



ER MENİSTAN

AZERBAIJAN

BAKU

TURKIYE

İRAN

Ordubad

Zangozur Koridoro

NAHCIVAN
AZERBAIJAN

• Ağdam

• Hankendi

• Laçın

• Susa

• Füzuli

• Bitocn

• Velidag

• Horadd

• Zangitan

• Miocivan

جاده ترانسپ

مسیر ارتباطی یا میدان نبرد ژئوپلیتیک؟

هدیه ویژه ۱۰۰ دلاری برای ۵ نفر

اکتوبر ۳۶۰
هفته نامه دلتا گالچ
شماره ۱۰۰، ۱۷ آگوست ۲۰۲۵



فهرست مطالب

۳ سخن سردبیر

۴ مقاله فاندمنتال هفته

۱۱ فلش بک

۱۸ پیشخوان اخبار

۲۰ حساب کتاب

۲۷ سرگذشت اساطیر بازار

۳۴ تحلیل تکنیکال

۴۰ تحلیل‌های هارمونیک

۴۳ مسابقه

۴۴ اندیکاتور پر تکرار

سخن سردبیر

در ۹ اوت ۲۰۲۵، با میانجی‌گری دونالد ترامپ توافق تاریخی بین ارمنستان و آذربایجان شکل گرفت که نه تنها به اختلاف چهار دهه‌ای این دو کشور پایان داد، بلکه نقطه عطفی در معادلات ژئوپلیتیکی منطقه رقم زد. کریدور زنگزور یا همان "جاده ترامپ" که برای ۹۹ سال تحت کنترل آمریکا قرار خواهد گرفت، فراتر از یک مسیر ترانزیتی است؛ ابزاری برای بازطراحی کامل نقشه قدرت در خاورمیانه و قفقاز.

این کریدور ۳۲ کیلومتری که آذربایجان را به نخجوان متصل می‌کند، می‌تواند هزینه حمل کالا را تا ۴۰ درصد کاهش دهد و مسیری مستقیم از آسیای مرکزی به اروپا فراهم آورد. اما برای ایران، این توافق تهدیدی جدی محسوب می‌شود که می‌تواند سالانه ۲.۶ میلیارد دلار خسارت اقتصادی و انزوای ژئوپلیتیکی در پی داشته باشد.

در بولتن این هفته، ابعاد مختلف این تحول بزرگ را تحلیل می‌کنیم؛ از پیشینه تاریخی اختلاف ارمنستان و آذربایجان تا واکنش‌های متضاد منطقه‌ای و پیامدهای اقتصادی برای ایران. در ادامه، می‌توانید تحلیل تکنیکال دارایی‌های کلیدی، واچ‌لیست رمزارزها، اخبار مهم هفته و بسیاری اطلاعات ارزشمند دیگر را در بولتن ۱۰۰ مطالعه کنید.

با اخبار امروز، فردای چارت را پیش‌بینی کنید.





جاده ترانزیت

مسیر ارتباطی یا میدان نبرد ژئوپلیتیک

مقاله فاندamental هفته

جاده ترامپ؛ مسیر ارتباطی یا میدان نبرد ژئوپلیتیک

در ۹ اوت ۲۰۲۵، دونالد ترامپ موفق شد توافقی تاریخی بین ارمنستان و آذربایجان میانجی‌گری کند که به اختلاف چهار دهه‌ای این دو کشور پایان می‌دهد. اما این توافق فراتر از یک صلح منطقه‌ای ساده بوده و نقطه آغاز تحولی عمیق در معادلات ژئوپلیتیکی منطقه محسوب می‌شود.

محور اصلی این توافق، ایجاد کریدور زنگزور یا همان “مسیر ترامپ برای صلح و رفاه بین‌المللی” است که آذربایجان را به منطقه خودمختار نخجوان از طریق خاک ارمنستان متصل می‌کند. این کریدور ۳۲ کیلومتری که برای ۹۹ سال تحت کنترل آمریکا قرار خواهد گرفت، نه تنها مسیری برای حل اختلافات منطقه‌ای، بلکه ابزاری برای بازطراحی نقشه ژئوپلیتیکی خاورمیانه است.

پیشینه تاریخی: ریشه‌های یک اختلاف قدیمی

کریدور زنگزور تاریخچه‌ای پیچیده دارد که ریشه در تصمیمات شوروی در دهه ۱۹۲۰ دارد. این منطقه که از لحاظ تاریخی بخشی از آذربایجان بود، در سال ۱۹۲۰ بر اساس تصمیم اتحاد جماهیر شوروی به ارمنستان واگذار شد. این تصمیم باعث قطع ارتباط زمینی مستقیم بین آذربایجان و منطقه خودمختار نخجوان شد و این منطقه را به وضعیت انزوای جغرافیایی کشاند.

طی دهه‌های گذشته، آذربایجانی‌هایی که می‌خواستند بین سرزمین اصلی و نخجوان سفر کنند، مجبور بودند از مسیر ایران عبور کنند. این وضعیت نه تنها برای آذربایجان محدودیت‌آفرین بود، بلکه برای ایران نیز فرصتی طلایی برای کسب درآمدهای ترانزیتی و تقویت نفوذ منطقه‌ای محسوب می‌شد.

پس از پایان جنگ دوم قره‌باغ در سال ۲۰۲۰ و توافقنامه سه‌جانبه آتش‌بس بین ارمنستان، آذربایجان و روسیه، امکان بازگشایی مسیرهای ریلی و جاده‌ای فراهم شد. اما آنچه در اوت ۲۰۲۵ رخ داد، فراتر از توقعات بود؛ ورود مستقیم آمریکا به عنوان بازیگر اصلی در این معادله.

توافق کاخ سفید: جزئیات و ابعاد

توافق امضا شده در کاخ سفید بین نیکول پاشینیان، نخست‌وزیر ارمنستان و الهام علی‌اف، رئیس‌جمهور آذربایجان، چندین بعد مهم دارد. بر اساس این توافق، کریدور زنگزور تحت صلاحیت قانونی ارمنستان فعالیت خواهد کرد، اما ایالات متحده این زمین را به یک شرکت خصوصی آمریکایی اجاره خواهد داد تا ساخت و مدیریت آن را بر عهده بگیرد.

این کریدور که شامل خط ریلی، خطوط لوله نفت و گاز و خطوط فیبر نوری خواهد بود، نه تنها آذربایجان و نخجوان را به هم متصل می‌کند، بلکه مسیری مستقیم برای اتصال آسیای مرکزی به ترکیه و سپس به اروپا فراهم می‌آورد. این مسیر می‌تواند هزینه حمل کالا را تا ۳۰ الی ۴۰ درصد کاهش دهد و زمان انتقال را به طرز چشمگیری کوتاه کند.

آنچه این توافق را از سایر توافقات منطقه‌ای متمایز می‌کند، حضور مستقیم و فعال آمریکا است. برخلاف گذشته که روسیه نقش میانجی‌گری را در منطقه بر عهده داشت، اکنون واشنگتن به عنوان قدرت غالب در این معادله ظاهر شده است.

واکنش‌های منطقه‌ای: طیفی از استقبال تا مخالفت

موضع ترکیه: حمایت استراتژیک

ترکیه از قویترین حامیان کریدور زنگزور محسوب می‌شود. این کشور که پیش از این نیز از ایجاد چنین مسیری حمایت می‌کرد، از توافق اخیر استقبال گسترده‌ای کرده است. برای آنکارا، این کریدور مزایای استراتژیکی فراوانی دارد:

- تأمین و تضمین تجارت با آذربایجان که هم‌پیمان اصلی ترکیه در منطقه است
- دسترسی مستقیم به آسیای مرکزی از طریق دریای خزر
- کاهش وابستگی ترانزیتی به ایران

موضع روسیه: نگرانی از کاهش نفوذ

روسیه که تا پیش از این نقش میانجی اصلی در منطقه قفقاز را بر عهده داشت، با ورود آمریکا به این معادله با چالش جدی مواجه شده است. مسکو که درگیر جنگ اوکراین است، قدرت مانور کمتری در منطقه دارد و مجبور است تغییر موازین قدرت را بپذیرد.

ایران و کریدور زنگزور: تهدید یا فرصت؟

واکنش ایران به توافق کریدور زنگزور طیف پیچیده‌ای از مواضع را نشان داده است. علی اکبر ولایتی، مشاور رهبر ایران، در ۹ اوت اعلام کرد که ایران "اجازه ایجاد این کریدور را نخواهد داد" و حضور آمریکا در قفقاز جنوبی را تهدیدی برای منافع ایرانی دانست.



