۶۵	← ۱.۱۴۸۳
حمایت‌ها:	۱.۱۱۱۰-۱.۱۱۶۳	←	۱.۱۰۳۰	← ۱.۰۹۰۵

نگاه موند تایمز

بازگشت از حمایت مهم، فشار نزولی EUR/USD را موقتاً کاهش داده است؛ اما تا پیش از تثبیت بالای ۱.۱۳۵۵-۱.۱۳۶۵، حرکت فعلی تنها یک اصلاح صعودی در دل روند نزولی اصلی ارزیابی می‌شود.

NAS100



شاخص نزدک هفته گذشته را با افت ۵.۴۹ درصدی در سطح ۲۹,۲۲۰ به پایان رساند که سنگین‌ترین ریزش هفتگی آن از اوایل ۲۰۲۵ بود. فشار فروش روز جمعه نیز قیمت را تا ۲۹,۰۸۹ پایین آورد تا شاخص با نزدیک شدن به حمایت روانی ۲۹,۰۰۰ وارد هفته جدید شود.

ساختار کوتاه‌مدت همچنان نزولی است. محدوده ۳۰۰۰۰ که پیش‌تر حمایت بود، اکنون نخستین مقاومت مهم است و پس از آن ۳۰۳۷۰ قرار دارد؛ بازگشت پایدار بالای این سطوح برای کاهش فشار نزولی ضروری است و مقاومت سنگین‌تر بعدی در محدوده ۳۰۹۱۵-۳۱۰۸۸ قرار دارد.

در سمت مقابل، حمایت کوتاه مدت شاخص ۲۹۰۰۰ است و شکست آن می‌تواند قیمت را به ناحیه ۲۸۹۵۰-۲۸۷۵۰ هدایت کند.

سطوح کلیدی:

مقاومت‌ها:	۳۰۰۰۰	◂ ۳۰۳۹۷ ◂	۳۰۹۷۵-۳۰۸۶۱
حمایت‌ها:	۲۹۰۰۰	◂	۲۸۹۵۰-۲۸۷۵۰

نگاه موند تایمز

تا زمانی که نزدک محدوده ۳۰۳۷۰-۳۰۰۰۰ را پس نگیرد، رشدها تنها یک اصلاح کوتاه‌مدت نزولی محسوب می‌شوند و از دست رفتن سطح ۲۹۰۰۰ فشار فروش را تشدید خواهد کرد.

S&P 500



شاخص S&P ۵۰۰ هفته را با افت ۱.۹۵ درصدی در سطح ۷,۶۵۷ به پایان رساند. شکل‌گیری استراکچر نزولی پس از ثبت سقف تاریخی، از افت توان خریداران خبر می‌دهد؛ با این حال، قیمت به حمایتی کلیدی نزدیک شده و ادامه مسیر به واکنش بازار در این محدوده بستگی دارد.

در سمت نزولی، شکست حمایت ۷,۶۱۶-۷,۶۴۹ راه را به سوی ۷,۵۸۵ باز می‌کند. پایین‌تر از آن، منطقه ۷,۵۱۹-۷,۵۴۲ قرار دارد که از دست رفتن آن تاییدی بر تعمیق اصلاح و شکست ساختار صعودی کوتاه‌مدت خواهد بود.

در سمت صعودی، نخستین مقاومت ۷,۷۵۹ است که عبور از آن می‌تواند قیمت را به ۷,۷۸۲ و سپس ۷,۸۳۸ برساند. سقف تاریخی در ۷,۸۹۷ نیز مقاومت اصلی ساختار محسوب می‌شود.

سطوح کلیدی:

مقاومت‌ها:	**۷,۷۱۵ ◂ ۷,۷۸۲ ◂ ۷,۸۳۸-۷,۸۹۷**
حمایت‌ها:	**۷,۶۵۰-۷,۶۵۷ ◂ ۷,۵۸۵ ◂ ۷,۵۱۹-۷,۵۴۲**

نگاه موند تایمز

ساختار بلندمدت همچنان صعودی است، اما الگوی هفتگی اخیر یک هشدار جدی به‌شمار می‌رود. حفظ ۷,۶۵۰ امکان بازگشت خریداران را فراهم می‌کند، اما شکست ۷,۵۱۹-۷,۵۴۲ احتمال اصلاح عمیق‌تر را به شدت افزایش خواهد داد.

