موند تایمز
شماره ۳۶

دومینـــوی سقـــــوط بازارهای جهانی!



در این شماره:

اصلاح قیمت یا آغاز یک موج جدید؟
فریـــب ظاهر سبز شاخص را نخورید!
دکتـر مس؛ زنگ خطر رشد جهانی

هفته منتهی به ۲۷ نوامبر

فهرست مطالب موند تایمز شماره ۳۶

سخن سردبیر

۰۱ بازار در یک نگاه
یک برنده در میان آوار

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

۰۳ وضعیت بازار
اصلاح قیمت یا آغاز یک موج جدید؟

۰۴ داستان اصلی هفته
جشن ۲ تریلیونی آنتروپیک که فقط چند ساعت دوام آورد!

۰۵ بازار چه چیزی را قیمت‌گذاری کرده؟
بازگشت نرخ‌های بالاتر برای مدت طولانی‌تر

۰۶ نقشه ارتباط بازارها
دومینوی سقوط بازارهای جهانی!

۰۷ بیت‌کوین
سلطه فروشندگان بر پادشاه رمزارزها

۰۸ ریسک ژئوپلیتیک
آرامشی که با شتژن هم برقرار نشد!

۰۹ نقشه اقتصاد جهان
یک مشکل، پنج مسیر متفاوت

۱۰ تحلیل تکنیکال
طلا یورو/دلار نزدک بیتکوین

آموزش معامله‌گری

۱۱ آموزش تکنیکال
فریب ظاهر سبز شاخص را نخورید

۱۲ آموزش فاندامنتال
دی‌لوریجینگ چیست؟

۱۳ ذهن معامله‌گر
تله روایت واحد

۱۴ صنعت و فناوری
صورت‌حساب ۸۰۰ میلیارد دلاری AI روی میز بازار

MondFx

۱۵ ابزار هفته
معرفی سرویس منتخب هفته

هفته پیش رو

۱۶ تقویم اقتصادی
هفته کوتاه، داده‌های سنگین

۱۷ نقشه سناریوهای هفته
سه سناریو کلیدی

۱۸ نمودار برتر هفته
دکتر مس؛ زنگ خطر رشد جهانی

به کجا چنین شتابان!

هفته گذشته یکی از سنگین‌ترین هفته‌های اخیر برای بازارهای جهانی بود. سهام آمریکا تحت فشار شدید قرار گرفت، نزدک با فروش گسترده سهام تکنولوژی و هوش مصنوعی روبه‌رو شد، بازارهای آسیایی هم وارد موج نزولی شدند و هم‌زمان فشار فروش به کریپتو، فلزات گران‌بها و بخش بزرگی از کالاها و مواد خام کشیده شد.

یک زنجیره از ترس، کم کردن ریسک و فروش شکل گرفت که از سهام تکنولوژی شروع شد و در نهایت به طلا، بیت‌کوین و تقریباً تمام بازارهای مهم جهانی رسید. داستان از جایی شروع شد که سرمایه‌گذاران دوباره به قیمت‌گذاری شرکت‌های تکنولوژی و مخصوصاً سهام هوش مصنوعی نگاه کردند. برای ماه‌ها بازار حاضر بود پول‌های خیلی زیادی بابت آینده هوش مصنوعی بدهد؛ چون فرض ساده این بود که خرج بیشتر برای هوش مصنوعی باعث رشد بیشتر درآمد، سود بیشتر شرکت‌ها و در نتیجه رشد قیمت سهام می‌شود.

اما هفته گذشته یک سوال جدی‌تر مطرح شد: اگر پولی که شرکت‌ها برای هوش مصنوعی خرج می‌کنند سریع‌تر از درآمدی باشد که از آن به دست می‌آورند چه؟ همین شک کافی بود تا موج فروش از سهام تکنولوژی و تراشه‌ها شروع شود.

و برای مخاطب موند تایمز یک نکته مهم‌تر هم وجود داشت

بخش قابل توجهی از این حرکت‌ها در تحلیل تکنیکال هفته گذشته از قبل پیش‌بینی و سناریونویسی شده بودند: رسیدن طلا به هدف ۳,۸۰۰ دلار، رسیدن بیت‌کوین به هدف‌های ۶۲,۰۰۰ دلار و ۵۵,۰۰۰ دلار، و رسیدن نزدک و یورو به هدف‌های تعیین‌شده. یعنی هفته گذشته فقط شاهد یک ریزش گسترده در بازارهای جهانی نبودیم؛ هم‌زمان دیدیم سناریوهای تحلیلی مطرح‌شده در مورد تایمز یکی پس از دیگری اتفاق افتادند.

> و حالا سؤال اصلی برای این هفته این نیست که چرا بازار ریخت؟ بلکه این است که آیا این زنجیره فروش تمام شده یا هنوز دومینوهای دیگری باقی مانده‌اند؟

با آرزوی موفقیت،

صباح نوین‌فر

سردبیر هفته‌نامه موندتایمز

یک برنده در میان آوار؛
سقوط همزمان بازارهای جهانی

آخرین باری که بازارهای جهانی چنین موج هماهنگی از فروش را تجربه کردند، دنیا در شوک کرونا بود!

هفته گذشته تقریباً هیچ بازاری از فشار فروش در امان نماند؛ سهام، طلا، رمزارزها و کالاها یکی پس از دیگری قرمز شدند و تنها برنده این میدان، دلار آمریکا بود.

وجه مشترک همه این حرکت‌ها یک چیز بود: بازار دیگر دنبال سود و بازدهی نبود؛ دنبال پول نقد بود. سرمایه‌گذاران ابتدا سهام پرریسک را فروختند، بعد حجم معاملات اهرمی کم شد، بازار رمزارزها زیر فشار رفت و در ادامه حتی دارایی‌های نقدشونده‌ای مثل طلا هم برای تامین پول نقد فروخته شدند تا سرمایه مستقیم وارد دلار شود. در چنین شرایطی سؤال بازار دیگر این نبود که چه چیزی بخریم؟، بلکه این بود که چه چیزی را هنوز نفروخته‌ایم؟

نمای کلی هفته

دارایی	پایان هفته	عملکرد هفتگی
نزدک	۲۵,۲۶۸	٪-۹.۰۸
S&P ۵۰۰	۶,۹۱۰	٪-۸.۶۱
داوجونز	۴۸,۳۸۶	٪-۷.۲۴
انویدیا	۱۲۵.۵۳$	٪-۲۳
طلا	۳۵۲۴$	٪-۹.۰۵
نفت برنت	۹۳.۸۰$	٪-۴.۶۸
شاخص دلار	۱۰۳.۸۴$	٪+۰.۴۲
اوراق ۱۰ ساله آمریکا	۴.۹۲٪	۲۳- واحد

نگاه موند تایمز

هفته گذشته اولویت سرمایه‌گذاران عوض شد: دیگر به جای اینکه بپرسند «چطور سود بیشتری بگیریم؟»، می‌پرسند «چطور ریسک کمتری کنیم و پول نقد بیشتری نگه داریم؟» تا وقتی این نگاه عوض نشود، بازار محتاط می‌ماند.

پنج اتفاقی که مسیر بازار را عوض کرد

دوشنبه: فشار فروش سهام فناوری ادامه داشت؛ بازار هنوز نگران قیمت بالای هوش مصنوعی و افزایش دوباره نرخ بهره آمریکا بود.

سه‌شنبه: گزارش مالی انویدیا فوق‌العاده بود (۱۱۵.۸ میلیارد دلار درآمد کل و ۱۰۷.۶ میلیارد دلار درآمد دیتاسنتر؛ هر دو بیش از دو برابر سال قبل)، اما اعتماد بازار را به شکل پایدار برنگرداند.

چهارشنبه: صورت‌جلسه FOMC نشان داد تقریباً همه اعضا افزایش بیشتر نرخ بهره را مناسب می‌دانند و دو نفر احتمال افزایش بیش از ۰.۲۵ درصد را در صورت نامطلوب بودن تورم مطرح کرده‌اند؛ فدرال رزرو همچنین درباره بدهی و تأمین مالی چرخشی در پروژه‌های هوش مصنوعی هشدار داد.

پنج‌شنبه: آنتروپیک با بزرگ‌ترین عرضه اولیه تاریخ وارد نزدک شد؛ سهم در شروع ۳۴ درصد پرید، اما بخش بزرگی از رشد را پس داد و بازار سهام دوباره قرمز شد.

جمعه: خبر تحقیق SEC درباره مسائل احتمالی حسابداری انویدیا فشار را شدیدتر کرد؛ سهم انویدیا حدود ۱۴ درصد در یک روز ریخت و فروش به کل زنجیره هوش مصنوعی سرایت کرد.

آخرهفته: فشار روی رمزارزها ادامه داشت؛ بیت‌کوین تا حدود ۵۵.۳ هزار دلار پایین آمد و بعد به بالای ۶۰ هزار دلار برگشت.