اما تنها یک روز بعد، مسعود پزشکیان، رئیس‌جمهور ایران، در تماس تلفنی با نیکول پاشینیان، نخست‌وزیر ارمنستان، موضع متفاوتی اتخاذ کرد. وی اعلام کرد که طرح صلح "نظرات ایران را نیز در نظر می‌گیرد" و تأکید کرد که مسیر پیشنهادی دسترسی ایران به ارمنستان را قطع نخواهد کرد.

این تناقض در مواضع رسمی نشان‌دهنده پیچیدگی وضعیت ایران و عدم وجود استراتژی یکپارچه در قبال این تحول مهم منطقه‌ای است.

تحلیل اقتصادی: خسارت‌های قابل توجه

از منظر اقتصادی، کریدور زنگزور می‌تواند ضربه سنگینی به منافع ایران وارد کند. بر اساس آمار رسمی، حجم تجارت ایران و ارمنستان در سال ۲۰۲۴ به ۷۳۷.۴ میلیون دلار رسیده که نسبت به سال ۲۰۱۸ تقریباً دو برابر شده است. بیش از ۷۰ درصد این تجارت مربوط به صادرات ایران به ارمنستان است.

در زمینه ترانزیت، ایران سالانه حدود ۱ تا ۱.۵ میلیارد دلار درآمد مستقیم از ترانزیت کالا کسب می‌کند. در سال ۱۴۰۳، نزدیک به ۲۱.۹ میلیون تن کالا از خاک ایران عبور کرده که رشد ۲۲.۵ درصدی نسبت به سال قبل داشته است.

با اجرایی شدن کریدور زنگزور، تخمین زده می‌شود که ایران حداقل ۲۰ تا ۳۰ درصد از درآمد ترانزیتی فعلی خود را از دست خواهد داد. این یعنی زیان مستقیم حدود ۳۰۰ میلیون دلار در سال. اما خسارت کل شامل فرصت‌های از دست رفته سرمایه‌گذاری و تجاری نیز می‌شود که در مجموع تخمین زده می‌شود ایران سالانه حدود ۲.۶ میلیارد دلار خسارت متحمل شود.

روزانه بین ۱۵۰ تا ۲۰۰ کامیون از مرز نوردوز برای صادرات ایران به ارمنستان تردد می‌کند. همچنین سالانه حدود ۴۳,۰۰۰ کامیون ترکیه‌ای از مسیر ایران به آسیای میانه می‌روند که با تکمیل کریدور زنگزور، این تردد از ایران حذف خواهد شد.

پیامدهای ژئوپلیتیکی: خفگی استراتژیک

فراتر از خسارات اقتصادی، کریدور زنگزور پیامدهای ژئوپلیتیکی عمیقی برای ایران دارد. این کریدور عملاً ایران را از شاهراه ترانزیتی اوراسیا کنار می‌گذارد و مرز شمالی ایران را به مرز شمالی آمریکا و ناتو تبدیل می‌کند.

حضور مستقیم آمریکا در مرزهای شمالی ایران می‌تواند فشارهای سیاسی و امنیتی جدیدی ایجاد کند. همچنین این کریدور توازن قدرت را به ضرر ایران و به نفع ترکیه و آذربایجان تغییر می‌دهد و احتمال تحرکات قومی و تغییر مرزهای ژئوپلیتیکی را افزایش می‌دهد.

چالش‌های امنیتی: نگرانی‌های مشترک

مسئله آذربایجان

یکی از حساس‌ترین ابعاد کریدور زنگزور، تأثیر آن بر آذربایجانی‌های ایرانی است. تخمین زده می‌شود که حدود ۱۸ میلیون ایرانی دارای ریشه آذربایجانی هستند که این رقم بیش از کل جمعیت جمهوری آذربایجان (۱۰.۲ میلیون نفر) است.

در ایران نگرانی‌هایی درباره گروه‌های جدایی‌طلب وجود دارد که می‌خواهند از ایران جدا شده و «آذربایجان جنوبی» تشکیل دهند. در مقابل، در باکو نیز جنبش‌های ناسیونالیستی وجود دارند که از «آذربایجان بزرگ» شامل آذربایجانی‌های ایران صحبت می‌کنند.

دو استان شمال‌غربی ایران همچنان نام‌های آذربایجان شرقی و آذربایجان غربی را دارند که این امر حساسیت‌های قومی و جغرافیایی را تشدید می‌کند.

تأثیر بر روابط ایران و ارمنستان

ایران روابط نزدیکی با ارمنستان مسیحی‌نشین دارد و این کشور را به عنوان متعادل‌کننده نفوذ ترکیه و آذربایجان در منطقه می‌بیند. اما با امضای توافق کریدور زنگزور، ارمنستان عملاً به سمت محور آمریکا-آذربایجان-ترکیه کشیده شده است.

این تحول می‌تواند ایران را از تنها متحد قابل اعتماد خود در منطقه قفقاز محروم کند و وضعیت انزوای بیشتری برای تهران ایجاد کند.

استراتژی‌های مقابله: گزینه‌های ایران

دیپلماسی فعال

ایران می‌تواند از طریق دیپلماسی فعال سعی کند نقش خود را در معادلات منطقه‌ای حفظ کند. این شامل تقویت روابط با روسیه، چین و هند برای ایجاد کریدورهای جایگزین است.

کریدور بین‌المللی خلیج فارس-دریای سیاه که پیش از این برنامه‌ریزی شده بود، می‌تواند به عنوان جایگزینی برای کریدور زنگزور عمل کند. اما این امر نیازمند سرمایه‌گذاری گسترده و تکمیل زیرساخت‌های ریلی است.

توسعه زیرساخت‌ها

تکمیل پروژه‌هایی مانند خط راه‌آهن رشت-آستارا و اتصال ریلی به ارمنستان می‌تواند جایگاه ترانزیتی ایران را تقویت کند. هزینه احداث این زیرساخت‌ها بیش از ۳.۵ میلیارد دلار برآورد شده که تاکنون تأمین نشده است.

همکاری منطقه‌ای

ایران می‌تواند از طریق تقویت همکاری‌های منطقه‌ای با کشورهای آسیای مرکزی، پاکستان و افغانستان، مسیرهای ترانزیتی جایگزین ایجاد کند.

چشم‌انداز آینده: سناریوهای محتمل

سناریو اول: اجرای کامل کریدور

در این سناریو، کریدور زنگزور به طور کامل اجرا شده و ایران بخش قابل توجهی از نقش ترانزیتی خود را از دست می‌دهد. این امر منجر به تقویت محور آمریکا-ترکیه-آذربایجان و تضعیف موقعیت ایران و روسیه در منطقه خواهد شد.

سناریو دوم: مقاومت و تنش

ایران ممکن است از طریق ابزارهای مختلف سیاسی، اقتصادی و امنیتی در برابر اجرای کریدور مقاومت کند. این امر می‌تواند منجر به افزایش تنش‌های منطقه‌ای و عدم ثبات شود.

سناریو سوم: مذاکره و سازش

احتمال دارد که ایران در نهایت مجبور شود با واقعیت‌های جدید منطقه سازگار شده و از طریق مذاکره سهمی در پروژه کسب کند یا حداقل تضمین‌هایی برای حفظ منافع خود دریافت کند.

سخت پایانی ⚡

کریدور زنگزور یا "جاده ترامپ" فراتر از یک پروژه زیرساختی ساده است و نمادی از تحولات عمیق ژئوپلیتیکی در منطقه محسوب می‌شود. این کریدور نه تنها نقشه اقتصادی منطقه را بازطراحی می‌کند، بلکه توازن قدرت را نیز به نفع آمریکا و متحدانش تغییر می‌دهد.

برای ایران، این تحول چالشی جدی محسوب می‌شود که نیازمند بازنگری در استراتژی‌های منطقه‌ای و تدوین رویکردی جامع و منسجم است. خسارت اقتصادی سالانه ۲.۶ میلیارد دلاری تنها بخشی از هزینه‌هایی است که ایران ممکن است متحمل شود.

