موند تایمز

شماره ۳۳

هالووین کریپتو ۶.۳ میلیارد دلار هزینه داشت!



در این شماره:

سناریوهای معاملاتی هفته

ایران، دومین تورم بالای جهان

هفته‌ای که به NFP ختم می‌شود

هفته منتهی به ۶ نوامبر

فهرست مطالب

موند تایمز شماره ۳۳

سخن سردبیر

۰۱ **بازار در یک نگاه**
اکتبر با شوک چندبازاری تمام شد

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**
هالووین کریپتو ۶.۳ میلیارد دلار هزینه داشت!

۰۵ **بازار چه چیزی را قیمت‌گذاری کرده؟**
توقف نرخ بهره؛ تنفس کوتاه فدرال رزرو

۰۶ **نقشه ارتباط بازارها**
از هرمز تا وال‌استریت

۰۷ **جریان سرمایه**
جمعه؛ روز معکوس شدن جریان سرمایه

۰۸ **ریسک ژئوپلیتیک**
جهش نفت با فاکتور تنگه هرمز

۰۹ **نقشه اقتصاد جهان**
ایران، دومین تورم بالای جهان

۱۰ تحلیل تکنیکال

طلا

یورو/دلار

نزدک

بیتکوین

آموزش معامله‌گری

۱۱ **آموزش تکنیکال**
معیار تشخیص شکست معتبر

۱۲ **آموزش فاندامنتال**
تله‌ی ثبات نرخ بهره در سیاست پولی

۱۳ **ذهن معامله‌گر**
دام یک روایت برای همه بازارها

صنعت و فناوری

۱۴ **تغییر فاز بازار هوش مصنوعی**

MondFx

۱۵ **ابزار هفته**
معرفی سرویس منتخب هفته

هفته پیش رو

۱۶ **تقویم اقتصادی**
هفته‌ای که به NFP ختم می‌شود

۱۷ **نقشه سناریوهای هفته**
سه سناریویی که باید زیر نظر داشت

۱۸ **نمودار برتر هفته**
نفت؛ تصویرگر پنهانِ روندهای بازار

هفته‌ای که هیچ بازار امنی نداشت!

آخرین هفته اکتبر یکی از آن دوره‌هایی بود که تقریباً هر بازار، روایت خودش را رقم زد: نفت برنت تا نزدیکی ۱۲۰ دلار پیش رفت؛ طلا تا محدوده ۳,۸۷۰ دلار سقوط کرد؛ سهام فناوری یکی از سنگین‌ترین موج‌های فروش ماه‌های اخیر را تجربه کرد؛ و بیت‌کوین هم‌زمان با ضعف ساختاری، با شوک امنیتی چند میلیارد دلاری صرافی بایننس روبه‌رو شد.

در همین هفته، فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره را تغییر ندادند، اما بازار از این تصمیم‌ها پیام آرامش دریافت نکرد. تورم همچنان بالا است، انرژی دوباره گران شده و بانک‌های مرکزی هنوز حاضر نیستند پایان چرخه سیاست‌های انقباضی را اعلام کنند.

نتیجه، بازاری بود که حتی روابط آشنا و سنتی میان دارایی‌ها نیز در آن همیشه کار نکردند:

- بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا کاهش یافت، اما طلا صعود نکرد.
- سهام سقوط کرد، اما نفت بالا رفت.
- سرمایه به سمت اوراق حرکت کرد، در حالی که فشار فروش به دارایی‌هایی رسید که معمولاً نقش دفاعی داشتند.

و در بازار کریپتو، رویدادی حتی فراتر از نوسانات قیمتی رخ داد. سرقت حدود ۶.۳ میلیارد دلار از بایننس بار دیگر این پرسش کلیدی را مقابل معامله‌گران قرار داد که ریسک بازار دیجیتال صرفاً به نوسانات بیت‌کوین و آلت‌کوین‌ها محدود نمی‌شود؛ بلکه زیرساخت، نقدشوندگی و اعتماد به واسطه‌ای که دارایی در آن نگهداری می‌شود نیز بخش جدایی‌ناپذیری از ریسک معامله است.

در شماره ۳۳ هفته‌نامه موند تایمز، تلاش کرده‌ایم این رویدادها را نه به عنوان مجموعه‌ای از تیترهای منفک، بلکه به عنوان اجزای یک پازل و تصویر بزرگ‌تر بررسی کنیم:

نفت چگونه دوباره وارد معادله تورم شد؟
چرا طلا در یک روز ریسک‌گریز سقوط کرد!
بازار از توقف Fed چه برداشتی داشت؟
چرا سرمایه‌گذاران نسبت به هزینه‌های AI حساس‌تر شده‌اند؟
و هک بایننس چه چیزی درباره ریسک واقعی بازار کریپتو به ما یادآوری کرد؟

هفته پیش‌رو نیز آرام‌تر به نظر نمی‌رسد. تصمیمات بانک‌های مرکزی استرالیا و انگلستان، داده‌های بازار کار نیوزیلند و کانادا، انتخابات کنگره آمریکا و در نهایت گزارش اشتغال آمریکا (NFP) می‌توانند بار دیگر انتظارات نرخ بهره و جریان سرمایه را دستخوش تغییر کنند.

در چنین بازاری، دانستن اینکه چه اتفاقی افتاده کافی نیست؛ مهم‌تر این است که بدانیم چرا اتفاق افتاده، بازار چه چیزی را قیمت‌گذاری کرده و کدام متغیر می‌تواند روایت فعلی را دگرگون کند.

این همان مسیری است که در شماره ۳۳ موند تایمز دنبال می‌کنیم.

با آرزوی موفقیت | صباح نوین‌فر | سردبیر هفته‌نامه موند تایمز

اکتبر با شوک چندبازاری تمام شد

آخرین هفته از ماه اکتبر با تصویری کاملاً نامتعارف و پیچیده در سراسر بازارهای مالی جهانی به پایان رسید. قیمت نفت خام برنت بار دیگر به مرز ۱۱۸ دلار نزدیک شد، طلا تا کف ۳,۸۷۰ دلار سقوط کرد و تداوم موج سنگین فروش در سهام فناوری، شاخص نزدک را زیر فشار شدید قرار داد.

در همین حال، فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره را بدون تغییر نگه داشتند؛ اما چسبندگی تورم و جهش تازه قیمت انرژی مانع از آن شد که معامله‌گران این تصمیمات را به عنوان سیگنالی برای پایان چرخه انقباض پولی تعبیر کنند.

نماد	کلوز هفتگی	تغییر هفتگی
نفت برنت	۱۱۷.۶۴ دلار	+۰.۷۹٪
طلا	۳,۸۷۵.۴۴ دلار	-۳.۰۱٪
S&P 500	۷,۵۸۰.۰۷	-۰.۵۷٪
نزدک	۲۵,۴۳۷.۰۰	-۲.۰۰٪
بیت‌کوین	۷۷,۱۹۸ دلار	-۴.۷۸٪
شاخص دلار	۱۰۱.۸۸	+۰.۰۷٪
بازده ۱۰ ساله اوراق آمریکا	۴.۹۳٪	۶ واحد پایه کاهش

کانون تحرکات و تحلیل ساختار بازار

محرک اصلی هفته: بازگشت پریمیوم ریسک عرضه در بازار انرژی هم‌زمان با تشدید تردیدها نسبت به بازدهی سرمایه‌گذاری‌های سنگین در زیرساخت‌های هوش مصنوعی (AI CapEx).

بخش‌های مقاوم: نفت و صنایع وابسته به انرژی.

دارایی‌های تحت فشار: بیت‌کوین، طلا و سهام رشدمحور بخش فناوری.

ریسک پنهان کلان: تثبیت قیمت انرژی در سطوح بالا در شرایطی که بانک‌های مرکزی هنوز آمادگی اعلام رسمی پایان چرخه انقباضی را ندارند.

رفتار معامله‌گران در پایان هفته نشان داد که بازارها با یک الگوی کلاسیک و ساده ریسک‌گریزی مواجه نبوده‌اند. اگرچه ریزش سهام فناوری موجب تقویت تقاضا برای اوراق خزانه‌داری شد و بازده ۱۰ ساله را ۶ واحد پایه پایین آورد، اما این افت بازدهی نتوانست نقش حمایتی برای طلا ایفا کند؛ فلز زرد هم‌زمان با سهام فروخته شد که نشان‌دهنده نیاز شدید صندوق‌ها به نقدینگی، کاهش اهرم و مواجهه با تسویه اجباری و فراخوان اصل سرمایه (کال مارجین) بود.

در آن سو، اوج‌گیری تنش‌های امنیتی در تنگه هرمز قیمت نفت را در سطوح بالا نگه داشت و شوک بزرگ امنیتی صرافی بایننس (سرقت ۶.۳ میلیارد دلاری) نیز فشار سنگین و مستقلی بر کل بازار کریپتو وارد آورد.پ

نگاه موند تایمز:

پیام کلیدی هفته صرفاً افزایش عمومی ریسک نبود؛ بلکه ریسک در طبقات مختلف دارایی به صورت کاملاً متفاوتی قیمت‌گذاری شد. اوراق خزانه‌داری نقش پناهگاه امن را حفظ کردند، اما طلا از فاز ریسک‌گریزی نفعی نبرد و نفت برخلاف سایر دارایی‌های ریسکی صعودی ماند. در صورت ماندگاری قیمت انرژی در سطوح فعلی، بازپخش اثر نفت بر تورم و مسیر آتی نرخ‌های بهره، مهم‌ترین متغیر بین‌بازاری خواهد بود.



