موند تایمز

شماره ۳۵

دومینـــوی لیکـــوئیدیشـــن بیت‌کوین



در این شماره:

پشت پرده خروج مـرد اول انویدیا!

آزمون سرنوشت‌ساز نزدک

تحلیل تکنیکال هفته

هفته منتهی به ۲۰ نوامبر

فهرست مطالب موند تایمز شماره ۳۵

سخن سردبیر

۰۱ **بازار در یک نگاه**
واگرایی بزرگ در وال‌استریت

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

۰۳ **وضعیت بازار**
انقباض پولی در لایه‌های زیرین بازار

۰۴ **داستان اصلی هفته**
ژنرال انویدیا رفت؛ پشت پرده خروج مرد اول انویدیا!

۰۵ **بازار چه چیزی را قیمت‌گذاری کرده؟**
قیمت‌گذاری ۲۵ واحد پایه در بازار

۰۶ **نقشه ارتباط بازارها**
واکاوی زنجیره اثرگذاری متغیرهای کلان

۰۷ **بیت‌کوین**
بیت‌کوین زیر تیغ؛ دومینوی لیکوئیدیشن

۰۸ **ریسک ژئوپلیتیک**
نفت میان مازاد عرضه و تنش‌های تنگه هرمز

۰۹ **نقشه اقتصاد جهان**
شکاف پولی در سطح جهانی

۱۰ **تحلیل تکنیکال**
طلا یورو/دلار نزدک بیتکوین

آموزش معامله‌گری

۱۱ **آموزش تکنیکال**
چرا در بازار پرنوسان نباید با عدد ثابت معامله کرد؟

۱۲ **آموزش فاندامنتال**
CPI و PPI چه تفاوتی با هم دارند؟

۱۳ **ذهن معامله‌گر**
اشباع فروش به معنای خرید نیست

۱۴ **صنعت و فناوری**
آنتروپیک به وال‌استریت می‌رود؛ آزمون سرنوشت‌ساز نزدک

MondFx

۱۵ **ابزار هفته**
معرفی سرویس منتخب هفته

هفته پیش رو

۱۶ **تقویم اقتصادی**
بانک‌های مرکزی زیر ذره‌بین!

۱۷ **نقشه سناریوهای هفته**
هفته‌ای با ۴ مرکز تصمیم کلیدی

۱۸ **نمودار برتر هفته**
فرار ۱.۹۱ میلیارد دلاری از ETFها

هفته‌ای که نرخ بهره معادلات را تغییر داد!

بازار در هفته گذشته یک تناقض بزرگ و قابل‌تأمل را به نمایش گذاشت. شاخص‌های سهام آمریکا پس از چهار هفته افت متوالی، سرانجام یک هفته سبز را پشت سر گذاشتند؛ جایی که S&P ۵۰۰ حدود ۲.۵ درصد، داوجونز حدود ۲.۱ درصد و نزدک بیش از ۲ درصد رشد کردند. اما در زیر پوست این شاخص‌ها، آرامش چندانی برقرار نبود. هم‌زمان با صعود سهام، بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا از ۴.۸۶ درصد به ۵.۱۵ درصد جهش کرد، شاخص دلار به بالاترین سطح ۱۹ ماه اخیر خود رسید، اونس طلا حدود ۴.۵ درصد سقوط کرد و بیت‌کوین نیز در جریان معاملات آخر هفته تا محدوده پایین ۶۰ هزار دلار عقب نشست.

محرک اصلی این جابه‌جایی، بار دیگر تورم بود. شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) اکتبر رشد ۰.۴ درصدی در مقیاس ماهانه و افزایش ۰.۳ درصدی در بخش هسته را ثبت کرد. سه روز بعد نیز گزارش شاخص تولیدکننده نشان داد که فشار هزینه‌ها در بخش تولید همچنان پابرجاست و نرخ سالانه آن به ۶.۵ درصد رسید؛ بالاترین سطح از سال ۲۰۲۲ تاکنون.

بازار از دل این داده‌ها این‌طور برداشت کرد که سناریوی افزایش نرخ بهره در نشست دسامبر همچنان روی میز است و حتی احتمال یک اقدام تهاجمی‌تر به میزان ۵۰ واحد پایه (۵۰bp) را نیز نمی‌توان به‌طور کامل کنار گذاشت.

هم‌زمان، مهم‌ترین شرکت AI جهان با بزرگ‌ترین بحران مدیریتی تاریخ خود روبه‌رو شد: جنسن هوانگ پس از ۳۳ سال رهبری، از مدیریت انویدیا کنار رفت؛ آن هم درست چند روز پیش از انتشار یکی از حساس‌ترین گزارش‌های مالی این شرکت!

و بعد نوبت کریپتو رسید؛ فشار فروش بیت‌کوین با بسته‌شدن وال‌استریت تمام نشد. خروج ETFها و لیکویید شدن معاملات اهرمی در آخر هفته ادامه پیدا کرد و BTC صبح یکشنبه تا حدود ۶۲۰۰۰ دلار پایین آمد؛ یکی از روشن‌ترین نشانه‌ها که فشار نقدینگی از بازارهای سنتی به دارایی‌های دیجیتال هم سرایت کرده است.

شماره ۳۵ موند تایمز دقیقاً به واکاوی همین شکاف‌های قیمتی می‌پردازد:

چگونه ممکن است بازار سهام صعود کند، در حالی که نرخ‌های بهره، ارزش دلار و فشار انقباض نقدینگی هم‌زمان در حال افزایش هستند؟

و پرسش مهم‌تر اینکه: در میان این واگرایی‌ها، کدام بازار زودتر از بقیه در حال مخابره کردن هشدار بعدی است؟

با آرزوی موفقیت،

صباح نوین‌فر

سردبیر هفته‌نامه موند تایمز

واگرایی بزرگ در وال‌استریت

هفته منتهی به ۱۳ نوامبر در حالی با صعود شاخص‌های اصلی سهام آمریکا به پایان رسید که در لایه‌های زیرین بازار، هزینه‌های تأمین مالی و انقباض نقدینگی با سرعت بیشتری در حال افزایش بود. کارنامه هفتگی بازارهای کلیدی به شرح زیر رقم خورد:

نماد	وضعیت پایان هفته	تغییر هفتگی
S&P 500	۷,۵۶۱.۶۷	+۲.۵٪
داوجونز	۵۲,۳۴۷.۵۵	+۲.۱٪
نزدک	۲۷,۷۹۳	+۲.۹٪
طلا	$۳,۸۸۷	-۴.۶٪
نفت برنت	$۹۸.۴	-۲.۵۹٪
شاخص دلار	۱۰۳.۴۱	+۱.۱٪
بازده اوراق ۱۰ ساله	۵.۱۵٪	+۲۹bp

اگرچه بازار سهام برای نخستین بار از اوایل اکتبر موفق شد هفته را در محدوده مثبت به پایان برساند، اما بازار اوراق قرضه پیام کاملاً متفاوتی به فعالان مخابره کرد. بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا با جهشی ۲۹ واحد پایه‌ای، از ۴.۸۶ درصد در جمعه قبل به ۵.۱۵ درصد رسید و شاخص دلار نیز به بالاترین سطح خود از آوریل ۲۰۲۵ صعود کرد.

در این فضا، طلا یکی از اصلی‌ترین قربانیان جهش بازدهی‌ها و تقویت دلار بود و افتی حدود ۴.۵ درصدی را تجربه کرد. نفت برنت نیز دومین هفته نزولی متوالی خود را در سطح ۹۵.۸۴ دلار به ثبت رساند. در بازار کریپتو، موج فروش حتی پس از بسته شدن بازارهای سنتی متوقف نشد؛ به‌طوری که بیت‌کوین در ساعات اولیه یکشنبه تا حوالی ۶۲ هزار دلار سقوط کرد و پس از آن توانست تنها بخشی از این ریزش را جبران کند.

خلاصه وضعیت هفته در یک نگاه

محرک اصلی هفته: چسبندگی تورم و جهش بازده اوراق خزانه‌داری
بازار مقاوم: بازار سهام آمریکا (صرفاً در سطح شاخص‌های کلان)
دارایی‌های تحت فشار: طلا و بازار رمزارزها
ریسک پنهان: افزایش هزینه سرمایه در مقطعی که صنعت هوش مصنوعی همچنان به سرمایه‌گذاری‌های سنگین وابسته است

نگاه موند تایمز

رشد ظاهری شاخص‌های سهام نباید این واقعیت بنیادین را پنهان کند: قیمت پول در آمریکا بار دیگر بالا رفته است. اگر بازده اوراق (Yield) در سطوح بالای ۵ درصد تثبیت شود، تبعات انقباضی آن به‌تدریج در مدل‌های ارزش‌گذاری، بازار اعتبار، بخش مسکن، قدرت مصرف‌کننده و دارایی‌های بدون بازده (مانند طلا و رمزارزها) نمایان خواهد شد.

پنج اتفاقی که مسیر بازار را عوض کرد

۱. بازگشت نشانه‌های تورمی و چسبندگی قیمت‌ها

شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) آمریکا در اکتبر با ثبت رشد ۰.۴ درصدی در مقیاس ماهانه و افزایش ۰.۳ درصدی در بخش هسته (Core CPI)، نشان داد که فشارهای تورمی همچنان سرسختانه باقی مانده‌اند. رشد هم‌زمان مؤلفه‌های مسکن، انرژی و مواد غذایی، بازار را ناچار به تجدیدنظر در ارزیابی مسیر آینده سیاست‌های پولی فدرال رزرو کرد.

۲. عبور بازده اوراق ۱۰ ساله از مرز ۵ درصد

بازار اوراق درآمد ثابت با سرعتی بالا به داده‌های تورمی واکنش نشان داد و سناریوی نرخ‌های بهره بالا را به‌طور جدی‌تری بازقیمت‌گذاری کرد. بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه آمریکا در پایان معاملات هفتگی با جهشی ۲۹ واحد پایه‌ای (bp) به سطح ۵.۱۵ درصد رسید تا هزینه‌های تأمین مالی در اقتصاد کلان با فشار مضاعفی مواجه شود.

