



5,2250,49

Come How tur

\$50.00 IN

50.00001



هفته نرخ بهره

نگاهی به تغییرات نرخ بهره کشورها زیر سایه توافق‌های تعرفه‌ای

هفته نامه دلتا کالج

شماره ۹۸، ۳ آگوست ۲۰۲۵



فهرست مطالب

- ۳ سخن سردبیر
- ۴ مقاله فاندمنتال هفته
- ۱۰ فلش بک
- ۱۷ پیشخوان اخبار
- ۱۹ حساب کتاب
- ۳۰ سرگذشت اساطیر بازار
- ۳۶ تحلیل تکنیکال
- ۴۲ واچ لیست ارز دیجیتال
- ۴۶ تحلیل‌های هارمونیک
- ۴۹ اندیکاتور پر تکرار

سخن سردبیر

تعرفه‌های گسترده دونالد ترامپ نه تنها جریان تجارت جهانی را دگرگون کرده، بلکه بانک‌های مرکزی سراسر دنیا را با یکی از پیچیده‌ترین چالش‌های دهه‌های اخیر مواجه ساخته است.

فدرال رزرو در مرکز طوفان قرار دارد و با فشارهای سیاسی ترامپ برای کاهش نرخ‌ها، در حالت انتظار و مشاهده باقی مانده است. در مقابل، بانک مرکزی اروپا از سال گذشته، هفت بار نرخ‌ها را کاهش داده و بانک ژاپن به عنوان تنها استثنا، همچنان در مسیر افزایش نرخ‌ها حرکت می‌کند.

اما آیا این واگرایی تنها یک تطبیق موقت با شرایط جدید است یا نشان‌دهنده فروپاشی هماهنگی بین‌المللی در سیاست‌های پولی؟ در بولتن این هفته، این تقسیم‌بندی جدید بانک‌های مرکزی به سه گروه متمایز را بررسی می‌کنیم و تأثیرات آن را بر آینده اقتصاد جهانی تحلیل می‌کنیم. در ادامه می‌توانید تحلیل تکنیکال دارایی‌های کلیدی، واچ‌لیست رمزارزها، اخبار مهم هفته و بسیاری اطلاعات مفید دیگر را در بولتن ۹۸ مطالعه کنید.

با اخبار امروز، فردای چارت را پیش‌بینی کنید.

سینا شمس‌آور





نویسنده

آرمین یوسفی



صفت‌نرخ بهره

نگاهی به تغییرات نرخ بهره کشورها زیر سایه توافق‌های تعرفه‌ای

مقاله فاندamental هفته

هفته نرخ بهره: نگاهی به تغییرات نرخ بهره کشورها زیر سایه توافق‌های تعرفه‌ای

جهان امروز شاهد یکی از پیچیده‌ترین دوران سیاست‌گذاری پولی در دهه‌های اخیر است. تعرفه‌های گسترده دونالد ترامپ که در آوریل ۲۰۲۵ آغاز شد، نه تنها جریان تجارت جهانی را دستخوش تغییرات عمیقی کرده، بلکه بانک‌های مرکزی سراسر دنیا را نیز با دوراهی‌های دشواری مواجه ساخته است. این تعرفه‌ها که شامل مالیات عمومی بر واردات و تعرفه‌های سنگین‌تر می‌شود، معادلات اقتصادی جهان را به کلی تغییر داده است.

بانک‌های مرکزی که تا همین اواخر با چالش کنترل تورم پس‌پاندمی دست و پنجه نرم می‌کردند، اکنون باید میان دو هدف متضاد انتخاب کنند: حمایت از رشد اقتصادی در برابر فشارهای رکودی ناشی از جنگ تجاری، یا مقابله با فشارهای تورمی که خود این تعرفه‌ها ایجاد می‌کنند. این وضعیت منحصر به فرد، سیاست‌های پولی کشورهای مختلف را به مسیرهای کاملاً متفاوتی سوق داده و شاهد واگرایی بی‌سابقه‌ای در رفتار بانک‌های مرکزی هستیم.

تقسیم‌بندی جدید: سه گروه بانک‌های مرکزی در عصر تعرفه‌ها

طبق تحلیل‌های جدید، بانک‌های مرکزی جهان به سه دسته اصلی تقسیم شده‌اند که هر کدام واکنش متفاوتی به شوک تعرفه‌ای نشان می‌دهند. این تقسیم‌بندی نه بر اساس موقعیت جغرافیایی، بلکه بر پایه ساختار اقتصادی و میزان تأثیرپذیری از تنش‌های تجاری صورت گرفته است.

گروه نخست شامل کشورهای صادرات‌محور است که به شدت از کاهش تقاضای جهانی آسیب دیده‌اند. این کشورها که عمدتاً در آمریکای لاتین و آسیای جنوب شرقی قرار دارند، با کاهش چشمگیر صادرات خود مواجه شده و در نتیجه به سیاست‌های انبساطی روی آورده‌اند. مکزیک، استرالیا و نیوزیلند نمونه‌های بارز این گروه محسوب می‌شوند که با کاهش‌های قابل توجه نرخ بهره سعی در تحریک اقتصاد داخلی دارند.

گروه دوم متشکل از کشورهایی است که خود منشأ تعرفه‌ها هستند یا به دلیل ساختار اقتصادی خاص، با فشارهای تورمی ناشی از این سیاست‌ها مواجه‌اند. آمریکا و کانادا در این دسته قرار می‌گیرند و احتمالاً نرخ‌های بهره را ثابت نگه خواهند داشت یا حتی افزایش خواهند داد. گروه سوم نیز شامل کشورهایی است که عوامل داخلی بر تصمیمات پولی آنها غالب است و تأثیر تعرفه‌ها بر آنها نسبتاً محدود مانده است.

فدرال رزرو آمریکا: در مرکز طوفان

فدرال رزرو آمریکا در موقعیت منحصر به فردی قرار دارد. این بانک مرکزی نه تنها باید با پیامدهای مستقیم تعرفه‌ها بر اقتصاد آمریکا کنار بیاید، بلکه مسئولیت حفظ ثبات مالی جهانی را نیز بر عهده دارد. جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، در اظهارات اخیر خود تأکید کرده که بانک مرکزی در حالت انتظار و مشاهده قرار دارد تا تأثیرات کامل تعرفه‌ها مشخص شود.

تحلیلگران پیش‌بینی می‌کنند که فدرال رزرو امسال سیاست انبساطی اتخاذ نخواهد کرد. این موضع محتاطانه ناشی از دوگانگی چالش‌هایی است که تعرفه‌ها ایجاد کرده‌اند: از یک سو، این سیاست‌ها می‌توانند رشد اقتصادی را کاهش دهند و از سوی دیگر، فشارهای تورمی قابل توجهی ایجاد کنند. در چنین شرایطی، فدرال رزرو ترجیح می‌دهد تا مشخص شدن جهت نهایی این تأثیرات، سیاست فعلی را ادامه دهد.

وضعیت پیچیده‌تر می‌شود وقتی در نظر بگیریم که دونالد ترامپ به طور مکرر از پاول انتقاد کرده و خواستار کاهش نرخ‌های بهره شده است. این فشارهای سیاسی، استقلال فدرال رزرو را تحت تأثیر قرار می‌دهد و تصمیم‌گیری‌های آتی را پیچیده‌تر می‌سازد. با این حال، بازارهای مالی انتظار دارند که فدرال رزرو تا ماه مه نرخ‌ها را ثابت نگه دارد و تنها در صورت بروز تغییرات قابل توجه در شاخص‌های اقتصادی، تجدیدنظر در سیاست‌های خود کند.

بانک مرکزی اروپا: مسیر انبساطی محتاطانه

بانک مرکزی اروپا (ECB) در مقایسه با فدرال رزرو، موقعیت نسبتاً روشن‌تری دارد. این بانک که برای هفتمین بار در یک سال نرخ بهره را کاهش داده، نشان می‌دهد که اولویت اصلی آن حمایت از رشد اقتصادی در برابر فشارهای رکودی است. نرخ کلیدی ECB اکنون به ۲.۱۵ درصد رسیده و بازارها انتظار دارند که دو یا سه کاهش ۲۵ واحدی دیگر در سال جاری صورت گیرد.

تصمیم ECB برای ادامه سیاست انبساطی بر پایه این واقعیت استوار است که چشم‌انداز رشد اقتصادی اروپا به دلیل افزایش تنش‌های تجاری تیره‌تر شده است. علاوه بر این، تورم در منطقه یورو در حال حاضر کمتر از هدف ۲ درصدی بانک مرکزی است که فضای بیشتری برای سیاست‌های انبساطی فراهم می‌کند. کریستین لاگارد، رئیس ECB، تأکید کرده که بانک آماده اتخاذ تدابیر بیشتر برای حمایت از اقتصاد است.

با این حال، ECB با چالش خاصی مواجه است. نرخ بهره پایین این بانک نسبت به فدرال رزرو، آن را در معرض انتقادات دولت آمریکا قرار می‌دهد که اتحادیه اروپا را به دستکاری مصنوعی نرخ ارز یورو متهم می‌کند. این موضوع می‌تواند در مذاکرات آتی درباره تعرفه‌ها میان آمریکا و اروپا نقش مهمی ایفا کند و فضای مناسبی برای فشار بیشتر بر اتحادیه اروپا فراهم آورد.

بانک انگلستان: تعادل میان تورم و رشد



بانک انگلستان (BoE) نیز مسیر انبساطی محتاطانه‌ای را در پیش گرفته، اما با سرعت کمتری نسبت به هم‌تایان اروپایی خود. بازارها احتمال بیش از ۸۰ درصدی برای کاهش ۲۵ واحدی نرخ بهره در ماه مه قائل‌اند و انتظار می‌رود که این روند با نرخ تقریباً یک کاهش در هر فصل ادامه یابد. نرخ فعلی بانک انگلستان در حال حاضر در سطح ۴.۲۵ درصد قرار دارد. این بانک قرار است هفته آینده نرخ بهره ماه جدید را اعلام کند و کارشناسان نرخ ۴ درصدی را برای این بازه پیش‌بینی کرده‌اند.