اما اینکه "جاده ترامپ" به میدان نبرد ژئوپلیتیکی تبدیل خواهد شد یا می‌تواند مسیری برای همکاری منطقه‌ای باشد، بستگی به تصمیمات و واکنش‌های بازیگران منطقه‌ای در ماه‌ها و سال‌های آینده دارد. آنچه مسلم است، قفقاز جنوبی دیگر هیچ‌گاه مانند گذشته نخواهد بود و ایران باید خود را برای واقعیت‌های جدید آماده کند.

زمان برای اتخاذ تصمیمات استراتژیک محدود است و ایران باید هرچه سریع‌تر استراتژی جامعی برای مقابله با این تحولات تدوین کند. موفقیت در این مسیر نه تنها به حفظ منافع اقتصادی کمک خواهد کرد، بلکه جایگاه ژئوپلیتیکی ایران در منطقه را نیز تضمین خواهد نمود.

برای مطالعه کامل مقاله کلیک کنید <





فلش بک

آنچه در بازار گذشت

شاخص‌ها

شاخص نرخ بهره استرالیا

۲۱ مرداد - ۱۲ آگوست

رقم دوره گذشته ۳.۸۵%

رقم پیش‌بینی‌ها ۳.۶۰%

رقم منتشرشده ۳.۶۰%

شاخص خالص قیمت مصرف‌کننده آمریکا (ماهانه)

۲۱ مرداد - ۱۲ آگوست

رقم دوره گذشته ۰.۲%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۳%

رقم منتشرشده ۰.۳%

شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا (ماهانه)

۲۱ مرداد - ۱۲ آگوست

رقم دوره گذشته ۰.۳%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۲%

رقم منتشرشده ۰.۲%

شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا (سالانه)

۲۱ مرداد - ۱۲ آگوست

رقم دوره گذشته ۲.۷%

رقم پیش‌بینی‌ها ۲.۸%

رقم منتشرشده ۲.۷%

شاخص قیمت دستمزد استرالیا (فصلی)

۲۲ مرداد - ۱۳ آگوست

رقم دوره گذشته ۰.۹%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۸%

رقم منتشرشده ۰.۸%

شاخص تغییرات اشتغال استرالیا

۲۳ مرداد - ۱۴ آگوست

رقم دوره گذشته ۱.۰K

رقم پیش‌بینی‌ها ۲۵.۳K

رقم منتشرشده ۲۴.۵k

شاخص نرخ بیکاری استرالیا

۲۳ مرداد - ۱۴ آگوست

رقم دوره گذشته ۴.۳%

رقم پیش‌بینی‌ها ۴.۲%

رقم منتشرشده ۴.۲%

شاخص‌ها

شاخص تولید ناخالص داخلی بریتانیا (ماهانه)

۲۳ مرداد - ۱۴ آگوست

رقم منتشرشده ۰.۴%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۲%

رقم دوره گذشته -۰.۱%

شاخص خالص قیمت تولیدکننده آمریکا (ماهانه)

۲۳ مرداد - ۱۴ آگوست

رقم منتشرشده ۰.۹%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۲%

رقم دوره گذشته ۰.۰%

شاخص قیمت تولیدکننده آمریکا (ماهانه)

۲۳ مرداد - ۱۴ آگوست

رقم منتشرشده ۰.۹%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۲%

رقم دوره گذشته ۰.۰%

شاخص مدعیان بیکاری آمریکا

۲۳ مرداد - ۱۴ آگوست

رقم منتشرشده ۲۲۴K

رقم پیش‌بینی‌ها ۲۲۵K

رقم دوره گذشته ۲۲۷K

شاخص خالص خرده‌فروشی آمریکا (ماهانه)

۲۴ مرداد - ۱۵ آگوست

رقم منتشرشده ۰.۳%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۳%

رقم دوره گذشته ۰.۸%

شاخص خرده‌فروشی آمریکا (ماهانه)

۲۴ مرداد - ۱۵ آگوست

رقم منتشرشده ۰.۵%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۶%

رقم دوره گذشته ۰.۹%

شاخص اولیه تمایلات مصرف‌کننده دانشگاه میشیگان آمریکا

۲۴ مرداد - ۱۵ آگوست

رقم منتشرشده ۵۸.۶

رقم پیش‌بینی‌ها ۶۱.۹

رقم دوره گذشته ۶۱.۷

موضع‌گیری‌ها



موسالم

عضو فدرال رزرو

- تعرفه‌ها در افزایش قیمت‌ها نقش دارند اما انتظار می‌رود این فشارها طی ۶ تا ۹ ماه کاهش یابد، هرچند ممکن است ماندگارتر شوند.
- بازار کار در سطح اشتغال کامل پایدار است، اما نشانه‌هایی از ضعف وجود دارد؛ رشد اشتغال پایین و بازنگری‌های منفی در آمار حقوق و دستمزد.
- تقاضا برای نیروی کار کاهش یافته و با کاهش مهاجرت، احتمال افت اشتغال غیرکشاورزی به زیر ۵۰ هزار نفر وجود دارد.
- با وجود کندی رشد اشتغال، نرخ بیکاری همچنان در ۴.۲٪ ثابت مانده است.



بسنٲ

رئیس خزانه‌داری
آمریکا

- من نگفتم که فدرال رزرو باید نرخ بهره را ۱.۵ درصد کاهش دهد.
- شاید با کاهش ۲۵ واحد پایه شروع کنیم و بعد سرعت بگیریم.
- به نظر من جا برای مجموعه‌ای از کاهش نرخ‌ها وجود دارد.
- برای رسیدن به نرخ خنثی، کاهش ۱.۵ درصدی لازم است.
- اما من خواستار مجموعه‌ای از کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو نیستم.
- در مورد ریاست فدرال رزرو: من کسی را می‌خواهم که بتواند آن را منطقی کند.



بارکین

عضو فدرال رزرو

- کسب‌وکارها هنوز برنامه‌ای برای تعدیل نیرو ندارند.
- وضعیت بازار کار هنوز مشخص و روشن نیست.
- داده‌های کارت اعتباری و سایر اطلاعات نشان می‌دهد که داده‌های مصرف‌کننده در ژوئیه ممکن است قوی‌تر باشد.
- هنوز روزهای اولیه است برای تطبیق زنجیره تأمین شرکت‌ها با تعرفه‌ها.
- تولیدکنندگان همگی با فشار حاشیه سود دست و پنجه نرم می‌کنند.
- مصرف‌کنندگان آماده کاهش سطح خریدهای خود هستند و ممکن است شرکت‌ها را در انتقال هزینه‌های تعرفه محتاط‌تر کند.



گولزبی

عضو فدرال رزرو

- نباید به یک ماه داده CPI، PPI و قیمت‌های وارداتی بیش‌ازحد واکنش نشان داد، اما این ارقام یک نقطه قابل توجه و نگران‌کننده محسوب می‌شوند.
- تعرفه‌ها عامل مهمی در افزایش عدم قطعیت بوده‌اند و این روند یک‌باره نیست، بلکه تداوم دارد.
- سناریوی نامطلوب «افزایش قیمت‌ها همراه با کاهش اشتغال» امکان‌پذیر است.
- فدرال رزرو می‌تواند تلاش کند اثرات ثانویه تعرفه‌ها بر قطعات، اجزا، مواد اولیه و کالاهای واسطه‌ای را کنترل کند و باید مشخص کند کدام بخش از افزایش قیمت‌ها را باید نادیده گرفت و به کدام بخش واکنش نشان داد.

اخبار کوتاه

دیدار پوتین و ترامپ در آلاسکا



دونالد ترامپ رئیس‌جمهوری آمریکا و ولادیمیر پوتین رئیس‌جمهوری روسیه روز جمعه در آلاسکا دیدار کردند تا درباره پایان دادن به جنگ اوکراین و دستیابی به توافق صلح گفتگو کنند. این نشست که شامل مذاکرات پشت درهای بسته و سپس نشست خبری مشترک بود، بر روی یافتن راه‌حلی برای پایان دادن به درگیری‌های جاری متمرکز شده بود. طبق اعلام ترامپ، دو رهبر در اکثر نکات به توافق رسیدند و تنها موضوعات محدودی همچنان مورد بحث باقی مانده است.