۳. گذر انویدیا از عصر جنسن هوانگ

استعفای جنسن هوانگ از سمت مدیرعاملی و عضویت در هیئت‌مدیره انویدیا و انتصاب موقت کولت کرس (مدیر مالی باسابقه شرکت) به‌عنوان جانشین او، یکی از مهم‌ترین تحولات ساختاری حوزه تکنولوژی بود. گزارش مالی پیش‌روی شرکت در تاریخ ۱۷ نوامبر، نخستین آزمون جدی برای ارزیابی پایداری عملیاتی تیم مدیریت جدید خواهد بود.

۴. فشار سنگین بر طلا در پی تقویت دلار و بازدهی‌ها

ترکیبِ دلار قدرتمند، بازدهی صعودی اوراق و انتظارات سخت‌گیرانه‌تر پیرامون نرخ بهره، فلز زرد را با افتی حدود ۴.۵ درصدی مواجه ساخت؛ سناریویی که یکی از سنگین‌ترین و فرساینده‌ترین هفته‌های اصلاحی طلا در ماه‌های اخیر را رقم زد.

۵. موج تازه کاپیتولاسیون در بازار رمزارز

خروج سرمایه سنگینِ بیش از ۱ میلیارد دلاری از صندوق‌های قابل معامله اسپات بیت‌کوین در بازار آمریکا، به همراه فشارهای فروش در روزهای پایانی هفته، بیت‌کوین را تا محدوده تقاضای ۶۲ هزار تا ۶۳ هزار دلار عقب راند تا نقدینگی فعال در این بازار وارد فاز جدیدی از تسویه موقعیت‌ها شود.

نگاه موند تایمز

دارایی‌هایی که بیشترین وابستگی را به جریان نقدینگی ارزان‌قیمت داشته‌اند، بار دیگر مجبور شدند واقعیتِ سختِ هزینه‌های بالای تأمین مالی و انقباض پولی را به رسمیت بشناسند. محیط معاملاتی فعلی نیازمند انضباط دقیق در مدیریت ریسک و رصد لحظه‌ای جریان نقدینگی کلان است.

انقباض پولی در لایه‌های زیرین بازار

اگر تنها به نمای کلی شاخص S&P ۵۰۰ نگاه کنیم، هفته گذشته مثبت به پایان رسید. اما با نگاهی عمیق‌تر به بازار اوراق قرضه، طلا، شاخص دلار و بیت‌کوین، تصویر کاملاً متفاوتی پدیدار می‌شود.

شاخص‌های سهام آمریکا هفته را در سطوح بالاتر بستند، اما بخش قابل‌توجهی از این رشد نه از موج فراگیر خوش‌بینی، بلکه از چرخش سرمایه داخلی و عملکرد مثبت صنایعی خارج از حوزه انویدیا نشأت گرفت؛ این در حالی است که خود سهام انویدیا در طول هفته حدود ۱۱ درصد افت کرد و تقریباً ۳۰ درصد پایین‌تر از سقف اوایل اکتبر قرار گرفت.

همزمان در سایر بخش‌های بازار، نشانه‌های انقباضی پررنگ‌تر شد:

بازده اوراق ۱۰ ساله آمریکا:	جهش تا سطح ۵.۱۵ درصد
شاخص دلار:	صعود به بالاترین سطح ۱۹ ماه اخیر
طلا:	ثبت افت ۴.۵ درصدی
بیت‌کوین:	تداوم موج نزولی و فشار فروش در معاملات آخر هفته

این آرایش قیمتی بیش از آنکه نشان‌دهنده یک فضای تمام‌عیار ریسک‌پذیری باشد، بازتابی از اشتهای ریسک گزینشی در بازار است.

نرخ‌های بهره بالا برای مدتی طولانی‌تر + دلار قدرتمند + ریسک‌پذیری گزینشی در سهام + اهرم‌زدایی در کریپتو

در حال حاضر، بازار سهام همچنان از محل رشد سودآوری شرکت‌ها و انتظارات پیرامون هوش مصنوعی حمایت می‌گیرد، اما در پس‌زمینه، هزینه تامین مالی با سرعت در حال افزایش است.

نگاه موند تایمز

هنگامی که بازار سهام و بازار اوراق قرضه پیام‌های متناقضی مخابره می‌کنند، نادیده گرفتن هیچ‌یک از آن‌ها منطقی نیست. شاخص‌های سهام ممکن است برای مدتی در برابر این فشار مقاومت کنند؛ اما اگر بازده اوراق در سطوح بالای ۵ درصد تثبیت شود، آثار انقباضی آن دیر یا زود وارد مدل‌های ارزش‌گذاری و تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری خواهد شد.

ژنرال انویدیا رفت؛ پشت پرده خروج مرد اول انویدیا!



ماجرا در ظاهر با یک رسوایی شخصی شروع شد. گزارش‌هایی منتشر شد مبنی بر اینکه جنسن هوانگ با زنی رابطه داشته که برخی نهادهای آمریکایی او را مظنون به ارتباط با دستگاه اطلاعاتی چین می‌دانستند. شرکت انویدیا (Nvidia) اعلام کرد که هیئت‌مدیره، تحقیق مستقلی را درباره احتمال هدف‌قرارگرفتن هوانگ توسط یک عملیات اطلاعاتی خارجی آغاز کرده است؛ اما با این تأکید صریح که تا آن زمان هیچ مدرکی دال بر افشای اسرار شرکت یا به خطر افتادن امنیت ملی آمریکا پیدا نشده است.

چند روز بعد، در ۱۲ نوامبر، هوانگ از سمت مدیرعامل (CEO)، رئیس و عضویت در هیئت‌مدیره کنار رفت و کولت کرس ، مدیر مالی باسابقه شرکت، به‌صورت موقت جانشین او شد. سند رسمی انویدیا این اتفاق را یک استعفا توصیف کرد، نه اخراج. اما این پایان ماجرا نبود و پرونده بلافاصله ابعاد کلان‌تری پیدا کرد.

چرا پرونده خیلی سریع سیاسی شد؟

انویدیا صرفاً یک شرکت خصوصی معمولی نیست؛ تراشه‌های پیشرفته این شرکت در کانون رقابت تکنولوژیک میان ایالات متحده و چین قرار دارند.

فشار سنا و کنترل صادرات: خبرگزاری رویترز گزارش داد که سناتورهای آمریکایی خواستار حفظ اسناد مربوط به صادرات انویدیا به چین و ارائه توضیحات درباره این موضوع شده‌اند که آیا توصیه‌های امنیت ملی یا ضدجاسوسی در این پرونده نادیده گرفته شده است یا خیر.

شایعات تراشه‌ای: گزارش‌های دیگری نیز مدعی شدند که رابطه موردبحث ممکن است به تسهیل دسترسی چین به دست‌کم ۷.۵ میلیارد دلار از تراشه‌های انویدیا مرتبط بوده باشد؛ ادعایی که البته هنوز به‌طور مستقل اثبات نشده است.

دسترسی نهادهای نظامی چین: با وجود اعمال سخت‌گیرانه‌ترین محدودیت‌های ایالات متحده، دانشگاه‌ها و نهادهای مرتبط با ارتش چین همچنان راه‌هایی برای دسترسی به تراشه‌های پیشرفته انویدیا پیدا کرده بودند که همین چالش، فشار سیاسی روی سیاست‌های صادراتی شرکت را به اوج رساند.

این پرسش اجتناب‌ناپذیر شکل گرفت: آیا واشنگتن می‌خواست جنسن هوانگ کنار برود؟ تا این لحظه، هیچ مدرک عمومی معتبری برای اثبات وجود یک طرح هماهنگ از سوی دولت آمریکا برای حذف هوانگ وجود ندارد؛ اما فشار سیاسی و امنیتی کاملاً واقعی بود. ورود کنگره، تحقیقات اف‌بی‌آی (FBI)،

زیر ذره‌بین رفتن صادرات تراشه و تشکیل کمیته تحقیق مستقل توسط هیئت‌مدیره، فضایی را ایجاد کرد که ادامه حضور هوانگ را عملاً بسیار دشوار می‌ساخت.

در نقطه مقابل، نکته مهمی علیه نظریه حذف برنامه‌ریزی‌شده توسط کاخ سفید وجود دارد: دونالد ترامپ در روزهای اولیه پرونده علناً از هوانگ دفاع کرد. ترامپ اعلام کرد که با او صحبت کرده و هوانگ گفته از پیشینه آن زن بی‌اطلاع بوده است؛ ترامپ در آن مقطع گفت حرف او را باور می‌کند. هوانگ طی دو سال گذشته یکی از نزدیک‌ترین مدیران سیلیکون‌ولی به دولت ترامپ بوده است. بنابراین، روایت دقیق‌تر این است که فشار ساختاری واشنگتن شاید خروج هوانگ را تسریع کرده باشد، اما شواهدی مبنی بر دستور مستقیم دولت آمریکا برای حذف او در دست نیست.

معما یا هم‌زمانی؟ معاملات سهام ترامپ

در این میان، افشای مالی منتشر شده در ۸ اکتبر لایه جذاب دیگری به پرونده اضافه کرد: اسناد نشان دادند که دونالد ترامپ در ماه اوت ۲۰۲۶ تا سقف ۱.۶ میلیون دلار سهام انویدیا خریده و هم‌زمان تا سقف ۱ میلیون دلار از سهام خود را فروخته است.

این معاملات پیش از علنی‌شدن بحران هوانگ انجام شده بودند؛ هم‌زمانی معناداری که این پرسش را ایجاد کرد: آیا اطلاعاتی درباره ریسک انویدیا از قبل در واشنگتن وجود داشته است؟ با این حال، هیچ مدرک عمومی وجود ندارد که نشان دهد معاملات ترامپ بر اساس اطلاع قبلی از پرونده هوانگ انجام شده باشد. کاخ سفید تاکید کرد که پرتفوی او توسط مؤسسات مالی مستقل مدیریت می‌شود و تصمیم‌های معاملاتی مستقیماً توسط شخص ترامپ اتخاذ نمی‌شوند. این داده جالب و قابل‌ذکر است، اما مدرک قطعی به شمار نمی‌رود.