رویکرد محتاطانه BoE ناشی از این واقعیت است که تورم در بریتانیا همچنان بالاتر از هدف ۲ درصدی باقی مانده و انتظار می‌رود در ماه‌های آینده افزایش یابد. علاوه بر این، رشد دستمزدها همچنان به طور قابل توجهی بالاتر از سطح ۳ درصدی است که با تورم ۲ درصدی سازگار محسوب می‌شود. این عوامل، کمیته سیاست پولی بانک انگلستان را وادار به اتخاذ رویکردی متعادل کرده که هم رشد اقتصادی را حمایت کند و هم از کنترل تورم غافل نشود.

با این حال، ضعف رشد اقتصادی و نشانه‌های ترک‌خوردگی در بازار کار، فضایی برای کاهش بیشتر نرخ‌ها فراهم کرده است. تحلیلگران انتظار دارند که بانک انگلستان یک کاهش ۲۵ واحدی در سه‌ماهه سوم و یکی دیگر در سه‌ماهه چهارم اعمال کند تا از اقتصاد در برابر فشارهای خارجی حمایت کند.

بانک ژاپن: مسیر متفاوت در جهت مخالف

بانک ژاپن (BoJ) تنها بانک مرکزی بزرگ جهان محسوب می‌شود که همچنان در حال افزایش نرخ‌های بهره است، اگرچه تعرفه‌ها این مسیر را پیچیده‌تر کرده‌اند. کازوئو اوئدا، فرماندار بانک ژاپن، اشاره کرده که اگر تعرفه‌ها به اقتصاد ژاپن آسیب برسانند، بانک ممکن است مجبور به توقف چرخه محتاطانه افزایش نرخ شود. نرخ فعلی بانک ژاپن در سطح ۰.۵ درصد قرار دارد.

موقعیت بانک ژاپن بسیار حساس است زیرا هرگونه توقف در روند افزایش نرخ‌ها می‌تواند باعث توقف یا حتی برگشت تقویت اخیرین شود که این امر ممکن است خشم ترامپ را برانگیزد. مقامات ژاپنی از همین حالا نگران این موضوع هستند که آهسته بودن روند افزایش نرخ‌ها از سطوح فوق‌العاده پایین، ممکن است در مذاکرات تجاری مورد انتقاد قرار گیرد.

علیرغم این چالش‌ها، انتظار می‌رود که بانک ژاپن در اکتبر سیاست سختگیرانه‌تری اتخاذ کند. این تصمیم بر پایه ضرورت عادی‌سازی سیاست پولی پس از سال‌ها نرخ‌های منفی و فوق‌العاده انبساطی استوار است. با این حال، بانک باید بین این هدف بلندمدت و فشارهای کوتاه‌مدت ناشی از تنش‌های تجاری تعادل برقرار کند.

کشورهای صادرات‌محور: در خط مقدم آسیب

کشورهای صادرات‌محور که اقتصادشان به شدت به تجارت بین‌المللی وابسته است، بیشترین آسیب را از جنگ تجاری فعلی متحمل شده‌اند. این کشورها که شامل استرالیا، نیوزیلند، کانادا و برخی کشورهای آمریکای لاتین می‌شوند، با کاهش چشمگیر تقاضا برای صادرات خود مواجه شده‌اند.

بانک مرکزی استرالیا (RBA) که تا همین اواخر نگران تورم بود، اکنون مسیر خود را تغییر داده و آماده کاهش نرخ‌ها شده است. کاهش احتمالی در ژوئیه و آگوست نشان‌دهنده این واقعیت است که RBA نگرانی‌های تورمی را کنار گذاشته و بر حمایت از اقتصاد متمرکز شده است. نرخ فعلی این بانک ۳.۸۵ درصد است و انتظار می‌رود تا پایان سال به ۳.۳۵ درصد برسد.

بانک مرکزی نیوزیلند نیز با کاهش ۲۵ واحدی نرخ به ۳.۵ درصد، نشان داده که اولویت اصلی آن حمایت از رشد اقتصادی است. این کشور که به دلیل وابستگی به چین در معرض آسیب جدی از جنگ تجاری آمریکا و چین قرار دارد، احتمالاً سه کاهش دیگر در سال جاری خواهد داشت. کانادا نیز پس از هفت کاهش متوالی، اولین توقف خود را تجربه کرد اما بازارها همچنان انتظار دو کاهش دیگر تا پایان سال دارند.

چین: سیاست تسهیل محتاطانه

بانک خلق چین (PBOC) نیز واکنش خاصی به فشارهای تعرفه‌ای نشان داده است. این بانک که همزمان نرخ سیاست خود را ۱۰ واحد به ۱.۴ درصد کاهش داده و نرخ ذخیره قانونی را ۵۰ واحد کاهش داده، سعی در ایجاد تعادل میان حمایت از اقتصاد و کنترل ریسک‌های مالی دارد.

موقعیت چین در این بحران پیچیده است زیرا این کشور نه تنها هدف اصلی تعرفه‌های آمریکایی محسوب می‌شود، بلکه با بحران بدهی داخلی و چالش‌های ساختاری نیز دست و پنجه نرم می‌کند. PBOC احتمالاً ۲۰ واحد دیگر کاهش نرخ در نیمه دوم سال خواهد داشت، اما این تصمیمات منوط به نتایج مذاکرات تجاری با آمریکا و جلسه پولیت‌بورو آگوست است که سنتاً جهت‌گیری‌های سیاست اقتصادی را مشخص می‌کند.

سخن پایانی: آینده سیاست ژاپن

آنچه در حال حاضر در عرصه سیاست‌های پولی جهانی رخ می‌دهد، بی‌سابقه است. برای اولین بار در دهه‌های اخیر، شاهد واگرایی کامل در رفتار بانک‌های مرکزی بزرگ جهان هستیم که هر کدام بر اساس شرایط خاص اقتصادی خود واکنش نشان می‌دهند. این واگرایی نه تنها پیچیدگی‌های جدیدی برای سیاست‌گذاران ایجاد کرده، بلکه بازارهای مالی را نیز با عدم قطعیت بی‌سابقه‌ای مواجه ساخته است.

در این شرایط، هماهنگی بین‌المللی که زمانی رکن اصلی مدیریت بحران‌های جهانی محسوب می‌شد، به شدت تضعیف شده است. سیاست‌های حمایت‌گرایانه دولت ترامپ نه تنها بر تجارت جهانی تأثیر گذاشته، بلکه همکاری‌های پولی بین‌المللی را نیز دچار اختلال کرده است. در چنین فضایی، هر بانک مرکزی مجبور است مسیر خود را به تنهایی طی کند و این امر ریسک بروز بی‌ثباتی‌های جدید را افزایش می‌دهد.

آینده سیاست‌های پولی جهانی به شدت وابسته به تحولات سیاسی و تجاری خواهد بود. اگر تنش‌های تجاری ادامه یابد، احتمالاً شاهد تعمیق این واگرایی‌ها خواهیم بود. در مقابل، هرگونه بهبود در روابط تجاری می‌تواند زمینه را برای بازگشت هماهنگی‌های پولی فراهم کند. در هر صورت، ماه‌های آینده برای تعیین مسیر آینده اقتصاد جهانی حیاتی خواهد بود.

 برای مطالعه کامل مقاله کلیک کنید

January						
S	M	T	W	T	F	S
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

May						
S	M	T	W	T	F	S
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

S	M	T	W	T	F	S
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

July						
S	M	T	W	T	F	S
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

S	M	T	W	T	F	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				



گردآورنده



مونیکا خدادوست



فلش بک

آنچه در بازار گذشت

شاخص‌ها

شاخص فرصت‌های شغلی تازه JOLTS آمریکا

۷ مرداد - ۲۹ جولای

رقم منتشرشده ۷.۴۴M

رقم پیش‌بینی‌ها ۷.۵۱M

رقم دوره گذشته ۷.۷۱M

شاخص قیمت مصرف‌کننده استرالیا (فصلی)

۸ مرداد - ۳۰ جولای

رقم منتشرشده ۰.۷%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۸%

رقم دوره گذشته ۰.۹%

شاخص قیمت مصرف‌کننده استرالیا (سالانه)

۸ مرداد - ۳۰ جولای

رقم منتشرشده ۱.۹%

رقم پیش‌بینی‌ها ۲.۱%

رقم دوره گذشته ۲.۱%

شاخص اصلاح شده قیمت مصرف‌کننده استرالیا (فصلی)

۸ مرداد - ۳۰ جولای

رقم منتشرشده ۰.۶%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۷%

رقم دوره گذشته ۰.۷%

شاخص تغییرات اشتغال بخش غیر کشاورزی ADP آمریکا

۸ مرداد - ۳۰ جولای

رقم منتشرشده ۱۰۴K

رقم پیش‌بینی‌ها ۷۷K

رقم دوره گذشته -۲۳K

شاخص نهایی تولید ناخالص داخلی آمریکا (فصلی)

۸ مرداد - ۳۰ جولای

رقم منتشرشده ۰.۳%

رقم پیش‌بینی‌ها ۲.۵%

رقم دوره گذشته -۰.۵%

شاخص نرخ بهره کانادا

۸ مرداد - ۳۰ جولای

رقم منتشرشده ۲.۷۵%

رقم پیش‌بینی‌ها ۲.۷۵%

رقم دوره گذشته ۲.۷۵%

شاخص نرخ بهره بانک فدرال رزرو آمریکا

۸ مرداد - ۳۰ جولای

رقم منتشرشده ۴.۵۰%

رقم پیش‌بینی‌ها ۴.۵۰%

رقم دوره گذشته ۴.۵۰%

شاخص مدیران خرید بخش تولید چین

۹ مرداد - ۳۱ جولای

رقم منتشرشده ۴۹.۳

رقم پیش‌بینی‌ها ۴۹.۷

رقم دوره گذشته ۴۹.۷

شاخص‌ها

شاخص نرخ بهره بانک ژاپن

۹ مرداد - ۳۱ جولای

رقم دوره گذشته > ۰.۵۰%

رقم پیش‌بینی‌ها > ۰.۵۰%

رقم منتشرشده > ۰.۵۰%

شاخص تولید ناخالص داخلی کانادا (ماهانه)

۹ مرداد - ۳۱ جولای

رقم دوره گذشته - ۰.۱%

رقم پیش‌بینی‌ها - ۰.۱%

رقم منتشرشده - ۰.۱%

شاخص خالص هزینه مصارف شخصی آمریکا (ماهانه)

۹ مرداد - ۳۱ جولای

رقم دوره گذشته ۰.۲%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۳%

رقم منتشرشده ۰.۳%

شاخص هزینه اشتغال آمریکا (فصلی)