در ادامه این دیدار، ترامپ اعلام کرد که با ولودیمیر زلنسکی رئیس‌جمهوری اوکراین، رهبران اروپایی و مقامات ناتو تماس خواهد گرفت تا نتایج مذاکرات را با آنها در میان بگذارد. وی همچنین اشاره کرد که زلنسکی روز دوشنبه به واشنگتن سفر خواهد کرد و در صورت پیشرفت مثبت مذاکرات، دیدار بعدی با پوتین برگزار خواهد شد. هدف اصلی این گفتگوها دستیابی به یک "توافق صلح مستقیم" است که به طور کامل به جنگ پایان دهد، نه صرفاً یک آتش‌بس موقت.

هند قدم مهمی به سوی خودکفایی تکنولوژیک برداشت

نارندرا مودی نخست‌وزیر هند در مراسم روز استقلال ۲۰۲۵ کشورش، از آغاز عصر جدیدی در صنعت فناوری این کشور خبر داد. وی اعلام کرد که نخستین تراشه‌های نیمه‌هادی تولید داخل هند تا پایان سال جاری میلادی آماده عرضه به بازار خواهند بود. این دستاورد بخشی از طرح بلندپروازانه "سمیکان ایندیا" محسوب می‌شود که با هدف کاهش وابستگی به واردات تکنولوژی و تقویت جایگاه هند در زنجیره جهانی تأمین فناوری طراحی شده است.

در بخش دیگری از سخنان خود، مودی بر اهمیت دستیابی به استقلال انرژی تأکید کرد و خواستار کاهش وابستگی هند به واردات انرژی شد. نخست‌وزیر هند به پیشرفت‌های قابل توجه در حوزه انرژی تجدیدپذیر، گسترش ظرفیت نیروگاه‌های هسته‌ای و افزایش مشارکت بخش خصوصی در صنعت انرژی اشاره کرد و این موارد را از ارکان اساسی ساختن هند مقتدر و مستقل برشمرد.

انتظارات اقتصاددانان برای کاهش نرخ بهره آمریکا تقویت شد

نظرسنجی جدید رویترز نشان می‌دهد که اکثریت اقتصاددانان احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو آمریکا در ماه سپتامبر را محتمل می‌دانند. از میان ۱۱۰ اقتصاددان شرکت‌کننده در این نظرسنجی، ۶۷ نفر پیش‌بینی کرده‌اند که بانک مرکزی آمریکا نرخ بهره فعلی را به بازه ۴.۰۰ تا ۴.۲۵ درصد کاهش دهد. این آمار نسبت به نظرسنجی ماه جولای که ۵۶ نفر از ۱۰۵ اقتصاددان چنین انتظاری داشتند، رشد قابل توجهی را نشان می‌دهد.

بر اساس همین بررسی، ۶۸ اقتصاددان معتقدند که فدرال رزرو طی سال جاری یک یا دو مرتبه اقدام به کاهش نرخ بهره خواهد کرد. این رقم تقریباً مشابه نظرسنجی قبلی است که در آن ۶۹ نفر از ۱۰۵ شرکت‌کننده چنین پیش‌بینی‌ای داشتند. افزایش انتظارات برای کاهش نرخ بهره نشان‌دهنده تغییر نگرش اقتصاددانان نسبت به سیاست‌های پولی آتی فدرال رزرو است.

احتمال مشارکت دولت آمریکا در اینتل مطرح شد



بانک مرکزی انگلستان مطابق با انتظارات، نرخ بهره را ۰.۲۵ درصد کاهش داد و از ۴.۲۵ به ۴ درصد رساند. در رای‌گیری کمیته سیاست پولی، ۵ عضو به کاهش نرخ، ۴ عضو به عدم تغییر و هیچ عضوی به افزایش رای نداد. این تصمیم در حالی گرفته شد که رشد دستمزدها همچنان بالا باقی مانده اما اخیراً کاهش بیشتری نشان داده است.

بانک مرکزی در بیانیه خود اعلام کرد که مسیر کاهش تورم در فشارهای داخلی قیمت و دستمزد ادامه دارد و رشد تولید ناخالص داخلی بریتانیا همچنان ضعیف باقی مانده است. بانک تأکید کرد که رویکردی تدریجی و محتاطانه برای کاهش بیشتر محدودیت‌های سیاست پولی همچنان مناسب تلقی می‌شود و نسبت به تأثیر کاهش فشارهای دستمزدی بر تورم مصرف‌کننده هوشیار خواهد ماند.



پیشخوان اخبار

شاخص‌های اقتصادی هفته آینده

NEWS
ECONOMIC

روز	شاخص	ارز	ساعت (به وقت ایران)	تاریخ	رقم دوره گذشته	رقم پیش بینی
سه شنبه	شاخص قیمت مصرف کننده کانادا (ماهانه)	CAD	16:00	2025/08/19 1404/5/28	0.1%	0.4%
	شاخص اصلاح شده قیمت مصرف کننده کانادا (سالانه)	CAD	16:00		3.1%	3.1%
	شاخص میانگین قیمت مصرف کننده کانادا (سالانه)	CAD	16:00		3.0%	3.0%
چهارشنبه	شاخص نرخ بهره نیوزیلند	NZD	5:30	2025/08/20 1404/5/29	3.25%	3.00%
	شاخص قیمت مصرف کننده بریتانیا (سالانه)	GBP	9:30		3.6%	3.7%
پنجشنبه	شاخص مدیران خرید بخش تولید آلمان	EUR	11:00	2025/08/21 1404/5/30	49.1	48.8
	شاخص مدیران خرید بخش خدمات آلمان	EUR	11:00		50.6	50.5
	شاخص مدیران خرید بخش تولید بریتانیا	GBP	12:00		48.0	48.2
	شاخص مدیران خرید بخش خدمات بریتانیا	GBP	12:00		51.8	51.9
	شاخص مدعیان بیکاری آمریکا	USD	16:00		224K	227K
	شاخص مدیران خرید بخش تولید آمریکا	USD	17:15		49.8	49.9
	شاخص مدیران خرید بخش خدمات آمریکا	USD	17:15		55.7	53.2



حساب کتاب

راهنمای مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری

تحلیل تکنیکال یا فاندامنتال؛ کدام یک برای سرمایه‌گذاران بهتر است؟

در دنیای پیچیده سرمایه‌گذاری، یکی از مهم‌ترین تصمیماتی که هر سرمایه‌گذار باید بگیرد، انتخاب روش تحلیل مناسب برای ارزیابی فرصت‌های سرمایه‌گذاری است. دو رویکرد اصلی که در این زمینه مطرح هستند، تحلیل تکنیکال و تحلیل فاندامنتال می‌باشند. هر کدام از این روش‌ها دارای فلسفه، ابزارها و کاربردهای منحصر به فردی هستند که می‌توانند در شرایط مختلف بازار مفید واقع شوند.

انتخاب بین این دو روش، نه تنها به سبک سرمایه‌گذاری فرد بستگی دارد، بلکه تحت تأثیر عوامل مختلفی نظیر افق زمانی سرمایه‌گذاری، میزان ریسک‌پذیری، و اهداف مالی قرار می‌گیرد. در این مقاله، به بررسی جامع هر دو روش و مقایسه نقاط قوت و ضعف آن‌ها خواهیم پرداخت تا سرمایه‌گذاران بتوانند تصمیم آگاهانه‌تری اتخاذ کنند.

تحلیل فاندامنتال: نگاهی عمیق به ارزش واقعی

تحلیل فاندامنتال بر این اصل استوار است که هر دارایی مالی دارای ارزش ذاتی است که می‌تواند از طریق بررسی عوامل اقتصادی، مالی و کیفی تعیین شود. این روش تحلیل، ریشه در نظریات اقتصادی کلاسیک دارد و بر این باور است که قیمت‌های بازار در بلندمدت به سمت ارزش واقعی دارایی‌ها همگرا می‌شوند.

تحلیلگران فاندامنتال با استفاده از صورت‌های مالی، نسبت‌های مالی، و شاخص‌های اقتصادی کلان، سعی در تعیین ارزش واقعی یک دارایی دارند. آن‌ها عوامل مختلفی نظیر درآمد، سود، رشد، کیفیت مدیریت، موقعیت رقابتی، و چشم‌انداز صنعت را مورد بررسی قرار می‌دهند. این رویکرد معمولاً برای سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و تصمیم‌گیری‌های استراتژیک مورد استفاده قرار می‌گیرد.