کری‌ترید چیست و چرا ناگهان معکوس می‌شوند؟

معامله‌ی کری‌ترید (Carry Trade) یکی از قدیمی‌ترین و رایج‌ترین استراتژی‌ها در بازارهای ارز است: رویکردی که در آن سرمایه‌گذار اقدام به استقراض از ارزی با نرخ بهره پایین نموده و منابع حاصل را به دارایی‌ها یا ارزهایی با بازدهی اسمی بالاتر منتقل می‌کند تا از مابه‌التفاوت نرخ‌های بهره سود کسب نماید.

فرانک سوئیس نمونه بارز این مکانیزم است. زمانی که نرخ سیاستی بانک مرکزی سوئیس در سطوح پایین (مانند صفر درصد) قرار دارد، فرانک به گزینه‌ای ایده‌آل برای تامین مالی ارزان تبدیل می‌شود.

سناریوی معکوس‌سازی؛ وقتی ریسک بازار بالا می‌زند

آسیب‌پذیری ساختاری کری‌ترید زمانی نمایان می‌شود که پریمیوم ریسک در بازارها به‌طور ناگهانی اوج می‌گیرد. در فاز ریسک‌گریزی (Risk-Off)، معامله‌گران نهادی برای نقد کردن موقعیت‌های اهرمی و پوشش خسارت، مجبور می‌شوند ارزی را که قبلاً استقراض کرده و در بازار فروخته بودند (مانند فرانک)، سریعاً بازخرید کنند تا بدهی اولیه تسویه شود.

این چرخه تسویه اجباری به شرح زیر عمل می‌کند:



به همین دلیل است که گاهی ارزی با نرخ بهره بسیار پایین، درست در اوج تنش‌های بازار قوی‌ترین عملکرد را ثبت می‌کند.

نکته آموزشی

اختلاف نرخ بهره تنها زمانی به سود معامله‌گر تمام می‌شود که نوسانات نرخ ارز، سود حاصل از تفاوت نرخ‌ها را بلعیده نکند. در دوره‌های بحران، سرعت سقوط نرخ ارز مقصد معمولاً بسیار فراتر از سود حاصل از بهره سالانه است.

نگاه موند تایمز:

پرسش کلیدی پیش از ورود به هر معامله کری‌ترید این است: آیا بازدهی اسمی بالاتر، واقعاً ارزش تقبل ریسک سقوط ارزی در روزهای بحران را دارد؟

فاندامنتال

چرا با وجود تورم بالا، بازده اوراق می‌تواند کاهش پیدا کند؟

تورم بالاتر قاعدتاً انتظارات انقباضی و افزایش نرخ‌های بهره را تقویت می‌کند و به‌طور سنتی موجب صعود بازده اوراق قرضه می‌شود. با این حال، مکانیسم‌های بازار اوراق همواره از یک خط مستقیم تبعیت نمی‌کنند.

تحرکات بازار در هفته جاری نمونه بارزی از این پدیده بود. پس از انتشار داده‌های تورمی فراتر از انتظارات، نگرانی‌ها پیرامون مسیر نرخ بهره فدرال رزرو اوج گرفت؛ اما هم‌زمان، موج سنگین فشار فروش و ریزش سهام فناوری باعث شد تا بخشی از سرمایه‌های سرگردان برای فرار از ریسک، به سمت بازار امن اوراق خزانه‌داری آمریکا هجوم بیاورند.



به همین دلیل، بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا -علیرغم چسبندگی و رشد تورم- از ۵.۲۴ درصد در ۹ اکتبر به ۵.۰۹ درصد در ۱۶ اکتبر عقب‌نشینی کرد.

بازار اوراق صرفاً نماگر تورم لحظه‌ای نیست؛ بلکه برآیند هم‌زمانِ انتظارات نرخ بهره، چشم‌انداز کلان رشد اقتصادی، تقاضا برای دارایی‌های امن و جریان‌های پویای سرمایه است.