۹ مرداد - ۳۱ جولای

رقم دوره گذشته ۰.۹%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۸%

رقم منتشرشده ۰.۹%

شاخص مدعیان بیکاری آمریکا

۹ مرداد - ۳۱ جولای

رقم دوره گذشته ۲۱۷K

رقم پیش‌بینی‌ها ۲۲۲K

رقم منتشرشده ۲۱۸K

شاخص میانگین دستمزد ساعتی آمریکا (ماهانه)

۱۰ مرداد - ۱ اوت

رقم دوره گذشته ۰.۲%

رقم پیش‌بینی‌ها ۰.۳%

رقم منتشرشده ۰.۳%

شاخص تغییرات اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا

۱۰ مرداد - ۱ اوت

رقم دوره گذشته ۱۴۰K

رقم پیش‌بینی‌ها ۱۰۶K

رقم منتشرشده ۷۳K

شاخص نرخ بیکاری آمریکا

۱۰ مرداد - ۱ اوت

رقم دوره گذشته ۴.۱%

رقم پیش‌بینی‌ها ۴.۲%

رقم منتشرشده ۴.۲%

شاخص مدیران خرید بخش تولید ISM آمریکا

۱۰ مرداد - ۱ اوت

رقم دوره گذشته ۴۹.۰

رقم پیش‌بینی‌ها ۴۹.۵

رقم منتشرشده ۴۸.۰

موضع‌گیری‌ها

- توافق تجاری میان ژاپن و ایالات متحده پیشرفتی بزرگ محسوب می‌شود.
- تورم پایه احتمالاً متوقف می‌شود اما به تدریج شتاب خواهد گرفت.
- چشم‌انداز قیمت‌ها برای سال‌های ۲۰۲۶ و ۲۰۲۷ به طور کلی بدون تغییر باقی مانده است.
- چشم‌انداز رشد اقتصادی به طور کلی بدون تغییر است.
- اقتصاد ژاپن پس از دوره‌ای از تعدیل، بهبود خواهد یافت.
- رشد اقتصادی ژاپن احتمالاً کاهش می‌یابد زیرا سیاست‌های تجاری باعث کندی اقتصادهای خارجی و کاهش سود شرکت‌ها می‌شود.



اوئدا

رئیس بانک ژاپن

- نرخ ارز باید به صورت باثبات و بر اساس اصول بنیادین حرکت کند.
- از نوسانات شدید، به ویژه ناشی از سفته‌بازی، نگران هستیم.
- از اظهار نظر درباره سطح فعلی نرخ ارز خودداری می‌کنیم.
- تأثیر تعرفه‌های آمریکا بر صادرات ژاپن باید با دقت بررسی شود.
- کسری تجاری آمریکا پایدار نیست و نیاز به اصلاح دارد.
- ژاپن به اجرای توافق تجاری با آمریکا پایبند خواهد بود.



کاتو

وزیر دارایی ژاپن



هاما

عضو فدرال رزرو

- فشار اصلی همچنان از سمت #تورم است؛ به مراتب بیشتر از اشتغال.
- تورم به مردم آسیب می‌زند و کسب‌وکارها دیگر توان جذب هزینه‌های بالاتر را ندارند.
- انتظار دارم بازار کار تا پایان سال تضعیف شود.
- اقتصاد اکنون در نزدیکی نرخ بهره خنثی بلندمدت قرار دارد.
- گزارش اشتغال تنها یکی از داده‌های مهم است.
- پیش از نشست بعدی، دو گزارش تورمی و یک گزارش اشتغال دیگر منتشر می‌شود.
- به جلسه بعدی با «ذهنی باز» وارد خواهیم شد.
- اکنون «دوران بسیار پیچیده‌ای» برای سیاست‌گذاری پولی است.
- داده‌ها، مسیر رأی من را تعیین می‌کنند.



بوستیک

عضو فدرال رزرو

- اکنون در یکی از دشوارترین شرایط سیاست‌گذاری قرار داریم.
- باید به ریسک‌های بازار کار توجه کنیم، اما نمی‌توانیم ریسک‌های سمت تورم را نادیده بگیریم.
- در حال حاضر، در هر دو سوی مأموریت فدرال رزرو (اشتغال و تورم) ریسک‌هایی وجود دارد.
- بحث‌های جدی و فعالی در داخل فد در جریان است درباره اینکه آیا سیاست فعلی به اندازه کافی انقباضی هست یا نه.
- فدرال رزرو در محیطی بسیار دشوار در حال تصمیم‌گیری است.

رشد ۳ درصدی GDP آمریکا در سه ماهه دوم سال



اقتصاد ایالات متحده در سه ماهه دوم سال عملکرد بهتر از انتظاری داشت و تولید ناخالص داخلی (GDP) با رشد ۳ درصد، فراتر از پیش‌بینی ۲.۴ درصدی اقتصاددانان قرار گرفت. این رقم نشان‌دهنده قدرت و انعطاف‌پذیری اقتصاد آمریکا در مواجهه با چالش‌های مختلف است.

این رشد در مقایسه با سه ماهه قبل که منفی ۰.۵ درصد بود، بهبود چشمگیری را نشان می‌دهد و نشان‌دهنده بازگشت اقتصاد آمریکا به مسیر رشد مثبت است. تغییر از رشد منفی به مثبت ۳ درصدی، تحولی قابل توجه در عملکرد اقتصادی کشور محسوب می‌شود.

فروش GDP نیز با رشد ۶.۳ درصدی عملکرد فوق‌العاده‌ای داشت که بسیار بالاتر از تخمین ۲.۵ درصدی و رقم منفی ۳.۱ درصدی سه ماهه قبل بود. این آمار نشان می‌دهد که تقاضای داخلی و فعالیت‌های اقتصادی در آمریکا به طور قابل توجهی تقویت شده است.

گزارش اشتغال آمریکا ضعیف‌تر از انتظارات

گزارش اشتغال غیرکشاورزی آمریکا برای ماه جولای با ۷۳ هزار شغل جدید کمتر از انتظارات منتشر شد. این رقم نشان‌دهنده کندی در بازار کار آمریکا است و نرخ بیکاری نیز اندکی افزایش یافته و به ۴.۲ درصد رسیده است. بر اساس گزارش‌ها، این آمار کمتر پیش‌بینی‌های اقتصاددانان منتشر شده است.

بخش‌های مختلف اقتصادی از جمله ساخت‌وساز، معدن، خدمات مالی، تولید و اشتغال دولتی کاهش قابل توجهی در تعداد مشاغل ایجادشده نشان دادند. همچنین انتظار می‌رود که اصلاحیه‌هایی در گزارش‌های ماه‌های می و ژوئن اعمال شود که ممکن است تصویر کلی از وضعیت بازار کار آمریکا را تغییر دهد.

ریزش بیت کوین به کانال ۱۱۲ هزار دلار

بیت‌کوین در روزهای اخیر ریزش شدیدی را تجربه کرد و از سقف تاریخی خود در محدوده ۱۲۳ هزار دلار فاصله گرفت. این ارز دیجیتال بیش از ۹ درصد ریزش کرد و این مسئله باعث شد سایر آلت‌کوین‌ها نیز سقوطهای قدرتمندی را تجربه کنند.

اتریوم حدود ۱۴ درصد، سولانا ۲۴ درصد و سایر آلت‌کوین‌ها با همین میانگین سقوط کردند.

تعرفه جدید ترامپ بر کالاهای سوئیسی

دونالد ترامپ تعرفه ۳۹ درصدی بر واردات کالاهای سوئیسی اعمال کرد که بخشی از فرمان اجرایی جدید او محسوب می‌شود. این تصمیم همزمان با افزایش تعرفه کانادا از ۲۵ به ۳۵ درصد صورت گرفته و تعرفه اضافی ۴۰ درصدی نیز برای کالاهای مضمون به انتقال غیرقانونی برای فرار از تعرفه‌ها در نظر گرفته شده است.

این اقدامات تجاری باعث تضعیف فرانک سوئیس در بازار فارکس شده و این ارز به عنوان بازنده اصلی این تصمیمات شناخته می‌شود. تحلیلگران پیش‌بینی می‌کنند که فشار بر فرانک ادامه یابد و بانک مرکزی سوئیس احتمالاً مجبور به کاهش نرخ بهره خواهد شد. تعرفه کانادا از ۱۰ مرداد و سایر تعرفه‌ها از هفته آینده اجرایی خواهند شد.





گردآورنده



مونیکا خدادوست



پیشخوان اخبار

شاخص‌های اقتصادی هفته آینده

روز	شاخص	ارز	ساعت (به وقت ایران)	تاریخ	رقم دوره گذشته	رقم پیش‌بینی
دوشنبه	شاخص قیمت مصرف‌کننده سوییس (ماهانه)	CHF	10:00	2025/08/4 1404/5/13	0.2%	-0.2%
سه‌شنبه	شاخص مدیران خرید بخش خدمات ISM آمریکا	USD	17:30	2025/08/5 1404/5/14	50.8	51.5
چهارشنبه	شاخص تغییرات اشتغال نیوزیلند (فصلی)	NZD	2:15	2025/08/6 1404/5/15	0.1%	-0.1%
	شاخص نرخ بیکاری نیوزیلند				5.1%	5.3%
پنجشنبه	شاخص نرخ بهره بانک انگلستان	GBP	14:30	2025/08/7 1404/5/16	4.25%	4.00%
	شاخص مدعیان بیکاری آمریکا	USD	16:00		218K	221K
جمعه	شاخص تغییرات اشتغال کانادا	CAD	16:00	2025/08/8 1404/5/17	83.1K	15.3K
	شاخص نرخ بیکاری کانادا				6.9%	7.0%



نویسنده



آرمین یوسفی



حساب کتاب

راهنمای مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری

بهترین ارزشهای حوزه دیفای برای سرمایه‌گذاری در ۲۰۲۵

مقدمه‌ای بر دیفای و اهمیت آن در آینده مالی

دیفای یا امور مالی غیرمتمرکز، انقلابی واقعی در دنیای سیستم‌های مالی سنتی محسوب می‌شود. این اکوسیستم که بر پایه فناوری بلاک‌چین و قراردادهای هوشمند بنا شده، امکان دسترسی به خدمات مالی را بدون نیاز به واسطه‌های متمرکز فراهم می‌آورد. در سال ۲۰۲۵، شاهد رشد چشمگیر این حوزه هستیم که ارزش قفل‌شده کل آن به بیش از ۲۰۰ میلیارد دلار رسیده است.