سه سناریو برای آنچه واقعاً رخ داد

۱. بحران شخصی کنترل‌نشده:

رسوایی شخصی، تحقیقات هیئت‌مدیره، بحران اعتماد و در نهایت استعفا؛ این ساده‌ترین و سازگارترین توضیح با بیانیه رسمی انویدیا است.

۲. شتاب گرفتن خروج به واسطه فشار امنیت ملی:

پرونده جاسوسی، چالش صادرات تراشه به چین، فشار کنگره و اف‌بی‌آی افزایش شدید هزینه سیاسی ادامه حضور هوانگ. این سناریو از نظر شواهد کاملاً قابل‌دفاع است.

۳. پشت‌پرده‌های کلان سیاسی: تئوری‌هایی درباره هماهنگی سیاسی، معاملات سهام یا تلاش برای تغییر مسیر انویدیا در بازار چین. فعلاً شواهد کافی برای قطعی کردن این سناریو وجود ندارد و در موندتایمز آن را به عنوان یک سوال باز نگه می‌داریم.

بازار منتظر تحقیقات نماند؛ از وال‌استریت تا کریپتو

وال‌استریت هزینه این بی‌ثباتی را بلافاصله نقد حساب کرد:

ریزش ارزش بازار: در همان هفته حدود ۶۰۰ میلیارد دلار از ارزش بازار انویدیا پاک شد. اگر افت سهم را از سقف اکتبر حساب کنیم، کاهش ارزش شرکت به نزدیک ۲ تریلیون دلار رسید. مشتریان و شرکت‌های وابسته به اکوسیستم انویدیا نیز تحت فشار قرار گرفتند.

هشدار ایلان ماسک: ایلان ماسک هشدار داد که برخی روابط مهم انویدیا بیش از آنکه صرفاً

قراردادی شرکتی باشند، بر اعتماد شخصی به هوانگ بنا شده بودند و خروج او می‌تواند اجرای برخی قراردادهای حیاتی را با مشکل جدی مواجه کند.

واگرا شدن رقبای تراشه‌ساز: بازار همه نیمه‌هادی‌ها را یکجا نفروخت؛ در روزهایی که انویدیا سقوط می‌کرد، نمادهایی مثل AMD و برادکام رشد کردند. این یعنی سرمایه‌گذاران برای نخستین بار بین ریسک خاص انویدیا و ریسک کل صنعت هوش مصنوعی تفکیک قائل شدند.

سرایت به نزدک و کریپتو: بحران اشتهای ریسک همراه با دلار قوی‌تر و بازدهی بالاتر اوراق، به نزدک و سپس به بازار کریپتو سرایت کرد. بیت‌کوین نیز هم‌زمان با خروج بیش از ۱ میلیارد دلار سرمایه هفتگی از Spot ETFها و جریان لیکوییدیشن‌ها، در آخر هفته تا محدوده ۶۲ هزار تا ۶۳ هزار دلار عقب نشست. انویدیا علت بنیادین ریزش کریپتو نبود، اما تیر خلاص را به بازاری زد که از قبل آماده فروش بود.

طنزهای پاول دوروف

پاول دوروف بنیان‌گذار تلگرام، نتوانست از کنار این ماجرا بگذرد و در چند پست طنز در تلگرام، پرونده تله اطلاعاتی و نقش هیئت‌مدیره را دست‌مایه شوخی کرد. او با اشاره به تجربه اخراج خودش از پیام‌رسان VK نوشت که هیئت‌مدیره ظاهراً در هر دو حالت دردسرساز است: او زمانی به‌خاطر نه گفتن به نهادهای امنیتی کنار گذاشته شد، در حالی که هوانگ حالا متهم شده بود که دقیقاً در وضعیت معکوس گرفتار شده است! دوروف حتی ازدواج را به شوخی مثل قرارداد انحصاری با جریمه خروج ۵۰ درصدی توصیف کرد.

پشت این شوخی‌ها اما یک حقیقت تلخ درباره ریسک بنیان‌گذار نهفته بود: وقتی یک شرکت بیش از حد با شخصیت و هویت مؤسسش گره می‌خورد، بحران شخصی او می‌تواند ظرف چند ساعت به یک ریسک ساختاری سنگین در قیمت سهام تبدیل شود.

آزمون بزرگ ۱۷ نوامبر؛ انویدیا بدون جنسن چقدر می‌ارزد؟

انویدیا در ۱۷ نوامبر نتایج مالی سه‌ماهه سوم خود را منتشر می‌کند. شرکت در فصل گذشته ۹۶.۲ میلیارد دلار درآمد ثبت کرده بود و برای فصل جدید حدود ۱۰۸ میلیارد دلار درآمد پیش‌بینی کرده است.

حالا بازار دیگر صرفاً به ارقام درآمد و حاشیه سود نگاه نمی‌کند، بلکه به دنبال پاسخ سه پرسش حیاتی است:

آیا تقاضای هوش مصنوعی هنوز همان قدرت و شتاب قبلی را دارد؟

آیا مشتریان بدون حضور هوانگ همچنان به نقشه راه محصول شرکت اعتماد دارند؟

آیا مدیریت جدید مسیر تهاجمی سرمایه‌گذاری، تأمین مالی و روابط کلیدی را حفظ خواهد کرد؟

نگاه موند تایمز

شاید واقعیت نهایی این پرونده هنوز کامل مشخص نشده باشد، اما یک چیز روشن است: بحرانی که از زندگی شخصی یک مدیرعامل شروع شد، ظرف چند روز به پرونده‌ای پیچیده درباره جاسوسی، امنیت ملی، صادرات تراشه، معاملات سیاسی، حاکمیت شرکتی و آینده هوش مصنوعی تبدیل گردید. حالا بازار باید به این سؤال عجیب و بنیادین پاسخ دهد: انویدیا بدون جنسن هوانگ واقعاً چقدر می‌ارزد؟

قیمت‌گذاری ۲۵ واحد پایه در بازار

شاخص قیمت مصرف‌کننده داغ باعث شد بازار تقریباً افزایش نرخ بهره در نشست دسامبر فدرال رزرو را بپذیرد. شاخص قیمت تولیدکننده در روز جمعه کمی ملایم‌تر از انتظار منتشر شد و احتمال افزایش بزرگ ۵۰ واحد پایه‌ای را کاهش داد، اما نتوانست انتظارات مربوط به سیاست‌های انقباضی را از بین ببرد.

در پایان روز معاملاتی جمعه، وضعیت احتمالات به این شکل بود:

احتمال افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای در دسامبر:

حدود ۹۱ درصد

احتمال افزایش ۵۰ واحد پایه‌ای:

حدود ۹ درصد

بانک مرکزی آمریکا در حال حاضر محدوده هدف نرخ بهره را روی ۳.۷۵ تا ۴.۰۰ درصد حفظ کرده است. یک افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای این محدوده را به ۴.۰۰ تا ۴.۲۵ درصد خواهد رساند.

چرا بازار تا این حد انقباضی شده است؟ دلیل تنها شاخص قیمت مصرف‌کننده نیست. اقتصاد آمریکا همچنان رشد قوی دارد، بازار کار کاملاً فرو نریخته و تورم در چند ماه اخیر دوباره نشانه‌های چسبندگی از خود نشان داده است. در همین حال، یکی از اعضای شورای حکام فدرال رزرو حتی احتمال حرکت بزرگ‌تر را در صورت تداوم تورم هسته مطرح کرده و سایر مقامات نیز بر خطر گسترش فشار قیمت‌ها تأکید کرده‌اند.

نگاه موند تایمز

بازار در حال حاضر این سناریو را قیمت‌گذاری می‌کند: فدرال رزرو در دسامبر نرخ بهره را بالا خواهد برد؛ پرسش اصلی تنها اندازه این حرکت است. همین تفاوت میان افزایش ۲۵ یا ۵۰ واحد پایه‌ای برای طلا، دلار در برابر ین، نزدک و بیت‌کوین اهمیت بسیار بالایی دارد.

واکاوی زنجیره اثرگذاری متغیرهای کلان

بررسی تحولات این هفته نشان می‌دهد که بازارهای مالی و کالایی چگونه به صورت زنجیره‌وار به یکدیگر گره خورده‌اند و تغییر یک متغیر بنیادین، موجی از بازقیمت‌گذاری را در سراسر سیستم ایجاد کرده است. در ادامه، این نقشه ارتباطی به صورت ساختاریافته و تحلیلی واکاوی می‌شود:

۱. محرک اصلی: تورم، نرخ بهره و قدرت‌گرفتن دلار

شوک تورمی و فدرال رزرو: انتشار داده‌های تورمی فراتر از انتظارات، فعالان بازار را به این نتیجه رساند که فدرال رزرو برای مهار قیمت‌ها ناچار است نرخ‌های بهره را در سطوح بالاتری حفظ کند.

صعود بازده اوراق و دلار: این چشم‌انداز انقباضی، بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا را صعودی کرد و در پی آن، تقاضا برای دلار افزایش یافت و شاخص دلار تقویت شد.

۲. افزایش فشار بر فلزات گرانبها و فارکس

تقویت هم‌زمان ارزش دلار و صعود بازده اوراق، تعادل بازارهای جهانی را به هم ریخت:

طلا: تحت فشار سنگین ناشی از هزینه بالای فرصت نگهداری دارایی‌های بدون بهره، روند نزولی به خود گرفت.

بازار فارکس: جفت‌ارز EUR/USD در برابر دلارِ قدرتمند عقب‌نشینی کرد، در حالی که USD/JPY به دلیل واگرایی سیاست‌های پولی و تقویت دلار در مسیر صعودی باقی ماند.

۳. اثر دومینو بر دارایی‌های پرریسک و رمزارزها

انقباض نقدینگی: سخت‌تر شدن شرایط نقدینگی و افزایش هزینه پول، فضای تنفس دارایی‌های پرریسک را محدود کرد و قیمت بیت‌کوین را تحت فشار نزولی قرار داد.

سنتیمنت تکنولوژی: ریسک‌های پیرامون سهام انویدیا و بخش فناوری، احساسات حاکم بر بازار را تیره و تار کرد. این افت اشتهای ریسک، فشار فروش مضاعفی را بر بازار رمزارزها تحمیل نمود.

