

# ماهنامه تترا

بازارهای جهانی در انتظار  
تصمیم فدرال رزرو



- افت دلار، صعود طلا
- بیت‌کوین پس از انتقال ۳۲ هزار واحد قدیمی
- اتریوم بالای ۴۲۰۰ دلار؛ رشد سالم یا مقاومت آهنین؟

# مرور وضعیت اقتصادی جهانی تا انتهای آگوست ۲۰۲۵



در یک ماهه اخیر، اقتصاد جهانی همچنان تحت تأثیر داده‌های ضعیف‌تر از انتظار ایالات متحده، نوسانات ارزی و تغییرات در انتظارات سیاست پولی قرار داشته است. رفتار سرمایه‌گذاران به ویژه در بازارهای ارز و فلزات گران بها، نشان‌دهنده **افزایش عدم قطعیت** نسبت به مسیر آینده نرخ بهره و رشد اقتصادی است.



## شاخص دلار آمریکا (DXY)

شاخص دلار علی‌رغم رشد نسبی در اواخر ماه گذشته (جولای)، به مسیر **ریزشی** خود ادامه داد و از محدوده **100.257** به **97.732** کاهش یافت.

### این افت ناشی از:

- کاهش شاخص‌های اعتماد مصرف‌کننده (PMI) و خدماتی در آمریکا
- آمار اشتغال ضعیف‌تر از پیش‌بینی‌ها
- سخنرانی محتاطانه رئیس فدرال رزرو در نشست جکسون هول که احتمال کاهش نرخ بهره را تقویت کرد

## واکنش ارزهای اصلی

### پوند انگلیس (GBP)

پوند در برابر دلار نیز تقویت شد و توانست به طور کامل، ریزش ماه گذشته را جبران کرده و در مدار صعودی قرار گیرد. تمرکز بازار بر داده‌های اشتغال بریتانیا و سخنرانی رئیس بانک انگلستان بوده است. پیش‌بینی می‌شود که GBP/USD تا پایان ماه به محدوده **1.42190** بازگردد.

### یورو (EUR)

یورو در برابر دلار تقویت شد و از محدوده **1.13914** تا **1.17176** جهشی را تجربه کرد و ریزش ماه گذشته را جبران نمود. حمایت از داده‌های اقتصادی منطقه یورو و احتمال تعلیق مقررات مالی برای افزایش هزینه‌های دفاعی، به رشد یورو کمک کرد.

### ین ژاپن (JPY)

با افت بیشتر بازدهی اوراق خزانه‌داری آمریکا، ین جایگاه خود را در برابر دلار تقویت کرد. رشد تولید ناخالص داخلی ژاپن **فرا تر از انتظار** بود و تقاضا برای ین افزایش یافت



## بازار طلا

**قیمت جهانی طلا** پس از اصلاح، در مسیر صعودی باقی ماند و از محدوده **3268** دلار به حدود **3371** دلار رسید.

تضعیف دلار و افزایش نگرانی‌های تورمی، موجب **افزایش تقاضا** برای طلا به عنوان دارایی امن شد. رابطه **معکوس** میان دلار و طلا همچنان برقرار است؛ هرچه دلار ضعیف‌تر شود، طلا برای سرمایه‌گذاران جذاب‌تر می‌شود.



## چشم انداز ماه آینده

اگر داده‌های اقتصادی آمریکا همچنان **ضعیف باقی بمانند**، احتمال **کاهش نرخ بهره** در نشست سپتامبر فدرال رزرو افزایش خواهد یافت. این سناریو می‌تواند موجب:

- ادامه فشار نزولی بر دلار
- رشد بیشتر ارزهای مقابل
- تثبیت یا افزایش قیمت طلا شود

با این حال، هرگونه داده اقتصادی فراتر از انتظار یا تغییر در موضع فدرال رزرو می‌تواند مسیر بازارها را به کلی تغییر دهد و نوسانات جدیدی ایجاد کند.