اهمیت دیفای در آینده مالی از چندین جنبه قابل بررسی است. نخست، این سیستم امکان دسترسی جهانی به خدمات مالی را فراهم می‌کند و افرادی که در مناطق محروم زندگی می‌کنند یا دسترسی محدود به بانکداری سنتی دارند، می‌توانند از این خدمات بهره‌مند شوند. دوم، شفافیت کامل تراکنش‌ها و حذف واسطه‌ها باعث کاهش هزینه‌ها و افزایش سرعت عملیات می‌شود.

چرا سال ۲۰۲۵ سال طلایی دیفای محسوب می‌شود

سال ۲۰۲۵ به دلایل متعددی به عنوان سال طلایی دیفای شناخته می‌شود. یکی از مهم‌ترین این دلایل، بلوغ فنی پروتکل‌های دیفای و حل مشکلات اولیه مانند مقیاس‌پذیری و امنیت است. پروژه‌هایی که در سال‌های گذشته با چالش‌هایی مواجه بودند، اکنون راه‌حل‌های نوآورانه‌ای ارائه داده‌اند که کاربری بهتر و امنیت بالاتری را تضمین می‌کند.

علاوه بر این، ورود نهادهای بزرگ مالی و سرمایه‌گذاری‌های کلان در این حوزه، اعتماد عمومی را افزایش داده است. شرکت‌هایی مانند بلک‌راک، فیدلیتی و گلدمن ساکس که پیش‌تر نسبت به ارزشهای دیجیتال محتاط بودند، اکنون به طور جدی در حوزه دیفای سرمایه‌گذاری می‌کنند. این موضوع نشان‌دهنده پذیرش گسترده‌تر این فناوری در سطح جهانی است.

چرا سال ۲۰۲۵ سال طلایی دیفای محسوب می‌شود

سال ۲۰۲۵ به دلایل متعددی به عنوان سال طلایی دیفای شناخته می‌شود. یکی از مهم‌ترین این دلایل، بلوغ فنی پروتکل‌های دیفای و حل مشکلات اولیه مانند مقیاس‌پذیری و امنیت است. پروژه‌هایی که در سال‌های گذشته با چالش‌هایی مواجه بودند، اکنون راه‌حل‌های نوآورانه‌ای ارائه داده‌اند که کاربری بهتر و امنیت بالاتری را تضمین می‌کند.

علاوه بر این، ورود نهادهای بزرگ مالی و سرمایه‌گذاری‌های کلان در این حوزه، اعتماد عمومی را افزایش داده است. شرکت‌هایی مانند بلک‌راک، فیدلیتی و گلدمن ساکس که پیش‌تر نسبت به ارزشهای دیجیتال محتاط بودند، اکنون به طور جدی در حوزه دیفای سرمایه‌گذاری می‌کنند. این موضوع نشان‌دهنده پذیرش گسترده‌تر این فناوری در سطح جهانی است.

معیارهای انتخاب بهترین ارزهای دیفای



انتخاب بهترین ارزهای دیفای برای سرمایه‌گذاری نیازمند بررسی معیارهای دقیق و علمی است. نخستین معیار، ارزش قفل‌شده کل یا TVL پروتکل است که نشان‌دهنده میزان اعتماد کاربران و حجم فعالیت در آن پلتفرم محسوب می‌شود. پروتکل‌هایی با TVL بالا معمولاً از ثبات بیشتری برخوردار هستند و ریسک کمتری برای سرمایه‌گذاران دارند.

معیار دوم، نوآوری فنی و منحصر به فرد بودن راه‌حل ارائه‌شده توسط پروژه است. در دنیای دیفای که رقابت شدیدی وجود دارد، پروژه‌هایی موفق می‌شوند که مشکلی واقعی را حل کنند یا خدمت جدیدی ارائه دهند. همچنین، تیم توسعه‌دهنده، سابقه فعالیت، شراکت‌ها و پشتیبانی جامعه از دیگر معیارهای مهم هستند که باید در نظر گرفته شوند.

یونی‌سواپ: پادشاه صرافی‌های غیرمتمرکز

یونی‌سواپ بدون شک یکی از تأثیرگذارترین و موفق‌ترین پروژه‌های دیفای محسوب می‌شود که نقش پیشگامی در توسعه مفهوم صرافی‌های غیرمتمرکز ایفا کرده است. این پروتکل که در سال ۲۰۱۸ توسط هایدن آدامز راه‌اندازی شد، مکانیزم بازارساز خودکار را معرفی کرد و الگویی شد که بسیاری از پروژه‌های بعدی از آن پیروی کردند. نسخه سوم یونی‌سواپ با معرفی مفهوم نقدینگی متمرکز، انقلاب دیگری در این حوزه ایجاد کرد.

قدرت اصلی یونی‌سواپ در حجم نقدینگی بالا و پشتیبانی از هزاران توکن مختلف نهفته است. این پلتفرم روزانه میلیاردها دلار حجم معاملات را پردازش می‌کند و کارمزدهای قابل توجهی برای تأمین‌کنندگان نقدینگی ایجاد می‌کند. توکن UNI نیز که برای حاکمیت پروتکل استفاده می‌شود، یکی از محبوب‌ترین ارزهای دیفای است که پتانسیل رشد بالایی در سال ۲۰۲۵ دارد.

آوه: غول وام‌دهی غیرمتمرکز

آوه به عنوان یکی از بزرگ‌ترین پلتفرم‌های وام‌دهی در حوزه دیفای شناخته می‌شود که خدمات متنوعی از جمله وام‌گیری، وام‌دهی و کسب درآمد از دارایی‌های دیجیتال ارائه می‌دهد. این پروتکل که در ابتدا با نام ETHlend فعالیت می‌کرد، توانسته است با نوآوری‌هایی مانند فلش لون و نرخ‌های بهره متغیر، جایگاه ویژه‌ای در اکوسیستم دیفای پیدا کند. آوه در حال حاضر بر روی چندین شبکه مختلف فعالیت می‌کند و این تنوع باعث افزایش دسترسی کاربران شده است.

نکته قابل توجه درباره آوه، سیستم حاکمیت غیرمتمرکز آن است که به دارندگان توکن AAVE امکان تصمیم‌گیری درباره آینده پروتکل را می‌دهد. این مدل حاکمیت باعث شده که پروتکل به طور مداوم بهبود یابد و با نیازهای بازار همگام باشد. علاوه بر این، سیستم امنیتی قوی و ممیزی‌های مستمر، اعتماد کاربران را جلب کرده و آوه را به یکی از امن‌ترین پلتفرم‌های دیفای تبدیل کرده است.

لیدو: پیشرو در استیکینگ

لیدو فایننس انقلابی در حوزه استیکینگ اتریوم ایجاد کرد و مفهوم استیکینگ اتر را به نحوی که امکان استیک کردن آن بدون قفل شدن دارایی فراهم می‌کند. این پروتکل به کاربران اجازه می‌دهد تا اتریوم خود را استیک کنند و در ازای آن توکن stETH دریافت کنند که می‌تواند در سایر پروتکل‌های دیفای استفاده شود. این نوآوری باعث شد که کاربران همزمان از پاداش‌های استیکینگ و فرصت‌های سرمایه‌گذاری در دیفای بهره‌مند شوند.

موفقیت لیدو در جذب بیش از ۳۰ درصد از کل اتریوم استیک‌شده نشان‌دهنده اعتماد بالای جامعه به این پروتکل است. تیم لیدو با همکاری متخصصان امنیت و انجام ممیزی‌های مستمر، اطمینان از امنیت دارایی‌های کاربران را فراهم کرده است. در سال ۲۰۲۵، با افزایش تعداد کاربران اتریوم ۲.۰ و رشد استیکینگ، انتظار می‌رود که لیدو رشد قابل توجهی را تجربه کند.

میکردائو: خالق استیبل کوین غیرمتمرکز

میکردائو یکی از قدیمی‌ترین و معتبرترین پروژه‌های دیفای است که با خلق استیبل‌کوین دای، نقش بنیادینی در توسعه این اکوسیستم ایفا کرده است. دای به عنوان نخستین استیبل‌کوین کاملاً غیرمتمرکز، بر اساس وثیقه‌گذاری بیش از حد عمل می‌کند و ثبات قیمت آن از طریق مکانیزم‌های پیچیده اقتصادی تضمین می‌شود. این استیبل‌کوین در اکثر پروتکل‌های دیفای پذیرفته شده و به عنوان یکی از پایه‌های اصلی این اکوسیستم محسوب می‌شود.

سیستم حاکمیت میکردائو که توسط دارندگان توکن MKR اداره می‌شود، یکی از موفق‌ترین نمونه‌های سازمان‌های خودگردان غیرمتمرکز است. تصمیمات مهم مانند تغییر نرخ بهره، افزودن وثایق جدید و بهبود پروتکل از طریق رای‌گیری جامعه اتخاذ می‌شود. این مدل حاکمیت باعث شده که میکردائو در طول سال‌ها با چالش‌های مختلف مقابله کند و همچنان به عنوان یکی از قابل اعتمادترین پروژه‌های دیفای شناخته شود.

کامپاند: ساده‌ترین راه وام‌گیری و وام‌دهی

کامپاند فایننس یکی از پیشگامان حوزه وام‌دهی غیرمتمرکز است که با ارائه رابط کاربری ساده و قابل فهم، ورود تازه‌واردان به دنیای دیفای را تسهیل کرده است. این پروتکل امکان وام‌گیری و وام‌دهی انواع رمزارزها را با نرخ‌های بهره رقابتی فراهم می‌کند و سیستم خودکار تعیین نرخ بر اساس عرضه و تقاضا، یکی از نوآوری‌های مهم آن محسوب می‌شود. کامپاند همچنین مفهوم cToken را معرفی کرد که نمایانگر سپرده کاربران در پروتکل است.

توکن COMP که برای حاکمیت پروتکل استفاده می‌شود، یکی از محبوب‌ترین توکن‌های دیفای است. دارندگان این توکن می‌توانند در تصمیم‌گیری‌های مهم پروتکل مشارکت کنند و بر روند توسعه آن تأثیر بگذارند. سادگی استفاده از کامپاند و امنیت بالای آن، باعث شده که بسیاری از کاربران تازه‌کار این پلتفرم را برای شروع فعالیت در دیفای انتخاب کنند.