مزایا و کاربردهای تحلیل فاندامنتال

یکی از مهم‌ترین مزایای تحلیل فاندامنتال، ارائه درک عمیق از ارزش واقعی دارایی‌هاست. این روش به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا فرصت‌های سرمایه‌گذاری با پتانسیل رشد بلندمدت را شناسایی کنند و از تصمیم‌گیری‌های عجولانه و احساسی اجتناب نمایند. تحلیل فاندامنتال همچنین امکان ارزیابی ریسک‌های مختلف و تعیین حاشیه ایمنی را فراهم می‌کند.

این روش برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال ایجاد ثروت پایدار و بلندمدت هستند، بسیار مناسب است. همچنین، تحلیل فاندامنتال در شناسایی شرکت‌های با مزیت رقابتی پایدار و پتانسیل رشد بالا عملکرد مطلوبی دارد. این روش به ویژه در بازارهای سهام و سرمایه‌گذاری در املاک کاربرد گسترده‌ای دارد.

تحلیل تکنیکال: هنر خواندن زبان بازار



فلسفه و رویکرد تحلیل تکنیکال

تحلیل تکنیکال بر این فرضیه استوار است که تمام اطلاعات مربوط به یک دارایی در قیمت آن منعکس شده و الگوهای قیمتی گذشته می‌توانند راهنمای حرکات آینده باشند. این روش تحلیل، بر مطالعه نمودارهای قیمت، حجم معاملات، و شاخص‌های فنی متمرکز است و کمتر به عوامل بنیادی توجه می‌کند.

تحلیلگران تکنیکال معتقدند که روان‌شناسی بازار و رفتار جمعی سرمایه‌گذاران در الگوهای قیمتی قابل مشاهده است. آن‌ها از ابزارهایی نظیر خطوط حمایت و مقاومت، میانگین‌های متحرک، اسیلاتورها، و الگوهای کندل استیک برای پیش‌بینی جهت حرکت قیمت‌ها استفاده می‌کنند. این رویکرد معمولاً برای معاملات کوتاه‌مدت و متوسط‌مدت مورد استفاده قرار می‌گیرد.

نقاط قوت و کاربردهای عملی

تحلیل تکنیکال مزایای منحصر به فردی دارد که آن را برای بسیاری از سرمایه‌گذاران جذاب می‌کند. سرعت تصمیم‌گیری یکی از مهم‌ترین این مزایا است، زیرا تحلیلگران تکنیکال می‌توانند بر اساس سیگنال‌های فنی به سرعت وارد یا خارج از موقعیت‌های سرمایه‌گذاری شوند. این روش همچنین در تعیین نقاط ورود و خروج بهینه عملکرد مطلوبی دارد.

تحلیل تکنیکال در بازارهای پرنوسان و کوتاه‌مدت نظیر فارکس، کریپتوکارنسی، و معاملات روزانه کاربرد گسترده‌ای دارد. این روش به معامله‌گران کمک می‌کند تا از حرکات کوتاه‌مدت بازار سود ببرند و ریسک خود را مدیریت کنند. همچنین، تحلیل تکنیکال برای تأیید سیگنال‌های حاصل از تحلیل فاندامنتال نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد.

مقایسه جامع: کدام روش برتری دارد؟

افق زمانی و اهداف سرمایه‌گذاری

انتخاب بین تحلیل تکنیکال و فاندامنتال تا حد زیادی به افق زمانی سرمایه‌گذاری بستگی دارد. برای سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت (بیش از یک سال)، تحلیل فاندامنتال معمولاً نتایج بهتری ارائه می‌دهد، زیرا در بلندمدت، قیمت‌ها تمایل دارند به سمت ارزش واقعی همگرا شوند. در مقابل، برای معاملات کوتاه‌مدت و متوسط‌مدت، تحلیل تکنیکال ابزار مؤثرتری محسوب می‌شود.

سرمایه‌گذارانی که به دنبال درآمد پایدار و رشد سرمایه در طول زمان هستند، بیشتر از تحلیل فاندامنتال بهره می‌برند. در حالی که معامله‌گرانی که به دنبال سود سریع از نوسانات بازار هستند، تحلیل تکنیکال را ترجیح می‌دهند. هر دو روش می‌توانند در استراتژی کلی سرمایه‌گذاری نقش مکملی داشته باشند.

ترکیب هوشمندانه دو روش

بسیاری از سرمایه‌گذاران موفق، به جای انتخاب یکی از این دو روش، از ترکیب هوشمندانه هر دو استفاده می‌کنند. این رویکرد ترکیبی، امکان بهره‌گیری از نقاط قوت هر دو روش را فراهم می‌کند و محدودیت‌های هر کدام را جبران می‌نماید. به عنوان مثال، می‌توان از تحلیل فاندامنتال برای انتخاب دارایی‌های با پتانسیل رشد بلندمدت استفاده کرد و سپس از تحلیل تکنیکال برای تعیین زمان مناسب ورود و خروج بهره برد.

این رویکرد ترکیبی به ویژه در شرایط بازار پیچیده و پرنوسان مفید است، زیرا امکان تصمیم‌گیری جامع‌تر و دقیق‌تر را فراهم می‌کند. سرمایه‌گذاران می‌توانند از تحلیل فاندامنتال برای درک کلی وضعیت بازار و از تحلیل تکنیکال برای اجرای دقیق استراتژی خود استفاده کنند.

سخن پایانی

انتخاب بین تحلیل تکنیکال و فاندامنتال، تصمیمی است که باید بر اساس شرایط فردی هر سرمایه‌گذار، اهداف مالی، افق زمانی، و سطح تخصص اتخاذ شود. هیچ کدام از این دو روش به تنهایی پاسخ کاملی برای تمام چالش‌های سرمایه‌گذاری ارائه نمی‌دهند، اما هر کدام در شرایط مناسب خود می‌توانند ابزارهای قدرتمندی باشند.

برای سرمایه‌گذاران مبتدی، توصیه می‌شود ابتدا با مبانی تحلیل فاندامنتال آشنا شوند و سپس به تدریج مهارت‌های تحلیل تکنیکال را نیز فرا بگیرند. مهم‌ترین نکته این است که هر سرمایه‌گذار باید روشی را انتخاب کند که با شخصیت، اهداف، و محدودیت‌های زمانی او سازگار باشد. در نهایت، موفقیت در سرمایه‌گذاری نه تنها به انتخاب روش تحلیل، بلکه به انضباط، صبر و مدیریت ریسک مناسب نیز بستگی دارد.

برای مطالعه کامل مقاله کلیک کنید <





هر معامله یک گام به سوی قله

با کمپین جدید

SUMMIT



DELTA FX

This is Forex

با بونوس خارق العاده تا سقف ۲۰۰٪

۱۹ می تا ۱ سپتامبر ۲۰۲۵

برش‌های یک کتاب

درس‌های بازار

اقتصاد خوب برای دوران سخت | نویسنده: آبهیجیت بنرجی و استر دوفلو

سر در آوردن از این امر که چگونه باید با مشکلات بحرانی اقتصاد امروز دسته و پنجه نرم کنیم شاید یکی از بزرگ‌ترین چالش‌های زمان ما باشد. چالشی حتی بزرگ‌تر از سفرهای فضایی یا حتی موفقیت انقلابی دیگری در علوم پزشکی. آنچه امروز در معرض خطر است، ایده‌ی کلی از آن سبک زندگی است که به عنوان زندگی خوب می‌شناسیم و این مساله‌ای است که در کتاب "اقتصاد خوب برای دوران سخت" از "آبهیجیت بنرجی" مورد بررسی قرار گرفته است.

مهاجرت و نابرابری‌ها، جهانی شدن و اختلالات تکنولوژیک، رشد کاهش یافته و تغییر شدت یافته‌ی اقلیم جهانی، منبع نگرانی‌های بزرگی در سراسر دنیا از دهلی نو تا داکا و از پاریس تا واشنگتن می‌باشد. منابعی که این چالش‌ها را زیر ذره بین می‌برند در دسترس اند اما آنچه فقدانش به شدت محسوس است، ایده‌هایی است که به وسیله‌ی آن بتوان از اختلافات و عدم اعتمادهایی که بین افراد برای تصمیم‌گیری وجود دارد، عبور کرد. اگر در این زمینه موفق شویم، تاریخ همواره از عصر ما با قدردانی و سپاس یاد خواهد کرد اما اگر شکست بخوریم، خسارات احتمالی غیر قابل محاسبه خواهد بود.