پنج اتفاقی که مسیر بازار را عوض کرد

۱ نفت دوباره به مرز ۱۲۰ دلار نزدیک شد:

ریسک عرضه در خاورمیانه و حادثه یک نفتکش در تنگه هرمز، برنت را در آخرین جلسه اکتبر به بالاترین سطح از آوریل رساند. قرارداد دسامبر برنت با رشد ۲.۴ درصدی در ۱۱۷.۶۴ دلار بسته شد و اکتبر را با رشد ۱۳.۶ درصدی به پایان رساند.

۲ طلا نقش پناهگاه امن را ایفا نکرد:

XAU/USD روز جمعه تا ۳,۸۷۰ دلار سقوط کرد و در نزدیکی کف روز بسته شد. افت شدید سهام، تشدید نگرانی‌ها درباره نرخ‌های بهره و فروش اجباری برای تامین نقدینگی، فلزات گران‌بها را زیر فشار داد.

۳ هراس وال‌استریت از هزینه‌های سنگین AI:

شاخص نزدک در روز جمعه ۲.۸۶ درصد افت کرد و سهام Intel نزدیک ۲۹ درصد سقوط داشت. پرسش بازار از نرخ رشد AI به بازده سرمایه‌گذاری (ROI) تغییر یافت؛ جریان نقدی و حجم Capex به معیارهای جدید ارزش‌گذاری تبدیل شدند.

۴ مکث بانک‌های مرکزی همراه با حفظ لحن انقباضی:

بانک‌های مرکزی آمریکا، اتحادیه اروپا، ژاپن و نیوزیلند (Fed، ECB، BoJ و RBNZ) نرخ‌ها را دست‌نخورده نگه داشتند، اما هیچ‌کدام پایان چرخه انقباضی را اعلام نکردند. در این میان، بانک مرکزی کانادا (BoC) نرخ بهره را ۲۵ واحد پایه افزایش داد.

۵ بزرگ‌ترین سرقت در تاریخ کریپتو:

صرافی بایننس از هک و سرقت حدود ۶.۳ میلیارد دلار دارایی دیجیتال خبر داد. این حادثه ریسک زیرساختی صرافی‌های متمرکز را به تیتر اول بازار کریپتو بدل کرد.

نگاه موند تایمز:

وجه مشترک این پنج رویداد، بازگشت هم‌زمان قیمت‌گذاری ریسک در تمام جبهه‌ها بود: ریسک انرژی، نرخ بهره، ارزش‌گذاری سهام و زیرساخت کریپتو. خروجی این هم‌زمانی، بازاری شد که دارایی‌های آن از یک روایت واحد تبعیت نکردند.

ریسک‌گریزی؛ اما نه از نوع معمول

پایان اکتبر تصویر کلاسیکی از فرار سرمایه به دارایی‌های امن ارائه نکرد. سهام آمریکا سقوط کرد و شاخص نزدک در روز جمعه ۲.۸۶ درصد پایین آمد. بیت‌کوین و سایر رمزارزها نیز تحت فشار قرار گرفتند و سرمایه به سمت اوراق خزانه‌داری حرکت کرد؛ در نتیجه بازده ۱۰ ساله آمریکا در پایان هفته به حدود ۴.۹۳ درصد کاهش یافت.

اما دو دارایی مسیر متفاوتی داشتند:

طلا نیز افت کرد. انس جهانی طلا (XAU/USD) در روز جمعه تا ۳,۸۷۰ دلار افت کرد و در نزدیکی کف روز بسته شد. در مقابل، نفت رشد کرد و برنت تحت تأثیر ریسک عرضه خاورمیانه تا ۱۱۸ دلار پیش رفت.

بنابراین رژیم حاکم بر بازار در این هفته را نمی‌توان صرفاً ریسک‌گریزی ساده نامید.

سه نیروی هم‌زمان در بازار

- تقاضای دفاعی برای اوراق خزانه‌داری
- نیاز به نقدینگی و کاهش اهرم در دارایی‌های ریسکی
- پریمیوم تورمی و ژئوپلیتیک در بازار انرژی

این ترکیب توضیح می‌دهد چرا اوراق خزانه‌داری از هراس بازار سود بردند، اما طلا نتوانست همان نقش را بازی کند و نفت نیز برخلاف سهام حرکت کرد.

نگاه موند تایمز:

در دوره‌های تنش شدید بازار، برچسب‌هایی مانند Risk-On و Risk-Off همیشه برای توضیح تحرکات کافی نیستند. سؤال مهم‌تر این است که عامل اصلی ریسک چیست: رشد، تورم، نقدینگی یا عرضه؟



هالووین کریپتو ۶.۳ میلیارد دلار هزینه داشت!



یک روز مانده به هالووین، بزرگترین سرقت بازار کریپتو رقم خورد!

ساعت ۲۳:۳۵ (به وقت ایران) روز ۲۹ اکتبر، هکرها به کیف‌پول‌های گرم صرافی Binance دسترسی پیدا کردند و در حمله‌ای که بخش عمده آن تنها حدود ۲۰ دقیقه به طول انجامید، تقریباً ۶.۳ میلیارد دلار دارایی دیجیتال خارج شد؛ رخدادی که بزرگ‌ترین سرقت تاریخ کریپتو را رقم زد.

اگرچه بایننس با تخصیص منابع صندوق‌های ذخیره، جبران تمامی خسارات کاربران را تضمین نمود و حدود ۳ میلیارد دلار از دارایی‌ها نیز با همکاری نهادهای نظارتی فریز شد، اما پیامدهای این حادثه بلافاصله بازار را تحت تاثیر قرار داد؛ بیت‌کوین به کف ۶ هفته‌ای رسید و اتریوم تا پایین‌ترین سطح دو ماه اخیر افت کرد.

اما آنچه بازار را نگران ساخت، صرفاً حجم سرقت نبود.

چرا این حادثه فراتر از یک هک معمولی است؟

بررسی اولیه بایننس از آلوده‌شدن لپ‌تاپ یکی از مهندسان DevOps خبر داد؛ مهاجم از این مسیر توانسته بود به بخشی از زیرساخت عملیاتی دسترسی پیدا کرده و تراکنش‌های برداشت غیرمجاز ایجاد کند. بایننس اعلام کرد شواهدی از افشای کلیدهای خصوصی (Keys Private) پیدا نشده و بررسی نقاط نفوذ دیگر ادامه دارد.

این تمایز حائز اهمیت است:

شبکه بیت‌کوین هک نشد و بلاکچین اتریوم نیز دچار نفوذ نگردید؛ نقطه آسیب، زیرساخت یک واسطه متمرکز بود.

دقیقاً در همین نقطه، ریسک طرف مقابل (Risk Counterparty) در صرافی‌های متمرکز (CEX) به مرکز بحث بازگشت: حتی اگر دارایی روی بلاکچین امن باشد، امنیت دسترسی، فرآیندهای تأیید برداشت، کارکنان و زیرساخت عملیاتی صرافی همچنان بخشی از ریسک کلان سرمایه‌گذار محسوب می‌شود.

بازار از قبل ضعیف بود؛ هک فقط نقش شتاب‌دهنده داشت

بیت‌کوین پیش از حادثه بایننس نیز ساختار فنی قدرتمندی نداشت. سقف‌های پایین‌تر شکل گرفته بودند، حمایت‌های قبلی شکسته شده بودند و نقطه کنترل بازار طی چند جلسه از حدود ۸۴,۶۰۰ دلار به حوالی ۷۷,۰۰۰ دلار منتقل شده بود که نشان‌دهنده مهاجرت فعالیت‌های معاملاتی به قیمت‌های پایین‌تر بود.

پس از انتشار خبر، بیت‌کوین و اتریوم بیش از ۳ درصد تحت فشار قرار گرفتند و نگرانی درباره نقدشوندگی، توقف برداشت‌ها و کاهش اهرم به بازار سرایت کرد. تحلیلگران هشدار دادند چنین شوکی می‌تواند اسپردها را افزایش داده، اهرم را کاهش دهد و به زنجیره‌ای از لیکوئیدیشن منجر شود.

بنابراین، نسبت دادن تمام ریزش بیت‌کوین به بایننس دقیق نیست؛ هک یک بازار قدرتمند را نشکست، بلکه به بازاری ضربه زد که از قبل نشانه‌های ضعف ساختاری داشت.

داستان فقط به بایننس ختم نمی‌شود

اف‌بی‌آی در ۳۱ اکتبر مسئولیت حمله را به TraderTraitor (واحد سایبری وابسته به کره شمالی) نسبت داد و اعلام کرد بخشی از دارایی‌ها در حال تبدیل به اتریوم بوده و احتمالاً مراحل پول‌شویی از طریق DeFi و سرویس‌های سواپ دنبال خواهد شد. صرافی‌های دیگر نیز در واکنشی سریع، کنترل‌های امنیتی خود را بازبینی کردند.