۴. بازار نفت: تقابل بنیادهای عرضه و ریسک ژئوپلیتیک

فشار عرضه: از یک سو، فزونی عرضه و افزایش سطح ذخایر نفت خام، زمینه‌ساز فشارهای نزولی بر بهای انرژی شد.

عامل بازدارنده: از سوی دیگر، سایه ریسک‌های ژئوپلیتیک مربوط به منطقه استراتژیک تنگه هرمز، به عنوان یک سپر حمایتی عمل کرد و مانع از سقوط آزاد قیمت نفت گشت.

نگاه موند تایمز

داستان این هفته بازارهای مالی پیچیدگی چندانی نداشت؛ تورم بالا رفت، پول گران‌تر شد و این تغییر بنیادین، تقریباً تمام کلاس‌های دارایی را ناچار ساخت تا ارزش‌گذاری خود را با واقعیت‌های جدید اقتصاد کلان بازتعریف کنند.

بیت‌کوین زیر تیغ؛ دومینوی لیکوئیدیشن

بیت‌کوین هفته را ضعیف شروع کرد و آخر هفته حتی ضعیف‌تر شد. قیمت در روز جمعه تا زیر ۶۸ هزار دلار پایین آمد و فروش در روزهای شنبه و یکشنبه نیز ادامه یافت؛ به‌طوری‌که قیمت در ساعات اولیه ۱۵ نوامبر تا حوالی ۶۲ هزار دلار سقوط کرد و سپس با کمی جبران افت، به محدوده ۶۴ هزار تا ۶۵ هزار دلار برگشت.

سه عامل اصلی هم‌زمان در حال اعمال فشار بر بازار هستند:

۱. خروج سرمایه از صندوق‌های قابل‌معامله صندوق‌های اسپات بیت‌کوین آمریکا در هفته منتهی به سیزدهم نوامبر حدود ۱.۰۷ میلیارد دلار خروج خالص سرمایه ثبت کردند. این دومین هفته متوالی بود که خروج سرمایه از مرز یک میلیارد دلار فراتر می‌رفت. این صندوق‌ها همچنین در هفت جلسه معاملاتی پیاپی با خروج سرمایه مواجه بوده و مجموعاً حدود ۱.۹۱ میلیارد دلار از دست داده‌اند.

۲. دومینوی لیکوییید شدن‌های اهرمی با شکست خطوط حمایت، پوزیشن‌های خرید اهرمی به‌صورت زنجیره‌ای بسته شدند. تنها در ۲۴ ساعت منتهی به موج فروش آخر هفته، مجموع لیکوییدیشن‌ها در بازار رمزارزها تا حدود ۱.۹ میلیارد دلار گزارش شد؛ رویدادی که با ایجاد موج فروش اجباری، عمق نقدینگی سمت خرید را به‌سرعت تخلیه کرد.

۳. متغیرهای کلان اقتصادی بیت‌کوین بار دیگر نشان داد که دیگر بازاری کاملاً جدا از مالی سنتی نیست. بازدهی بالاتر اوراق، دلار قوی و ضعف بخش فناوری همگی بر اشتهای ریسک تاثیر گذاشتند. ضعف اخیر سهام انویدیا به عنوان پیشران هوش مصنوعی، فضای ریسک‌گریزی را تشدید کرد و کاهش ریسک‌پذیری در سهام فناوری به فشار فروش مستقیم در کریپتو منجر شد؛ هرچند ریشه این افت با ضعف‌های ساختاری داخلی نیز پیوند خورده است.

برای بازگشت یک روند صعودی پایدار، سه علامت مهم باید ظاهر شوند:

- توقف خروج سرمایه از صندوق‌های قابل‌معامله
- تثبیت موقعیت‌های باز بدون موج جدید لیکوییید شدن
- پس‌گرفتن سطوح قیمتی شکسته‌شده توسط بیت‌کوین

نگاه موند تایمز

بیت‌کوین فعلاً فقط مشکل قیمت ندارد. چالش اصلی این است که خریدار نهادی همچنان در حال عقب‌نشینی است. تا زمانی که جریان ورود نقدینگی به بازار برنگردد، هرگونه تلاش برای بازیابی قیمت باید با احتیاط دیده شود و بازار همچنان نسبت به موج‌های فروش جدید آسیب‌پذیر خواهد بود.

نفت میان مازاد عرضه و تنش‌های تنگه هرمز



نفت برنت هفته معاملاتی خود را در سطح ۹۸.۴ دلار به پایان رساند و افتی حدود ۲.۵ درصدی را تجربه کرد تا دومین هفته نزولی متوالی آن ثبت شود. با این حال، بازار انرژی اکنون در میانه یک تناقض دوگانه گرفتار شده است.

از یک سو، داده‌های بنیادین نشانه‌های روشنی از اشباع بازار را مخابره می‌کنند؛ آژانس بین‌المللی انرژی نسبت به افزایش مازاد عرضه جهانی هشدار داده، حجم صادرات خاورمیانه بالا رفته و ذخایر تجاری نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ششم نوامبر با افزایشی معادل ۴.۷ میلیون بشکه مواجه شده است.

از سوی دیگر، پرونده امنیت در خلیج فارس همچنان باز و ملتهب باقی مانده است. ایران از هدف قرار گرفتن چند نفتکش در تنگه هرمز با انفجار خبر داده که البته خبرگزاری رویترز هنوز نتوانسته تمامی این ادعاها را به شکل مستقل تأیید کند. هم‌زمان، حوثی‌ها نیز مسئولیت حملاتی را به زیرساخت‌های نفتی عربستان بر عهده گرفته‌اند. در همین حال، روند مذاکرات میان واشنگتن و تهران دوباره با کندی روبه‌رو شده و دونالد ترامپ تصریح کرده است که ایالات متحده برای پایان دادن به درگیری، الزاماً نیازی به توافق با ایران ندارد.

نگاه فعالان بازار نسبت به چند ماه گذشته تغییر محسوسی کرده و دیگر خبری از ترس نسبت به کمبود فوری نفت نیست. نگرانی جدید و غالب در معاملات، اکنون مازاد عرضه است. با این وجود، ناامنی در تنگه هرمز باعث شده معامله‌گران نتوانند صرف ریسک ژئوپلیتیک را به طور کامل از قیمت‌ها حذف کنند.

نگاه موند تایمز

جهت بنیادین بازار نفت در شرایط فعلی به وضوح تحت فشار نزولی قرار دارد. اما در بازاری که یکی از حیاتی‌ترین شریان‌های انرژی جهان هنوز در وضعیت ناامن به سر می‌برد، انتشار تنها یک تیتر خبری می‌تواند ظرف چند دقیقه بخشی از پریمیوم ریسک حذف‌شده را دوباره به نمودارها بازگرداند.

شکاف پولی در سطح جهانی

بازار ارز دوباره وارد دوره‌ای شده که اختلاف نرخ‌های بهره اهمیت بسیار زیادی پیدا کرده است. وضعیت بانک‌های مرکزی بزرگ و مسیر غالب بازار به شرح زیر است:

بانک مرکزی	نرخ فعلی	مسیر غالب بازار
فدرال رزرو	۳.۷۵٪ تا ۴.۰۰٪	افزایش در دسامبر
بانک مرکزی اروپا	۲.۵۰٪	افزایش ۲۵ واحد پایه در دسامبر
بانک مرکزی انگلیس	۴.۰۰٪	احتمال مکث تا اوایل ۲۰۲۷
بانک مرکزی استرالیا	۴.۸۵٪	وابسته به داده‌های اقتصادی
بانک مرکزی ژاپن	۱.۲۵٪	احتمال افزایش تدریجی

فدرال رزرو در حال حاضر واضح‌ترین رویکرد انقباضی را به نمایش گذاشته است. شاخص دلار به بالاترین سطح نوزده ماه اخیر رسیده و فاصله بازدهی اوراق آمریکا با اروپا و ژاپن دوباره زیاد شده است.

در اروپا، اقتصاددانان انتظار دارند بانک مرکزی اروپا در دسامبر نرخ سپرده را از ۲.۵۰ درصد به ۲.۷۵ درصد افزایش دهد.

در بریتانیا، نظرسنجی رویترز نشان می‌دهد که بانک مرکزی این کشور پس از افزایش اخیر به چهار درصد، احتمالاً تا ماه فوریه برای تصمیم بعدی صبر خواهد کرد.

در ژاپن، نرخ سیاستی تنها ۱.۲۵ درصد است و همین شکاف بزرگ با آمریکا، نرخ برابری دلار در برابر ین را دوباره به محدوده ۱۶۰ رسانده است.

نگاه موند تایمز

برای بازار ارز، سؤال اصلی دیگر این نیست که آیا دلار قوی است یا ضعیف؟ پرسش کلیدی‌تر این است:

کدام بانک مرکزی ناچار است نرخ بهره را سریع‌تر از سایرین بالا ببرد؟

پوشش زیان معاملات

تا سقف ٪۹۰

با بیمه حساب MondShield



فعال‌سازی بیمه حساب MondShield

کلیک کنید

طلا / XAUUSD



طلا هفته معاملاتی را در نزدیکی پایین‌ترین محدوده‌های سالانه به اتمام رساند تا دقیقاً مطابق با سناریوی نزولی شماره پیشین موند تایمز حرکت کند و دومین تارگت نزولی در محدوده ۳۸۹۰ دلار لمس شود. در حال حاضر، بازپس‌گیری سطح ۴,۰۰۰$ نخستین نشانه ملموس از کاهش فشار فروش در بازار خواهد بود.

با توجه به ساختار نزولی، در صورت پولبک قیمت به سمت بالا، نواحی عرضه پیش‌رو فرصت‌های مناسبی برای ورود به معاملات فروش فراهم خواهند کرد؛

به‌ویژه اگر قیمت با شادو زیر سطح ۳۸۵۲ دلار، دیسیپلمنت روزانه را تثبیت کند، ورود به موقعیت‌های فروش با اطمینان بیشتری به سمت اهداف پایین‌تر انجام خواهد شد.

در سناریوی جایگزین، چنانچه قیمت موفق به تثبیت بالای سطح چهار هزار دلار شود، مسیر برای رشد تا محدوده ۴۰۹۰ تا ۴۱۲۰ دلار هموار خواهد شد؛ محدوده‌ای که خود می‌تواند به عنوان یک ناحیه عرضه کلیدی با دریافت تاییدیه، بستر مناسبی برای ورود مجدد به پوزیشن‌های فروش باشد.