اصلاح قیمت یا آغاز یک موج جدید؟

هفته گذشته بازار وارد فاز فشار نقدینگی شد؛ جایی که رفتار دارایی‌ها بیشتر از ارزش واقعی‌شان، به ریسک، اهرم و نیاز به پول نقد گره خورده بود. در یک فرار از ریسک عادی، سهام و رمزارزها می‌ریزند و طلا و اوراق بالا می‌روند؛ اما این بار بخش‌هایی از این رابطه به هم ریخت. سهام فروخته شد، رمزارزها فروخته شدند، کالاها زیر فشار رفتند و حتی طلا و نقره هم فروخته شد؛

در یک ریسک‌گریزی معمولی انتظار داریم:

سهام و رمزارزها	↓	طلا و کالاها	↑
ریسک‌پذیری	↓	دلار و اوراق خزانه	↑

این وضعیت معمولاً وقتی رخ می‌دهد که بازار وارد مرحله شدیدتری از کاهش ریسک و فشار نقدینگی می‌شود. در چنین شرایطی، اولویت سرمایه‌گذار دیگر پیدا کردن بهترین دارایی نیست؛ اولویت او کم کردن اهرم، پایین آوردن ریسک و نقدینگی است.

چرا این موج فروش فرق داشت؟

نرخ بهره: تورم آمریکا بالاست و فدرال رزرو همچنان احتمال افزایش نرخ بیشتر را باز نگه داشته است.

بازنگری در هوش مصنوعی: حتی گزارش مالی قوی انویدیا هم نتوانست این سؤال را خاموش کند که این حجم عظیم سرمایه‌گذاری، بدهی و قیمت‌گذاری، کی و چطور بازدهی واقعی می‌سازد.

جمع شدن اهرم‌ها: فشار مارجین و زیان‌ها باعث شد معامله‌گران برای کم کردن اهرم، دارایی‌های مختلف، حتی طلا را بفروشند.

عوامل اختصاصی هر بازار: عرضه بالای نفت، خروج سرمایه از ETFهای بیت‌کوین، تحقیق SEC درباره انویدیا و ریسک‌های اروپا هم‌زمان روی یک بازار شکننده اثر گذاشتند.



نگاه موند تایمز

تا وقتی نوسان پایین نیاید و اهرم برنگردد، متغیر اصلی بازار نقدینگی است؛ و سؤال مهم این است که سیستم مالی چقدر ظرفیت جذب این ریسک را دارد.

جشن ۲ تریلیونی آنتروپیک که فقط چند ساعت دوام آورد!

پنج‌شنبه ۱۹ نوامبر قرار بود تاج‌گذاری بزرگ دنیای هوش مصنوعی باشد؛ روزی که آنتروپیک، سازنده کلود (Claude)، بالاخره وارد بورس نزدک شد تا قدرت هوش مصنوعی را به رخ بکشد. تقاضا برای سهام آن‌قدر بالا بود که قیمت عرضه اولیه از بازه ۷۰ تا ۷۸ دلار بالاتر رفت و روی ۸۳ دلار بسته شد؛ با تقاضایی حدود ۷ برابر عرضه و جذب ۸۱.۳ میلیارد دلار سرمایه (و ظرفیت تا ۹۳.۵ میلیارد دلار با گزینه خرید اضافی، به علاوه ۲۶ میلیارد دلار فروش اختصاصی). با این قیمت، ارزش کل شرکت حدود ۱.۵۱ تریلیون دلار حساب می‌شد و همه انتظار داشتند هوش مصنوعی مثل همیشه محبوب‌ترین معامله وال‌استریت بماند.

ساعت ۸:۱۸ شب به وقت ایران که معاملات سهم با نماد ANT شروع شد، جشن به اوج رسید: اولین معامله روی ۱۱۱.۵۰ دلار انجام شد و یک دقیقه بعد قیمت به ۱۱۴.۹۹ دلار پرید؛ یعنی حدود ۳۸.۵ درصد بالاتر از قیمت عرضه و ارزشی که برای چند دقیقه کوتاه از ۲ تریلیون دلار هم گذشت. برای لحظاتی به نظر می‌رسید سرمایه‌گذاران کلود را نه فقط یک چت‌بات، بلکه یکی از غول‌های اصلی آینده می‌بینند.

اما هیجان فقط یک دقیقه دوام آورد. درست یک دقیقه بعد از رسیدن به اوج، فروشنده‌ها وارد شدند؛ نه یک افت آرام، بلکه سقوط سریع. تا ساعت ۱۳:۱۸ قیمت به ۹۲.۷۲ دلار رسید و روز پنج‌شنبه روی ۹۷.۱۷ دلار بسته شد. هرچند این قیمت هنوز ۱۷.۱ درصد بالاتر از قیمت عرضه اولیه بود و عرضه اولیه از نظر جذب سرمایه شکست نخورده بود، اما کسی که در هیجان بازگشایی و نزدیک ۱۱۵ دلار خریده بود، همان روز حدود ۱۵.۵ درصد در ضرر رفت. فردای آن روز، جمعه، سهم حدود ۸.۵ درصد دیگر افت کرد و روی ۸۸.۹۱ دلار بسته شد؛ در حالی که وسط روز تا ۸۳.۰۵ دلار هم پایین آمد، یعنی فقط ۵ سنت بالاتر از قیمت عرضه اولیه و حدود ۲۸ درصد پایین‌تر از اوج روز قبل. آن هم نه برای یک سهم هیجانی و میم، بلکه برای یکی از مهم‌ترین شرکت‌های هوش مصنوعی دنیا.

چرا این جشن بزرگ خیلی زود سرد شد؟ آنتروپیک از نظر درآمدی عملکرد خیره‌کننده‌ای داشت: ۱۶.۹۶ میلیارد دلار درآمد در سه‌ماهه سوم ۲۰۲۶ (حدود ۴۷ درصد رشد نسبت به فصل قبل) و نرخ درآمد سالانه حدود ۸۱ میلیارد دلار در ماه اکتبر، با پیش‌بینی ۱۹۰ تا ۲۰۰ میلیارد دلار درآمد برای سال ۲۰۲۸. اما وقتی این رشد ۴۷ درصدی را کنار جهش ۱۴۴ درصدی فصل قبل می‌گذاریم، یک نشانه مهم دیده می‌شود: سرعت رشد در حال کم شدن است.

درست همین‌جا صورت‌حساب واقعی روی میز آمد: ۹۰۰.۹ میلیارد دلار تعهد هزینه برای توان پردازشی، دیتاسنتر، برق، شبکه‌سازی، ظرفیت ابری و تراشه‌هایی مثل TPU، GPU و Trainium (که حدود ۴۵۱.۶ میلیارد دلار آن تا پایان ۲۰۳۰ و ۷۰.۷ میلیارد دلار طی یک سال پس از پایان سپتامبر ۲۰۲۶ سررسید دارد). بدتر از آن، بخش بزرگی از درآمد آینده مصرف‌محور است و با قرارداد قطعی تضمین نشده، در حالی که هزینه‌های زیرساخت با قراردادهای چندساله قطعی شده‌اند.

این اتفاق برای کل موج هوش مصنوعی هم یک زنگ بیدارباش بود. عرضه اولیه آنتروپیک از نظر جذب پول موفق بود، اما نتوانست جلوی فشار بازار بر سهام فناوری، S&P ۵۰۰ و شرکت‌هایی مثل انویدیا و AMD را بگیرد. پیام هفته روشن بود: رشد هوش مصنوعی واقعی است، اما بازار حالا می‌پرسد برای هر دلار درآمد جدید چقدر باید خرج شود، این سرمایه‌گذاری‌ها کی به سود و جریان نقد آزاد واقعی تبدیل می‌شوند، و آیا قیمت‌هایی که امروز برای آینده می‌دهیم، واقعاً می‌ارزد یا نه؟

بازگشت نرخ‌های بالاتر برای مدت طولانی‌تر

بخش مهمی از فشار هفته گذشته از یک تغییر قیمت‌گذاری بزرگ‌تر آمد: بازار که مدت‌ها روی سناریوی آرام شدن تورم و کاهش نرخ بهره حساب کرده بود، نگرانی از ماندگاری تورم و احتمال تداوم سیاست پولی سخت گیرانه، باعث شد نگاهش را به نرخ‌های بالاتر برای مدت طولانی‌تر برگرداند. همین تغییر انتظارات باعث شد سهام رشدی و هوش مصنوعی به خاطر نرخ تنزیل بالاتر و تردید درباره بازده سرمایه‌گذاری‌ها تحت فشار قرار بگیرند، و طلا و رمزارزها هم به دلیل هزینه فرصت بیشتر و سفت‌تر شدن نقدینگی افت کنند.

پیش از این (فرض قبلی بازار):

کاهش تورم

↓

افزایش احتمال تسهیل سیاست فدرال رزرو

↓

افت بازدهی اوراق

↓

آسان‌تر شدن شرایط مالی

↓

رشد سهام رشدی، طلا و رمزارزها.

الان (قیمت‌گذاری جدید):

چسبندگی تورم

↓

احتیاط فدرال رزرو

↓

ماندگاری نرخ‌های بالا برای مدت طولانی‌تر

↓

سفت‌تر شدن نقدینگی

↓

افت ارزش‌گذاری‌ها و کاهش اشتهای ریسک.