چین لینک: پل ارتباطی دنیای واقعی و بلاک چین

چین لینک نقش حیاتی در اکوسیستم دیفای ایفا می‌کند و به عنوان بزرگ‌ترین شبکه اوراکل غیرمتمرکز، داده‌های دنیای واقعی را به قراردادهای هوشمند منتقل می‌کند. بدون چین لینک، بسیاری از کاربردهای دیفای مانند پلتفرم‌های وام‌دهی، بیمه غیرمتمرکز و بازارهای پیش‌بینی امکان‌پذیر نبودند. این پروتکل با ارائه داده‌های قابل اعتماد و مقاوم در برابر دستکاری، زیرساخت اساسی برای هزاران پروژه دیفای فراهم کرده است.

توکن LINK که برای پرداخت هزینه خدمات اوراکل استفاده می‌شود، با رشد اکوسیستم دیفای تقاضای بیشتری پیدا کرده است. شراکت‌های متعدد چین لینک با پروژه‌های بزرگ و حتی شرکت‌های سنتی، نشان‌دهنده اهمیت این پروتکل در آینده فناوری بلاک چین است. در سال ۲۰۲۵، با گسترش کاربردهای دیفای و نیاز بیشتر به داده‌های خارجی، انتظار می‌رود که چین لینک رشد قابل توجهی را تجربه کند.

سینتتیکس: خالق دارایی‌های مصنوعی

سینتتیکس پروتکلی نوآورانه است که امکان ایجاد و معامله دارایی‌های مصنوعی یا Synth را فراهم می‌کند. این دارایی‌ها که قیمت آن‌ها به دارایی‌های واقعی مانند سهام، کالاها یا ارزهای فیات مرتبط است، به کاربران اجازه می‌دهد تا بدون نیاز به مالکیت واقعی، در حرکات قیمتی این دارایی‌ها مشارکت کنند. این قابلیت دسترسی به بازارهای مالی جهانی را برای کاربران دیفای فراهم کرده و محدودیت‌های جغرافیایی و قانونی را برطرف کرده است.

توکن SNX که برای وثیقه‌گذاری و ایجاد Synth استفاده می‌شود، یکی از جذاب‌ترین ارزهای دیفای محسوب می‌شود. دارندگان SNX می‌توانند توکن‌های خود را استیک کنند و در ازای آن از کارمزدهای معاملات در پلتفرم سهم ببرند. این مدل اقتصادی منحصربه‌فرد باعث شده که سینتتیکس جایگاه ویژه‌ای در میان پروژه‌های دیفای پیدا کند.

کرو فایننس: بهینه‌ساز معامله استیبل کوین‌ها

کرو فایننس تخصص خود را بر روی معاملات استیبل کوین متمرکز کرده و الگوریتم‌های بهینه‌شده‌ای برای کاهش اسلیپیج در این نوع معاملات ارائه داده است. این پروتکل که برای معاملات بین دارایی‌های مشابه طراحی شده، امکان تبدیل استیبل کوین‌های مختلف را با کمترین هزینه و بالاترین کارایی فراهم می‌کند. کرو همچنین یکی از پیشگامان در زمینه ییلد فارمینگ بوده و استخرهای متنوعی برای کسب درآمد از دارایی‌های دیجیتال ارائه می‌دهد.

توکن CRV و سیستم حاکمیت منحصربه‌فرد آن، یکی از پیچیده‌ترین و در عین حال جذاب‌ترین مکانیزم‌های دیفای محسوب می‌شود. دارندگان CRV می‌توانند توکن‌های خود را قفل کنند و veCRV دریافت کنند که قدرت رای‌گیری و سهم بیشتری از درآمدهای پروتکل را به همراه دارد. این سیستم باعث ایجاد تعادل بین منافع کوتاه‌مدت و بلندمدت شده و پایداری پروتکل را تضمین کرده است.

بالانسر: مدیریت پورتفولیو خودکار

بالانسر رویکردی متفاوت به مفهوم بازارساز خودکار دارد و امکان ایجاد استخرهای نقدینگی با نسبت‌های مختلف دارایی‌ها را فراهم می‌کند. برخلاف سایر AMM ها که معمولاً نسبت ۵۰-۵۰ را برای دو دارایی در نظر می‌گیرند، بالانسر امکان ایجاد استخرهایی با ۸ تا ۸ دارایی مختلف و نسبت‌های دلخواه را ارائه می‌دهد. این قابلیت به کاربران اجازه می‌دهد تا استراتژی‌های سرمایه‌گذاری پیچیده‌تری را پیاده کنند.

توکن BAL که برای حاکمیت پروتکل استفاده می‌شود، همچنین به عنوان مشوق برای تأمین‌کنندگان نقدینگی توزیع می‌شود. این مدل که تحت عنوان "liquidity mining" شناخته می‌شود، یکی از نوآوری‌های مهم بالانسر در حوزه دیفای محسوب می‌شود. پروتکل بالانسر ۷۲ با معرفی مفاهیم جدیدی مانند Vault Architecture و Asset Managers، کارایی و انعطاف‌پذیری بیشتری را ارائه داده است.

پروژه‌های نوظهور با پتانسیل بالا

علاوه بر پروژه‌های تثبیت‌شده، تعدادی پروژه نوظهور نیز در حوزه دیفای فعالیت می‌کنند که پتانسیل رشد بالایی دارند. این پروژه‌ها معمولاً بر روی حل مشکلات خاص متمرکز هستند یا خدمات جدیدی ارائه می‌دهند که پیش‌تر در دسترس نبود. برخی از این پروژه‌ها بر روی بهبود تجربه کاربری، کاهش هزینه‌های تراکنش یا افزایش سرعت عملیات تمرکز دارند.

سرمایه‌گذاری در پروژه‌های نوظهور ریسک بالاتری دارد اما در صورت موفقیت، بازدهی بسیار بالایی نیز می‌تواند داشته باشد. مهم‌ترین نکته در انتخاب این پروژه‌ها، بررسی دقیق تیم سازنده، نوآوری ارائه‌شده، اندازه بازار هدف و رقابت موجود است. همچنین، پیگیری فعالیت‌های توسعه و به‌روزرسانی‌های پروتکل می‌تواند نشانه‌های مهمی از آینده پروژه ارائه دهد.

ریسک‌ها و نکات ایمنی در سرمایه‌گذاری دیفای

سرمایه‌گذاری در حوزه دیفای علی‌رغم پتانسیل بازدهی بالا، با ریسک‌های قابل توجهی همراه است که سرمایه‌گذاران باید از آن‌ها آگاه باشند. یکی از مهم‌ترین این ریسک‌ها، آسیب‌پذیری‌های قراردادهای هوشمند است که می‌تواند منجر به از دست رفتن دارایی‌ها شود. حملاتی مانند فلش لون، ری‌انترنسی و اکسپلویت‌های مختلف، نمونه‌هایی از این ریسک‌ها هستند که در گذشته خسارات میلیونی به بار آورده‌اند.

ریسک دیگر، نوسانات شدید قیمت و امکان liquidation در پوزیشن‌های وثیقه‌گذاری‌شده است. همچنین، ریسک‌های مربوط به تیم پروژه، تغییرات قانونی و مقرراتی، و حتی خطاهای کاربری نیز باید در نظر گرفته شوند. برای کاهش این ریسک‌ها، توصیه می‌شود که سرمایه‌گذاران تحقیقات کاملی انجام دهند، پورتفولیو متنوعی داشته باشند و تنها مبلغی را سرمایه‌گذاری کنند که در صورت از دست دادن، وضعیت مالی آن‌ها را به خطر نیندازد.

آینده دیفای و فرصت‌های سرمایه‌گذاری

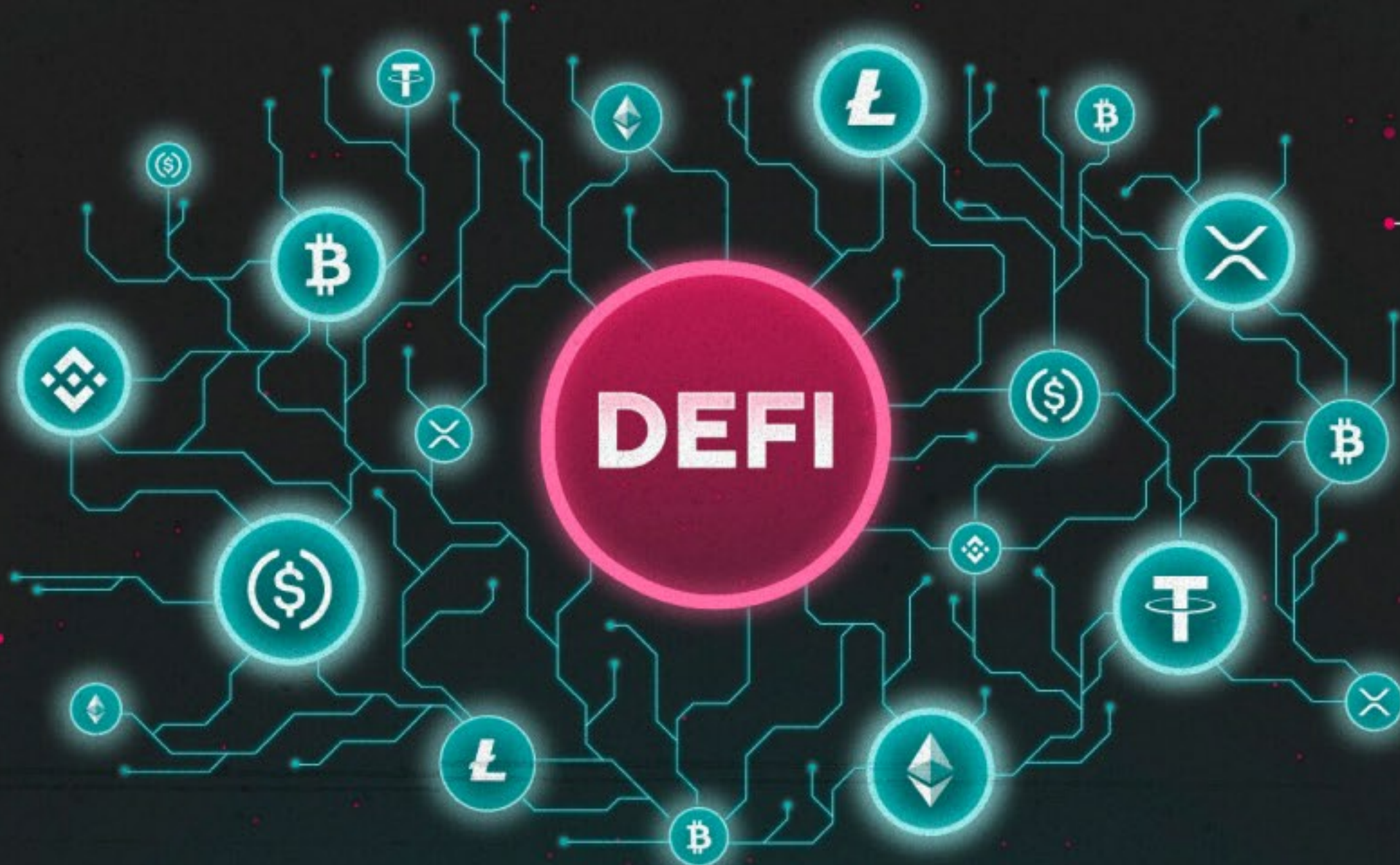
آینده حوزه دیفای بسیار امیدوارکننده به نظر می‌رسد و انتظار می‌رود که در سال‌های آینده شاهد رشد چشمگیر این اکوسیستم باشیم. یکی از مهم‌ترین روندهای آینده، ادغام بیشتر دیفای با سیستم مالی سنتی و ورود نهادهای بزرگ به این حوزه است. همچنین، بهبود تجربه کاربری، کاهش پیچیدگی‌ها و افزایش امنیت، باعث جذب کاربران بیشتری خواهد شد.