باهم بخشی از کتاب را می‌خوانیم:

«ما در عصری از قطبی‌سازی رو به رشد به سر می‌بریم؛ به طوری که مذاکره عمومی بین جناح چپ و جناح راست، از مجارستان گرفته تا هند،

از فیلیپین تا آمریکا، از انگلیس تا برزیل، از اندونزی تا ایتالیا در سرتاسر دنیا بیش از پیش به یک مراسم فحش و فحش‌کاری تبدیل شده است تا آنجا که استعمال بی دلیل کلمات خشن و زننده دیگر جایی برای جبران یا باز پس گرفتن آن چه بین دو طرف رد و بدل شده باقی نمی‌گذارد. طبق اطلاعات ثبت شده در آمریکا یعنی همان جایی که زندگی و کار می‌کنیم، انتخابات چند حزبی به حداقل خود رسیده است. ۸۱ درصد از افرادی که خود را طرفدار یا هم عقیده با یک حزب در نظر می‌گیرند دیدگاهی نسبت منفی نسبت به حزب مخالف دارند. ۶۱ درصد از دموکرات‌ها، جمهوری خواهان را افرادی نژادپرست، زن ستیز و تبعیض گرای جنسی، یا اشخاصی متحجر قلمداد می‌کنند. به همین منوال، ۴۴ درصد از جمهوری خواهان نیز دموکرات‌ها را گروهی مغرض و بدخواه حساب می‌آورند. یک سوم آمریکایی‌ها با ازدواج یکی از اعضای خانواده با فردی که طرفدار حزب رقیب است به شدت مخالفت اند. در فرانسه و هند، کشورهایی که زمان بسیاری را آنجا می‌گذرانیم، در عصر لیبرال و «آگاهی اندیش» نخبه پروری که در آن هستیم، پیدایش جنبش سیاسی راست، اغلب در مفهومی هزاره‌ای جلوه گر می‌شود. به روشنی احساس می‌شود آنچه ما به عنوان تمدن می‌شناسیم، بر مبنای دموکراسی و مناظره در معرض خطر است.»



stanley freeman druckenmiller

سرگذشت اساطیر بازار

بررسی زندگی و راز موفقیت بزرگ‌ترین معامله‌گران

استنلی دراکن میلر: از پیتسبورگ تا قله‌های وال استریت

آغاز زندگی و تحصیلات

استنلی فریمن دراکن میلر در ۱۴ ژوئن ۱۹۵۳ در پیتسبورگ، پنسیلوانیا به دنیا آمد. پدرش، استنلی توماس دراکن میلر، مهندس شیمی بود و در شرکت دوپونت کار می‌کرد. زندگی کودکی دراکن میلر با جابجایی‌های مکرر همراه بود؛ وقتی ۹ ساله بود، خانواده به ریچموند، ویرجینیا نقل مکان کرد و بعداً به ویلمینگتون، دلاور رفتند.

یکی از تجربیات تعیین‌کننده زندگی دراکن میلر، طلاق والدینش در دوران ابتدایی بود که این تجربه غیرمعمول تأثیر عمیقی بر شخصیت او گذاشت و احتمالاً انگیزه‌ای برای دستیابی به موفقیت فردی در او ایجاد کرد.

دراکن میلر دوران دبیرستان را در مدرسه کالجیت ریچموند گذراند و در سال ۱۹۷۵ مدرک لیسانس در رشته‌های ادبیات انگلیسی و اقتصاد از کالج بودوین دریافت کرد. جالب است که در دوران دانشجویی، او و لارنس بی. لیندسی (که بعداً مشاور اقتصادی رئیس‌جمهور جورج دبلیو بوش شد) یک غرفه هات‌داگ راه‌اندازی کردند. پس از فارغ‌التحصیلی، دراکن میلر وارد برنامه دکترای اقتصاد دانشگاه میشیگان شد، اما در نیمه ترم دوم تصمیم گرفت تحصیل را رها کند تا موقعیت شغلی به عنوان تحلیلگر نفت در بانک ملی پیتسبورگ بپذیرد.

ورود به دنیای مالی و شکل‌گیری حرفه

سال ۱۹۷۶ نقطه عطفی در زندگی دراکن میلر بود. او به عنوان کارآموز مدیریت در بانک ملی پیتسبورگ شروع به کار کرد، جایی که سرنوشت او با اسپروس "داک" درلز، مدیر سرمایه‌گذاری بخش امانات، گره خورد. درلز که به مرشد او تبدیل شد، متوجه شد که دراکن میلر برای فروش و روابط تجاری مناسب نیست، اما در زمینه تحلیل عددی و عملکرد استعداد فوق‌العاده‌ای دارد.

تا سن ۲۵ سالگی، دراکن میلر به موقعیت مهمی در بانک ارتقا یافت و مسئولیت مدیریت افرادی را بر عهده گرفت که اکثراً در اواخر سی‌سالگی بودند و مدرک MBA داشتند، در حالی که خود او چنین مدرکی نداشت. این تجربه زودهنگام رهبری، که دراکن میلر آن را "۱۰ هزار ساعت تجربه رهبری تا سن ۲۸ سالگی" می‌نامد، پایه‌ای محکم برای موفقیت‌های آتی او فراهم کرد.

شخصیت رقابتی دراکن میلر و عشق او به پیروزی، ترکیب شده با علاقه عمیق به کسب‌وکار، او را در این صنعت متمایز کرد. او اعتراف می‌کند که هرگز احساس نکرده که کارش واقعاً "کار" باشد، چرا که عاشق آن بوده است. این نگرش باعث شد که هیچ‌کس نتواند او را در زمینه تلاش و کوشش پشت سر بگذارد.

تأسیس دوکسن کپیتال و سال‌های اولیه

در فوریه ۱۹۸۱، دراکن‌میلر در حالی که هنوز در بانک ملی پیتسبورگ کار می‌کرد، شرکت سرمایه‌گذاری خود به نام دوکسن کپیتال را با تنها دو مشتری و ۸۰۰ هزار دلار سرمایه تحت مدیریت تأسیس کرد. درآمد ۱ درصدی از این مبلغ ناچیز، برای ادامه فعالیت کافی نبود، اما خوشبختانه سرمایه‌گذاری وجود داشت که ماهانه ۱۰ هزار دلار به او می‌پرداخت تا صرفاً با او صحبت کند و ایده‌هایش را بشنود.

اما این وضعیت مطلوب زیاد دوام نیاورد. روزی دراکن‌میلر با مطالعه مقاله‌ای در وال استریت ژورنال متوجه شد که همین سرمایه‌گذار به دلیل کلاهبرداری ۲۵۴ میلیون دلاری از بانک چیس به زندان رفته است. این واقعه منجر به از دست دادن منبع درآمد ثابت شد و شرکت به تنها دراکن‌میلر و یک دستیار تقلیل یافت.

علی‌رغم این مشکلات، عملکرد دراکن‌میلر فوق‌العاده بود. از فوریه ۱۹۸۱ تا ۱۹۸۵، بازدهی سالانه او ۴۲ درصد بود، اما به دلیل سن کم و عدم اعتماد سرمایه‌گذاران، نتوانست مشتریان کافی جذب کند. این وضعیت او را مجبور کرد تا پیشنهاد مدیریت پورترفولیو در شرکت درایفوس را بپذیرد، هرچند هوشمندانه از فروش دوکسن کپیتال خودداری کرد.



همکاری با جورج سوروس و شکستن بانک انگلستان

سال ۱۹۸۸ نقطه عطف دیگری در زندگی حرفه‌ای دراکن‌میلر بود. پس از عملکرد موفق در بحران بازار ۱۹۸۷، او فرصت ملاقات با جورج سوروس را پیدا کرد. این ملاقات تبدیل به آغاز همکاری ۱۲ ساله‌ای شد که تاریخ بازارهای مالی را تغییر داد. دراکن‌میلر به عنوان مدیر اصلی پورترفولیو صندوق کوانتوم سوروس منصوب شد و جایگزین ویکتور نیدرهوفر شد.

مهم‌ترین دستاورد این همکاری در سال ۱۹۹۲ رخ داد، زمانی که دراکن‌میلر و سوروس در رویدادی که به “چهارشنبه سیاه” معروف شد، بانک انگلستان را ورشکست کردند. آن‌ها با پوزیشن فروش سنگین روی پوند، بیش از یک میلیارد دلار سود کسب کردند. این عملیات بر اساس تحلیل دقیق آن‌ها از این واقعیت بود که بانک انگلستان ذخایر ارزی کافی برای حمایت از پوند نداشت و افزایش نرخ بهره از نظر سیاسی غیرقابل تحمل بود.