نگاه موند تایمز

بازار هنوز یک دوره جدید از افزایش تهاجمی نرخ بهره را قطعی نمی‌داند، اما سرمایه‌گذاران دیگر نمی‌توانند با همان اطمینان قبلی روی پول ارزان‌تر در آینده نزدیک حساب کنند؛ همین تغییر کوچک در انتظارات برای بازاری با ارزش‌گذاری‌های سنگین کافی بود تا نوسان‌های بزرگ بسازد.



دومینوی سقوط بازارهای جهانی!

آنچه هفته گذشته در بازارهای جهانی رخ داد، مجموعه‌ای از دومینوهای به هم پیوسته بود که از سهام فناوری آغاز شد و به کل دارایی‌های پرریسک و حتی دارایی‌های نقدشونده سرایت کرد. افت غول‌های فناوری و تراشه‌سازها نزدک را به کانال 25,000 کشاند، نوسان را بالا برد و تردید درباره ارزش‌گذاری هوش مصنوعی را جدی کرد.
بالا رفتن نوسان معامله‌گران اهرمی را مجبور به بستن پوزیشن‌ها کرد؛ بیت‌کوین تا 55,000 دلار سقوط کرد و نشان داد در موج ریسک‌گریزی همچنان هم‌راستا با دارایی‌های پرریسک حرکت می‌کند.
افزایش عطش نقدینگی و مارجین باعث شد سرمایه‌گذاران برای تامین پول نقد حتی طلا را بفروشند؛ طلا تا 3,500 دلار سقوط کرد.
تقاضا برای نقدینگی و انتظار سیاست‌های سخت‌گیرانه فدرال رزرو، دلار را تقویت کرد و فشار فروش را به آسیا، اروپا و بازار کالاها کشاند.

نقشه پنج‌گانه ارتباط بازارها

اقتصاد آمریکا:
تورم بالا ← فدرال رزرو سخت‌گیرتر ← نرخ بهره بالاتر ← دلار قوی‌تر ← فشار بر طلا و ارز.

هوش مصنوعی:
قیمت‌گذاری و بدهی بالا ← تردید درباره بازده سرمایه‌گذاری ← فروش تراشه و کلود ← افت نزدک.

نقدینگی:
زیان سهام ← کاهش اهرم و مارجین ← فروش دارایی‌های نقد شونده ← فشار بر طلا، رمزارزها و کالاها.

رمزارزها:
خروج از ETFها + لیکوئید شدن اهرم‌ها + ریسک‌گریزی ← افت بیت‌کوین و فشار بیشتر بر آلت‌کوین‌ها.

نفت:
ریسک خاورمیانه در برابر رشد عرضه و صادرات ← ناتوانی ریسک ژئوپلیتیک در حفظ قیمت‌ها.

نگاه موند تایمز

همه این مسیرها به یک نقطه رسیدند: کاهش تمایل بازار به نگهداری ریسک و حرکت به سمت نقدینگی تا زمانی که نوسان فروکش کند.

سلطه فروشندگان بر پادشاه رمزارزها

بیت‌کوین آخر هفته تا حوالی ۵۵.۳ هزار دلار افت کرد و سپس به محدوده ۶۰ هزار دلار برگشت؛ اتریوم حوالی ۱,۶۸۳ دلار و سولانا نزدیک ۷۰.۳ دلار معامله می‌شوند. نسبت دادن همه این ریزش به افت نزدک، ساده‌سازی بیش از حد است؛ چند عامل هم‌زمان روی بازار رمزارز فشار آورده‌اند:

خروج سرمایه از ETFها:

صندوق‌های اسپات بیت‌کوین آمریکا در هفته ۱۶ تا ۲۰ نوامبر حدود ۱.۲۵ میلیارد دلار خروج خالص داشتند و فقط پنج‌شنبه ۵۸۲.۳ میلیون دلار (بیش از ۵۴۱ میلیون دلار در صندوق IBIT بلک‌راک) خارج شد؛ یعنی کانال اصلی ورود پول نهادی فعلاً در جهت عکس کار می‌کند.

لیکوئید شدن اهرم‌ها و زیان‌های نهادی:

ریزش قیمت باعث فروش اجباری پوزیشن‌های اهرمی شد و افزایش زیان‌های تحقق‌نیافته نهادها، ریسک‌پذیری را پایین آورد.

سیاست فدرال رزرو و ریسک‌های کلان:

لحن محتاطانه فدرال رزرو درباره تورم ماندگار و احتمال تداوم نرخ‌های بهره بالا، جذابیت دارایی‌های بدون بازده ثابت مثل بیت‌کوین را کم کرده؛ در کنار آن، نگرانی از بدهی و تأمین مالی هوش مصنوعی هم فضای تدافعی بازار را تشدید کرده است.

حساسیت بالای آلت‌کوین‌ها:

اتریوم و سولانا بتای بالاتری نسبت به ریسک دارند و هنگام کاهش اکسپوژر رمزارزی، آسیب‌پذیرتر می‌شوند.

نگاه موند تایمز

برای بازگشت پایدار بیت‌کوین، صرفاً اشباع فروش کافی نیست؛ باید حداقل یکی از سه متغیر جریان ورود به ETFها، اشتهای ریسک یا انتظارات نرخ بهره فدرال رزرو تغییر کند. تا آن زمان، نوسان و بازگشت‌های مقطعی با تغییر روند یکی نیست و احتیاط در بازار باقی می‌ماند.



آرامشی که با شنژن هم برقرار نشد!



نشست APEC در ۱۸ و ۱۹ نوامبر در شنژن برگزار شد و برای نخستین‌بار ترامپ، شی و پوتین یک دیدار سه‌جانبه داشتند. این نشست از نظر نمادین اتفاق بزرگی بود، اما برای بازار خروجی آن بسیار محدودتر از انتظارات از آب درآمد:

حاشیه بیشتر از توافق: سه رهبر در بیانیه خود از کاهش ریسک هسته‌ای و افزایش عرضه فرآورده‌های نفتی گفتند، اما توافق مشخصی درباره ایران، اوکراین، هوش مصنوعی یا تجارت آمریکا و چین اعلام نشد؛ تحلیلی که رویترز هم آن را بیشتر نمادین دانست تا یک گره‌گشایی واقعی.

شکاف‌ها سر جایشان ماندند: بیانیه رسمی APEC بر تجارت، اتصال اقتصادی، نوآوری و رشد تأکید کرد، اما اختلاف‌های جدی میان واشنگتن و پکن همچنان باقی ماند.

تاثیر مستقیم بر نفت: با وجود پابرجا ماندن ریسک امنیتی در خاورمیانه، صادرات نفت از مسیر تنگه هرمز تقریباً به سطح پیش از جنگ برگشته و همین عامل جلوی تبدیل شدن تنش‌های نظامی به یک جهش پایدار قیمت نفت را گرفته است.

نگاه موند تایمز

نشست شنژن ریسک ژئوپلیتیک را از بین نبرد؛ فقط نشان داد کانال گفت‌وگو هنوز باز است. برای بازار، این دو یکی نیستند.

یک مشکل، پنج مسیر متفاوت

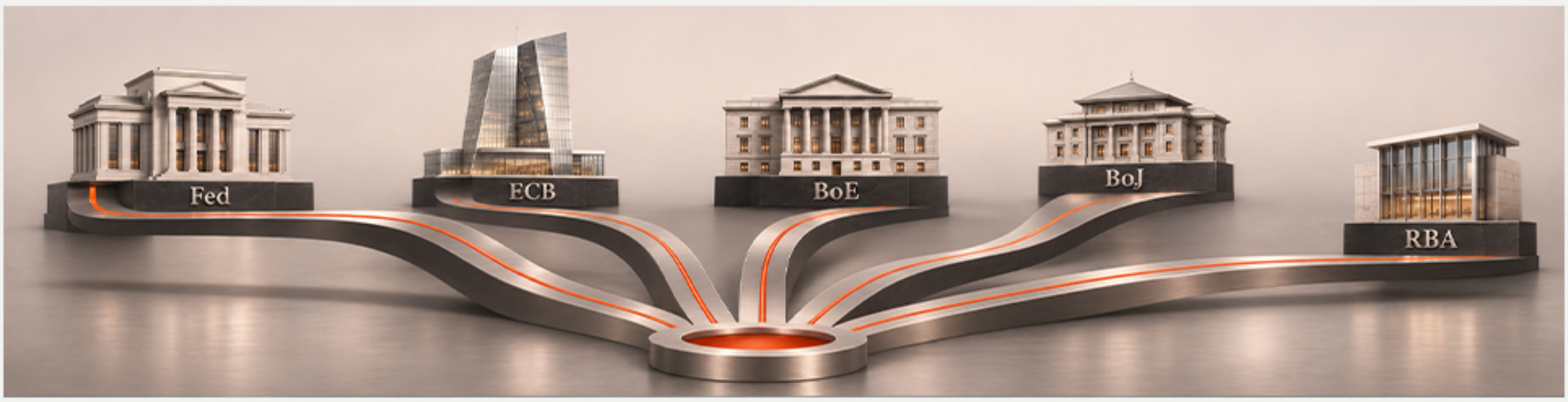
آمریکا (Fed): صورت‌جلسه اکتبر تمایل تقریباً همه اعضا به افزایش بیشتر نرخ را نشان داد و دو عضو احتمال حرکت بیش از ۲۵ واحد پایه را در صورت بدتر شدن تورم مطرح کردند؛ خرده‌فروشی اکتبر هم ۰.۲٪ رشد کرد و مصرف اصلی همچنان دوام آورد.