در سوی دیگر، بایننس توان مالی خود را وارد ماجرا کرد. تا ۱ نوامبر حدود ۶ میلیارد دلار (معادل ۹۵٪ دارایی‌های سرقت‌شده) با منابع شرکت جایگزین شد و برداشت بیت‌کوین، اتریوم و رمزارزهای اصلی به‌صورت مرحله‌ای از سر گرفته شد.

معامله‌گران کریپتو باید جریان خروج سرمایه از صرافی‌ها، واکنش قیمت بیت‌کوین در محدوده حمایتی ۷۶,۳۰۰ دلار، شاخص‌های نقدشوندگی و اهرم و انتشار گزارش فنی شفاف‌سازی را به‌دقت زیر نظر داشته باشند.

نگاه موند تایمز

درس اصلی هالووین کریپتو این است که ریسک بازار تنها روی نمودار قیمت نیست. قیمت، اهرم، نقدشوندگی و امنیت واسطه‌ها یک سیستم واحدند؛ اگرچه یک اختلال عملیاتی می‌تواند ظرف چند دقیقه بحران اعتماد ایجاد کند، اما امتداد این اثر به رفتار سرمایه و واکنش قیمت در سطوح کلیدی بستگی دارد.

توقف نرخ بهره؛ تنفس کوتاه فدرال رزرو

فدرال رزرو در نشست ماه اکتبر نرخ بهره را در محدوده ۳.۷۵ تا ۴.۰۰ درصد بدون تغییر نگه داشت؛ اما بازار این تصمیم را به عنوان پایان سیاست انقباضی تفسیر نکرد.

دلیل اصلی این برداشت، ترکیب پیام‌های منتشره از سوی جلسه بود: تصمیم کمیته بازار باز فدرال با آرای ۱۰ به ۲ اتخاذ شد و دو عضو خواهان افزایش فوری ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ بهره بودند. در عین حال، فدرال رزرو رشد اقتصادی آمریکا را همچنان قوی توصیف کرد و تأکید داشت که تورم هنوز بالاتر از سطح مطلوب قرار دارد.

بنابراین، توقف ماه اکتبر بیشتر شبیه یک تنفس کوتاه‌مدت برای دریافت داده‌های اقتصادی بیشتر بود، نه یک تغییر جهت در سیاست پولی.

بازار برای ماه دسامبر به چه چیزهایی نگاه می‌کند؟

در کوتاه‌مدت، چهار متغیر بیشترین اهمیت را در قیمت‌گذاری‌ها دارند:

۱. بازار کار آمریکا: پس از رشد ضعیف ۲۹ هزار شغل در سپتامبر، گزارش اشتغال بخش غیرکشاورزی (NFP) ماه اکتبر می‌تواند تصویر شفاف‌تری از قدرت واقعی اقتصاد ارائه دهد.

۲. رشد دستمزدها: اگر میانگین درآمد ساعتی همچنان بالا بماند، نگرانی‌ها درباره فشار تورمی بخش خدمات فروکش نخواهد کرد.

۳. قیمت انرژی: صعود نفت برنت تا نزدیکی مرز ۱۲۰ دلار دوباره ریسک تورم انرژی را وارد محاسبات بانک مرکزی کرده است.

۴. داده‌های تورمی: هرگونه نشانه‌ای از چسبندگی و ماندگاری تورم می‌تواند سناریوی نرخ‌های بالاتر برای مدت طولانی‌تر را تقویت کند.

چرا این موضوع برای بازار اهمیت دارد؟

اگر داده‌های اشتغال و تورم قوی باقی بمانند، بازار احتمال افزایش نرخ بهره در نشست بعدی فدرال رزرو را بیشتر قیمت‌گذاری خواهد کرد. این سناریو معمولاً پیامدهای زیر را به همراه دارد:

- بازده اوراق خزانه‌داری: احتمال حرکت صعودی
- دلار آمریکا: تقویت تقاضا و تقویتی‌تر شدن موضع
- شاخص نزدک و طلا: ایجاد چالش و فشار بر دارایی‌های حساس به نرخ تنزیل

در مقابل، ثبت ضعف محسوس در بازار کار می‌تواند بخشی از انتظارات انقباضی را تعدیل کرده و فشار را از روی بازده اوراق بردارد.

نگاه موند تایمز:

بازار فعلاً توقف موقت را قیمت‌گذاری کرده است، نه «پایان چرخه». تفاوت این دو مفهوم حائز اهمیت است: تا زمانی که رشد اقتصادی مقاوم، تورم بالا و نفت گران باقی بمانند، فدرال رزرو هنوز دلیلی برای اعلام رسمی پایان چرخه انقباضی نخواهد داشت.

از هرمز تا وال‌استریت

داستان کلان این هفته را می‌توان در یک زنجیره علت‌ومعلولی بین‌بازاری دنبال کرد:



بانک مرکزی اروپا صراحتاً اعلام کرد که جهش قیمت انرژی، هم‌زمان یک ریسک صعودی برای تورم و یک ریسک نزولی برای رشد اقتصادی محسوب می‌شود. فدرال رزرو نیز با وجود عدم تغییر نرخ بهره، تورم را همچنان «بالا و چسبنده» توصیف کرد.

این زنجیره به بازار سهام نیز سرایت کرد؛ هم‌زمان با تشدید نگرانی‌ها درباره نرخ بهره و هزینه سنگین سرمایه، صورت‌های مالی شرکت‌های بزرگ فناوری پرسش‌های جدیدی را درباره بازده واقعی سرمایه‌گذاری‌های عظیم در زیرساخت‌های هوش مصنوعی مطرح ساخت.

با این حال، حلقه پایانی این زنجیره نامتعارف بود: طلا با وجود کاهش بازده اوراق خزانه‌داری صعودی نشد. این انحراف نشان می‌دهد که در کوتاه‌مدت، فشار شدید نقدینگی و تعدیل اهرم معامله‌گران توانسته رابطه سنتی میان بازده اوراق و قیمت طلا را تحت‌الشعاع قرار دهد.

نگاه موند تایمز

تحلیل بین‌بازاری یعنی دنبال کردن مکانیسم انتقال شوک؛ نه صرفاً مشاهده اینکه دو نمودار به صورت هم‌زمان بالا یا پایین رفته‌اند.



جمعه؛ روز معکوس شدن جریان سرمایه

جریان سرمایه در آخرین هفته اکتبر دو تصویر متفاوت از بازار نشان داد:

تا میانه هفته، سرمایه‌گذاران هنوز به بخش‌هایی از دارایی‌های ریسکی علاقه داشتند؛ اما در پایان هفته، شوک سهام فناوری و بحران باینانس رفتار دفاعی‌تری ایجاد کرد.

داده‌های Lipper LSEG برای هفته منتهی به ۲۸ اکتبر نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران حدود ۶.۶۵ میلیارد دلار از صندوق‌های سهام آمریکا خارج کردند که نخستین خروج هفتگی این گروه در سه هفته اخیر محسوب می‌شود. در همان دوره، صندوق‌های فناوری در سطح جهانی حدود ۵.۵۰ میلیارد دلار ورودی داشتند؛ این امر نشان می‌دهد که پیش از انتشار کامل نتایج مالی شرکت‌های بزرگ فناوری، سرمایه‌گذاران همچنان به تجارت هوش مصنوعی اعتماد قابل‌توجهی داشتند.

اما سیگنال هشداردهنده دیگری از قبل دیده می‌شد: صندوق‌های فلزات گران‌بها حدود ۱.۵۱ میلیارد دلار خروج سرمایه ثبت کردند. این جریان منفی پیش از سقوط شدید طلا در روز جمعه اتفاق افتاده بود و اثبات می‌کند فشار بر فلزات گران‌بها صرفاً محصول تحرکات چند ساعت پایانی هفته نبوده است.

خروج سنگین سرمایه در جمعه:

صندوق‌های قابل‌معامله (ETF) بیت‌کوین و اتریوم در روز جمعه شاهد خروج چشمگیر سرمایه بودند (بیت‌کوین ۶۴۳.۲ میلیون دلار و اتریوم ۱۵۵.۷ میلیون دلار)؛ به‌طوری‌که تمام ورودی‌های مثبت روزهای قبلِ بیت‌کوین را خنثی کرد و روند منفی اتریوم را تداوم بخشید.

دلایل کلیدی:

۱. پیش‌دستی در فروش: روند خروج سرمایه از سهام پیش از ریزش جمعه شروع شده بود؛ بنابراین ضعف بازار کاملاً غیرمنتظره نبود.

۲. تمرکز بیش از حد در بخش فناوری: هجوم سرمایه به بخش فناوری تا اواسط هفته باعث شد که با انتشار گزارش‌های ناامیدکننده درباره هزینه‌های هوش مصنوعی، قیمت‌ها واکنش شدیدی نشان دهند.

۳. تأثیر بر سرمایه‌گذاران نهادی: شوک بازار تنها به قیمت‌ها محدود نماند و بخشی از سرمایه نهادی را هم از صندوق‌های بیت‌کوین و اتریوم خارج کرد؛ با این حال، یک روز خروج سنگین برای قضاوت قطعی درباره تغییر روند بلندمدت کافی نیست.