این جابه‌جایی سرمایه به یک پویایی کلاسیک در بازار بدهی منجر شد:

تقاضای اوراق ↑ ← قیمت اوراق ↑ ← بازده اوراق ↓

نگاه موند تایمز

داده‌های اقتصادی صرفاً بردار اولیه را تعیین می‌کنند؛ اما این جریان واقعی سرمایه است که می‌تواند جهت نهایی بازار را تغییر دهد. از این‌رو، هنگام تحلیل دارایی‌هایی نظیر طلا، ارزها یا سهام، اکتفا کردن به بررسی صعود یا نزول تورم کافی نیست و رصد واکنش میدانی خودِ بازار اوراق ضرورت دارد.

سوگیری روایت و دام‌های ذهنی در معامله‌گری

تحولات و رفتارهای قیمتی این هفته، نمونه‌ای کلاسیک از یکی از شایع‌ترین خطاهای شناختی معامله‌گران بود: سوگیری روایت.

هنگامی که یک جریان خبری قدرتمند در بازار شکل می‌گیرد، ساختار شناختی ذهن تمایل ناخودآگاهی پیدا می‌کند تا تمامی حرکات و نوسانات بعدی را منحصراً از دریچه همان سناریوی غالب تفسیر کند.

برای نمونه، فعالان بازار به‌طور سنتی فرض می‌کنند که با رشد تورم، شاخص دلار الزاما باید صعودی شود؛ با حاکمیت فضای ریسک‌گریزی، تمامی دارایی‌های پرریسک هم‌زمان سقوط کنند؛ یا با جهش قیمت نفت، طلا مسیر صعودی ثابتی را در پیش بگیرد.



اما واقعیت این است که بازارهای مالی ساختاری تک‌عاملی ندارند. مؤلفه‌های متعددی نظیر جریان سرمایه، موقعیت‌گیری قبلی معامله‌گران، سیاست‌های پولی بانک‌های مرکزی و داده‌های اختصاصی هر دارایی می‌توانند مسیر حرکت قیمت را کاملاً برعکس انتظارات اولیه رقم بزنند.

راهکار عملی مدیریت ریسک

پیش از ثبت هر سفارش و ورود به معامله، این پرسش کلیدی را از خود بپرسید: چه داده یا سناریویی می‌تواند اثبات کند که روایت من درباره بازار اشتباه است؟

اگر پاسخ روشنی برای این سؤال ندارید، تحلیل شما از چارچوب منطقی خارج شده و به یک باور تعصب‌آمیز تبدیل شده است.

نگاه موند تایمز

یک روایت معتبر و اصولی باید داده‌های واقعی بازار را توضیح دهد؛ نه اینکه داده‌ها را به زور متوسل شدن به فرضیات، مجاب کنیم تا با روایت ما هماهنگ شوند.

تسلا از زمین جدا شد



در ۱۵ اکتبر ۲۰۲۶، تسلا از نسل جدید خودروی رودستر در مجموعه اسپیس‌ایکس تگزاس رونمایی کرد؛ نمادی که مرز میان صنعت خودروسازی و فناوری هوافضا را کم‌رنگ‌تر از همیشه ساخت.

نمونه نمایشی با بهره‌گیری از سامانه پیشرانه هوای فشرده (توسعه‌یافته با فناوری اسپیس‌ایکس) توانست لحظاتی از سطح زمین جدا شده، در هوا تغییر جهت دهد و مجدداً فرود آید. همچنین یک سامانه مکش پیشرفته، امکان حرکت وارونه روی سطوح ویژه را به نمایش گذاشت.

اگرچه تولید تجاری این خودرو برای سال ۲۰۲۸ برنامه‌ریزی شده و اثر مالی مستقیمی در کوتاه‌مدت ندارد، اما این پروژه بار دیگر توان مهندسی و برندینگ فناورانه تسلا را به رخ کشید.