منطقه یورو (ECB): تورم سالانه اکتبر به ۴.۰٪ و تورم انرژی به ۲۱٪ جهش کرد؛ بانک مرکزی اروپا باید هم‌زمان مهار تورم، ضعف رشد و فشارهای مالی را مدیریت کند.

بریتانیا (BoE): شاخص CPI به ۳.۶٪ و تورم هسته به ۲.۸٪ رسید؛ سطحی که خروج سریع از مسیر انقباض را سخت می‌کند، اما ضعف رشد مانع تندروی تهاجمی می‌شود.

ژاپن (BoJ): تورم هسته با ۲.۲٪ برای دومین ماه بالای هدف ماند و احتمال افزایش نرخ در دسامبر را زنده نگه داشت.

استرالیا (RBA): افت ۴۳.۵ هزار نفری اشتغال در اکتبر و رسیدن نرخ بیکاری به ۴.۹٪ (بیشترین سطح ۵ سال اخیر)، انتظار انقباض بیشتر را کمرنگ کرد.



نگاه موند تایمز

بانک‌های مرکزی هم‌جهت حرکت نمی‌کنند؛ اکثریت هنوز درگیر تورم و نرخ‌های بالایند، اما استرالیا با ضعف بازار کار از این مسیر فاصله گرفته است.

پوشش زیان معاملات

تا سقف ٪۹۰

با بیمه حساب MondShield



فعال‌سازی بیمه حساب MondShield

کلیک کنید

طلا / XAUUSD



مطابق تحلیل هفته گذشته، تثبیت قیمت زیر ۳۸۵۲ مسیر نزولی را به سمت ۳۸۰۰ و نواحی پایین‌تر باز کرد؛ اما سرعت و شدت ریزش تا محدوده ۳۵۰۰ در بازه یک‌هفته‌ای فراتر از انتظار بود و نشان‌دهنده فشارعرضه و نقدشوندگی سنگین در بازار است.

نواحی عرضه و سناریوی معاملاتی هفته آینده

نواحی کلیدی فروش: برای هفته پیش رو، نواحی ۳۶۷۰، ۳۷۵۰، ۳۹۰۰ و ۴۰۰۰ به‌عنوان محدوده‌های بالقوه برای شکار فرصت‌های نزولی مطرح‌اند.

مدیریت شکست سطوح و مومنتوم: در صورت عبور و تثبیت قیمت از هر یک از این سطوح، امکان ادامه حرکت تا سطح بالاتر بعدی وجود دارد؛ بنابراین ورود به پوزیشن خرید باید با تاییدیه ساختار، مومنتوم و واکنش در محدوده انجام شود و صرفاً به سفارش‌های بدون تایید اکتفا نشود.

تارگت‌های پایین‌تر: در صورت تداوم فشار نزولی و حفظ جریان سفارش‌های فروش، سطوح ۳۴۱۴، ۳۰۵۵ و ۲۸۳۰ می‌توانند به‌عنوان اهداف بعدی در مسیر حرکت قرار بگیرند.

نگاه موند تایمز

حرکت اخیر طلا از ریزش سنگین و خروج شتاب‌دار نقدینگی حکایت دارد؛ برای هفته پیش‌رو هم تمرکز روی واکنش قیمت به نواحی ۳۶۷۰ تا ۴۰۰۰ و مدیریت دقیق حد ابطال سناریو در برابر شتاب حرکت‌ها کلیدی است.

نزدک / NAS100



واکنش قیمت در محدوده عرضه ۲۸,۶۰۰ کاملاً مطابق سناریوی نزولی موند تایمز عمل کرد و حرکت به سمت تارگت اول در ۲۸,۲۸۷ با موفقیت انجام شد. تداوم فشار فروش و ضعف مومنتوم خریداران نشان می‌دهد سفارش‌های عرضه همچنان دست بالا را در ساختار فعلی بازار دارند.

سناریوی پیش رو و تارگت‌های کلیدی

تأیید ساختار نزولی: از دست رفتن ۲۸,۲۸۷ و تثبیت قیمت زیر این سطح، فضای حرکت را برای ادامه ریزش و جذب نقدینگی در نواحی پایین‌تر باز نگه می‌دارد.

تارگت بعدی: در صورت حفظ جریان سفارش‌های فروش و نبود واکنش صعودی قدرتمند، محدوده ۲۲,۲۸۰ می‌تواند به‌عنوان هدف میان‌مدت در دسترس قرار بگیرد.

مدیریت ریسک و تاییدیه: با توجه به فاصله قابل‌توجه تا تارگت بعدی، ورودهای جدید یا مدیریت پوزیشن باید همراه با بررسی مومنتوم، شکست‌های معتبر ساختاری و واکنش قیمت به نواحی عرضه میانی انجام شود.

نگاه موند تایمز

سناریوی نزولی نزدک پس از لمس ۲۸,۲۸۷ همچنان معتبر است و تا زمانی که قیمت نشانه روشنی از تغییر ساختار صعودی ندهد، مسیر به سمت ۲۲,۲۸۰ در کانون توجه قرار دارد.

یورو/ EUR/USD



مطابق تحلیل دو هفته گذشته موند تایمز، پس از اینکه قیمت زیر محدوده ۱.۱۱۴۰۶ تثبیت شد، حرکت نزولی با موفقیت به سمت تارگت اول در ۱.۱۰۶۹۶ پیش رفت؛ هم‌زمان با تقویت دلار و فشار عرضه، قیمت به نواحی پایین‌تر و حوالی ۱.۰۹۶۸ هم کشیده شد و ساختار نزولی در بازار شکل گرفت.

نواحی ورود و تارگت‌های پیش رو

نواحی عرضه و ورود فروش: محدوده‌های ۱.۱۰۵۰۰ و ۱.۰۹۵۰ به‌عنوان نقاط کلیدی برای بررسی فرصت‌های فروش و هم‌سویی با جریان نزولی مطرح‌اند.

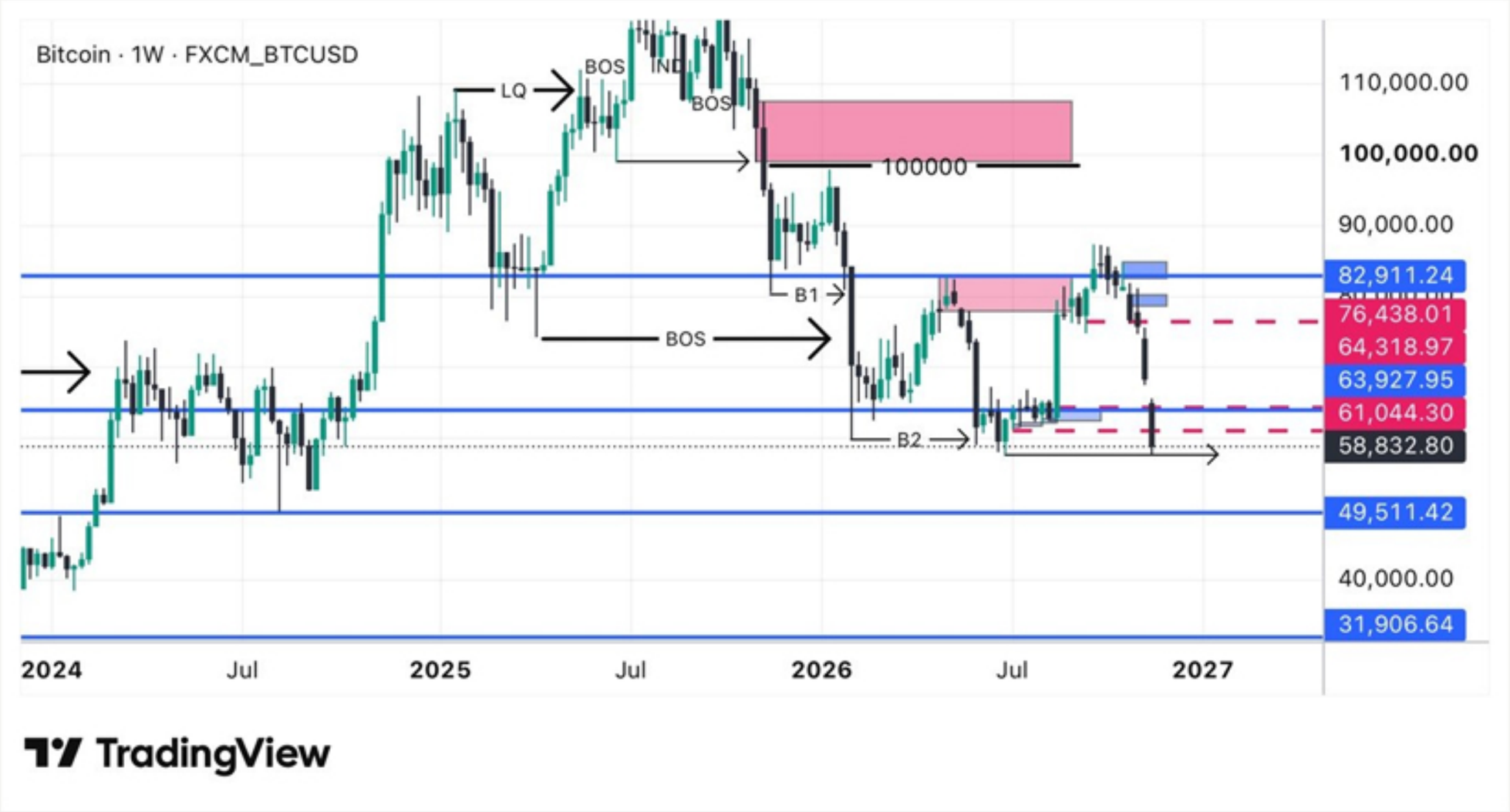
تارگت‌های نزولی: در صورت حفظ فشار فروش و تداوم ضعف ساختار، سطوح ۱.۰۹۰۰۵ و ۱.۰۷۰۳۴ اهداف بعدی در مسیر حرکت قرار می‌گیرند.