نگاه موند تایمز

بازار پیش از سقوط روز جمعه در حال کاهش ریسک بود، اما شوک‌های پایان هفته این حرکت را سریع‌تر کردند. برای هفته آینده، باید وضعیت خروج سرمایه از صندوق‌های رمزارزی، بازگشت سرمایه به فناوری و میزان اقبال به دارایی‌های کم‌ریسک رصد شود.

جهش نفت با فاکتور تنگه هرمز



ریسک خاورمیانه در پایان اکتبر دوباره از تیترهای سیاسی وارد قیمت دارایی‌ها شد. روز پنجشنبه یک نفتکش در تنگه هرمز با دو مین چسبان هدف قرار گرفت؛ آتش‌سوزی در موتورخانه ایجاد شد، اما خدمه آسیب ندیدند و کشتی توانست مسیر خود را ادامه دهد. مسئولیت این حمله تا زمان انتشار گزارش مشخص نشده بود.

اهمیت ماجرا فراتر از یک کشتی بود. تنگه هرمز یکی از حساس‌ترین مسیرهای انتقال انرژی جهان است و حتی بدون بسته‌شدن آن، افزایش احتمال اختلال می‌تواند هزینه بیمه، حمل‌ونقل و پریمیوم ریسک نفت را بالا ببرد.

هم‌زمان، حملات به زیرساخت‌های انرژی و نگرانی از تشدید دوباره درگیری‌ها، فضای عرضه را شکننده‌تر کرد. نفت برنت روز جمعه تا محدوده ۱۱۸ دلار پیش رفت و قرارداد دسامبر با رشد ۲.۴ درصدی در قیمت ۱۱۷.۶۴ دلار بسته شد؛ این بالاترین سطح قیمت از اواخر ماه آوریل به شمار می‌رود. نفت برنت در مجموع ماه اکتبر ۱۳.۶ درصد رشد ثبت کرد.

اما مسیر یک‌طرفه نیست. تلاش‌های دیپلماتیک برای کاهش تنش ادامه دارد و هر نشانه معتبر از کاهش خطر در هرمز می‌تواند بخشی از پریمیوم ژئوپلیتیک را سریعاً از قیمت‌ها تخلیه کند.

چرا برای معامله‌گر مهم است؟

ریسک تنگه هرمز فقط مسئله بازار نفت نیست. افزایش پایدار قیمت انرژی می‌تواند از مسیر تورم، انتظارات نرخ بهره و هزینه‌های تولید به اوراق خزانه‌داری، دلار، طلا و بازار سهام منتقل شود.

نگاه موند تایمز

تا زمانی که مسیر انتقال انرژی در خلیج فارس در معرض اختلال باشد، تیترهای خبری ژئوپلیتیک می‌توانند بر تحلیل تکنیکال کوتاه‌مدت نفت غلبه کنند. برای بازار، پرسش اصلی صرفاً این نیست که چقدر نفت از دست رفته؟، بلکه این است که احتمال اختلال بعدی چقدر است؟

ایران، دومین تورم بالای جهان پس از ونزوئلا

تورم جهانی در سال ۲۰۲۶ نه‌تنها به پایان نرسیده، بلکه دوباره از برآوردهای ابتدای سال فاصله گرفته است. تازه‌ترین گزارش چشم‌انداز اقتصادی جهان، صندوق بین‌المللی پول (IMF)، تورم جهانی را برای امسال ۴.۷ درصد پیش‌بینی می‌کند؛ در حالی که انتظار می‌رود این نرخ در سال ۲۰۲۷ به ۴.۱ درصد کاهش یابد.

اما میانگین جهانی بخش مهم داستان را پنهان می‌سازد: فاصله میان کشورها بسیار عمیق است.

تورم پیش‌بینی‌شده برای سال ۲۰۲۶

اقتصاد	تورم پیش‌بینی‌شده (۲۰۲۶)
ونزوئلا	۴۶۷.۹٪
ایران	**۷۸.۶٪**
سودان	۴۱.۳٪
ترکیه	۳۱.۲٪
آمریکا	۳.۶٪
چین	۱.۰٪
سوئیس	۰.۷٪

داده‌های منتشرشده برای ۱۹۱ اقتصاد نشان می‌دهد ایران پس از ونزوئلا، دومین نرخ تورم پیش‌بینی‌شده در جهان را داراست!

صندوق بین‌المللی پول تورم ایران را برای سال ۲۰۲۵ حدود ۵۰.۶ درصد برآورد کرده بود؛ هرچند فشار واقعی هزینه زندگی بر خانوارها بسیار بیشتر از آمارهای رسمی است. بحران‌های ارزی، محدودیت‌های اقتصادی و اختلال عرضه از عوامل اصلی این شرایط هستند، در حالی که کشورهایی مانند چین یا سوئیس به دلیل تفاوت در ساختار اقتصادی و تقاضا، تورم بسیار پایینی را تجربه می‌کنند.

از این رو، پیش‌بینی ۷۸.۶ درصدی برای سال ۲۰۲۶ نشان‌دهنده تشدید قابل‌توجه فشار قیمت‌هاست. در مقابل، نرخ‌های نزدیک به ۱ درصد در چین و سوئیس تصویر کاملاً متفاوتی از شرایط تقاضا، سیاست‌های پولی و فشار هزینه ارائه می‌دهند.

چرا این اختلاف برای معامله‌گر مهم است؟

تورم فقط شاخصی درباره هزینه زندگی نیست؛ یکی از ورودی‌های اصلی تصمیم بانک‌های مرکزی است.

تورم بالاتر از انتظار ← احتمال سیاست پولی سخت‌گیرانه‌تر ← فشار صعودی بر بازده اوراق ← تغییر جذابیت نسبی ارزها

اما این رابطه خطی نیست. تورم بسیار بالا اگر با ضعف رشد، بحران ارزی یا کاهش اعتماد همراه شود، می‌تواند به‌جای تقویت ارز، فشار بیشتری بر آن وارد کند.

برای طلا نیز "تورم بالا = رشد قیمت" یک قاعده قطعی نیست. اگر تورم موجب افزایش نرخ‌های بهره واقعی و تقویت دلار شود، طلا (XAU/USD) زیر فشار قرار می‌گیرد؛ اتفاقی که رفتار قیمت در هفته گذشته دوباره اهمیت آن را یادآوری کرد.

عددی که باید به خاطر سپرد

۴.۷٪

این نرخ متوسط تورم جهانی است؛ اما فاصله میان ۰.۷ درصد سوئیس تا ۴۶۷.۹ درصد ونزوئلا اثبات می‌کند که معامله‌گر نمی‌تواند یک روایت تورمی واحد را به تمام اقتصادها تعمیم دهد.

نگاه موند تایمز

برای معامله‌گر فارکس، خود عدد CPI فقط نقطه شروع است. آنچه قیمت را جابه‌جا می‌کند، فاصله داده واقعی با انتظارات بازار، واکنش بانک مرکزی و تحرکات بازده اوراق خزانه‌داری است. پیش‌بینی سالانه تورم به خودی خود سیگنال معاملاتی نیست؛ ارزش واقعی آن در درک موقعیت هر اقتصاد در چرخه سیاست پولی نهفته است.



پوشش زیان معاملات

تا سقف ۹۰٪

با بیمه حساب MondShield

فعال‌سازی بیمه حساب MondShield

کلیــک کنید

طلا/ XAUUSD



طلا هفته را با یکی از ضعیف‌ترین عملکردهای اخیر خود به پایان رساند. طلا در روز جمعه ۳.۶۳ درصد سقوط کرد و تقریباً روی کف جلسه بسته شد؛ رفتاری که نشان می‌دهد فروشندگان تا آخرین لحظات بازار کنترل را در دست داشتند. قیمت همچنین برای سومین هفته متوالی پس از شکست محدوده بازگشایی اکتبر پایین‌تر رفت و در ۷ هفته از ۹ هفته اخیر نزولی بوده است.

در تایم‌فریم روزانه، وضعیت همچنان فروش قوی است و ساختار قیمت نزولی شده، اما بازار هم‌زمان وارد شرایط اشباع فروش عمیق شده است؛ وضعیتی که احتمال شکل‌گیری یک اصلاح موقت را بالا می‌برد.

حمایت‌ها:

۳,۸۰۰ تا ۳,۸۴۰ دلار (مهم‌ترین همگرایی ساختاری و نزدیک مرز پایینی روند صعودی چندساله)

۳,۵۶۹ دلار (بسته‌شدن هفتگی زیر ۳,۸۰۰ دلار می‌تواند راه را برای اصلاح عمیق‌تر تا این سطح باز کند)

مقاومت‌ها:

۳,۹۶۵ تا ۴,۰۰۰ دلار - نخستین ناحیه پیش‌روی قیمت

۴,۰۰۷ تا ۴,۰۲۷ دلار هیدن بلاک تایم‌فریم روزانه

۴,۱۶۶ دلار - مقاومت کلیدی؛ تا زمانی که قیمت زیر این سطح معامله شود، ساختار میان‌مدت تغییر معناداری نخواهد داشت.

نگاه موند تایمز:

سناریوی پایه همچنان نزولی است، اما نسبت ریسک به ریوارد فروش در نزدیکی محدوده ۳,۸۰۰ تا ۳,۸۴۰ دلار با هفته‌های قبل متفاوت است.