چرا این تمایز برای سرمایه‌گذاران حیاتی است؟

حتی ایلان ماسک نیز پروژه رودستر را متغیری تعیین‌کننده در درآمدزایی کوتاه‌مدت شرکت ندانسته است. آزمون بنیادی و واقعی تسلا تنها چند روز بعد، در ۲۱ اکتبر و با انتشار گزارش مالی سه‌ماهه سوم (Q۳) فرا می‌رسد؛ جایی که حاشیه سود تولید، حجم تحویل و چشم‌انداز درآمدی، وزن اصلی را در ارزش‌گذاری سهام خواهند داشت.

واکنش بازار؛ هیجان اولیه در برابر واقعیت مالی

بازار تفکیک هوشمندانه‌ای میان «نمایش مهندسی» و «جریان نقدی عملیاتی» قائل شد:

جهش اولیه:

سهام تسلا پس از رونمایی در معاملات پیش از گشایش تا حدود ۵ درصد صعود کرد و ارزش بازار آن ۷۵ میلیارد دلار افزایش یافت.

تعدیل قیمت:

بخش قابل‌توجهی از این جهش در جریان ساعات اصلی معاملات تخلیه شد.

نگاه موند تایمز:

نوآوری مهندسی و رونمایی‌های آینده‌نگرانه می‌توانند برای سهام هیجان و توجه بخرد؛ اما تثبیت و حفظ ارزش‌گذاری، در نهایت محتاج رشد صورت‌های مالی، حاشیه سود و درآمد واقعی است.

معرفی سرویس منتخب هفته

لاتاری بزرگ MondFx



در لاتاری بزرگ MondFx شرکت کنید و فرصت برنده شدن تمام موجودی صندوق جایزه را از دست ندهید! قرعه‌کشی بزرگ MondFx از ۱۵ اکتبر تا ۲۶ دسامبر ادامه دارد؛ اما مبلغ نهایی جایزه از قبل مشخص نیست.

صندوق با ۱,۰۰۰$ آغاز شده و به ازای هر کاربر جدیدی که ثبت‌نام و احراز هویت خود را تکمیل کند، ۱$ به موجودی آن اضافه می‌شود. در پایان کمپین، تمام مبلغ صندوق به یک برنده تعلق خواهد گرفت.

کاربران جدید با ثبت‌نام و تکمیل احراز هویت وارد قرعه‌کشی می‌شوند. کاربران فعلی نیز با حداقل ۱ لات معامله در دوره کمپین امکان شرکت دارند.

معرفی دوستان یک اثر دوگانه دارد:

با هر ثبت‌نام و احراز هویت موفق از طریق لینک دعوت، یک شانس بیشتر برای معرف ایجاد می‌شود و هم‌زمان ۱$ دیگر به صندوق اضافه خواهد شد.

این بار تعداد شرکت‌کنندگان فقط شانس‌ها را تغییر نمی‌دهد؛ اندازه جایزه را هم می‌سازد.

جهت مشاهده جزئیات و شرکت در لاتاری بزرگ MondFx کلیک کنید

قرعه‌کشی احراز هویت MondFx | صندوق جایزه بدون سقف

سه داده تورمی؛ آزمون حساس بازار در هفته پرریسک

هفته پیش‌رو اگرچه از نظر حجم کلی داده‌های اقتصادی تقویمی خلوت به نظر می‌رسد، اما انتشار سه گزارش کلیدی تورمی می‌تواند توازن انتظارات درباره مسیر سیاست‌های پولی و نرخ‌های بهره را جابه‌جا کرده و نوسانات جدیدی در بازار ارز و دارایی‌ها ایجاد کند.

تاریخ/ساعت	کشور	رویداد اقتصادی
دوشنبه ۱۹ اکتبر ساعت ۱۶:۰۰	کانادا	CPI ماهانه
دوشنبه ۱۹ اکتبر ساعت ۱۶:۰۰	کانادا	CPI میانه سالانه
دوشنبه ۱۹ اکتبر ساعت ۱۶:۰۰	کانادا	CPI تعدیل‌شده سالانه
چهارشنبه ۲۱ اکتبر ساعت ۰۹:۳۰	بریتانیا	CPI سالانه
پنجشنبه ۲۲ اکتبر ساعت ۰۱:۱۵	نیوزیلند	CPI فصلی

سه‌گانه تورمی هفته

۱. تورم مصرف‌کننده کانادا:

اجماع بازار بر بازگشت تورم ماهانه به محدوده مثبت (۰.۲ درصد) پس از افت ۰.۱ درصدی دوره قبل قرار دارد. ثبت اعدادی فراتر از انتظارات -به‌ویژه در شاخص‌های بنیادی شامل میانه و تعدیل‌شده- شانس تقویت دلار کانادا را افزایش داده و فشار فروش بر جفت‌ارز USD/CAD را تشدید خواهد کرد؛ در مقابل، داده‌های ضعیف‌تر سناریوی معکوس را رقم می‌زنند.