نگاه موند تایمز

تا زمانی که طلا پایین‌تر از سطح ۴,۰۰۰$ معامله می‌شود، سوگیری کوتاه‌مدت بازار کاملاً نزولی باقی می‌ماند. از دست رفتن و شکست سطح ۳۸۵۸ دلار می‌تواند موج جدیدی از فشار فروش را به سمت سطوح ۳۸۲۰ و ۳۸۰۰ دلار فعال کند.

یورو/ EURUSD



ساختار بازار؛ تأیید روند نزولی و لمس اهداف پیش‌بینی‌شده

همان‌گونه که در شماره پیشین موندتایمز پیش‌بینی کرده بودیم، فروشندگان موفق شدند سطح کلیدی ۱.۱۱۴۰۶ را به سمت پایین بشکنند؛ رخدادی که روند نزولی بازار را تایید کرد، گارد نزولی را فعال ساخت و زمینه را برای عقب‌نشینی قیمت به سمت حمایت‌های عمیق‌تر فراهم کرد. در این راستا، نخستین تارگت نزولی یعنی سطح ۱.۱۰۶۹۶ با موفقیت لمس شد.

در صورت تداوم جریان ریزشی، سطوح ۱.۰۹۰۴ و ۱.۰۷۳۴ به عنوان اهداف بعدی بازار پیش‌رو خواهند بود.

حمایت اصلی:	**۱.۰۹۰۴**
مقاومت کوتاه‌مدت:	**۱.۱۱۴۰۶**
مقاومت تعیین‌کننده:	**۱.۱۲۷۲**

نگاه موند تایمز

تا زمانی که قیمت زیر سطح ۱.۱۱۰۳ قرار دارد، فشار فروش برای حرکت به سمت هدف ۱.۰۹۰۴ همچنان حفظ خواهد شد.

نزدک / NAS 100



شاخص نزدک پس از ریزش سنگین ابتدای ماه توانست از محدوده ۲۶,۲۸۲ واحدی بازیابی شود، اما حرکت صعودی هفته گذشته در ناحیه ۲۸,۶۰۰ واحد متوقف شد؛ رفتاری که به روشنی نشان می‌دهد خریداران هنوز نتوانسته‌اند کنترل کامل ساختار کوتاه‌مدت بازار را پس بگیرند.

در حال حاضر، نزدک دقیقاً وارد همان محدوده‌ای شده که در شماره پیشین موند تایمز زیر نظر داشتیم و انتظار ریزش قیمت را از همین ناحیه داریم.

سناریوی نزولی:

تا زمانی که شاخص نزدک پایین‌تر از سطح ۲۸,۶۰۰ واحد باقی بماند، حرکت اخیر بیشتر شبیه یک بازگشت موقت در دل ساختار اصلاحی است تا آغاز یک موج صعودی جدید و فشار فروش سنگین به سمت اعداده۲۶,۹۰۰ و ۲۶,۲۸۷ واحد را به شدت افزایش می‌دهد.

سناریوی صعودی

در سناریوی مقابل، اگر خریداران موفق شوند در تایم‌فریم ۴ ساعته سقف مهم ۲۸,۵۶۰ تا ۲۸,۷۵۰ را بشکنند و تثبیت بدهند، مسیر حرکت شاخص تا نواحی بالاتر یعنی ۳۰,۵۰۰ دلار هموار خواهد شد.

نگاه موند تایمز

در هفته پیش رو، نمودار نزدک تنها یک تصویر تکنیکال ساده نیست. نتایج مالی و گزارش عملکرد شرکت انویدیا می‌تواند مستقیماً تعیین کند که مقاومت ۲۸,۶۰۰ واحد شکسته شود یا حمایت ۲۷,۴۰۰ واحد دوباره زیر فشار فروشندگان قرار بگیرد. بنابراین، برای نزدک، هفته پیش رو بیش از هر اندیکاتوری به واکنش بازار به تحولات انویدیا گره خورده است.

بیت‌کوین (BTC/USD)



بیت‌کوین در معاملات روز شنبه تا مرز ۶۲ هزار دلار سقوط کرد. هفته گذشته در موند تایمز، با قاطعیت احتمال ریزش سنگین بیت‌کوین را بررسی کرده بودیم و سناریوی ریزش بیشتر از ناحیه ۷۶ هزار دلار تا اهداف کلان مانند ۶۴,۰۰۰ دلار بسیار قوی ارزیابی شد؛ به‌طوری‌که نخستین تارگت نزولی بازار یعنی سطح ۶۴ هزار دلار نیز با موفقیت لمس شد.

در حال حاضر، با توجه به ساختار حاکم بر بازار، انتظار می‌رود بیت‌کوین مسیر ریزشی خود را به سمت اهداف پایین‌تر در سطوح ۵۸,۰۰۰ و ۴۹,۵۰۰ دلار ادامه دهد.

از منظر ساختاری، محدوده ۷۳,۰۰۰- ۷۵,۰۰۰ دلار به عنوان ناحیه مطلوب و کلیدی برای ورود به پوزیشن‌های فروش در صورت بازگشت و پولبک قیمت ارزیابی می‌شود.

نگاه موند تایمز

تا زمانی که جریان سرمایه منفی است و ساختار بازار تمایلی به بازپس‌گیری سطوح کلیدی نشان نمی‌دهد، هر صعود کوتاه‌مدت تنها فرصتی برای ورود فروشندگان به بازار خواهد بود. مسیر کلان قیمت همچنان زیر فشار ساختار نزولی قرار دارد.

چرا در بازار پرنوسان نباید با عدد ثابت معامله کرد؟





دو معامله ممکن است دقیقاً ۱۰۰ دلار ریسک داشته باشند، اما فاصله حد ضرر آن‌ها نباید لزوماً یکسان باشد. دلیل آن ساده است: بازارهای مختلف، میزان نوسان متفاوتی دارند.

اینجاست که اندیکاتور ATR اهمیت پیدا می‌کند. ATR قرار نیست جهت بازار را پیش‌بینی کند؛ بلکه تنها ابزاری برای سنجش این است که قیمت در یک بازه مشخص، به‌طور متوسط چه میزان نوسان و حرکت دارد. برای مثال، دارایی با ATR روزانه ۵۰ دلار، رفتاری کاملاً متفاوت از دارایی با ATR روزانه ۵ دلار دارد.

اشتباه رایج: تله استاپ ثابت

بسیاری از معامله‌گران عادت دارند در تمام معاملات خود از یک درصد ثابت (مثلاً ۱٪) برای استاپ لاس استفاده کنند. در یک بازار آرام، فاصله ۱٪ ممکن است کاملاً منطقی باشد.

اما در بازاری که نوسان روزانه آن ۳٪ تا ۴٪ است، همان استاپ ثابت تنها با نوسان طبیعی قیمت فعال می‌شود؛ بدون اینکه تحلیل ساختار بازار باطل شده باشد.

ATR چگونه به تعیین حد ضرر کمک می‌کند؟

یک روش استاندارد این است که حد ضرر را به‌صورت ضریبی از ATR تعیین کنیم. مثلاً اگر ATR برابر با ۲۰ دلار باشد و از ضریب ۱.۵ استفاده کنیم، فاصله تقریبی استاپ ۳۰ دلار خواهد بود.

با این حال، قرار دادن کورکورانه استاپ در فاصله ضریبی از ATR اشتباه است؛ ابتدا باید سطح ابطال تحلیل ساختار قیمت مشخص شود و سپس بررسی کنیم آیا فاصله آن با نوسان طبیعی بازار همخوانی دارد یا خیر.

چرا در بازار پرنوسان نباید با عدد ثابت معامله کرد؟

ارتباط مستقیم ATR و حجم معامله

قانون طلایی مدیریت ریسک این است که افزایش نوسان نباید به معنای افزایش ریسک باشد؛ بلکه باید به کاهش حجم معامله منجر شود.

فرض کنید می‌خواهید در هر معامله دقیقاً ۱۰۰ دلار ریسک کنید:

اگر فاصله استاپ ۲ دلار باشد حجم معامله: ۵۰ واحد

اگر به دلیل افزایش نوسان، فاصله استاپ به ۵ دلار برسد حجم معامله: ۲۰ واحد

در هر دو حالت، ریسک حساب شما ثابت و روی رقم ۱۰۰ دلار باقی می‌ماند.

ATR بالا چه پیامی دارد؟

افزایش ATR نشان‌دهنده ورود بازار به فاز پرنوسان‌تر است:

- استاپ‌های بسیار نزدیک آسیب‌پذیرتر می‌شوند.
- کاهش حجم معامله الزامی است.
- اهداف قیمتی می‌توانند بزرگ‌تر شوند.
- اهمیت اسپرد و اسلیپیج افزایش می‌یابد.

در مقابل، کاهش ATR گویای فشرده‌تر شدن دامنه نوسان و شکل‌گیری مناطق تراکمی است.

ATR به شما نمی‌گوید بخرید یا بفروشید؛ بلکه نشان می‌دهد فضایی که در آن معامله می‌کنید، در حال حاضر با چه شدتی نفس می‌کشد.

نگاه موند تایمز

یکی از خطاهای رایج در مدیریت معامله، استفاده از استاپ لاس یکسان در شرایط مختلف بازار است. بازار آرام و بازار پرنوسان قوانین متفاوتی دارند. حد ضرر باید با ساختار قیمت هماهنگ باشد و حجم معامله متناسب با فاصله آن تنظیم شود. ATR دقیقاً ابزار اندازه‌گیری همین بخش حیاتی از معامله‌گری است؛ نه برای پیش‌بینی جهت، بلکه برای سنجش اندازه تنفس بازار.



CPI و PPI چه تفاوتی با هم دارند؟

هفته گذشته نمونه بسیار خوبی از این تفاوت را شاهد بودیم. شاخص قیمت مصرف‌کننده(CPI) در روز سه‌شنبه بالاتر از حد انتظار منتشر شد و بازار به سرعت رویکردی انقباضی به خود گرفت. در مقابل، شاخص قیمت تولیدکننده(PPI) در روز جمعه کمی ملایم‌تر از پیش‌بینی‌ها بود، اما نتوانست تمام حرکت بازار را برگرداند.