شرایط اعتبار و تاییدیه: ورود به پوزیشن باید همراه با بررسی مومنتوم، واکنش قیمت در محدوده‌های مشخص‌شده و تاییدیه شکست‌های ساختاری انجام شود؛ عبور و تثبیت قیمت بالاتر از نواحی عرضه می‌تواند سناریوی کوتاه‌مدت را به چالش بکشد.

نگاه موند تایمز

سناریوی نزولی یورو/دلار پس از عبور از ۱.۱۱۴۰۶ و لمس ۱.۱۰۶۹۶ وارد فاز جدیدی شده است و نواحی ۱.۱۰۵۰۰ و ۱.۰۹۵۰ برای رصد واکنش‌های فروش و حرکت به سمت ۱.۰۹۰۰۵ و ۱.۰۷۰۳۴ در مرکز توجه قرار دارند.

بیت‌کوین/ BTCUSD



مطابق سناریوی نزولی هفته گذشته، بیت‌کوین با تداوم فشار فروش و خروج نقدینگی، دو تارگت کلیدی ۶۳,۰۰۰ و ۵۸,۰۰۰ را لمس کرد. ساختار فعلی بازار همچنان از برتری فروشندگان حکایت دارد و در صورت حفظ مومنتوم نزولی، مسیر برای حرکت به سمت محدوده ۴۹,۵۰۰ باز خواهد بود.

نکات کلیدی و سناریوی پیش رو

تارگت بعدی: با از دست رفتن 58,000 و نبود واکنش صعودی قدرتمند در این ناحیه، هدف بعدی در مسیر حرکت نزولی محدوده 49,500 است.

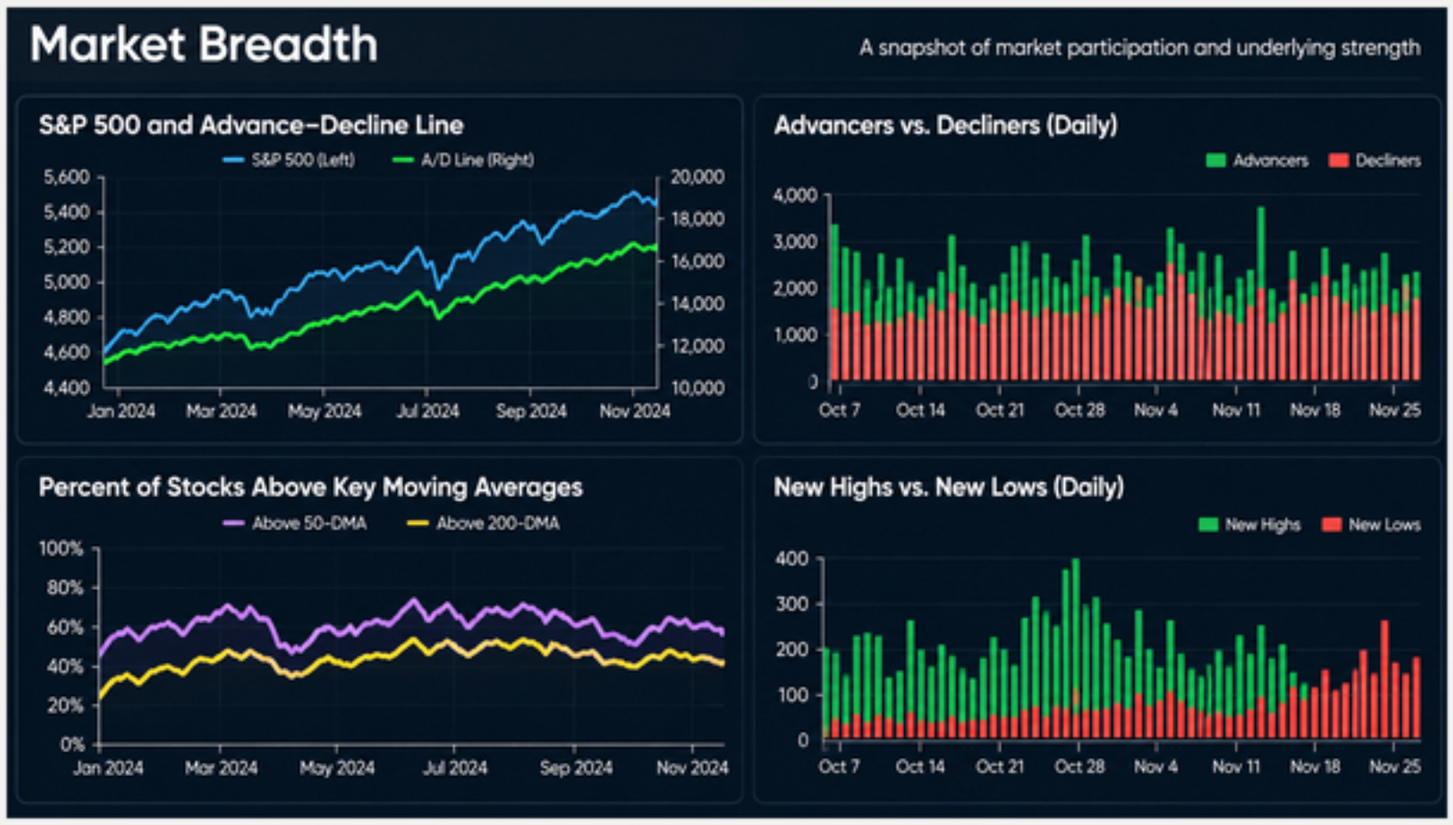
اهمیت کلوز ماهانه و فصلی: نحوه بسته شدن کندل ماهانه و سه‌ماهه زیر سطح 58,000 نقش تعیین‌کننده‌ای در ساختار میان‌مدت و بلندمدت دارد؛ تثبیت قیمت در تایم‌فریم‌های بالا زیر این سطح می‌تواند مسیر صعودی آینده و بازگشت به اهداف بالاتر را به تعویق بیندازد یا با موانع جدی روبه‌رو کند.

شرایط اعتبار و تاییدیه: بررسی سرعت خروج قیمت، واکنش به ناحیه 58,000 در پولبک‌های احتمالی و تثبیت کندلی در تایم‌فریم‌های بالا، معیار اصلی برای ارزیابی ادامه حرکت به سمت 49,500 یا تغییر ساختار خواهد بود.

نگاه موند تایمز

پس از لمس ۶۳,۰۰۰ و ۵۸,۰۰۰، نگاه بازار به تارگت ۴۹,۵۰۰ معطوف شده است؛ اما در این مقطع، کلوز کندل‌های ماهانه و سه‌ماهه زیر ۵۸,۰۰۰ مهم‌ترین نشانه برای سنجش قدرت روند نزولی و چشم‌انداز بلندمدت بیت‌کوین است.

فریب ظاهر سبز شاخص را نخورید!



اگر نزدک امروز ۱٪ رشد کند، یعنی بازار واقعاً قوی شده؟ نه لزوماً. گاهی فقط چند غول بزرگ مثل اپل، انویدیا یا مایکروسافت شاخص را بالا می‌برند، در حالی که بخش بزرگی از سهام هنوز در حال ریزش‌اند. Market Breadth (وسعت بازار) دقیقاً همین را می‌سنجد: چند سهم واقعاً در حرکت بازار مشارکت دارند؟

نسبت صعودی به نزولی: جمعه گذشته در نزدک تقریباً به ازای هر ۱ سهم صعودی، حدود ۵ سهم نزولی وجود داشت؛ یعنی فشار فروش فراتر از چند نام بزرگ بود.