فناوری‌های جدیدی مانند Cross-Chain و Zero-Knowledge Proofs، Account Abstraction و Interoperability نیز آینده دیفای را شکل خواهند داد. این فناوری‌ها امکان ایجاد پروتکل‌های امن‌تر، سریع‌تر و کاربرپسندتر را فراهم می‌کنند. برای سرمایه‌گذاران، شناخت این روندها و سرمایه‌گذاری در پروژه‌هایی که از این فناوری‌ها استفاده می‌کنند، می‌تواند فرصت‌های سودآور ایجاد کند.

حوزه دیفای در سال ۲۰۲۵ فرصت‌های بی‌نظیری برای سرمایه‌گذاران ارائه می‌دهد اما موفقیت در این حوزه مستلزم دانش، تحقیق و مدیریت ریسک مناسب است. پروژه‌هایی مانند یونی‌سواپ، آوه، لیدو و میکردائو که پایه‌های محکمی دارند و سال‌هاست که فعالیت می‌کنند، انتخاب‌های امن‌تری برای سرمایه‌گذاران محافظه‌کار محسوب می‌شوند.

در عین حال، پروژه‌های نوظهور نیز فرصت‌های رشد بالایی ارائه می‌دهند که البته با ریسک بیشتری همراه هستند. توصیه نهایی این است که سرمایه‌گذاران ابتدا با مفاهیم پایه دیفای آشنا شوند، سپس با مبالغ کم شروع کنند و تدریجاً با کسب تجربه و دانش بیشتر، سرمایه‌گذاری‌های خود را گسترش دهند. همچنین، پیگیری مستمر اخبار و تحولات این حوزه برای موفقیت در سرمایه‌گذاری ضروری است.

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 از یک کتاب

درس‌های بازار

فقر احمق می‌کند | نویسنده: سندهیل مولای ناتان، الدار شفیر | مترجم: سید امیرحسین میرایوطالبی

سندهیل مولای ناتان و الدار شفیر در کتاب صوتی فقر احمق می‌کند به بیان آن دسته از صدمات فردی و اجتماعی پرداخته‌اند که به طور مستقیم یا غیرمستقیم از فقر اقتصادی ناشی می‌شود. خوب است بدانید که اثر پیش رو در سال ۲۰۱۴ جایزه ویلیام جیمز را برای نویسندگان خود به ارمغان آورد.

در کتاب فقر احمق می‌کند علیه این ادعا که "تحت شرایط دشوار نیز می‌توان به موفقیت‌های چشمگیر رسید"، استدلال‌های فراوانی آورده شده است. نویسندگان اثر با جزئی‌نگری و دقتی درخور تحسین، انواع و اقسام داده‌های آماری را در جهت اثبات بی‌اعتباری سخنان این‌چنینی به کار گرفته‌اند. چرا که پیشاپیش از اثرات مخرب این طرز فکر بر زندگی مردم در جوامع گوناگون آگاه بوده‌اند.

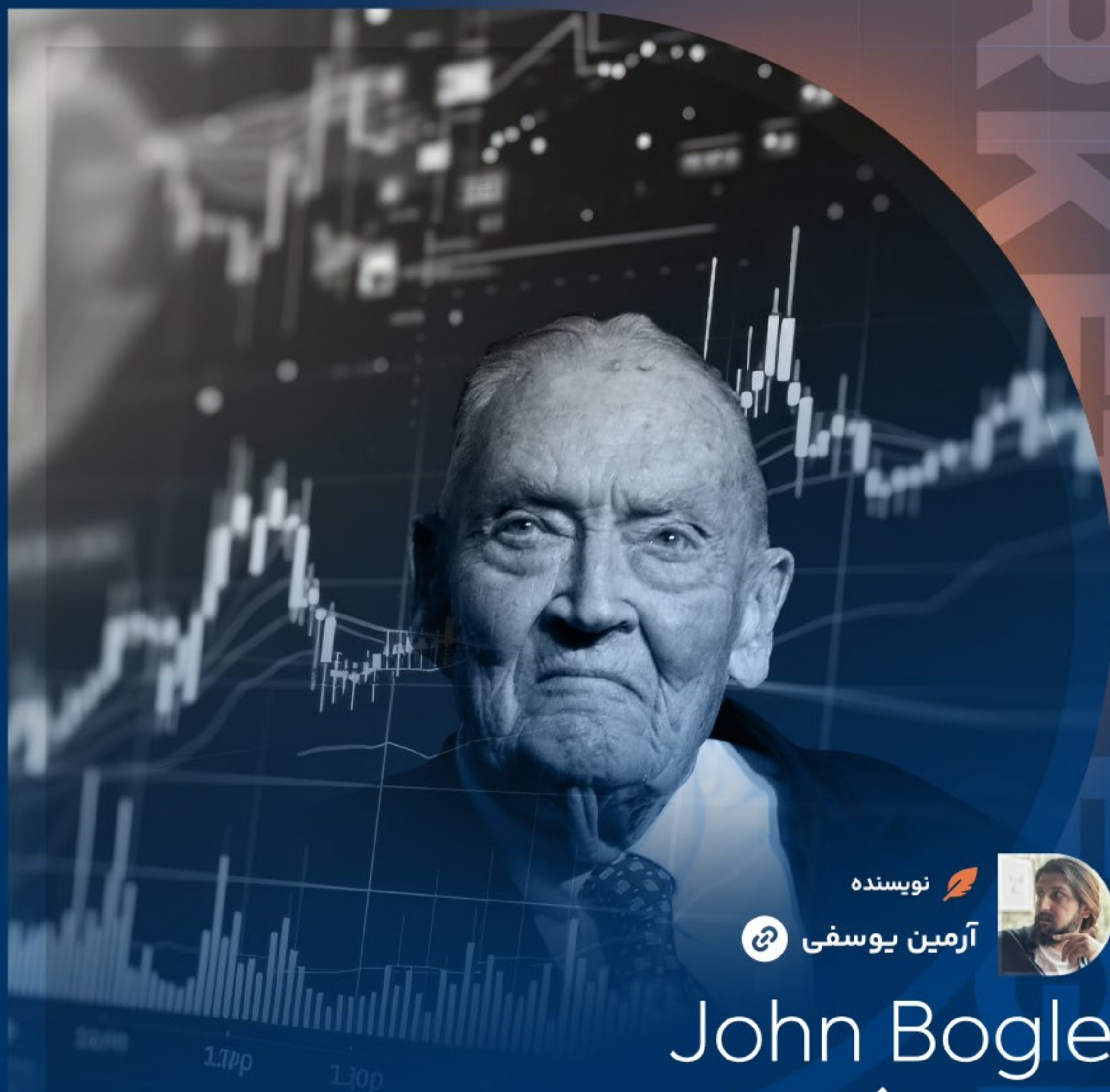
مطالعه‌ی کتاب فقر احمق می‌کند به ما خواهد آموخت که از طریق مدیریت زمان، به مدیریت منابع پُل بزنیم. از این جهت، این اثر هم مناسب مخاطبین عام است و هم شایسته‌ی توجه فعالین عرصه‌ی سیاست و اقتصاد.

باهم بخشی از کتاب را می‌خوانیم:

تحلیل این دام‌های کمیابی در کنار هم به این معنی نیست که اشکال مختلف کمیابی پیامدهایی مشابه دارند. تأثیر ذهنیت کمیابی می‌تواند از موقعیتی به موقعیت دیگر متفاوت باشد. برای مثال با بهره‌گیری از ساختار حافظه‌ی انسان می‌توان چیزهای بسیاری را درک کرد. از موارد جزئی گرفته (چرا کلیدمان را جا می‌گذاریم) تا موضوعات مهم (اعتبار ادعای شاهدان عینی) و نمونه‌های تراژیک.

به همین ترتیب اگرچه منطق کمیابی در حوزه‌های مختلف مشابه است، تأثیرش می‌تواند بسیار متفاوت باشد. این موضوع به ویژه زمانی صادق است که سراغ تحلیل مسئله‌ی فقر می‌رویم. اتفاقاً در حوزه‌ی فقر معمولاً شدیدتر بوده و با زمینه‌هایی چالش‌برانگیزتر همراه است که به این سادگی قابل حل نیست.