شکست و بسته‌شدن هفتگی زیر ۳,۸۰۰ دلار ادامه روند نزولی را تا محدوده ۳۵۰۶ تایید می‌کند؛ در مقابل، حفظ این ناحیه و بازگشت بالای ۴,۰۱۷ دلار می‌تواند نخستین نشانه شکل‌گیری یک کف موقت باشد.

یورو/دلار EURUSD



جفت‌ارز یورو به دلار تا سطح ۱.۱۱۰۳ کاهش یافت اما به سرعت با بازگشت قیمتی روبه‌رو شد. بایاس و تمایلات اولیه برای این هفته خنثی باقی می‌ماند، اما مادامی که سطح مقاومتی ۱.۱۲۶۹ دست‌نخورده باقی بماند، انتظار می‌رود ساختار نزولی بازار ادامه یابد.

سناریوی نزولی: شکست معتبر حمایت ۱.۱۱۰۳ تا ۱.۱۱۱۱ موجب گسترش افت بزرگ‌تر قیمت از سقف ۱.۲۰۸۱ به سمت تراز ۶۱.۸ درصد فیبوناچی در سطح ۱.۰۹۰۴ خواهد شد.

سناریوی صعودی: شکست قاطع مقاومت ۱.۱۲۶۹انشان‌دهنده ثبت یک کف کوتاه‌مدت خواهد بود و زمینه را برای بازگشت و ریباند قوی‌تر به سمت در سطح ۱.۱۳۳۷ فراهم می‌سازد.

توسعه ساختار فعلی بازار نشان می‌دهد که افت قیمت از سقف میان‌مدت ۱.۲۰۸۱ می‌تواند کل روند صعودی شکل‌گرفته از کف سال ۲۰۲۵ در سطح ۱.۰۱۷۶ (و حتی صعود از کف سال ۲۰۲۲ در سطح ۰.۹۵۳۴) را معکوس کند.

نگاه موند تایمز:

تا زمانی که یورو/دلار در تثبیت زیر مقاومت‌های کلیدی کوتاه‌مدت و میان‌مدت باقی بماند، هرگونه بازگشت قیمتی بیشتر ماهیت اصلاحی خواهد داشت. معامله‌گران باید واکنش قیمت به محدوده حمایتی حیاتی ۱.۱۱۰۰ و مقاومت سرسخت ۱.۱۲۶۹ را به عنوان قطب‌نمای اصلی جهت‌گیری روند زیر نظر داشته باشند.

نزدک/NAS100



شاخص نزدک با افت بیش از ۱,۰۰۰ واحدی در آخرین جلسه اکتبر، ماه را با اصلاح ۶.۸ درصدی به پایان رساند.

سطوح کلیدی تکنیکال

حمایت اول: ۲۸,۰۰۰ تا ۲۸,۱۰۱ (۲۸,۱۰۰)

این ناحیه هم‌زمان تقاطع حمایت قیمتی و حمایت روند بلندمدت محسوب می‌شود. اگر بازار نتواند از این محدوده دفاع کند، فشار فروش از یک اصلاح مقطعی به یک ساختار نزولی میان‌مدت تبدیل خواهد شد.

حمایت بعدی | ۲۷,۶۰۰ تا ۲۷,۲۰۰

در صورت شکست معتبر تراز ۲۸,۰۰۰، محدوده ۲۷,۵۸۷ و سپس کف ساختاری ۲۷,۱۷۶ وارد کانون توجه معامله‌گران می‌شود. شکست این ناحیه می‌تواند بخش بزرگی از ساختار صعودی ماه‌های گذشته را زیر سوال ببرد.

نگاه موند تایمز:

تا زمانی که حمایت ۲۸,۰۰۰ حفظ شود، افت اخیر تنها یک اصلاح عمیق در روند صعودی بزرگ‌تر است. با این حال، یک بازگشت ساده برای پایان اصلاح کافی نیست؛ خریداران باید ابتدا سطوح ۲۹,۰۰۰ و ۳۰,۰۰۰ را پس بگیرند. تا پیش از آن، برتری کوتاه‌مدت با فروشندگان است.

مقاومت اول | ۲۸,۹۵۰ تا ۲۹,۰۵۰

محدوده ۲۹,۰۰۰ که پیش‌تر نقش حمایت را داشت، اکنون نخستین آزمون جدی برای خریداران است. نزدک ۱۰۰ در ۲۳ اکتبر در ۲۸,۹۵۷ بسته شده بود و در ابتدای هفته نیز از این محدوده دفاع کرده بود؛ لذا بازگشت به بالای این سطح، اولین نشانه عینی از کاهش فشار فروش خواهد بود.

مقاومت اصلی | ۲۹,۸۰۰ تا ۳۰,۰۰۰

این منطقه شامل سقف‌های میانه هفته و مقاومت روانی ۳۰,۰۰۰ است. تا زمانی که شاخص زیر این محدوده باقی بماند، هرگونه رشد کوتاه‌مدت بیشتر ماهیت یک بازیابی یا رالی آسودگی را خواهد داشت تا بازگشت کامل روند صعودی.

مقاومت ساختاری | ۳۰,۷۰۰ تا ۳۰,۷۶۰

عبور و تثبیت قیمت بالای این محدوده، تصویر تکنیکال بازار را به شکل جدی‌تری تغییر خواهد داد. بررسی‌های پس از پایان هفته، ترازهای ۳۰,۷۲۵ تا ۳۰,۷۵۸ را به عنوان نقطه محور و مقاومت کلیدی برای بازگشت روند صعودی تأیید کرده‌اند.

بیت‌کوین (BTCUSD)



بیت‌کوین پیش از وقوع هک صرافی بایننس نیز روند رو به ضعفی داشت. شکست کف محدوده قبلی در ۷۹,۱۴۶ دلار کنترل بازار را به فروشندگان سپرد و قیمت را تا محدوده ۷۶,۳۰۰ دلار پایین آورد؛ سطحی که با حمایت میانگین متحرک بلندمدت بازار هم‌پوشانی داشت.

پس از ثبت کف روز جمعه، تایم‌فریم‌های پایین‌تر نشانه‌هایی از کف‌های بالاتر ثبت کردند و قیمت به نزدیکی ۷۸,۰۰۰ دلار برگشت، اما همچنان زیر مقاومت‌های تعیین‌کننده خود قرار دارد.

سطوح کلیدی تکنیکال

حمایت‌ها:

- ۷۶,۱۶۷ تا ۷۶,۰۳۵ دلار
- ۷۵,۰۰۰ دلار
- ۷۳,۱۳۰ دلار
- ۷۲,۵۲۹ دلار

مقاومت‌ها:

- ۷۹,۲۰۰ تا ۸۰,۰۰۰ دلار
- ۸۰,۳۷۳ دلار
- ۸۱,۸۷۵ دلار

نگاه موند تایمز:

هرگونه اصلاح صعودی مقطعی تا زمانی که زیر محدوده ۷۹,۲۰۰ دلار قرار داشته باشد، محدود خواهد ماند و ساختار کلی میان‌مدت و روزانه بازار همچنان در کنترل کامل خرس‌ها (فروشندگان) باقی می‌ماند.

معیار تشخیص شکست معتبر

دیدن قیمت در آن سوی یک حمایت یا مقاومت، به‌تنهایی برای اعلام یک شکست معتبر کافی نیست. سه مرحله کلیدی کیفیت شکست را مشخص می‌کنند:



۱ بسته شدن کندل: آیا کندل در تایم‌فریم موردنظر واقعاً بالای سطح بسته شده است؟ نفوذ لحظه‌ای (شادو کندل) با بسته شدن بدنه کندل تفاوت دارد.

۲ پذیرش قیمت: آیا بازار توانسته در محدوده جدید به معامله ادامه دهد، یا سریعاً به محدوده قبلی بازگشته است؟ بازگشت سریع قیمت به درون محدوده، احتمال جاروی نقدینگی یا شکست کاذب را افزایش می‌دهد.

۳ پولبک: آیا سطح شکسته‌شده هنگام بازگشت قیمت، نقش خود را تغییر داده است؟ (تبدیل حمایت به مقاومت یا برعکس).

هفته گذشته دو مثال متفاوت داشتیم:

- در بیت‌کوین، محدوده ۷۷,۱۰۰ دلار موقتاً شکسته شد اما واکنش سریع خریداران اهمیت رفتار پس از شکست را نمایان ساخت.
- در طلا، شکست مرز ۴,۰۰۰ دلار با استمرار فشار فروش و بسته شدن قیمت در کف روز همراه بود؛ بنابراین ساختار ریزش از اعتبار بالاتری برخوردار بود.

نگاه موند تایمز:

سطح قیمتی، سیگنال معامله نیست؛ واکنش قیمت به سطح است که سیگنال می‌سازد. در بازارهای پرنوسان، صبر برای تاییدیه بسته شدن کندل و پذیرش قیمت می‌تواند بخش بزرگی از شکست‌های کاذب را حذف کند.

تله‌ی ثبات نرخ بهره در سیاست پولی

هفته گذشته فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا هر دو نرخ بهره را بدون تغییر نگه داشتند، اما بازار این تصمیم‌ها را پایان چرخه انقباضی تلقی نکرد. دلیل این امر ساده است: تصمیم نرخ بهره تنها یکی از اجزای سیاست پولی است.