چرا چنین اتفاقی افتاد؟

شاخص قیمت مصرف‌کننده:

تغییرات قیمت کالاها و خدماتی را که مصرف‌کننده نهایی خریداری می‌کند، اندازه‌گیری می‌کند.

شاخص قیمت تولیدکننده:

تغییرات قیمت‌ها را در سطح تولیدکننده و کسب‌وکارها دنبال می‌کند.

شاخص تولیدکننده می‌تواند نشانه اولیه‌ای از فشارهای هزینه‌ای باشد، اما تمام افزایش هزینه‌های تولید لزوماً به مصرف‌کننده منتقل نمی‌شود. بنابراین، کاهش شاخص تولیدکننده لزوماً به معنای کاهش آینده شاخص مصرف‌کننده نیست و برعکس.

در ماه اکتبر، شاخص کل تولیدکننده تنها رشد ماهانه صفر و سه دهم درصدی را ثبت کرد، اما نرخ سالانه آن به ۶.۵ درصد رسید؛ بالاترین رقم از سال ۲۰۲۲ تاکنون.

نگاه موند تایمز

معامله‌گر نباید صرفاً رقم منتشرشده را با پیش‌بینی‌ها مقایسه کند، بلکه باید بپرسد:

آیا این داده تغییری در مسیر تورم و تصمیم بعدی بانک مرکزی ایجاد کرده است؟ اگر پاسخ منفی باشد، غافلگیری‌های عددی تنها تاثیری کوتاه و موقتی بر بازار خواهند گذاشت.



اشباع فروش به معنای خرید نیست

وقتی یک دارایی چند روز متوالی سقوط می‌کند، ذهن ناخودآگاه این‌گونه قضاوت می‌کند که قیمت دیگر به اندازه کافی پایین آمده است. اما بازار هیچ تعهدی ندارد صرفاً به این دلیل که شاخص قدرت نسبی در محدوده اشباع فروش قرار گرفته است، مسیر خود را برگرداند.

بیت‌کوین در معاملات آخر هفته نمونه بسیار روشنی از این پدیده بود. با وجود قرار گرفتن شاخص‌های کوتاه‌مدت در وضعیت اشباع فروش، قیمت باز هم از سطح ۶۸ هزار دلار تا محدوده پایین ۶۰ هزار دلار عقب نشست.

ریشه اشتباه کجاست؟ معامله‌گر میان دو مفهوم کاملاً متفاوت خلط مبحث می‌کند:

اشباع فروش تنها نشان‌دهنده سرعت بالای فروش در بازار است.	ارزانی واقعی به این معناست که قیمت دارایی به زیر ارزش ذاتی خود رسیده است. این دو مفهوم کاملاً با یکدیگر متفاوتند.

پیش از خرید در روند نزولی، سه پرسش کلیدی بپرسید:

۱. آیا ساختار قیمت تغییر کرده است؟

۲. آیا حجم فروش‌های اجباری کاهش یافته است؟

۳. آیا سطح حمایتی شکسته‌شده دوباره پس گرفته شده است؟

اگر پاسخ به این پرسش‌ها منفی باشد، قرار داشتن بازار در محدوده اشباع فروش تنها بیانگر وجود فشار سنگین بر روی دارایی است، و نه شکل‌گیری یک کف قطعی.

نگاه موند تایمز

گاهی اوقات، بهترین معامله پس از یک سقوط سنگین، اقدام به خرید نیست. صبر کردن تا زمانی که بازار به روشنی نشان دهد فروشندگان کنترل بازار را از دست داده‌اند، خود یک تصمیم معاملاتی کاملاً حرفه‌ای است.



آنتروپیک به وال‌استریت می‌رود؛ آزمون سرنوشت‌ساز نزدک

یکی از بزرگ‌ترین آزمون‌های تاریخ صنعت هوش مصنوعی این هفته روی بورس نزدک انجام می‌شود.

این هفته بازار نزدک، میزبان یکی از سرنوشت‌سازترین عرضه های اولیه (IPO) تاریخ فناوری خواهد بود. شرکت آنتروپیک سازنده مدل‌های هوش مصنوعی Claude، مراحل نهایی ورود به بورس را با نماد ANT (شروع معاملات از ۱۹ نوامبر) آغاز کرده است. این عرضه نه تنها از منظر ارقام جنجالی است، بلکه عیار واقعی ارزش‌گذاری اقتصاد هوش مصنوعی را در سطح کلان محک می‌زند.

ارقام کلیدی IPO آنتروپیک:

حجم عرضه و قیمت:	جذب سرمایه:	ارزش‌گذاری:
۸۲۵ میلیون سهم در محدوده قیمتی ۷۰ تا ۷۸ دلار.	تا حدود ۶۴.۴ میلیارد دلار.	تا سقف خیره‌کننده ۱.۴ تریلیون دلار در بالاترین قیمت پیشنهادی.

اشتیاق سرمایه‌گذاران نهادی در روز نخست به ۲ برابر ظرفیت رسید و تا پنجشنبه به ۶ برابر افزایش یافت؛ نشانه‌ای واضح از اینکه با وجود زمزمه‌های حباب AI، غول‌های سرمایه‌گذاری همچنان برای تصاحب سهام خالص یک رهبر هوش مصنوعی صف کشیده‌اند.

تصویر مالی؛ رشد انفجاری در کنار تعهدات سنگین

مقیاس مالی آنتروپیک با هیچ شرکت نوپای دیگری قابل مقایسه نیست. درآمد شرکت در ۹ ماه نخست سال ۲۰۲۶ به ۳۳.۲ میلیارد دلار رسیده است (در مقایسه با حدود ۲.۵ میلیارد دلار در مدت مشابه سال قبل). در سوی مقابل، توسعه زیرساخت‌ها و مدل‌های پیشرفته نیازمند سرمایه عظیم است؛ به‌طوری‌که اسناد IPO نشان می‌دهند این شرکت حدود ۸۹۵ میلیارد دلار تعهد خرید زیرساخت و پردازش برای سال‌های آینده دارد.

چرا این عرضه اهمیت دارد؟

به همین دلیل، عرضه اولیه سهام آنتروپیک فقط درباره یک شرکت نیست. وال‌استریت عملاً باید برای نخستین بار به یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های تک‌محصولی نسل جدید هوش مصنوعی مولد قیمت بدهد؛ شرکتی که نه تراشه می‌فروشد، نه خدمات ابری و نه تبلیغات، بلکه محصول اصلی آن خود هوش مصنوعی است.

نگاه موند تایمز

اگر نماد ANT با استقبال قوی وارد بورس نزدک شود، پیام بازار کاملاً روشن خواهد بود:

بحران انویدیا الزاماً به معنای پایان معاملات هوش مصنوعی نیست. اما اگر شرکتی با چنین رشدی نتواند ارزش‌گذاری نزدیک به یک تریلیون دلار را حفظ کند، پرسش بزرگ‌تری مطرح می‌شود: بازار واقعاً حاضر است برای آینده هوش مصنوعی چقدر پول بپردازد؟

بلک فرایدی موندف‌ایکس؛ جهش بی‌سابقه در قدرت معاملاتی

فقط از شانزدهم تا سی‌ام نوامبر ۲۰۲۶



اینجا تخفیف معمولی معنا ندارد؛ صحبت از برداشتن موانع و باز کردن مسیر برای سودآوری بیشتر است. با سرمایه کمتر به بالاترین سطح استانداردهای معاملاتی دست پیدا کنید یا با واریز خود، اعتبار حساب را چند برابر افزایش دهید. انتخاب با شماست، اما زمان محدود است.

۰۱ | حساب PRO ECN

ورود به لیگ حرفه‌ای‌ها با یک‌پنجم سرمایه

دیگر نیازی نیست برای داشتن یک حساب معاملاتی درجه‌یک، سرمایه سنگینی را معطل کنید. در بلک فرایدی موندف‌ایکس، درگاه ترید حرفه‌ای با کمترین مانع آماده است تا به شما اجازه دهد از عمیق‌ترین نقدینگی و کمترین اسپردهای بازار بهره‌مند شوید.

حداقل واریز پیشین: ۵۰۰ دلار

حداقل واریز ویژه بلک فرایدی: ۱۰۰ دلار

بونوس معاملاتی: تا ۸۰ درصد اعتبار افزایشی روی واریز

فرصتی بی‌نظیر برای معامله‌گرانی که می‌خواهند با کمترین ریسک اولیه، بیشترین بازدهی را از نوسانات بازار بیرون بکشند.

۰۲ | بیمه موندشیلد

سپر دفاعی بازار؛ بیمه سرمایه با ۹۰٪ پوشش

بازار هیچ‌وقت به هیچ‌کس تخفیف نمی‌دهد، اما شما می‌توانید پیش از ورود به پوزیشن‌های سنگین، سپر محافظتی خود را فعال کنید. موندشیلد ابزاری است که خیال شما را از بابت روزهای پرالتهاب بازار راحت می‌کند.

حداقل واریز پیشین: ۵۰۰ دلار

حداقل واریز ویژه بلک فرایدی: ۲۰۰ دلار

جبران نقدی زیان واجد شرایط: تا ۹۰ درصد

این یعنی امنیت کامل سرمایه در معاملات سنگین، با کمترین سرمایه ورودی در طول سال.

مشاهده آفر های بلک فرایدی

بانک‌های مرکزی زیر ذره‌بین!