کیفیت بازگشت: رشد شاخص همراه با افزایش تعداد سهام صعودی یعنی بازگشت پشتوانه دارد؛ اما رشد شاخص در حالی که اکثریت سهام هنوز قرمز هستند، حرکتی شکننده و کم‌عمق است.

قانون سریع برای بررسی بازگشت بازار
بعد از یک افت شدید، فقط به عدد شاخص بسنده نکنید و این سه مورد را هم کنارش ببینید:

۱. نسبت سهام صعودی به نزولی: آیا اکثریت نمادها همراه با شاخص جهت گرفته‌اند یا فقط چند سهم خاص در حرکت‌اند؟

۲. تعداد سهام بالاتر از میانگین‌های کلیدی: مثل میانگین متحرک ۵۰ روزه و ۲۰۰ روزه؛ عبور سهم‌های بیشتر از این سطوح یعنی روند میان‌مدت و بلندمدت در حال ترمیم است.

۳. عملکرد شاخص هم‌وزن: در این شاخص همه شرکت‌ها وزن برابر دارند؛ اگر شاخص اصلی بالا برود اما نسخه هم‌وزن عقب بماند، یعنی رشد هنوز در بدنه بازار جا نیفتاده است.

نگاه موند تایمز

گاهی شاخص دادِ برگشت می‌دهد، اما وسعت بازار می‌گوید هنوز بیشتر بدنه بازار آن را باور نکرده است؛ تا زمانی که مشارکت بدنه بازار بیشتر نشود، جهش‌های شاخص می‌توانند صرفاً نوسان یا پولبک موقت باشند.

دی‌لوریجینگ (Deleveraging) چیست؟



یک سوال این هفته زیاد تکرار شد: اگر بازار ترسیده، چرا طلا هم سقوط کرد؟ پاسخ می‌تواند در دی‌لوریجینگ باشد.

وقتی صندوقی در سهام تکنولوژی با اهرم (لوریج) زیان سنگین ببیند، برای پوشش مارجین یا پاسخ به درخواست برداشت سرمایه‌گذاران باید سریع پول نقد بسازد؛ و برای ساختن نقدینگی، لزوماً فقط دارایی زیان‌ده را نمی‌فروشد، بلکه ممکن است طلا، اوراق، کالاها، رمزارزها یا حتی دارایی‌های سودده را هم نقد کند.

در این موج دی‌لوریجینگ، همبستگی‌هایی که معمولاً انتظار داریم موقتاً از بین می‌روند و فروش به جایی می‌رسد که فدرال رزرو هم در صورت‌جلسه اخیرش درباره خطر آن هشدار داده است: افت قیمت دارایی‌ها می‌تواند صندوق‌ها را مجبور به دی‌لوریجینگ و فروش برای پاسخ به درخواست برداشت سرمایه‌گذارها کند.

امن بودن طلا به این معنی نیست که طلا در هر روزی که سهام می‌ریزد باید بالا برود؛ در یک شوک نقدینگی ، گاهی پول نقد می‌تواند از هر دارایی امن دیگری امن‌تر به نظر برسد.

نگاه موند تایمز

وقتی بازار درگیر کمبود نقدینگی و جمع کردن اهرم‌هاست، معامله‌گران به جای «بهترین دارایی»، سراغ «سریع‌ترین راه برای نقد شدن» می‌روند؛ حتی اگر طلا هم در این مسیر قربانی شود.

تله روایت واحد

مغز انسان دنبال داستان ساده است، اما بازار معمولاً این‌قدر منظم نیست که فقط یک دلیل داشته باشد. در ساده‌سازی افراطی، سریع سراغ برچسب‌های آماده می‌رویم: ریزش را به ترکیدن حباب AI، افت طلا را به مقصر بودن Fed و سقوط بیت‌کوین را به کشیده شدن توسط نزدک نسبت می‌دهیم.

واقعیت این هفته چند لایه بود:

- انویدیا: چالش اختصاصی خودش را داشت.
- رمزارزها: درگیر جریان پول و اهرم بودند.
- نفت: تحت فشار متغیرهای عرضه قرار گرفت.
- بازار ارز: با واگرایی سیاست‌های پولی دست‌به‌گریبان شد.
- طلا: هم‌زمان تحت تأثیر دلار، نرخ بهره و نقدینگی حرکت کرد.

خطر کجاست؟ وقتی روی یک روایت قفل می‌کنیم، سوگیری تاییدی فعال می‌شود؛ یعنی هر خبر و کندل جدیدی را طوری تعبیر می‌کنیم که فقط حرف خودمان را ثابت کند، حتی اگر بازار خلافش را نشان دهد.

قبل از باز کردن پوزیشن، این ۴ سوال را از خودتان بپرسید

۱ قیمت چه می‌گوید؟

ساختار، مومنتوم و واکنش به نواحی کلیدی در جهت معامله است یا برعکس؟

۲ جریان پول چه می‌گوید؟

پول وارد بازار می‌شود یا خارج؟ لیکوئید شدن‌ها و اهرم‌ها در چه وضعیتی هستند؟

۳ نرخ بهره و نقدینگی چه می‌گویند؟

فضای کلان و نقدینگی با دارایی ریسکی هم‌سو هستند یا علیه آن؟

۴ چه چیزی تحلیل من را باطل می‌کند؟

د ابطال کجاست و اگر قیمت به آن رسید، بدون لجبازی از سناریو خارج می‌شوم؟

نگاه موند تایمز

روایت داشتن برای تحلیل لازم است؛ اما معامله‌گر حرفه‌ای کسی است که وقتی بازار نظرش را عوض می‌کند، سریع روایتش را کنار می‌گذارد.

صورت‌حساب ۸۰۰ میلیارد دلاری AI روی میز بازار

سال‌ها معادله هوش مصنوعی سرراست بود:

سرمایه بیشتر ← قدرت پردازش بیشتر ← رشد سریع‌تر ← سود بیشتر؛



اما در ۲۰۲۶، پنج غول ابری (آمازون، گوگل، متا، مایکروسافت و اوراکل) بیش از ۸۰۰ میلیارد دلار برای توسعه دیتاسنترها کنار گذاشته‌اند؛ هزینه جهانی زیرساخت AI فقط در فصل دوم ۱۲۱.۴ میلیارد دلار شد (۵۳٪ رشد سالانه) و طبق پیش‌بینی IDC کل آن در سال به حدود ۵۲۱ میلیارد دلار می‌رسد. اعداد هنوز غول‌آسا هستند، اما سؤال بازار عوض شده: این همه پول دقیقاً کی به سود واقعی تبدیل می‌شود؟

مانع رشد AI دیگر فقط تراشه نیست؛ طبق برآورد BCG، دیتاسنترهای AI با حدود ۱۳ گیگاوات کسری ظرفیت روبه‌رو هستند.

سه گلوگاه اصلی برق و زمین مناسب، ظرفیت تولید تراشه‌های پیشرفته و حافظه‌های HBM هستند؛ یعنی حتی با پول بیشتر هم زیرساخت فیزیکی با هر سرعتی جلو نمی‌رود.

مشکل جدید، ROI است؛ وقتی مخارج سرمایه‌ای (Capex) با این سرعت بالا می‌رود، صرفاً گفتنِ میلیاردها دلار خرج می‌کنیم بازار را راضی نمی‌کند. سرمایه‌گذار حالا حجم درآمد، حاشیه سود، زمان بازگشت سرمایه و هزینه تامین مالی در نرخ‌های بهره بالا را حساب‌وکتاب می‌کند.

رشد پرشتاب صنعت با افت سهام AI تناقض ندارد؛ بازار بین «رشد صنعت» و «بازده سرمایه» فاصله می‌بیند و همان را قیمت‌گذاری می‌کند.

نگاه موند تایمز

افت اخیر سهام فناوری پایان هیجان AI نیست؛ ورود به مرحله دوم چرخه است. فاز اول درباره این بود که چه کسی بیشتر خرج می‌کند؟؛ فاز دوم می‌پرسد چه کسی واقعاً از این خرج‌ها پول درمی‌آورد؟ و همین تغییر معیار، برندگان و بازندگان موج بعدی را جدا می‌کند.

شرایط معاملاتی در بلک‌فرایدی MondFx، تغییر کرده است!

تا پیش از این، با سرمایه اولیه ۱۰۰$ می‌توانستید حساب‌هایی مانند استاندارد یا نانو افتتاح کنید؛ اما برای دسترسی به حساب حرفه‌ای PRO ECN با اسپرد رقابتی‌تر، به حداقل ۵۰۰$ نیاز داشتید.

حالا در بلک‌فرایدی MondFx، با همان 100$ به حساب PRO ECN دسترسی دارید!

- ۸۰٪ کاهش حداقل واریز افتتاح حساب
- دسترسی به اسپرد و کمیسیون رقابتی PRO ECN
- امکان دریافت بونوس معاملاتی پلکانی تا ۸۰٪

و این تمام پیشنهادهای بلک‌فرایدی نیست!