برای درک واقعی موضع یک بانک مرکزی، بررسی چهار مولفه کلیدی ضروری است:

۱ آرای اعضا: فدرال رزرو نرخ را در محدوده ۳.۷۵ تا ۴.۰۰ درصد حفظ کرد، اما این تصمیم با آرای ۱۰ به ۲ اتخاذ شد و دو عضو خواهان افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ بهره بودند.

۲ بیانیه‌های رسمی: فدرال رزرو تورم را همچنان «بالا» و رشد اقتصادی را «قوی» توصیف کرد؛ ترکیبی که به هیچ وجه ضرورت فوری برای کاهش نرخ ایجاد نمی‌کند.

۳ ارزیابی ریسک: بانک مرکزی اروپا نرخ‌ها را ثابت گذاشت، اما هشدار داد که جهش قیمت انرژی هم‌زمان ریسک صعودی تورم و ریسک نزولی رشد را تشدید کرده است.

۴ واکنش و قیمت‌گذاری بازار: پس از نشست فدرال رزرو، بازار آتی همچنان احتمال بالایی برای افزایش نرخ در ماه دسامبر را قیمت‌گذاری می‌کرد.

بنابراین:

سیاست انبساطی سیگنال تهاجمی + ثبات نرخ

یک بانک مرکزی می‌تواند نرخ بهره را دست‌نخورده نگه دارد، اما با لحنی محافظه‌کارانه به بازار هشدار دهد که گزینه‌های انقباضی همچنان روی میز باقی مانده‌اند.

نگاه موند تایمز:

برای معامله‌گر، پرسش اساسی پس از نشست بانک مرکزی این نیست که آیا نرخ تغییر کرد یا نه؟؛ بلکه سؤال کلیدی این است: بازار پس از نشست، مسیر آتی نرخ‌های بهره را چگونه بازقیمت‌گذاری کرد؟

دام یک روایت برای همه بازارها

ذهن انسان عاشق پیداکردن داستان‌های ساده است:

آیا بازار در فاز ریسک‌گریزی قرار دارد؟ پس اصولاً سهام باید نزولی، طلا صعودی و دلار تقویت شود. اما بازار هفته گذشته چندان با این مدل ذهنی ساده همکاری نکرد:

- سهام سقوط کرد.
- اوراق قرضه خریدار پیدا کردند.
- بازده اوراق آمریکا کاهش یافت.
- **اما طلا همزمان سقوط کرد.**
- نفت در همان زمان صعودی شد.

مشکل این نیست که روابط بین‌بازاری از کار افتاده‌اند؛ بلکه مشکل زمانی آغاز می‌شود که معامله‌گر همبستگی‌های (Correlation) گذشته را به عنوان یک قانون تغییرناپذیر بپذیرد.

برای پیشگیری از این خطای شناختی، پیش از استفاده از یک بازار به عنوان تایید کننده بازار دیگر، پاسخ دادن به سه سوال کلیدی ضروری است:

محرک اصلی امروز چیست؟

رشد اقتصادی، تورم، نقدینگی، سیاست‌های پولی یا تنش‌های ژئوپلیتیک؟

این شوک برای هر دارایی چه معنایی دارد؟

به عنوان مثال، جهش قیمت نفت می‌تواند برای سهام حوزه انرژی یک محرک مثبت و برای شرکت‌های بزرگ فناوری یک عامل منفی باشد.

آیا قیمت، رابطه مورد انتظار را تایید می‌کند؟

اگر بازده اوراق کاهش یافته اما طلا همچنان در حال ریزش است، نباید نمودار را وادار کرد که از فرمول ذهنی شما پیروی کند.

نگاه موند تایمز:

معامله‌گر حرفه‌ای به همبستگی‌های بازار اعتماد کورکورانه ندارد؛ بلکه دلیل بنیادین وجود آن همبستگی را ردیابی می‌کند. هر زمان که آن دلیل تغییر کند، رابطه میان دارایی‌ها نیز دگرگون خواهد شد.



تغییر فاز بازار هوش مصنوعی

ماه اکتبر نقطه عطف مهمی در رفتار سرمایه‌گذاران حوزه فناوری ایجاد کرد.

تا مدت‌ها، افزایش هزینه‌های سرمایه‌ای (Capex) شرکت‌های بزرگ برای هوش مصنوعی به عنوان سیگنال مثبتی از آینده تلقی می‌شد؛ اما اکنون بازار پرسش سخت‌تری را مطرح می‌کند: این سرمایه‌گذاری عظیم دقیقاً چه زمانی بازدهی مالی ایجاد خواهد کرد؟

شاخص نزدک ۱۰۰ در اکتبر بیش از ۵.۸ درصد افت کرد و بیش از ۲ تریلیون دلار از ارزش بازار آن دستخوش تغییر شد. فشار اصلی پس از انتشار گزارش مالی شرکت‌هایی شکل گرفت که هم‌زمان با افزایش بودجه هوش مصنوعی، جریان نقدینگی آزاد ضعیف‌تر یا روند مصرف نقدینگی بالاتری داشتند.

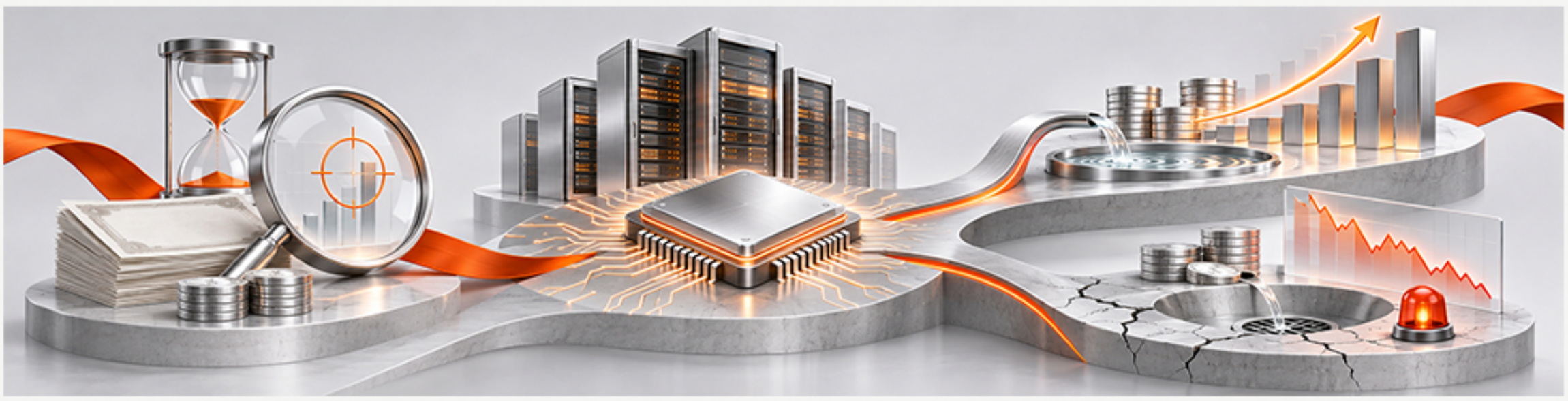
به عنوان نمونه، شرکت آلفابت در سه‌ماهه اخیر حدود ۹ میلیارد دلار جریان نقدینگی آزاد منفی ثبت کرد، در حالی که مایکروسافت توانست حدود ۱۸ میلیارد دلار جریان نقدینگی آزاد مثبت تولید کند. این فاصله آشکار نشان می‌دهد که بازار دیگر تمامی هزینه‌های مرتبط با هوش مصنوعی را به یک چشم نگاه نمی‌کند.

در ابعاد کلان، جی‌پی مورگان مجموع سرمایه‌گذاری جهانی در حوزه هوش مصنوعی طی سال ۲۰۲۶ را حدود ۹۰۰ میلیارد دلار برآورد کرده است و مورگان استنلی انتظار دارد هزینه‌های زیرساختی این فناوری در سال آینده از مرز ۱ تریلیون دلار عبور کند.

بازار در تحلیل تجارت هوش مصنوعی از تمرکز اولیه بر رشد و سپس بر هزینه‌های سرمایه‌ای عبور کرده و اکنون به مرحله ارزیابی بازده سرمایه و جریان نقدینگی آزاد رسیده است.

نگاه موند تایمز:

معامله روی هوش مصنوعی به پایان نرسیده است؛ اما بازار وارد فاز سخت‌گیرانه‌تری شده که در آن میان شرکت‌های توانمند در تأمین مالی توسعه هوش مصنوعی از محل جریان نقدینگی داخلی، و شرکت‌های وابسته به استقراض یا سرمایه تازه، تفکیک جدی تری قائل می‌شود.



یک استراتژی، چند منبع درآمد

با حساب مستر کپی‌تریدینگ در MondFx، دقیقاً همان معاملاتی که برای خودتان انجام می‌دهید روی حساب دنبال‌کنندگان نیز کپی می‌شود تا در کنار سود شخصی، دو مسیر درآمدی دیگر برای شما فعال شود:

حق اتصال اولیه: دریافت مبلغ مشخص و یک‌بار برای اتصال هر دنبال‌کننده جدید.