همکاری با سوروس تأثیر عمیقی بر فلسفه سرمایه‌گذاری دراکن‌میلر گذاشت. هر دو به روش مشابهی کار می‌کردند: نگهداری گروهی از سهام در موقعیت خرید، گروهی در موقعیت فروش، و استفاده از اهرم برای معامله اوراق قرضه، آتی و ارز. این رویکرد جامع که شامل سرمایه‌گذاری در سهام، اوراق قرضه، ارزها، کالاها و اعتبار می‌شد، در آن زمان کاملاً نوآورانه بود.

بازگشت به دوکسن و دوران اوج

در سال ۲۰۰۰، پس از متحمل شدن ضررهای سنگین در سهام فناوری، دراکن‌میلر تصمیم گرفت سوروس را ترک کند و تمام توجه خود را بر دوکسن کپیتال متمرکز کند. این تصمیم آغاز یکی از موفق‌ترین دوره‌های مدیریت صندوق تأمینی در تاریخ بود. طی ۳۰ سال فعالیت، دوکسن کپیتال بازدهی متوسط سالانه ۳۰ درصد را بدون هیچ سال ضرر ثبت کرد.

اما در آگوست ۲۰۱۰، دراکن‌میلر تصمیم شوک‌آوری گرفت و اعلام کرد که صندوقش را که در آن زمان بیش از ۱۲ میلیارد دلار دارایی داشت، تعطیل می‌کند. دلیل او “فشار عاطفی بالای حفظ یکی از بهترین سوابق معاملاتی صنعت در حین مدیریت مقدار عظیمی سرمایه” بود. دراکن‌میلر اعتراف کرد که سبک مدیریت او برای کار با مبالغ بسیار بزرگ مناسب نیست و ترجیح می‌دهد با صندوق کوچک‌تر ۳۰ درصد بازدهی داشته باشد تا با ۱۰۰ میلیارد دلار ۸ درصد.

این تصمیم نشان‌دهنده تعهد دراکن‌میلر به کیفیت بر کمیت بود. او همیشه می‌خواست بهترین بازدهی صنعت را داشته باشد، نه بزرگ‌ترین صندوق. این نگرش او را از بسیاری از همتایانش متمایز می‌کرد که اولویت اصلی‌شان جمع‌آوری حداکثر دارایی تحت مدیریت بود.

فلسفه سرمایه‌گذاری و رویکرد بازار



دراکن‌میلر به عنوان یک سرمایه‌گذار "از بالا به پایین" شناخته می‌شود که رویکرد معاملاتی مشابه جورج سوروس را اتخاذ می‌کند. استراتژی او شامل نگهداری گروهی از سهام در موقعیت خرید، گروهی در موقعیت فروش، و استفاده از اهرم برای معامله آتی و ارز است. این رویکرد چندبعدی به او امکان بهره‌برداری از فرصت‌های مختلف بازار را می‌دهد.

در اوایل ۲۰۱۹، دراکن‌میلر موقعیت‌های بزرگی در مایکروسافت، آبوت لابراتوریز، سیلzfورس، دلتا ایرلاینز و آمریکن ایرلاینز داشت. بزرگ‌ترین سرمایه‌گذاری‌های او در سال ۲۰۲۰ مایکروسافت و آمازون بودند. در اکتبر ۲۰۲۴، او همراه با گرگ کافی در شرکت هوش مصنوعی Reflexivity سرمایه‌گذاری کرد که ۳۰ میلیون دلار جمع‌آوری کرده بود.

دراکن‌میلر همیشه بر اهمیت ترکیب سود تأکید داشته و معتقد است که این مهارت ذاتی او یکی از دلایل اصلی موفقیتش بوده است. او در کتاب "جادوگران جدید بازار" اثر جک شواگر نیز معرفی شده و به عنوان یکی از برجسته‌ترین مدیران صندوق تأمین‌ی تاریخ شناخته می‌شود.

نگرش‌های سیاسی و اقتصادی

از نظر سیاسی، دراکن‌میلر خود را “مرکز راست” در مسائل اقتصادی و “مرکز چپ” در مسائل اجتماعی توصیف می‌کند. او حامی کاهش هزینه‌های برنامه‌های حمایت اجتماعی مانند تأمین اجتماعی است و معتقد است که هزینه‌کرد دولت در این زمینه‌ها می‌تواند منجر به بحران اقتصادی بدتر از فروپاشی مالی ۲۰۰۸ شود.

در انتخابات ریاست‌جمهوری، دراکن‌میلر از کاندیداهای مختلف جمهوری‌خواه حمایت کرده است. در ۲۰۱۵، او مجموعاً ۳۰۰ هزار دلار به کمپین‌های کریس کریستی، جب بوش و جان کیسیج کمک کرد. در ۲۰۲۳، از نیکی هیلی در انتخابات مقدماتی جمهوری‌خواهان حمایت کرد، اما در سال ۲۰۲۴ اعلام کرد که نه به ترامپ و نه به کامالا هریس رأی خواهد داد.

دراکن‌میلر همچنین نسبت به تورم در اقتصاد آمریکا هشدار داده است. پس از سقوط بازار سهام در ۲۰۲۰ و رشد مجدد آن به بالاتر از سطوح قبل از بحران، او پیش‌بینی کرد که اقدامات فدرال رزرو منجر به تورم خواهد شد. او از سال ۱۹۹۴ نگران این موضوع بوده که هزینه‌کرد دولت در برنامه‌های حقوقی منجر به بحران اقتصادی خواهد شد.

فعالیت‌های خیریه و بازگشت به جامعه

یکی از جنبه‌های برجسته زندگی دراکن‌میلر، تعهد عمیق او به فعالیت‌های خیریه است. در ۲۰۰۹، او ۷۰۵ میلیون دلار به بنیادهایی که تحقیقات پزشکی، آموزش و مبارزه با فقر را حمایت می‌کنند، اهدا کرد. این شامل هدیه ۱۰۰ میلیون دلاری برای تأسیس موسسه علوم اعصاب در دانشکده پزشکی NYU بود.

رویکرد دراکن‌میلر به خیریه شبیه استراتژی سرمایه‌گذاری اوست: شرط‌بندی‌های بزرگ و متمرکز. او و همسرش تقریباً ۹۵ درصد کمک‌های خود را در پنج یا شش موسسه‌ای که واقعاً به کارشان اهمیت می‌دهند، متمرکز می‌کنند. به عنوان مثال، آن‌ها به مرکز سرطان Memorial Sloan-Kettering کمک می‌کنند و شاهد پیشرفت‌های چشمگیر در درمان سرطان هستند.

دراکن‌میلر رئیس هیئت مدیره منطقه کودکان هارلم (Harlem Children's Zone) است، پروژه‌ای چندوجهی و مبتنی بر جامعه که توسط دوست دانشگاهی‌اش جفری کانادا تأسیس شده است. در ۲۰۰۶، او ۲۵ میلیون دلار به این سازمان کمک کرد. این همکاری منجر به توسعه مدل “منطقه کودکان هارلم ۱۰۰” شده که در نقاط مختلف کشور در حال گسترش است.

سخن پایانی: میراث و چشم‌انداز آینده

امروزه، دراکن‌میلر که در اوایل هفتادسالگی قرار دارد، همچنان فعال است و هیچ قصدی برای بازنشستگی ندارد. او روزانه از صبح زود تا ۵:۳۰ عصر در دفتر حضور دارد و ۱۵ ساعت در هفته به فعالیت‌های خیریه اختصاص می‌دهد. با سه دختر و چهار نوه، او زندگی پرباری دارد و معتقد است که تا دهه نود زندگی، اگر سالم باشد، به کار ادامه خواهد داد.

میراث دراکن‌میلر در دنیای مالی بی‌نظیر است. او نشان داد که می‌توان با رویکرد منضبط، تحلیل دقیق و مدیریت ریسک هوشمندانه، بازدهی‌های فوق‌العاده کسب کرد. تصمیم او برای تعطیل کردن صندوق در اوج موفقیت، نشان‌دهنده تعهد او به کیفیت و اصول اخلاقی است.