اگر مدیریت ریسک برایتان اولویت دارد، می‌توانید بیمه حساب MondShield را با حداقل ۲۰۰$ به‌جای ۵۰۰$ افتتاح کنید و از سازوکار جبران بخشی از زیان معاملات مطابق شرایط این حساب بهره‌مند شوید.

همچنین با واریز به حساب معاملاتی خود، امکان دریافت ۵۰٪ تا ۸۰٪ بونوس معاملاتی را خواهید داشت.

همان سرمایه اولیه، انتخاب‌های بیشتر؛ فقط تا ۳۰ نوامبر!

مشاهده و دریافت آفرهای بلک فرایدی



هفته کوتاه، داده‌های سنگین

بعد از یکی از سنگین‌ترین هفته‌های فروش در بازارهای جهانی، این هفته سوال اصلی معامله‌گران این نیست که آمارها خوب هستند یا بد؟ سوال واقعی این است که این آمارها فدرال رزرو را به ادامه سیاست‌های سخت‌گیرانه نزدیک‌تر می‌کنند یا بازار را وارد ترس از رکود می‌کنند؟ همین تفاوت می‌تواند مسیر دلار، طلا، بیت‌کوین و شاخص‌های سهام را تعیین کند.

دوشنبه ۲۳ نوامبر | اولین آزمون اقتصاد بعد از سقوط بازار

دوشنبه آمارهای اولیه شاخص مدیران خرید (Flash PMI) آمریکا و اروپا منتشر می‌شوند. برای آمریکا پیش‌بینی می‌شود PMI تولیدی روی ۵۴.۵ (نسبت به ۵۴.۹ قبلی) و PMI خدماتی روی ۵۵.۷ (نسبت به ۵۶.۱ قبلی) قرار بگیرد؛ یعنی فعالیت اقتصادی همچنان در محدوده رشد بماند، اما کمی از سرعتش کم شود.

در شرایط عادی، PMI قوی خبر خوبی برای اقتصاد است، اما این هفته لزوماً برای بازار سهام خبر خوبی نیست. اگر PMI خیلی قوی منتشر شود، بازار ممکن است نتیجه بگیرد که اقتصاد هنوز داغ است، فشار تورمی باقی می‌ماند و فدرال رزرو دست بازتری برای سخت‌گیری دارد؛ در نتیجه دلار و بازدهی اوراق قرضه بالا می‌روند و طلا، EUR/USD، نزدک و بیت‌کوین دوباره تحت فشار قرار می‌گیرند.

از طرف دیگر، PMI بسیار ضعیف هم مشکل خودش را دارد؛ چون اگر آمارها به شدت افت کنند، ترس بازار از تورم به رکود تغییر می‌کند و سهام و بیت‌کوین حتی با احتمال پایین آمدن نرخ بهره هم ممکن است به خاطر ترس از افت رشد اقتصادی تحت فشار بمانند، هرچند بازدهی اوراق پایین می‌آید و طلا می‌تواند حمایت شود. اگر هم آمار نزدیک پیش‌بینی باشد، بازار بیشتر به سطوح تکنیکال و اخبار روزهای بعدی توجه می‌کند.

سه‌شنبه ۲۴ نوامبر | مصرف‌کننده آمریکایی هنوز مقاومت می‌کند؟

روز سه‌شنبه شاخص اعتماد مصرف‌کننده منتشر می‌شود که پیش‌بینی آن حدود ۹۲.۱ (نسبت به ۹۱.۷ قبلی) است. در ظاهر گزارش خیلی بزرگی نیست، اما بعد از ریزش شدید سهام آمریکا و با توجه به نقش بزرگ مصرف‌کننده‌ها در اقتصاد ایالات متحده، بازار می‌خواهد ببیند فشار نرخ بهره، وضعیت بازار کار و افت ارزش دارایی‌ها روی روحیه مردم اثر گذاشته یا نه.

اگر اعتماد مصرف‌کننده قوی باشد، نشان می‌دهد مصرف مردم هنوز مقاوم است؛ این موضوع برای اقتصاد خوب است، اما اگر بازار آن را نشانه ادامه فشار تورمی بداند، دلار و بازدهی اوراق می‌توانند تقویت شوند. در مقابل، اعتماد مصرف‌کننده ضعیف نگرانی درباره افت خرید و مصرف را بالا می‌برد؛ در این حالت احتمالاً بازدهی اوراق پایین می‌آید و قیمت اوراق بالا می‌رود، اما واکنش سهام دوگانه خواهد بود، چون نرخ بهره پایین‌تر برای سهام خوب است اما ضعف مصرف برای سودآوری شرکت‌ها خبر خوبی نیست.

چهارشنبه ۲۵ نوامبر | مهم‌ترین روز هفته

چهارشنبه تقریباً تمام آمارهای مهم آمریکا هم‌زمان منتشر می‌شوند و اگر قرار باشد یک روز مسیر این هفته را مشخص کند، احتمالاً همین روز است. در ساعت ۱۷:۰۰ به وقت ایران، آمارهای تولید ناخالص داخلی سه‌ماهه سوم (GDP)، تورم PCE و Core PCE، درآمد و هزینه‌های شخصی، سفارش کالاهای

بادوام و مدعیان اولیه بیمه بیکاری منتشر می‌شوند؛ پس از آن فروش خانه‌های نوساز می‌آید و در پایان روز، ساعت ۲۲:۳۰ به وقت ایران، گزارش کتاب بژ فدرال رزرو منتشر می‌شود.

تورم PCE | مهم‌ترین عدد هفته

مهم‌ترین آمار این مجموعه بدون شک PCE است، چون معیار تورمی مورد علاقه فدرال رزرو محسوب می‌شود. پیش‌بینی بازار برای ماه اکتبر این است که تورم ماهانه ۰.۳ درصد (نسبت به ۰.۵ درصد قبلی)، تورم سالانه ۳.۸ درصد (نسبت به ۳.۶ درصد قبلی) و تورم هسته ماهانه (Core PCE) روی ۰.۳ درصد (مشابه عدد قبلی) ثبت شود. جالب اینجاست که انتظار می‌رود تورم ماهانه آرام‌تر شود اما تورم سالانه دوباره بالا برود؛ یعنی حتی خود گزارش هم ممکن است پیام کاملاً یک‌دستی ندهد.

اگر PCE بالاتر از انتظار باشد: سخت‌ترین سناریو برای بازارهای پرریسک شکل می‌گیرد؛ انتظار برای سخت‌گیری بیشتر فدرال رزرو بالا می‌رود، بازدهی اوراق آمریکا و دلار صعودی می‌شوند و طلا، ارزهای مقابل دلار، شاخصها و بیت‌کوین افت می‌کنند. چون فضای روانی بازار از هفته گذشته شکننده است، فشار فروش می‌تواند خیلی سریع برگردد.

اگر PCE مطابق انتظار باشد: آمار به‌تنهایی حرکت بزرگی نمی‌سازد و بازار به ترکیب بقیه داده‌ها (رشد اقتصادی، مصرف، کالاهای بادوام و بازار کار) نگاه می‌کند تا ببیند آمریکا هنوز در مسیر فرود نرم است یا نه؛ اگر جواب مثبت باشد، بهترین فضا برای برگشت بازارهای پرریسک فراهم می‌شود.

اگر PCE پایین‌تر از انتظار باشد: در نگاه اول بهترین خبر برای بازار است؛ فشار از روی فدرال رزرو کم می‌شود، بازدهی اوراق و دلار پایین می‌آیند و طلا، ارزهای مقابل دلار، شاخصها و بیت‌کوین می‌توانند رشد کنند، به شرطی که بقیه آمارها آن‌قدر ضعیف نباشند که ترس از رکود جای فرود نرم را بگیرد.

بقیه آمارهای کلیدی چهارشنبه

تولید ناخالص داخلی (GDP): پیش‌بینی رشد سالانه ۳.۴ درصد است. ترکیب GDP قوی + PCE بالا یکی از بدترین حالت‌ها برای بازار است، چون یعنی هم رکودی در کار نیست و هم تورم چسبنده است؛ پس فدرال رزرو عجله‌ای برای کاهش نرخ بهره ندارد. اما GDP قوی + PCE پایین بهترین ترکیب هفته است (رشد سالم همراه با آرام شدن تورم، یعنی همان فرود نرم). اگر هم GDP ضعیف + PCE پایین باشد، امید به کاهش نرخ بهره خیلی زود جای خودش را به ترس از افت رشد می‌دهد و اوراق قرضه از سهام جذاب‌تر می‌شوند.

گزارش کتاب بژ: ساعت ۲۲:۳۰ به وقت ایران منتشر می‌شود. بازار دنبال نشانه‌هایی از کند شدن استخدام، ضعف مصرف‌کننده، فشار قیمت‌ها، رشد دستمزدها و شرایط اعتباری می‌گردد؛ اگر گزارش نشان دهد تورم بالاست اما رشد کند شده، ترس از رکود تورمی خفیف دوباره زنده می‌شود.