## تحلیل آلت کوین ها و اهرم ها در بازار

در ماه گذشته، حرکت شدید قیمتی در آلت کوین های اصلی باعث شد حجم قراردادهای باز در کل بخش آلت کوین ها **رکورد بزند** و به حدود **۴۷ میلیارد دلار** برسد. این افزایش حجم نشان می دهد که استفاده از اهرم در بازار زیاد شده است.

این شرایط باعث حساس تر شدن بازار می شود، چرا که:

زمانی که قیمت بالا می رود، اهرم باعث رشد شدیدتر قیمت ها می شود.

و در صورت کاهش قیمت، افت می تواند بسیار سریع تر و شدیدتر باشد.

به زبان ساده، بازار مانند فنر کشیده است و می تواند به سرعت به سمت بالا جهش کند یا سقوط کند.

## سرمایه گذاران هنوز در سود هستند

روند صعودی اخیر با حمایت قوی از داده های آنچین ادامه دارد. حتی در اصلاح اخیر، درصد زیادی از عرضه در گردش که در سود بودند، همچنان در سطح +1 حمایت شدند.

این نشان دهنده آن است که حدود **۹۵٪ از سرمایه گذاران هنوز در سود هستند** و فشار فروش شدیدی از سمت ضررده ها وجود ندارد.



## بازار در فاز صعودی باقی خواهد ماند؟

سرمایه‌گذاران در حال حاضر در سود هستند. این شاخص نشان می‌دهد که در اصلاح اخیر، بیشتر سرمایه‌گذاران همچنان در سود باقی مانده‌اند. همچنین شاخص STH-SOPR که رفتار سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدت را می‌سنجد، تنها ضررهای جزئی را نشان می‌دهد.



### انتقال بزرگ بیت‌کوین‌های قدیمی

در ۱۶ آگوست ۲۰۲۵، حدود ۳۱,۹۶۸ بیت‌کوین (تقریباً ۳.۷۸ میلیارد دلار) که بین ۳ تا ۵ سال خوابیده بودند، جابه‌جا شدند. این اولین انتقال بزرگ این گروه سنی بعد از بیش از یک سال است و معمولاً همزمان با نقاط کلیدی چرخش بازار اتفاق می‌افتد.

### اتریوم بالای ۴۰۰۰ دلار: سالم و مطمئن

اتریوم ماه گذشته توانست سطح ۴۲۰۰ دلار را عبور کند. نکته جالب این است که نرخ فاندرینگ تقریباً صفر بود و رشد اتریوم به نظر می‌رسید که بیشتر ناشی از خریدهای اسپات (واقعی) باشد، نه استفاده از اهرم.



# چشم انداز بازار رمزارزها

بازار رمزارزها در مقایسه با سایر بازارهای مالی جهانی قدمت کمتری دارد، اما طی ۱۷ سال گذشته به عنوان یکی از پربازده ترین حوزه های سرمایه گذاری شناخته شده است.

• **بیت کوین:** ماه گذشته توانست سقف تاریخی جدیدی ثبت کند، اما ممکن است مسیر پیش رو دوگانه باشد: احتمال کاهش قیمت یا انتقال جریان نقدینگی به سمت آلت کوین ها در صورت عدم ریزش شدید.

• **اتریوم:** همبستگی بالای آن با بیت کوین می تواند ریسک هایی ایجاد کند، به ویژه اگر قیمت به زیر سطح کلیدی ۴۰۵۰ دلار نفوذ کند. در غیر این صورت، هدف قیمتی ۶۶۴۴ دلار برای اتریوم محتمل است.

• **شاخص TOTAL3:** نشان دهنده وضعیت کلی آلت کوین ها است که در آستانه سقف تاریخی خود قرار دارد. احتمال اصلاح قیمتی در بازار آلت کوین ها وجود دارد