کارمزد عملکرد: دریافت درصد مشخصی از سودِ حاصل از معاملات دنبال‌کنندگان.

یک استراتژی می‌تواند هم‌زمان از چند مسیر برای شما درآمد بسازد؛ بدون اینکه نیاز باشد معامله جداگانه‌ای انجام دهید!



کمپین هالووین موند اف‌ایکس: فرصت طلایی تا ۶ نوامبر!

حالا مسیر شروع کار بسیار جذاب‌تر شده است. با افتتاح یا شارژ حساب‌های مستر کپی‌ترید، ۶۰ درصد بونوس واریز دریافت کنید تا با سرمایه معاملاتی قوی‌تر و پشتوانه سنگین‌تر، فعالیت خود را آغاز کنید.

اگر قرار است یک استراتژی را اجرا کنید، از ظرفیت درآمدی کامل آن استفاده کنید. این پیشنهاد ویژه فقط تا ۶ نوامبر ۲۰۲۶ معتبر است.

فعال سازی بونوس ۶۰٪ روی حساب کپی ترید

هفته‌ای که به NFP ختم می‌شود

در هفته پیش‌رو، تمرکز اصلی بازار از تصمیم‌های هفته گذشته فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا به بانک مرکزی استرالیا، بانک مرکزی انگلستان و مجموعه داده‌های اشتغال آمریکا، کانادا و نیوزیلند منتقل می‌شود. انتخابات کنگره آمریکا نیز می‌تواند هم‌زمان نوسانات سیاسی را وارد بازار کند.

سه‌شنبه ۳ نوامبر

۰۷:۰۰ | دلار استرالیا | تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی استرالیا (RBA)

پیش‌بینی: ۴.۸۵٪ | قبلی: ۴.۶۰٪

هم‌زمان با تصمیم نرخ بهره، بیانیه سیاست پولی و بیانیه نرخ منتشر می‌شوند. بانک مرکزی استرالیا ساعت ۰۸:۰۰ صبح به وقت تهران کنفرانس خبری برگزار خواهد کرد.

بازار انتظارافزایش ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ را دارد. بنابراین واکنش دلار استرالیا ممکن است بیش از خود تصمیم، به چشم‌انداز تورم و این سؤال وابسته باشد که آیا بانک مرکزی راه را برای افزایش‌های بعدی باز نگه می‌دارد یا خیر.

تمام روز | دلار آمریکا | انتخابات کنگره آمریکا

انتخابات میان‌دوره‌ای ۳ نوامبر تمام ۴۳۵ کرسی مجلس نمایندگان و حدود یک‌سوم سنا را دربر می‌گیرد. برای بازار، اهمیت نتیجه در اثر احتمالی آن بر سیاست‌های مالی، مقررات، انرژی، فناوری و دارایی‌های دیجیتال خواهد بود؛ نه صرفاً اولین تیترهای شب انتخابات.

تمام روز | ین ژاپن | تعطیلی بانکی ژاپن

تعطیلی بازار ژاپن می‌تواند نقدشوندگی را در بخشی از جلسه معاملاتی آسیا کاهش دهد.

چهارشنبه ۴ نوامبر

۰۱:۱۵ | دلار نیوزیلند | تغییرات اشتغال فصلی

پیش‌بینی: ۰.۴٪+ | قبلی: ۰.۵٪+

۰۱:۱۵ | دلار نیوزیلند | نرخ بیکاری

پیش‌بینی: ۵.۵٪ | قبلی: ۵.۶٪

بازار کار نیوزیلند یکی از مهم‌ترین آزمون‌ها برای مسیر بعدی بانک مرکزی این کشور است. اگر اشتغال قوی‌تر و بیکاری پایین‌تر از انتظار باشد، احتمال بازگشت بحث افزایش نرخ بیشتر می‌شود؛ ضعف داده‌ها در مقابل می‌تواند فشار بر دلار نیوزیلند را تشدید کند.

پنجشنبه ۵ نوامبر

۱۵:۳۰ | پوند انگلستان | تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی انگلستان (BoE)

مواردی که هم‌زمان منتشر می‌شوند: نرخ بهره رسمی، آرای اعضای کمیته سیاست پولی، خلاصه سیاست پولی و گزارش سیاست پولی.

نرخ فعلی: ۳.۷۵٪ | نظرسنجی رویترز: انتظار افزایش نرخ به ۴.۰۰٪

در نشست قبلی، رای کمیته ۶ به ۳ به نفع حفظ نرخ بود و سه عضو از همان زمان خواهان افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای بودند. با تورم بالاتر از هدف و فشار قیمت انرژی، ترکیب آرا و سیگنال‌های آتی می‌تواند حتی از خود تصمیم برای پوند مهم‌تر باشد.

جمعه ۶ نوامبر (جلسه اصلی هفته)

۱۷:۰۰ | دلار کانادا | گزارش اشتغال کانادا

تغییرات اشتغال: پیش‌بینی: +۱۴.۵K | قبلی: -۶۸.۳K

نرخ بیکاری: پیش‌بینی: ۶.۵٪ | قبلی: ۶.۵٪

بازار کار کانادا پس از از دست رفتن ۶۸.۳ هزار شغل در سپتامبر وارد این گزارش می‌شود. یک بازیابی ضعیف‌تر از انتظار می‌تواند نگرانی درباره کاهش شتاب اقتصادی کانادا را تقویت کند؛ در حالی که داده قوی‌تر از دلار کانادا حمایت خواهد کرد.

۱۷:۰۰ | دلار آمریکا | گزارش اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا (NFP)

تغییرات اشتغال (NFP): پیش‌بینی: +۶۳K | قبلی: +۲۹K

میانگین درآمد ساعتی (مشت): پیش‌بینی: +۰.۳٪ | قبلی: +۰.۱٪

نرخ بیکاری: پیش‌بینی: ۴.۲٪ | قبلی: ۴.۲٪

دفتر آمار نیروی کار آمریکا گزارش ماه اکتبر را منتشر می‌کند. پس از رشد ضعیف ۲۹ هزار شغل در سپتامبر، گزارش جدید یکی از تعیین‌کننده‌ترین داده‌ها برای نشست ماه دسامبر فدرال رزرو خواهد بود. علاوه بر عدد اصلی، دستمزدها و نرخ بیکاری مشخص می‌کنند آیا بازار کار واقعاً در حال سرد شدن است یا فرآیند استخدام صرفاً موقتاً کند شده است.

۱۹:۳۰ | ین ژاپن | سخنرانی رئیس بانک مرکزی ژاپن

رئیس بانک مرکزی ژاپن در نشست صندوق بین‌المللی پول در واشنگتن سخنرانی خواهد کرد. پس از تصمیم هفته گذشته مبنی بر حفظ نرخ در ۱.۲۵ درصد، هرگونه اشاره به تورم، ین یا مسیر افزایش بعدی نرخ بهره برای بازار ین اهمیت خواهد داشت.

رویداد کلیدی هفته: گزارش اشتغال آمریکا (NFP)

از آنجا که بازار هم‌زمان با تورم بالا و رشد نسبتاً مقاوم، درباره احتمال افزایش بعدی نرخ بهره فدرال رزرو گمانه‌زنی می‌کند، ترکیب اشتغال، نرخ بیکاری و دستمزدها مهم‌ترین مجموعه داده اقتصادی این هفته خواهد بود.

خارج از تقویم

- انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا | ۳ نوامبر
- تحولات تنگه هرمز و قیمت نفت
- گزارش‌های صورت‌های مالی شرکت‌های اپل، ای‌ام‌دی، کوالکام و پالانتیر
- پیگیری گزارش کالبدشکافی فنی و جریان دارایی‌های بایننس

نگاه موند تایمز:

پس از ضعف استخدام سپتامبر، NFP مهم‌ترین داده هفته برای مسیر دسامبر Fed خواهد بود.

سه سناریویی که باید زیر نظر داشت

هفته پیش‌رو فقط درباره یک داده نیست؛ بلکه واکنش بازار به ترکیب NFP، بانک‌های مرکزی، نفت و سیاست آمریکا اهمیت بیشتری دارد.

سناریوی نخست | اقتصاد قوی و نرخ‌های بهره بالاتر

اگر گزارش اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا (NFP) بالاتر از انتظارات منتشر شود، نرخ بیکاری در سطوح پایین باقی بماند و بانک‌های مرکزی استرالیا و انگلستان موضع انقباضی تهاجمی‌تری اتخاذ کنند، احتمال افزایش مجدد نرخ‌های بهره تقویت خواهد شد.

در این شرایط:

- بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا: فشار صعودی
- دلار آمریکا: احتمال تقاضا و حمایت
- شاخص نزدک: حساس و آسیب‌پذیر در برابر رشد نرخ تنزیل
- طلا: احتمال تداوم فشار فروش (مگر آنکه ریسک‌گریزی شدید بر بازار غالب شود)
- نفت: همچنان وابسته به ابهامات ژئوپلیتیک

(توضیح: بازار در پایان هفته گذشته حدود ۸۰ درصد احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ماه دسامبر را قیمت‌گذاری می‌کرد.)