سه‌گانه تورمی هفته



۲. شاخص قیمت مصرف‌کننده بریتانیا:

انتظار بازار رشد تورم سالانه از ۳.۱ درصد به ۳.۴ درصد است. انحراف صعودی و عبور محسوس از مرز ۳.۴ درصد می‌تواند گمانه‌زنی‌ها درباره لزوم اتخاذ مواضع انقباضی‌تر از سوی بانک مرکزی انگلستان (BoE) را پررنگ کرده و موجب تقویت پوند (GBP) شود. داده‌های فروتر از انتظار نیز بخشی از پرمیوم صعودی فعلی را تخلیه خواهد کرد.

۳. تورم سه‌ماهه سوم نیوزیلند:

پس از جهش ۱.۵ درصدی در سه‌ماهه دوم، کاهش تورم فصلی به ۰.۸ درصد برای Q۳ پیش‌بینی شده است. پایداری تورم بالای سطح ۰.۸ درصد محرکی صعودی برای NZD محسوب می‌شود، اما ثبت اعدادی زیر این میزان، فشار نزولی مضاعفی بر دلار نیوزیلند وارد خواهد ساخت.

گزارش درآمدی خارج از تقویم: تسلا (Tesla - Q۳)

تاریخ: چهارشنبه ۲۱ اکتبر

تحلیل: پس از رونمایی‌های نمایشی (از جمله رودستر)، کانون توجه معامله‌گران از رویکردهای تبلیغاتی به حاشیه سود واقعی، درآمد عملیاتی و چشم‌انداز جریان نقدی تغییر یافته است.

نگاه موند تایمز

کمیت داده‌ها در هفته پیش‌رو اندک است، اما وزن تحلیلی این سه داده تورمی همراه با صورت مالی تسلا، جهت‌دهی اصلی جریان سرمایه در بازار ارز و سهام را رقم خواهد زد.

بهترین هفته Nifty IT در ۱۸ سال اخیر



فناوری هند خلاف جهت وال‌استریت حرکت کرد

Nifty IT | +۱۱.۷٪ در یک هفته

شاخص Nifty IT در هفته منتهی به ۱۶ اکتبر با رشد ۱۱.۷ درصدی، بهترین عملکرد هفتگی خود در ۱۸ سال گذشته را ثبت کرد. شاخص تنها در روز جمعه ۳.۹٪ جهش داشت و نمادهای بزرگی مانند TCS، اینفوسیس، HCLTech و تک ماهیندرا رشد هفتگی ۱۳.۴٪ تا ۱۸.۲٪ را ثبت کردند.

در هفته‌ای که سهام فناوری آمریکا و آسیا زیر فشار نگرانی‌های مربوط به تامین مالی هوش مصنوعی قرار گرفتند، شاخص فناوری اطلاعات هند مسیر کاملاً متفاوتی داشت.

عامل اصلی این صعود، گزارش‌های مالی بهتر از انتظار و بازگشت خریداران به سهام جا مانده بود. موضع هوش مصنوعی که در آمریکا نگرانی از هزینه سرمایه و بدهی ایجاد کرد، در هند به محرک سودآوری و رشد درآمد تبدیل شد.

نگاه موند تایمز

یک موضوع واحد می‌تواند در دو بازار نتیجه کاملاً متفاوتی بسازد: در آمریکا، هوش مصنوعی به نگرانی درباره هزینه سرمایه تبدیل شد؛ در هند، همین موضوع به محرک بازگشت خریداران تبدیل شد.

MondFx

فراتر از یک بروکر

ساخته شده برای تریدرهای واقعی