پنج‌شنبه ۲۶ و جمعه ۲۷ نوامبر | تعطیلات شکرگزاری و بازار کم‌حجم

روز پنج‌شنبه بازار آمریکا به مناسبت روز شکرگزاری تعطیل است. از آنجا که چهارشنبه حجم زیادی از آمارهای مهم منتشر می‌شود و بلافاصله بعد از آن بازار تعطیل است، معامله‌گران ممکن است برای کم کردن ریسک پیش از تعطیلات معاملات خودشان را ببندند؛ به همین دلیل نوسان بازار در روز چهارشنبه می‌تواند بیشتر از حالت عادی باشد. روز جمعه هم بازار سهام آمریکا زودتر بسته می‌شود و به خاطر نقدشوندگی پایین در روز جمعه سیاه (Black Friday)، حتی یک خبر کوچک یا سفارش محدود می‌تواند حرکت‌های بزرگ و غیرعادی در بازار ایجاد کند.

سه سناریو کلیدی

این هفته را می‌توان در سه سناریوی اصلی خلاصه کرد:

سناریو ۱ | تورم دوباره مشکل‌ساز می‌شود:

آمارهای GDP، PCE و PMI قوی‌تر از انتظار منتشر می‌شوند؛ انتظار برای سخت‌گیری فدرال رزرو بالا می‌رود، بازدهی اوراق و دلار صعود می‌کنند و طلا و EUR/USD تحت فشار قرار می‌گیرند، نزدک در معرض موج دوم فروش می‌رود و بیت‌کوین در خطر شکستن سطوح حمایتی هفته قبل قرار می‌گیرد. این سناریو ادامه مستقیم داستان هفته گذشته است.

سناریو ۲ | فرود نرم برمی‌گردد:

تورم PCE پایین‌تر یا مطابق انتظار است و GDP، مصرف و بازار کار بدون افت شدید، سالم می‌مانند. فشار از روی فدرال رزرو کم می‌شود، بازدهی اوراق و دلار پایین می‌آیند و طلا، ارزهای مقابل دلار، شاخصها و بیت‌کوین وارد موج برگشتی و جبرانی می‌شوند. این بهترین سناریو برای بازارهای پرریسک است.

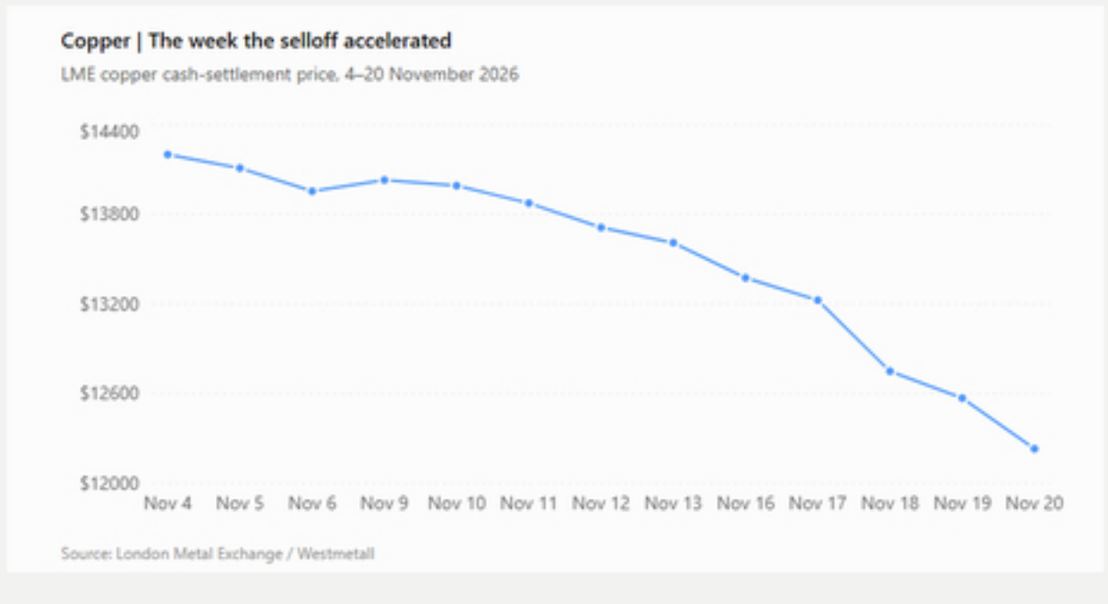
سناریو ۳ | ترس از رکود جای ترس از تورم را می‌گیرد:

آمارهای PMI، اعتماد مصرف‌کننده، GDP و بازار کار ضعیف می‌شوند و PCE پایین می‌آید. احتمال سیاست آسان‌تر فدرال رزرو بالا می‌رود، اما نگرانی از افت رشد اقتصادی بیشتر می‌شود؛ در این حالت اوراق قرضه آمریکا بهترین عملکرد را دارند، بازدهی اوراق پایین می‌آید و طلا به عنوان پناهگاه امن تقویت می‌شود، اما نزدک و بیت‌کوین ممکن است نتوانند رشد ماندگاری بسازند چون بازار دیگر نرخ بهره را معامله نمی‌کند، بلکه دارد ریسک رکود را قیمت‌گذاری می‌کند.

نگاه موند تایمز

بعد از سقوط هفته گذشته، بازار بسیار حساس‌تر از حالت عادی است. بنابراین فقط مقایسه عدد واقعی با پیش‌بینی کافی نیست؛ باید دید هر آمار کدام روایت را تقویت می‌کند: تورم چسبنده، فرود نرم یا رکود؟ مهم‌ترین پیام هفته از ترکیب GDP، PCE، مصرف و بازار کار به دست می‌آید و قرار است به بازار نشان دهد که ریزش هفته گذشته فرصتی برای خرید بوده یا هشدار شروع یک موج نزولی بزرگ‌تر؟

دکتر مس؛ زنگ خطر رشد جهانی



مس هفته گذشته یکی از سنگین‌ترین افت‌های خود در ماه‌های اخیر را تجربه کرد و در مسیر ثبت بزرگ‌ترین افت هفتگی از مارس ۲۰۲۶ قرار گرفت. حرکتی که فراتر از یک نوسان معمولی در بازار کامودیتی‌هاست.

بهای شاخص مس سه‌ماهه در بورس فلزات لندن (LME) با ۱.۷ درصد کاهش به ۱۲,۳۱۰.۵۰ دلار به ازای هر تن متریک رسید. این فلز پیش‌تر در طول روز تا ۴ درصد افت کرد و به ۱۲,۲۰۲ دلار رسیده بود که پایین‌ترین سطح آن از ۲۴ مارس محسوب می‌شود.

مس به دلیل استفاده گسترده در ساخت‌وساز، زیرساخت، صنعت، شبکه‌های برق و تولید، اغلب به‌عنوان یکی از حساس‌ترین شاخص‌های انتظارات رشد اقتصاد جهانی شناخته می‌شود؛ تا جایی که در بازار لقب دکتر مس را گرفته است.

افت شدید قیمت مس، هم‌زمان با فشار فروش در بازارهای سهام، نشان می‌دهد نگرانی سرمایه‌گذاران فقط درباره ارزش‌گذاری شرکت‌ها نیست و بخشی از بازار حالا نسبت به چشم‌انداز تقاضا و رشد اقتصادی هم محتاط‌تر شده است.

داستان این هفته اما یک لایه دیگر هم دارد. مس یکی از برندگان بزرگ موج سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی بود. رشد دیتاسنترها و نیاز شدید آن‌ها به برق، کابل‌کشی و توسعه شبکه، انتظارات تقاضای بلندمدت برای این فلز را افزایش داده بود.

حالا با بالا گرفتن نگرانی‌ها درباره ارزش‌گذاری AI و احتمال کاهش سرعت سرمایه‌گذاری در دیتاسنترها، بخشی از همان داستان صعودی زیر سوال رفته است.

در عین حال، سمت عرضه هنوز تصویر متفاوتی دارد. بازار جهانی کنسانتره مس با کمبود قابل‌توجهی روبه‌روست و اختلالات معدنی همچنان عرضه را محدود کرده‌اند.

به همین دلیل افت این هفته یک سوال مهم ایجاد می‌کند: آیا مس فقط قربانی موج ریسک‌گریزی شده، یا بازار دارد کاهش واقعی رشد و تقاضای جهانی را زودتر از سایر دارایی‌ها قیمت‌گذاری می‌کند؟

همین سؤال، چارت مس را به یکی از مهم‌ترین نمودارهای این هفته تبدیل می‌کند.

نگاه موند تایمز

اگر ضعف مس ادامه پیدا کند، می‌تواند نشانه‌ای از کاهش انتظارات نسبت به فعالیت صنعتی و تقاضای جهانی باشد. اما بازگشت سریع قیمت از محدوده‌های حمایتی، می‌تواند نشان دهد بخش مهمی از فروش اخیر بیشتر ناشی از موج ریسک‌گریزی بازار بوده تا تغییر بنیادی در تقاضای جهانی.

MondFx

فراتر از یک بروکر

ساخته شده برای تریدرهای واقعی