نویسنده



آرمین یوسفی



John Bogle

سرگذشت اساطیر بازار

بررسی زندگی و راز موفقیت بزرگ‌ترین معامله‌گران

جان بوگل: پدر سرمایه‌گذاری و بنیان‌گذار ونگارد

جان کلیفتون "جک" بوگل در هشتم می ۱۹۲۹ در شهر مونت‌کلر نیوجرسی متولد شد، درست چند ماه قبل از آنکه بحران بزرگ اقتصادی ۱۹۲۹ زندگی میلیون‌ها آمریکایی را دگرگون کند. او فرزند ویلیام یتس بوگل جونیور و جوزفین لورن هیپکینز بود و نوه فیلاندر بنیستر آرمسترانگ، بنیان‌گذار شرکت بیمه آتش‌سوزی فونیکس میوچوال که بوگل او را "پیشوای معنوی" خود می‌نامید.

خانواده اسکاتلندی-آمریکایی بوگل که پیش از بحران اقتصادی در وضعیت مالی مناسبی قرار داشتند، تمام دارایی‌های خود را از دست دادند. این فاجعه مالی پدر او را به الکلیسم کشاند و در نهایت منجر به طلاق والدین شد. این تجربه تلخ بر شخصیت و نگرش آینده بوگل نسبت به مسائل مالی تأثیر عمیقی گذاشت و او را متقاعد کرد که سرمایه‌گذاری باید بر اساس اصول محکم و محافظه‌کارانه صورت گیرد.

تحصیلات و شکل‌گیری ایده‌های بنیادین

بوگل و برادر دوقلویش دیوید ابتدا در دبیرستان مناسکوان نزدیک سواحل نیوجرسی تحصیل کردند. عملکرد تحصیلی عالی آن‌ها امکان انتقال به آکادمی بلر را با بورسیه کاری فراهم کرد. در آکادمی بلر، بوگل استعداد خاصی در ریاضیات نشان داد و اعداد و محاسبات او را مجذوب می‌کرد. این علاقه به ریاضیات و تحلیل عددی بعدها نقش مهمی در توسعه فلسفه سرمایه‌گذاری او ایفا کرد.

در سال ۱۹۴۷، بوگل با درجه ممتاز از آکادمی بلر فارغ‌التحصیل شد و به دانشگاه پرینستون پذیرفته شد تا اقتصاد و سرمایه‌گذاری مطالعه کند. دوران دانشگاه او مرحله شکل‌گیری ایده‌های اساسی درباره صنعت صندوق‌های سرمایه‌گذاری بود. او سال‌های سوم و چهارم خود را صرف تحقیق و نگارش پایان‌نامه‌ای با عنوان "نقش اقتصادی شرکت‌های سرمایه‌گذاری" کرد که بعدها نقطه عطفی در مسیر شغلی او محسوب شد.

آغاز کار در ولینگتون و درس‌های ارزشمند

پس از فارغ‌التحصیلی با درجه ممتاز از پرینستون در سال ۱۹۵۱، بوگل به دنبال شغلی در حوزه بانکداری یا سرمایه‌گذاری بود. والتر ال. مورگان، بنیان‌گذار صندوق ولینگتون، پس از مطالعه پایان‌نامه ۱۳۰ صفحه‌ای بوگل، او را استخدام کرد. این استخدام آغاز دوران طولانی و پرفراز و نشیب بوگل در صنعت مدیریت دارایی بود.

در سال ۱۹۵۵، بوگل به مقام مدیر مساعد ارتقا یافت و توانست شرکت و بخش سرمایه‌گذاری آن را به دقت تحلیل کند. او ولینگتون را متقاعد کرد تا استراتژی تمرکز بر یک صندوق واحد را تغییر دهد و صندوق جدیدی ایجاد کند. این موفقیت نقطه عطفی در کارنامه او محسوب شد و راه را برای صعود بیشتر هموار کرد. در سال ۱۹۷۰، بوگل جایگاه مورگان را به عنوان رئیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری ولینگتون به دست آورد.

اشتباه بزرگ و درس‌آموزی

علی‌رغم موفقیت‌های اولیه، بوگل در سال‌های بعد تصمیم ادغامی "فوق‌العاده ناب‌خردانه" گرفت که منجر به اخراج او شد. خود او بعدها این تصمیم را بزرگ‌ترین اشتباه شغلی‌اش دانست و گفت: "چیز عالی درباره آن اشتباه که شرم‌آور و غیرقابل توجیه بود و بازتابی از نابالغی و اعتماد بیش از حد نسبت به واقعیات بود، این بود که چیزهای زیادی یاد گرفتم." این تجربه تلخ باعث شد تا بوگل به طور جدی درباره ایجاد صندوق شاخص فکر کند، زیرا شرایط ادغام او را از مدیریت مستقیم پول مشتریان منع کرده بود.

شکست در ولینگتون اگرچه ضربه سختی بود، اما بوگل را متقاعد کرد که راه جدیدی در پیش گیرد. او متوجه شد که پیروی از شاخصی که توسط استاندارد اند پورز ایجاد شده، امکان خلق صندوقی را فراهم می‌کند که خود او مستقیماً بر آن نظارت نداشته باشد. این ایده بذر تأسیس گروه ونگارد و انقلاب در صنعت مدیریت دارایی بود.

تأسیس ونگارد و خلق انقلاب

در سال ۱۹۷۴، بوگل گروه ونگارد را تأسیس کرد که امروزه یکی از محترم‌ترین و موفق‌ترین شرکت‌های دنیای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود. مجله فورچون در سال ۱۹۹۹ بوگل را به عنوان "یکی از چهار غول سرمایه‌گذاری قرن بیستم" نامگذاری کرد. ساختار مالکیت نوآورانه ونگارد که در آن سهام‌داران صندوق‌ها مالک بخشی از صندوق‌هایی می‌شدند که در آن سرمایه‌گذاری کرده بودند، متمایزکننده اصلی این شرکت بود.

در سال ۱۹۷۵، بوگل اولین صندوق شاخص را معرفی کرد که منتقدان آن را "حماقت بوگل" نامیدند و به دلیل رویکرد جدید و غیرفعالش آن را غیرآمریکایی خواندند. سال بعد، تحت تأثیر آثار پل ساموئلسون، بوگل صندوق سرمایه‌گذاری شاخص اول را ایجاد کرد که پیش‌درآمد صندوق شاخص ونگارد ۵۰۰ بود. این صندوق در ابتدا استقبال چندانی از سوی افراد یا صنعت سرمایه‌گذاری نشد، اما امروزه توسط وارن بافت و دیگران تحسین می‌شود.

فلسفه سرمایه‌گذاری و اصول هشت‌گانه



فلسفه سرمایه‌گذاری بوگل بر سادگی و عقل سلیم استوار بود. او معتقد بود که تفاوت اصلی بین سرمایه‌گذاری و سفته‌بازی در افق زمانی و ریسک سرمایه نهفته است. سرمایه‌گذاری بر کسب بازده در بلندمدت با ریسک پایین‌تر تمرکز دارد، در حالی که سفته‌بازی به دنبال بازده در کوتاه‌مدت با ریسک بالقوه مخرب است. او معتقد بود که سفته‌بازان تنها به قیمت اوراق بهادار توجه دارند نه کسب‌وکار زیربنایی، در حالی که سرمایه‌گذاران برعکس عمل می‌کنند.

بوگل هشت قانون اساسی برای سرمایه‌گذاران تدوین کرد: انتخاب صندوق‌های کم‌هزینه، در نظر گیری دقیق هزینه‌های اضافی مشاوره، عدم ارزیابی بیش از حد عملکرد گذشته صندوق، استفاده از عملکرد گذشته برای تعیین ثبات و ریسک، هوشیاری نسبت به مدیران ستاره، هوشیاری نسبت به اندازه دارایی، عدم مالکیت صندوق‌های بیش از حد، و خرید پورتفولیو صندوق و نگهداری آن. این اصول بنیان فلسفه “بوگل‌هدز” شد که امروزه جامعه بزرگی از پیروان دارد.

چالش‌های سلامتی و پشتکار

بوگل در سن ۳۱ سالگی اولین حمله قلبی خود را تجربه کرد و در ۳۸ سالگی به بیماری نادر قلبی آریتموژنیک رایت و نتریکولار دیسپلازیا مبتلا شد. در دهه ۱۹۹۰، مشکلات قلبی او تشدید شد و در نتیجه در سال ۱۹۹۶ مقام مدیرعاملی ونگارد را واگذار کرد. جانشین او جان جی برنان بود که خود بوگل او را در سال ۱۹۸۲ استخدام کرده بود.

در سن ۶۶ سالگی که "فراتر از سن مناسب برای پیوند قلب سالم" در نظر گرفته می‌شد، بوگل پیوند قلب موفقی داشت. بازگشت او به ونگارد با عنوان رئیس ارشد منجر به تنش بین او و برنان شد. در نهایت، بوگل در سال ۱۹۹۹ شرکت را ترک کرد و به مرکز تحقیقات بازارهای مالی بوگل نقل مکان کرد که موسسه تحقیقاتی کوچکی بود که مستقیماً به ونگارد مرتبط نبود اما در محوطه ونگارد قرار داشت.

میراث و تأثیرگذاری

بوگل نقش مهمی در محبوب‌سازی سرمایه‌گذاری شاخص ایفا کرد که در آن صندوق ترکیبی از سرمایه‌گذاری‌ها را حفظ می‌کند تا شاخص اصلی بازار را دنبال کند. فلسفه او مبنی بر اینکه سرمایه‌گذاران متوسط یافتن یا غلبه بر بازار در طول زمان دشوار یا غیرممکن است، او را وادار کرد تا راه‌هایی برای کاهش هزینه‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اولویت دهد.

سرمایه‌گذاری غیرفعال که بوگل پیشگام آن بود، بر این ایده استوار است که هزینه‌های مرتبط با تعقیب بازده‌های بالای بازار، بیشتر یا تمام سودهایی را که سرمایه‌گذار در غیر این صورت با استراتژی غیرفعال به دست می‌آورد، خنثی می‌کند. صندوق‌های شاخص که بر اساس اوراق بهادار فهرست‌شده در هر شاخص معین عمل می‌کنند، به این مدل کاملاً می‌خورند و مزایای تنوع را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کنند.

سال‌های پایانی و نگرانی‌ها

در سال‌های پایانی زندگی، بوگل نگرانی‌هایی درباره محبوبیت روزافزون سرمایه‌گذاری غیرفعال ابراز کرد. او معتقد بود که این روند منجر به تمرکز قدرت رای‌گیری شرکتی برای رهبران سه شرکت سرمایه‌گذاری بزرگ (ونگارد، بلک‌راک و استیت استریت) خواهد شد و اضافه کرد: "باور ندارم که چنین تمرکزی به نفع منافع ملی باشد." این نگرانی نشان‌دهنده تفکر عمیق او درباره تبعات بلندمدت نوآوری‌هایش بود.