در نهایت، داستان زندگی استنلی دراکن‌میلر نمونه‌ای است از اینکه چگونه استعداد، سخت‌کوشی، و کمی شانس می‌تواند فردی را از یک کودک جابجا شده به یکی از موفق‌ترین سرمایه‌گذاران تاریخ تبدیل کند. اما شاید مهم‌تر از همه، نشان می‌دهد که موفقیت واقعی نه تنها در کسب ثروت، بلکه در استفاده از آن برای ایجاد تغییرات مثبت در زندگی دیگران نهفته است.

برای مطالعه کامل این مقاله کلیک کنید <





تحليل تکنیکال

Gold, Bitcoin, Oil, USD/JPY

تحلیل طلا

طلا در هفته گذشته مجدد فاز نزولی گرفت و ریزش کرد. این کاهش قیمت باعث رسیدن ارزش اونس جهانی به محدوده ۳۳۳۰ دلار شد.

همانطور که در چارت قابل مشاهده است، در حال حاضر بازار به محدوده‌ای رسیده که گره‌های معاملاتی زیادی در مسیر آن وجود دارد.

نتیجه اینکه انتظار داریم بازار از سطوحی مانند ۳۳۲۶، ۳۳۲۲ یا ۳۳۱۷ دلار حمایت شود و مجدداً فاز صعودی بگیرد.

نکته مهم اینکه از دست رفتن این سطوح نشانه‌ای از احتمال ریزش سنگین‌تر بازار در روزهای پیش‌رو خواهد بود.



تحلیل تکنیکال بیت‌کوین

بیت‌کوین هفته گذشته ریزش سنگینی را تجربه کرد و از حوالی ۱۲۴ هزار دلار اکنون به سطح ۱۱۸ هزار دلار برگشته است. اما چه آینده‌ای در انتظار این ارز دیجیتال است؟

اگر به نمودار بیت‌کوین نگاهی بیندازیم، متوجه می‌شویم که بازار یک سری سطوح Demand مهم دارد که به دلیل ساختار صعودی کلی بازار می‌توانیم انتظار داشته باشیم که قیمت برگشت خود را از این سطوح تجربه کند.

در نظر داشته باشید که به دلیل رشد بیش از حد بیت‌کوین در هفته‌های اخیر، احتمال یک اصلاح عمیق‌تر نیز وجود دارد.



تحلیل تکنیکال یورو/دلار

جفت‌ارز یورو/دلار درون یک کانال صعودی معامله می‌شود و در حال حاضر بازار به بالای میدلاین کانال رسیده است.

انتظار داریم این نماد معاملاتی رشد خود را حداقل تا سقف کانال ادامه دهد و در نهایت در صورت شکست این سطح، صعود بیشتری را تجربه کند.

در نظر داشته باشید تا زمانی که بازار از یکی از سطوح کانال خارج نشود، نمی‌توانیم انتظار یک حرکت قدرتمند را در چارت داشته باشیم.



تحلیل تکنیکال نفت

نفت همچنان برای رشد بیشتر با چالش مواجه است و در هفته گذشته نیز شاهد صعود دوباره آن نبودیم و بازار بیشتر فاز نزولی داشت.

اکنون مهم‌ترین محدوده نفت که می‌تواند برای ورود خریداران جذاب باشد، ناحیه ۶۰ دلار است که یک سطح قدرتمند برای بازار به شمار می‌آید.

از آنجایی‌که در هفته‌های اخیر بازار عموماً فاز نزولی داشته، انتظار داریم نفت بتواند ریزش خود را تا سطح ۶۰ دلار ادامه دهد.



تحلیل تکنیکال دلار/ین

دلار/ین بعد از رشد قدرتمند اخیر، اکنون در حال اصلاح است. اما چه آینده‌ای در انتظار این جفت‌ارز است؟ از آنجایی‌که رشد اخیر یک حجم نقدینگی قدرتمند به بازار وارد کرده، می‌توانیم انتظار داشته باشیم بعد از پول‌بک بازار به بیس دیمند شکل گرفته، دلار/ین بتواند رشد خود را تا سطوح بالاتر ادامه دهد. در نظر داشته باشید که سناریو صعودی فعلاً پررنگ‌تر است و انتظار داریم بازار مجدد روند نزولی خود را از سر بگیرد.





تحليل هارمونیک

EUR/CHF, EUR/JPY

یورو / فرانک، تایم فریم ۱ ساعته، الگوی Navarro ۲۰۰

فروش	نوع
۰.۹۴۴۲	ورود
۰.۹۴۴۸	حد ضرر
۰.۹۴۳۲	تارگت A
۰.۹۴۰۵	تارگت B



یورو/ین، تایم فریم هفتگی، الگوی گرتلی

نوع	فروش
ورود	۱۷۲.۲۴
حد ضرر	۱۷۴.۶۳
تارگت A	۱۶۶.۶۹
تارگت B	۱۶۴.۹۰
تارگت C	۱۵۶.۱۸



هدیه ویژه ۱۰۰ دلار برای هانفر

طی ۱۰۰ شماره گذشته بولتن اقتصادی، شاهد رویدادهای تاریخی بسیاری بوده‌ایم که مسیر اقتصاد جهانی را تغییر دادند. حالا نوبت شماست که بگویید کدام یک از موضوعات بولتن، از نظر شما تاثیرگذارتر بوده است؟

نظر خودتان را برای ما بفرستید و در قرعه‌کشی ۵ بونوس ۱۰۰ دلاری شرکت کنید.

مهلت رای‌گیری: تا پایان هفته

شرکت در قرعه‌کشی

اندیکاتورهای پرکار

FREQUENT INDICATORS

Indicator	MACD (12; 26; 9)	RSI (14)	Stochastic (5; 3)	ADX (14)	CCI (14)	AROON (14)	Alligator (13; 8; 5)	SAR (0.02; 0.2)
EUR/USD	Buy	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	Buy	Buy	Buy
GBP/USD	Buy	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	Buy	Buy	Buy
USD/CAD	Buy	Neutral	Neutral	Neutral	Sell	Sell	Buy	Sell
USD/CHF	Buy	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	Sell	Buy	Sell
USD/JPY	Buy	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	Sell	Neutral	Sell
AUD/USD	Sell	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	Buy	Neutral	Buy
NZD/USD	Sell	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	Buy	Sell	Buy
XAU/USD	Buy	Neutral	Buy	Neutral	Buy	Buy	Neutral	Buy
BTC/USD	Buy	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	Buy	Buy	Buy
ETH/USD	Buy	Sell	Neutral	Buy	Neutral	Buy	Buy	Buy

یادداشت سلب مسئولیت

مطالب این بولتن تنها جهت اطلاع‌رسانی و راهنمایی کاربران اکو۳۶۰ تهیه شده و اکو۳۶۰ هیچ مسئولیتی در قبال استفاده از این اطلاعات ندارد. تمام گزارش‌ها و تحلیل‌هایی که در این بولتن منتشر می‌شوند، از منابع موثق و معتبر در تاریخ انتشار اقتباس شده‌اند؛ ولیکن هیچ راستی‌آزمایی مستقلی به روی آن‌ها صورت نگرفته است. تمام مطالب و تحلیل‌های مالی در این هفته‌نامه، فارغ از نوع محتوا، تنها برای مقاصد آموزشی تهیه و انتشار می‌یابند. هرگونه اتکا به اطلاعات موجود در گزارشات در حین معاملات افراد، تنها برعهده خود مخاطبان خواهد بود. ما به شما هیچ‌گونه پیشنهادی برای خرید یا فروش هیچ‌یک از انواع دارایی‌ها ارائه نمی‌دهیم. با مطالعه مطالب فوق، شما موافقت می‌نمایید که معاملات خود را بر اساس اطلاعات این بولتن اقتصادی، انجام نخواهید داد. معامله‌گران مسئولیت تمام خطرات و نتایج سرمایه‌گذاری را خودشان بر عهده خواهند داشت و مجموعه «اکو۳۶۰» و کارمندان و همکاران این شرکت مسئولیتی در قبال سود یا زیان احتمالی معامله‌گران نخواهند داشت. تکثیر یا انتقال کلیه مطالب این نشریه، بدون اجازه کتبی «اکو۳۶۰» ممنوع است.

بولتن هفتگی اکو ۳۶۰ | شماره ۱۰۰ | آگوست

۲۰۲۵

Eco360.news



بولتن هفتگی اكو ۳۶۰
شماره ۱۰۰ | آگوست ۲۰۲۵

هفته نامه اكو ۳۶۰
موسسه فرهنگی هنری اقتصاد جهان سیصد و شصت درجه