تقویم اقتصادی در هفته پیش رو میزبان انتشار مهم‌ترین داده‌های خرده‌فروشی، تورم و سخنرانی مقام‌های ارشد پولی جهان است. جدول زیر مهم‌ترین رویدادهای پیش‌رو را نشان می‌دهد:

تاریخ	ساعت (به‌وقت تهران)	ارز	رویداد
دوشنبه ۲۶ آبان	۱۷:۰۰	دلار کانادا	تورم ماهانه مصرف‌کننده تورم میانه سالانه تورم تعدیل‌شده سالانه
دوشنبه ۲۶ آبان	۲۰:۳۰	دلار آمریکا	سخنرانی رئیس فدرال رزرو
سه‌شنبه ۲۷ آبان	۰۲:۳۰	دلار استرالیا	سخنرانی رئیس بانک مرکزی استرالیا
سه‌شنبه ۲۷ آبان	۰۵:۳۰	دلار نیوزیلند	انتظارات تورمی فصلی
سه‌شنبه ۲۷ آبان	۱۷:۰۰	دلار آمریکا	خرده‌فروشی هسته ماهانه و خرده‌فروشی ماهانه
چهارشنبه ۲۸ آبان	۱۰:۳۰ ۱۱:۰۰ و ۱۸:۳۰	پوند انگلیس	تورم سالانه مصرف‌کننده سخنرانی رئیس بانک مرکزی انگلیس
چهارشنبه ۲۸ آبان	۲۲:۳۰	دلار آمریکا	انتشار صورت‌جلسه کمیته بازار آزاد
پنج‌شنبه ۲۹ آبان	۰۴:۰۰	دلار استرالیا	تغییرات اشتغال و نرخ بیکاری

انتشار داده‌های خرده‌فروشی ایالات متحده در روز سه‌شنبه و صورت‌جلسه کمیته بازار آزاد در روز چهارشنبه از سوی منابع رسمی تأیید شده‌اند. شاخص قیمت مصرف‌کننده بریتانیا نیز در روز چهارشنبه منتشر خواهد شد.

رویدادهای خارج از تقویم رسمی

گزارش مالی انویدیا | ۱۷ آبان

این رویداد بدون شک بزرگ‌ترین ریسک شرکتی هفته به شمار می‌رود. انویدیا در همین روز نخستین گزارش مالی خود را پس از تغییر جنجالی مدیرعامل منتشر خواهد کرد؛ گزارشی که می‌تواند جهت‌گیری کلی بازار فناوری و سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی را به شدت تحت تاثیر قرار دهد.

هفته‌ای با ۴ مرکز تصمیم کلیدی

بازار هفته جدید را در حالی آغاز می‌کند که به جای یک محرک واحد، با چهار پرسش بنیادین و هم‌زمان روبه‌روست:

آیا مصرف‌کننده آمریکایی هنوز در برابر نرخ‌های بهره بالا تاب‌آوری دارد؟

فدرال رزرو برای نشست دسامبر به کاهش ۲۵ واحد پایه‌ای (۲۵bp) بسنده می‌کند یا سناریوی ۵۰ واحد پایه (۵۰bp) جدی‌تر می‌شود؟

آیا انویدیا پس از خروج جنسن هوانگ قادر است اعتماد به موج سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی را حفظ کند؟

و آیا اجلاس شتژن از تنش‌های تجاری و پرونده ایران می‌کاهد یا ریسک‌های تازه‌ای را به بازار تحمیل می‌کند؟

به همین دلیل، این هفته فاقد یک سناریوی خطی است و معامله‌گران باید خود را برای واکنش به چندین مسیر متفاوت آماده کنند.

سناریو ۱ | اقتصاد آمریکا همچنان بیش از حد داغ است

محرک‌ها: انتشار آمار خرده‌فروشی اکتبر در تاریخ ۱۷ نوامبر، بالاتر از پیش‌بینی‌ها (پیش‌بینی فعلی برای شاخص کل حدود ۰.۲ درصد و برای بخش هسته ۰.۴ درصد است)؛ و در ادامه، انتشار صورت‌جلسه نشست ۲۷ و ۲۸ اکتبر فدرال رزرو در ۱۸ نوامبر که نشان دهد اعضای بیشتری نگران تداوم تورم هستند و از سیاست‌های انقباضی حمایت می‌کنند.

واکنش احتمالی بازارها: جهش بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا، تقویت شاخص دلار، ریزش طلا، افت جفت‌ارز EUR/USD، صعود USD/JPY، افزایش فشار فروش روی بیت‌کوین و حساسیت بیشتر شاخص نزدک نسبت به نرخ تنزیل بالاتر؛ در این سناریو، بازار به این جمع‌بندی می‌رسد که داده‌های داغ تورمی CPI و PPI هفته گذشته صرفاً یک نوسان گذرا نبوده‌اند.

نقطه حساس: اگر صورت‌جلسه فدرال رزرو حتی اشاره‌ای به ضرورت تشدید سریع‌تر سیاست‌های پولی داشته باشد، احتمال تغییر نرخ به میزان ۵۰ واحد پایه دوباره با وزن سنگینی در قیمت‌ها لحاظ خواهد شد.

سناریو ۲ | نشانه‌های ترک‌خوردگی در سمت مصرف‌کننده

محرک: انتشار آمار خرده‌فروشی پایین‌تر از انتظارات یا در محدوده منفی. این داده پس از چند هفته فشار تورمی، ترکیب ناخوشایند تورم بالا + مصرف ضعیف را شکل می‌دهد.

واکنش احتمالی بازارها: کاهش بازده اوراق خزانه‌داری، عقب‌نشینی دلار از بخشی از رشدهای اخیر، شکل‌گیری فرصت بازیابی برای طلا، دریافت تقاضا و حمایت قیمتی در جفت‌ارزهای EUR/USD و GBP/USD، و احتمال رشد مقطعی نزدک به واسطه افت بازدهی اوراق. با این حال، این سناریو لزوماً برای بازار سهام کاملاً صعودی نیست؛ چرا که ضعف مصرف‌کننده اگرچه امید به نرخ‌های پایین‌تر را زنده می‌کند، اما هم‌زمان نگرانی‌ها درباره رکود رشد اقتصادی و افت سودآوری شرکت‌ها را تشدید می‌نماید.

نکته کلیدی برای رصد: اگر خرده‌فروشی ضعیف باشد اما صورت‌جلسه فدرال رزرو لحنی به شدت تهاجمی داشته باشد، بازار در تله تضاد اقتصاد در حال کند شدن در برابر بانک مرکزی انقباضی گرفتار می‌شود که نتیجه‌ای جز جهش شدید نوسانات نخواهد داشت.

سناریو ۳ | انویدیا اعتماد به هوش مصنوعی را بازمی‌گرداند

انویدیا در تاریخ ۱۷ نوامبر گزارش مالی سه‌ماهه سوم سال مالی ۲۰۲۷ را منتشر می‌کند و نشست

پرسش‌وپاسخ برگزار می‌شود. این نخستین گزارش حساس شرکت پس از تغییر در راس هرم مدیریتی است و صرفاً فراتر رفتن درآمد از پیش‌بینی‌ها برای بازار کافی نخواهد بود؛ سرمایه‌گذاران چهار شاخص را زیر ذره‌بین می‌برند:

درآمد بخش دیتاسنتر، حاشیه سود ناخالص، چشم‌انداز آینده و واکنش مشتریان به تغییر مدیریت.

سناریوی صعودی: اگر درآمد و چشم‌انداز آتی فراتر از انتظار باشند و مدیریت جدید پیام روشن و اطمینان‌بخشی درباره تداوم نقشه راه ارائه دهد: رشد سهام انویدیا (NVDA)، صعود بخش نیمه‌هادی‌ها، تقویت نزدک و بهبود عمومی اشتهای ریسک؛ بیت‌کوین نیز می‌تواند از این فضای مثبت (به‌ویژه در صورت کاهش خروج سرمایه از صندوق‌های ETF) حمایت بگیرد. تحقق این سناریو نشان می‌دهد که بحران هفته گذشته صرفاً یک ریسک رهبری بوده و نه شکست بنیادین روایت هوش مصنوعی.

سناریو ۴ | انویدیا بحران هوش مصنوعی را عمیق‌تر می‌کند

محرک و واکنش: اگر گزارش درآمد، حاشیه سود یا چشم‌انداز آینده ناامیدکننده باشد و مدیریت جدید نتواند ابهامات بازار را برطرف کند، سناریوی ریزش سهام انویدیا، موج فروش در کل بخش نیمه‌هادی، افت نزدک، افزایش جریان اهرم‌زدایی و تشدید فشار بر بیت‌کوین و دارایی‌های پرریسک فعال می‌شود.

تفکیک مهم در این سناریو: معامله‌گران باید واکنش رقبایی چون AMD و برادکام (Broadcom) را رصد کنند. اگر آن‌ها نیز هم‌زمان فروخته شوند، بازار از یک بحران اختصاصی در انویدیا به سمت بازقیمت‌گذاری کل صنعت هوش مصنوعی حرکت کرده است؛ اما مقاومت رقبا به معنای محدود ماندن بحران در سطح داخلی انویدیا خواهد بود.

سناریو ۵ | اجلاس شنژن ریسک جهانی را تخلیه می‌کند

نشست رهبران اقتصادی اپک (APEC) در روزهای ۱۸ و ۱۹ نوامبر به میزبانی شی جین‌پینگ در شنژن برگزار می‌شود. طبق اعلام رسمی پکن، دیدارهای دوجانبه‌ای در حاشیه این اجلاس برنامه‌ریزی شده و دونالد ترامپ نیز از احتمال دیدار با شی جین‌پینگ و ولادیمیر پوتین سخن گفته است.

سناریوی کاهش تنش: اگر دیدار ترامپ و شی لحن سازنده‌ای پیرامون تجارت، محدودیت‌های صادرات تراشه، هوش مصنوعی و پرونده ایران داشته باشد، بازار بخشی از ریسک پریمیوم خود را تخلیه می‌کند.

واکنش احتمالی بازارها: تقویت یوان (CNH)، رشد سهام نیمه‌هادی‌ها در پی کاهش نگرانی‌های صادراتی (که مستقیماً بر ارزش‌گذاری آینده بازار چین برای انویدیا اثرگذار است)، افزایش اشتهای ریسک، افت قیمت نفت در صورت تقویت امیدها به کاهش تنش‌های ایران و تخلیه تقاضای پناهگاه امن در بازار طلا.

سناریو ۶ | شنژن به کانون تنش تازه تبدیل می‌شود

محرک و واکنش: اگر مذاکرات به جای هم‌گرایی، شکاف‌ها بر سر تراشه‌ها، امنیت ملی و تعرفه‌های تجاری را عمیق‌تر کند، ریسک بخش نیمه‌هادی افزایش یافته، یوان تضعیف می‌شود، شاخص دلار صعود می‌کند و طلا در اثر تقاضای پناهگاه امن تقویت خواهد شد.