در طول سال‌های پردرآمد خود در ونگارد، او به طور منظم نیمی از حقوق خود را به خیریه می‌داد، از جمله به آکادمی بلر و پرینستون. در سال ۱۹۹۱، بنیاد آرمسترانگ را تأسیس کرد تا به مدارس که در اوایل زندگی به او بورسیه داده بودند، بیمارستان‌هایی که قلبش را درمان کرده بودند، کلیسا و United Way کمک کند.

سخن پایانی: پایان یک دوران

جان بوگل در ۱۶ ژانویه ۲۰۱۹ در سن ۸۹ سالگی در خانه خود در برین ماور پنسیلوانیا درگذشت. پس از مرگ بوگل، وارن بافت سهم او در کمک به سرمایه‌گذاران فردی برای هدایت در "جهت" بهتر در حوزه سرمایه‌گذاری را ستود. بافت در مصاحبه‌ای با CNBC گفت: "جان بوگل بیش از هر فردی که می‌شناسم برای سرمایه‌گذاران آمریکایی به طور کلی کار کرد."

میراث بوگل فراتر از ونگارد و صندوق‌های شاخص است. او ثابت کرد که سادگی، صداقت و تمرکز بر منافع سرمایه‌گذار می‌تواند انقلابی در صنعت مالی ایجاد کند. فلسفه او مبنی بر اینکه سرمایه‌گذاری نباید پیچیده یا پرهزینه باشد، امروزه بخش اعظم صنعت مدیریت دارایی را شکل داده است و میلیون‌ها سرمایه‌گذار در سراسر جهان از آن بهره‌مند می‌شوند.

برای مطالعه کامل این مقاله کلیک کنید <





تحليل تکنیکال

EUR/USD, Bitcoin, DXY, Silver, GBP/USD

تحلیل تکنیکال یورو/دلار

یورو/دلار روز جمعه با انتشار ضعیف داده NFP، رشد خوبی را تجربه کرد و توانست به قیمت ۱.۱۵ دلار برسد؛ اما چه سرنوشتی در انتظار این جفت‌ارز است؟

همانطور که در چارت قابل مشاهده است، بازار مومنتوم قدرتمندی گرفته و می‌تواند به راحتی سقف موردنظر را تاج کند.

انتظار داریم بازار بعد از رسیدن به ناحیه مقاومتی، یک واکنش نشان داده و اصلاح خود را آغاز کند. این اصلاح با هدف برگشت بازار به گره‌های معاملاتی پرنشده بازار است.



تحلیل تکنیکال بیت‌کوین

بیت‌کوین اخیراً ریزش سنگینی را تجربه کرده و حتی برای مدتی وارد کانال ۱۱۲ هزار دلار شد. با این حال در یکی دو روز اخیر شاهد برگشت محدود آن بودیم و اکنون بازار در حوالی ۱۱۴ هزار دلار معامله می‌شود.

همانطور که در چارت مشخص است، بازار اکنون به یک بیس Demand چهارساعته برخورد کرده و از این سطح حمایت شده است.

این ناحیه نزدیک‌ترین حمایت بیت‌کوین است و به همین خاطر شاهد واکنش بازار به آن بوده‌ایم. انتظار داریم بازار از این سطح رشد خود را ادامه دهد، با این حال فعلاً واکنش به سطح ضعیف بوده و در صورتی که همین مومنتوم ضعیف حفظ شود، احتمال از دست رفتن این محدوده نیز وجود خواهد داشت.



تحلیل تکنیکال شاخص دلار

شاخص دلار در آخرین روز معاملاتی هفته فاز نزولی گرفت و ریزش کرد. اما آیا احتمال رشد مجدد آن و تقویت دلار وجود خواهد داشت؟

اگر به چارت روزانه شاخص دلار نگاهی بیندازیم، متوجه می‌شویم که بازار درون یک کانال نزولی معامله می‌شود و DXY بعد از برخورد به سقف کانال ریزش کرده است.

اکنون انتظار داریم این شاخص حداقل تا میدلاین کانال ریزش خود را ادامه دهد و در صورت واکنش بازار به این سطح، شاخص دلار رشد خود را از سر بگیرد.

با این حال در نظر داشته باشید که به دلیل قرار داشتن بازار درون یک کانال نزولی، فعلاً چشم‌انداز ریزشی پررنگ‌تر است و احتمال ادامه روند تا کف کانال نیز وجود دارد.



تحلیل تکنیکال نقره

نقره بعد از رشد پر شتاب اخیر خود، یک پول بک به فیلیپزون تشکیل شده زده و رشد خود را از سر گرفته است. از نظر ساختار بازار، نقره می‌تواند رشد بیشتری را تا سطوح مشخص شده تجربه کند.

چشم‌انداز صعودی بازار فعلاً پررنگ‌تر است و نقره پتانسیل رشد بیشتری دارد. البته لازمه این مسئله، این است که مقاومت اول شکسته شود.

در صورتی که بازار مجدد به مقاومت واکنش نشان دهد، این نماد معاملاتی می‌تواند مجدد تا فیلیپزون حمایتی یا حتی سطوح پایین‌تر ریزش کند.



تحلیل تکنیکال پوند/دلار

پوند یکی از پرقدرت‌ترین رشدهای اخیر خود را در آخرین روز معاملاتی هفته گذشته تجربه کرد و شاهد رسیدن قیمت آن به ۱.۳۲ دلار بودیم.

همانطور که در چارت مشخص است، بازار ترندلاین نزولی خود را شکسته و بعد از یک اصلاح، مجدد فاز صعودی گرفته است.

از آنجایی که رشد اخیر قدرتمند بوده و شاهد یک شکست ساختار در چارت بوده‌ایم، پوند می‌تواند رشد بیشتری را تا محدوده مشخص شده تجربه کند.

در نظر داشته باشید که احتمالاً پوند برای رسیدن به تارگت مشخص شده یک سری چالش‌ها خواهد داشت، اما در نهایت به دلیل وضعیت کلی مارکت می‌توانیم انتظار تحقق این هدف را داشته باشیم.





واچ لیست ارز دیجیتال

BNB, LTC, GALA

هر هفته در قسمت واچ لیست ارز دیجیتال بولتن، ۳ رمزارز محبوب بازار به همراه نقاط ورود و خروج بهینه آن‌ها را بررسی می‌کنیم. توجه داشته باشید که تحلیل‌های این بخش به هیچ وجه توصیه برای سرمایه‌گذاری نیستند و صرفاً ارزش تحلیلی دارند.





ارز بایننس کوین (BNB)

ارز دیجیتال BNB که اخیراً یک سقف تاریخی جدید در بازار ثبت کرده بود، با ریزش بازار سقوط شدیدی را تجربه کرده و اکنون به یک بیس دیمند ۴ ساعته برخورد کرده است.

بازار فعلاً به سطح مورد نظر واکنش داده و انتظار داریم بتواند رشد خود را تا تارگت‌های مشخص‌شده ادامه دهد.





ارز لایت کوین (LTC)

لایت کوین که به ۱۲۲ دلار نیز رسیده بود، اکنون در حوالی ۱۰۸ دلار معامله می‌شود. اما آیا احتمال رشد بیشتر این رمزارز وجود دارد؟

همانطور که در چارت مشخص است، بازار یک الگوی کنج تشکیل داده و در حال تثبیت بالای سقف الگو است. در صورت تثبیت تمام‌بدنه بازار بالای سطح، لایت کوین پتانسیل رشد بیشتر تا سطوح پیش‌روی خود را خواهد داشت.





ارز گالا (GALA)

گالا نسبتاً فاصله قابل توجهی از سقف اخیر خود گرفته و به اندازه کافی اصلاح کرده است. به همین خاطر به دلیل ساختار صعودی کل بازار کریپتو، می‌توانیم انتظار داشته باشیم این رمزارز رشد خود را کم‌کم آغاز کند.

همانطور که در چارت قابل مشاهده است، گالا به یک گره معاملاتی مهم برخورد کرده و به آن واکنش نشان داده است؛ در نتیجه احتمال صعود آن تا تارگت‌های پیش‌رو وجود دارد.





تحليل هائے مارمونيک

GBP/JPY, Oil

HARMONIC PATTERNS

پوند / ین، تایم فریم ۴ ساعته، الگوی کوسه

نوع	خرید
ورود	۱۹۵.۷۳
حد ضرر	۱۹۴.۴۶
تارگت A	۱۹۷.۹۵
تارگت B	۱۹۹.۸۳



نفت، تایم فریم ۴ ساعته، الگوی خرچنگ

نوع	خرید
ورود	۶۷.۲۵
حد ضرر	۶۶.۳۴
تارگت A	۶۸.۴۵
تارگت B	۶۹.۷۹





اندیکاتورهای پر تکرار

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	Sell	Buy	Buy	Sell	Buy	Sell	Sell	Sell
GBP/USD	Sell	Buy	Buy	Neutral	Buy	Sell	Sell	Sell
USD/CAD	Buy	Sell	Sell	Neutral	Sell	Buy	Buy	Buy
USD/CHF	Buy	Neutral	Sell	Neutral	Sell	Buy	Buy	Buy
USD/JPY	Buy	Sell	Sell	Neutral	Sell	Buy	Buy	Buy
AUD/USD	Sell	Neutral	Buy	Neutral	Buy	Sell	Sell	Sell
NZD/USD	Sell	Neutral	Buy	Neutral	Buy	Sell	Sell	Sell
XAU/USD	Sell	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	Sell	Sell	Sell
BTC/USD	Buy	Neutral	Neutral	Neutral	Buy	Sell	Buy	Sell
ETH/USD	Buy	Neutral	Neutral	Buy	Neutral	Buy	Buy	Buy

یادداشت سلب مسئولیت

مطالب این بولتن تنها جهت اطلاع رسانی و راهنمایی کاربران دلتاکالج تهیه شده و دلتاکالج 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 راستی آزمایی 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 «دلتاکالج» 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 «دلتاکالج» ممنوع است.



بولتن هفتگی دلتا کالج

شماره ۹۸ | آگوست ۲۰۲۵

هفته نامه دلتا کالج