سناریوی دوم | بازار کار ضعیف و آرامش نسبی در بازار انرژی

اگر NFP مجدداً ضعیف باشد و هم‌زمان نفت بخشی از پریمیوم ریسک خود را از دست بدهد، بازار انتظارات انقباضی خود را تعدیل خواهد کرد.

در این حالت:

- بازده اوراق خزانه‌داری: احتمال عقب‌نشینی
- دلار آمریکا: احتمال فشار نزولی
- طلا: فضای مساعدتر برای بازیابی قیمت
- شاخص نزدک: احتمال شکل‌گیری رالی صعودی
- یورو/دلار: حساس به تفاوت در انتظارات سیاست پولی Fed و ECB

(توضیح: این سناریو زمانی اعتبار بیشتری می‌یابد که ضعف بازار کار با کاهش مؤلفه‌های فعالیت شاخص مدیران خرید مؤسسه مدیریت عرضه همراه شود.)

سناریوی سوم | شوک تازه در بازار انرژی

اگر تنش‌ها در تنگه هرمز تشدید شده و نفت برنت مجدداً به بالای محدوده ۱۱۸ تا ۱۲۰ دلار نفوذ کند، دغدغه اصلی بازار از رشد اقتصادی به شوک تورمی تغییر خواهد یافت.

در چنین شرایطی، روابط سنتی و معمول میان بازارها لزوماً قابل اتکا نخواهند بود:

- بخش انرژی: امکان عملکرد بهتر نسبت به کلیت بازار
- سهام: افزایش فشار نزولی
- طلا و اوراق خزانه‌داری: رفتار قیمتی این دو دارایی به‌شدت به میزان فشار نقدینگی و انتظارات نرخ بهره وابسته خواهد بود.

متغیر چهارم | انتخابات آمریکا

نتایج انتخابات سنا می‌تواند انتظارات معامله‌گران را درباره سیاست‌های مالی، قوانین و مقررات هوش مصنوعی، صنعت بانکداری، دارایی‌های دیجیتال، انرژی و صنایع دفاعی دستخوش تغییر کند؛ اما واکنش اصلی بازار به ترکیب نهایی کنگره و پیامدهای ساختاری آن بستگی خواهد داشت، نه صرفاً تیترهای اولیه شب انتخابات.

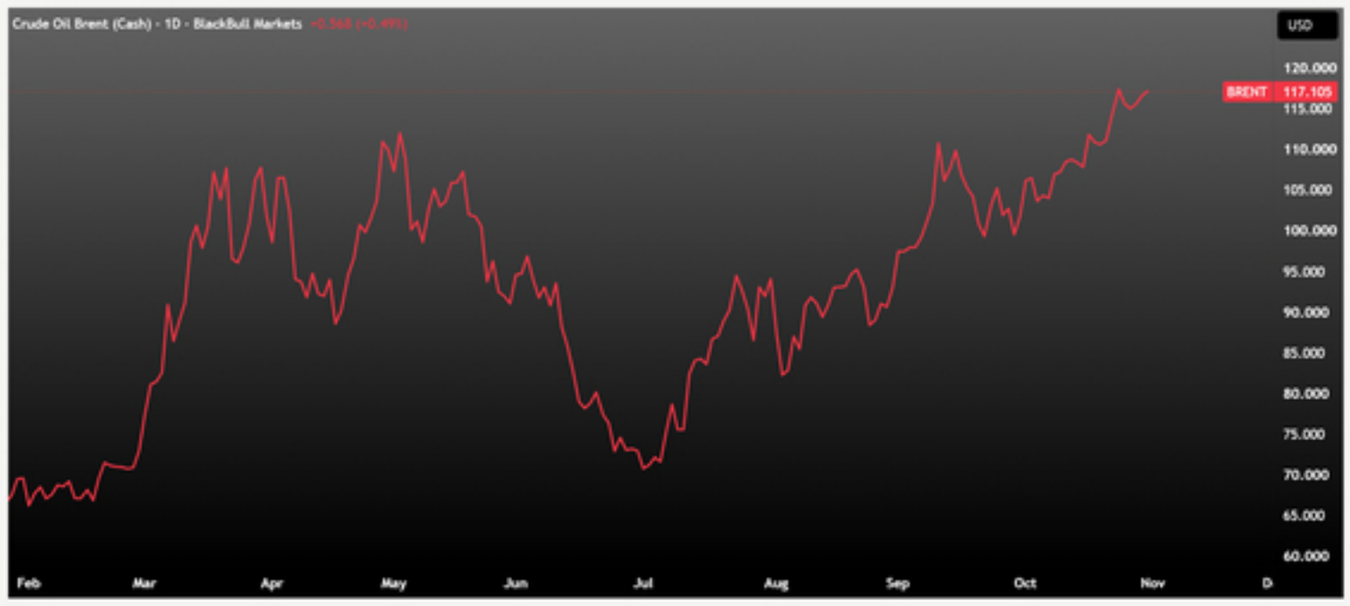
نگاه موند تایمز:

به‌جای پیش‌بینی قطعیت رخ‌دادن یک سناریوی خاص، رویکرد حرفه‌ای این است که مشخص کنیم: اگر رویداد مشخصی رخ داد، کدام بازار باید نخستین واکنش را نشان دهد؟ این دقیقاً تفاوت بنیادی میان برنامه‌ریزی بر پایه سناریوها با پیش‌بینی قطعی در معامله‌گری است.



نفت؛ تصویرگر پنهانِ روندهای بازار

نفت خام برنت | اکتبر ۲۰۲۶



آمار و اعداد کلیدی نمودار

روز جمعه: ۲.۴٪+

بازدهی کل ماه اکتبر: ۱۳.۶٪+

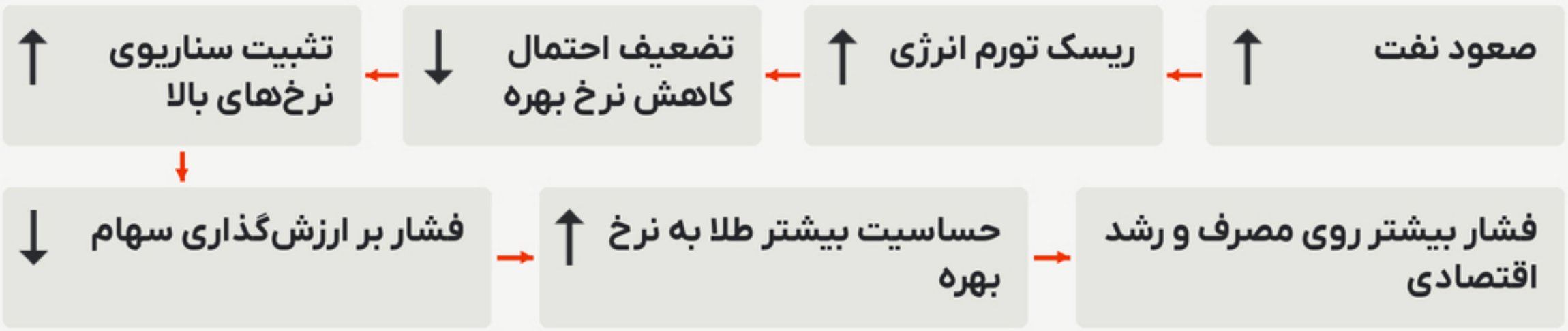
کلوز: ۱۱۷.۶۴ دلار

محدوده قیمتی: ثبت بالاترین سطح از اواخر ماه آوریل

اگر تنها یک نمودار از تحرکات پایان ماه اکتبر باقی بماند، نمودار نفت برنت یکی از بهترین گزینه‌ها برای درک کلیت بازار است. قرارداد دسامبر نفت برنت در آخرین جلسه معاملاتی ماه تا نزدیکی ۱۱۸ دلار صعود کرد و در قیمت ۱۱۷.۶۴ دلار به کار خود پایان داد.

چرا این نمودار برای کل شماره اهمیت دارد؟

افزایش قیمت نفت، مثل یک دومینو تمام بازارها، از نرخ بهره بانک مرکزی گرفته تا قیمت سهام و طلا را تحت تأثیر منفی قرار می‌دهد:



در هفته گذشته، فدرال رزرو و بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره را ثابت نگه داشتند، اما هر دو نهاد همچنان نسبت به تورم ابراز نگرانی کردند. بانک مرکزی اروپا مشخصاً اعلام کرد که جهش قیمت انرژی یک ریسک صعودی برای تورم و ریسک نزولی برای رشد اقتصادی محسوب می‌شود.

صعود نفت دیگر صرفاً یک داستان در بازار کالاها نیست؛ بلکه به یکی از متغیرهای اصلی و تعیین‌کننده در سیاست‌های پولی تبدیل شده است.

نگاه موند تایمز:

تا زمانی که شوک انرژی پابرجاست، بازار نمی‌تواند صرفاً با مشاهده افت سهام یا کاهش بازده اوراق به این نتیجه برسد که بانک‌های مرکزی به‌زودی به سمت سیاست‌های انقباضی یا تسهیل پولی حرکت خواهند کرد. نمودار نفت در این مقطع زمانی، نمودار پیش‌بینی تورم آینده نیز هست.

MondFx

فراتر از یک بروکر

ساخته شده برای تریدرهای واقعی