متغیر ایران و بازار نفت: در صورتی که پرونده ایران نیز هم‌زمان با بن‌بست یا تنش مواجه شود، صعود قیمت نفت بار دیگر به معادله تورم جهانی بازمی‌گردد. با وجود اینکه ترامپ به مشاوران خود از احتمال خودداری از حملات جدید به ایران در صورت نبود تحریک تازه سخن گفته (که پنجره‌ای برای کاهش تنش ایجاد کرده است)، اما عدم اتخاذ تصمیم نهایی و حفظ آرایش نظامی آمریکا در منطقه، این ریسک را همچنان زنده نگه داشته است.

سناریوی پوتین | جذاب، اما فعلاً قطعی نیست

گمانه‌زنی‌ها پیرامون نشست سه‌جانبه ترامپ‌شی‌پوتین در شتژن مطرح است، اما تا این لحظه چارچوب و دستورکار نهایی آن قطعی نشده است. گزارش‌های رویترز حاکی از احتیاط شی جین‌پینگ نسبت به مذاکرات سه‌جانبه هسته‌ای است و مقام‌های آمریکایی نیز انتظاری برای دستیابی به توافقی بزرگ بر سر اوکراین در این نشست ندارند. بنابراین، بازار نباید از هم‌اکنون این دیدار را به عنوان یک توافق صلح قیمت‌گذاری کند. در صورت برگزاری، کانون اصلی پیام‌های این نشست پیرامون کنترل تسلیحات هسته‌ای، موازنه روابط آمریکا‌چین‌روسیه و احتمالاً پرونده ایران خواهد بود.

متغیرهای منطقه‌ای: پوند بریتانیا و دلار استرالیا

متغیر GBP | داده‌های تورمی بریتانیا: پیش‌بینی فعلی برای تورم سالانه (CPI) بریتانیا ۳.۶ درصد در برابر ۳.۵ درصد دوره قبل است. ثبت عددی بالاتر از انتظار، قیمت‌گذاری‌های تهاجمی بانک مرکزی انگلستان (BoE) را تقویت کرده و از پوند حمایت می‌کند؛ در حالی که داده‌های ضعیف‌تر احتمال مکث طولانی‌تر در سیاست‌های پولی را بالا برده و پوند را آسیب‌پذیر می‌سازد. البته مسیر نهایی جفت‌ارز GBP/USD همچنان به قدرت شاخص دلار در سوی دیگر معادله وابسته است.

متغیر AUD | بازار کار استرالیا: پیش‌بینی‌ها حاکی از ایجاد ۲۵.۲ هزار شغل جدید در اکتبر (در برابر افت ۳۹.۳ هزار نفری دوره قبل) با نرخ بیکاری ۴.۷ درصد است. گزارش اشتغال قوی، احتمال تداوم سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی استرالیا (RBA) را بالا برده و از دلار استرالیا حمایت می‌کند؛ در مقابل، داده‌های ضعیف نگرانی درباره فشار نرخ‌های بهره بالا بر بازار کار را تشدید کرده و AUD را زیر فشار فروش قرار می‌دهد.

نگاه موند تایمز

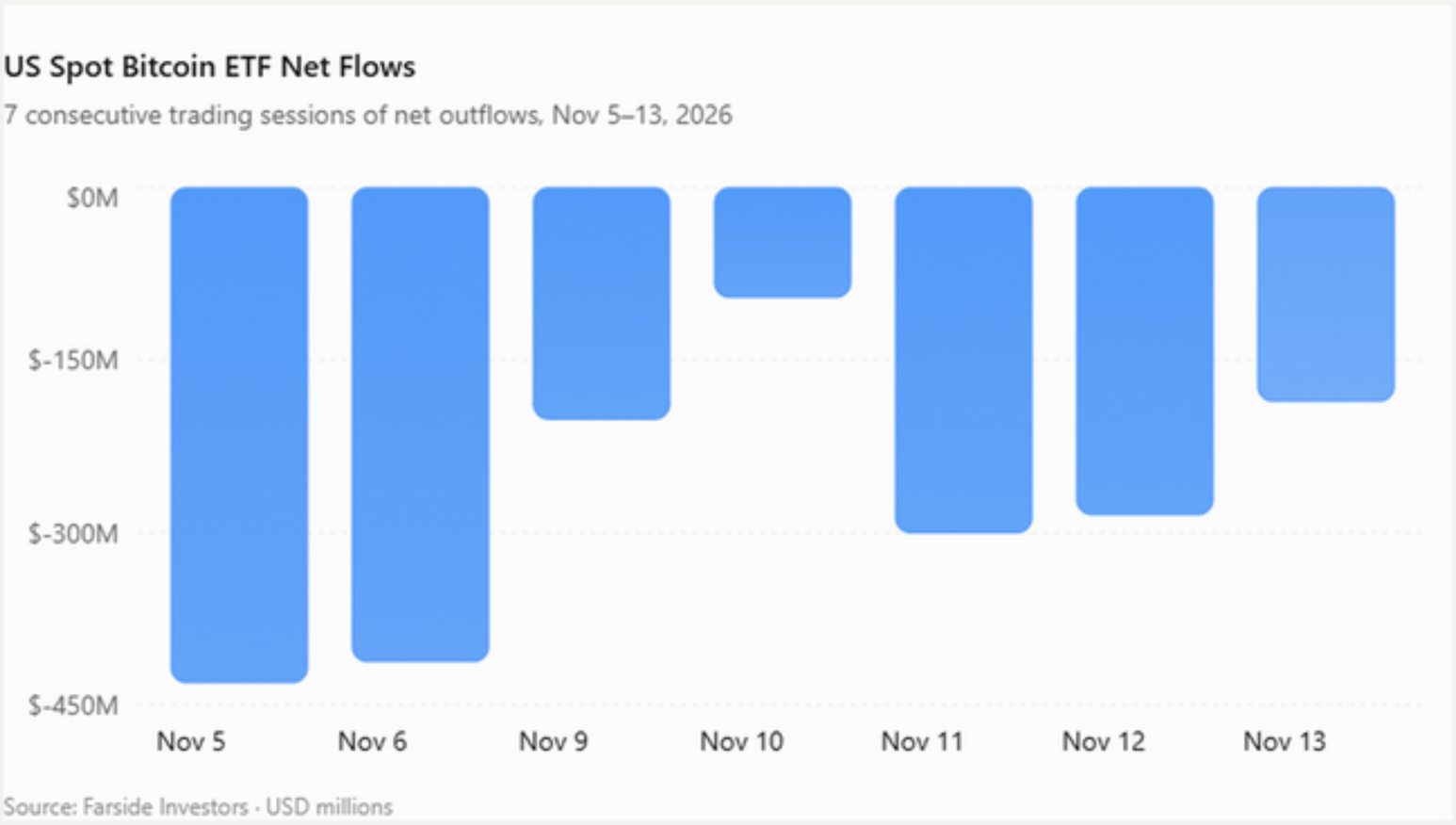
این هفته با یک ریسک رویدادی واحد روبه‌رو نیستیم و باید سه محور کلیدی را در کنار هم تحلیل کنیم: فدرال رزرو، انویدیا و شتژن

برای رصد دقیق جهت‌گیری بازار، ترتیب واکنش دارایی‌ها را به این شکل دنبال کنید:

بازده اوراق ۱۰ ساله آمریکا ◦ شاخص دلار (DXY) ◦ انویدیا و نزدک ◦ طلا ◦ بیت‌کوین ◦ نفت و یوان (CNH).

اگر تمام این بازارها یک پیام واحد مخابره کنند، روایت اصلی هفته تثبیت شده است؛ در غیر این صورت، بازار همچنان در مرحله کشف قیمت و تصمیم‌گیری قرار دارد.

فرار ۱.۹۱ میلیارد دلاری از ETFها



اگر قرار باشد فقط یک نمودار وضعیت بیت‌کوین را در این شماره توضیح دهد، به نظر من نباید نمودار قیمت باشد؛ بلکه باید جریان ورود و خروج سرمایه از صندوق‌های قابل‌معامله باشد.

اسپات بیت‌کوین ETFهای آمریکا از ۵ تا ۱۳ نوامبر، ۷ جلسه معاملاتی متوالی خروج خالص سرمایه به مبلغ $1.91B- را به ثبت رساندند که طولانی‌ترین زنجیره خروج روزانه از اواخر ژوئن تاکنون محسوب می‌شود. نکته قابل‌توجه اینجاست که در تمام این هفت جلسه، حتی یک روز هم ورود خالص مثبت ثبت نشد.

چرا این نمودار کلیدی است؟

افت بیت‌کوین صرفاً یک اصلاح تکنیکال ساده نبود؛ بلکه هم‌زمانی این افت با عوامل بنیادین زیر، فشار بازار را دو چندان کرد:

تداوم خروج سنگین از صندوق‌های بیت‌کوین
افزایش حجم لیکوییید شدن پوزیشن‌های خرید
تضعیف اشتهای ریسک در بازارهای جهانی
هم‌بستگی منفی با افت احساسات بازار نسبت به سهام فناوری و انویدیا

عدد دوم مهم؛ رکورد هفتگی

تنها در بازه زمانی ۹ تا ۱۳ نوامبر، بیش از ۱.۰۷ میلیارد دلار از ETFهای اسپات خارج شد. این دومین هفته متوالی با ثبت بیش از ۱ میلیارد دلار خروج سرمایه بود تا مجموع خروج دو هفته اخیر به حدود ۲.۳۵ میلیارد دلار بالغ شود.

نگاه موند تایمز

قیمت بیت‌کوین همواره این پتانسیل را دارد که با یک موج پوشش کوتاه به سمت بالا بازگردد؛ اما برای شکل‌گیری یک ریکاوری پایدار، یک شرط اساسی وجود دارد: بازگشت جریان پول واقعی.

تا زمانی که جریان صندوق‌ها منفی است، هر صعودی در بیت‌کوین با یک پرسش جدی روبه‌روست: خریدار واقعی کجاست؟

MondFx

فراتر از یک بروکر

ساخته شده برای تریدرهای واقعی