

ماهنامه تترا

بازارهای جهانی و کریپتو در دوراهی ریزش
یا رشد پاییزی تصمیم فدرال رزرو

- دلار قدرتمند، طلا در قله تاریخی
- ورود نقدینگی تازه به صرافی‌ها و ETF‌ها
- سیگنال‌های نزولی بیت‌کوین و آلت‌کوین‌ها پایینی



بررسی روندهای کلان در بازارهای ارز، طلا و بورس آمریکا و چشم انداز ماه‌های آینده



شهریور ماه ۱۴۰۴ با نوسانات قابل توجهی در بازارهای جهانی همراه بود. از نشست‌های مهم فدرال رزرو گرفته تا تحولات ژئوپلیتیکی در خاورمیانه، مجموعه‌ای از عوامل بر رفتار سرمایه‌گذاران و مسیر بازارهای مالی اثر گذاشتند. در این گزارش، وضعیت دلار، یورو، پوند، طلای جهانی و بورس آمریکا مرور شده و چشم‌اندازی از ماه‌های آینده ارائه می‌شود.

ارزهای جهانی: دلار، یورو و پوند

- **دلار آمریکا:** با وجود افزایش گمانه‌زنی‌ها درباره کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، شاخص دلار در محدوده قدرتمند ۹۷.۸ واحدی تثبیت شد. شاخص اطمینان مصرف‌کننده در سطح ۷۰ قرار گرفت که بیانگر احتیاط خانوارهاست، و نرخ تورم (CPI) نیز در حدود ۲.۹٪ پایدار ماند.
- **یورو:** رکود صنعتی در آلمان و فرانسه فشار مضاعفی بر یورو وارد کرد و آن را در محدوده ۱.۰۸ تا ۱.۱۰ در برابر دلار نگه داشت. شاخص ZEW نیز با ثبت عدد ۳۴.۷ حاکی از بدبینی سرمایه‌گذاران نسبت به رشد اقتصادی منطقه یورو بود.
- **پوند انگلیس:** اقتصاد بریتانیا با چالش‌های داخلی از جمله کاهش رشد و افزایش هزینه‌های انرژی روبه‌رو شد. علاوه بر این، رقابت شدید با خودروسازان برقی چین فشار بیشتری بر صنایع این کشور وارد کرد.



طلای جهانی: رکورد تاریخی و چشم‌انداز صعودی

- قیمت اونس جهانی طلا در شهریور به رکورد تاریخی ۳۶۷۴ دلار رسید و پس از حمله نظامی اسرائیل به قطر، تا مرز ۳۷۹۰ دلار نیز افزایش یافت. این روند صعودی تحت تأثیر عوامل زیر شکل گرفت:
- افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و اروپا
 - ضعف در بازار کار آمریکا و افزایش احتمال کاهش نرخ بهره
 - خرید گسترده طلا توسط بانک‌های مرکزی جهان
- از منظر تکنیکال، تثبیت قیمت در محدوده ۳۴۹۰ تا ۳۵۱۴ دلار می‌تواند زمینه‌ساز آغاز یک روند صعودی تازه در مهرماه باشد.

بورس آمریکا: نوسان محدود در انتظار تصمیمات فدرال رزرو

شاخص‌های **S&P 500** و **Nasdaq** در شهریور نوسانی محدود در بازه $\pm 1\%$ داشتند. بازارها در آستانه نشست ۱۶-۱۷ سپتامبر فدرال رزرو با احتیاط حرکت کردند تا مسیر آینده نرخ بهره مشخص شود. در همین دوره، بازده اوراق خزانه ۱۰ ساله آمریکا در سطح 4.2% باقی ماند که بیانگر ثبات نسبی انتظارات تورمی است.



چشم انداز ماه‌های آینده

بر اساس داده‌های موجود، می‌توان روندهای زیر را برای ماه‌های آتی محتمل دانست:

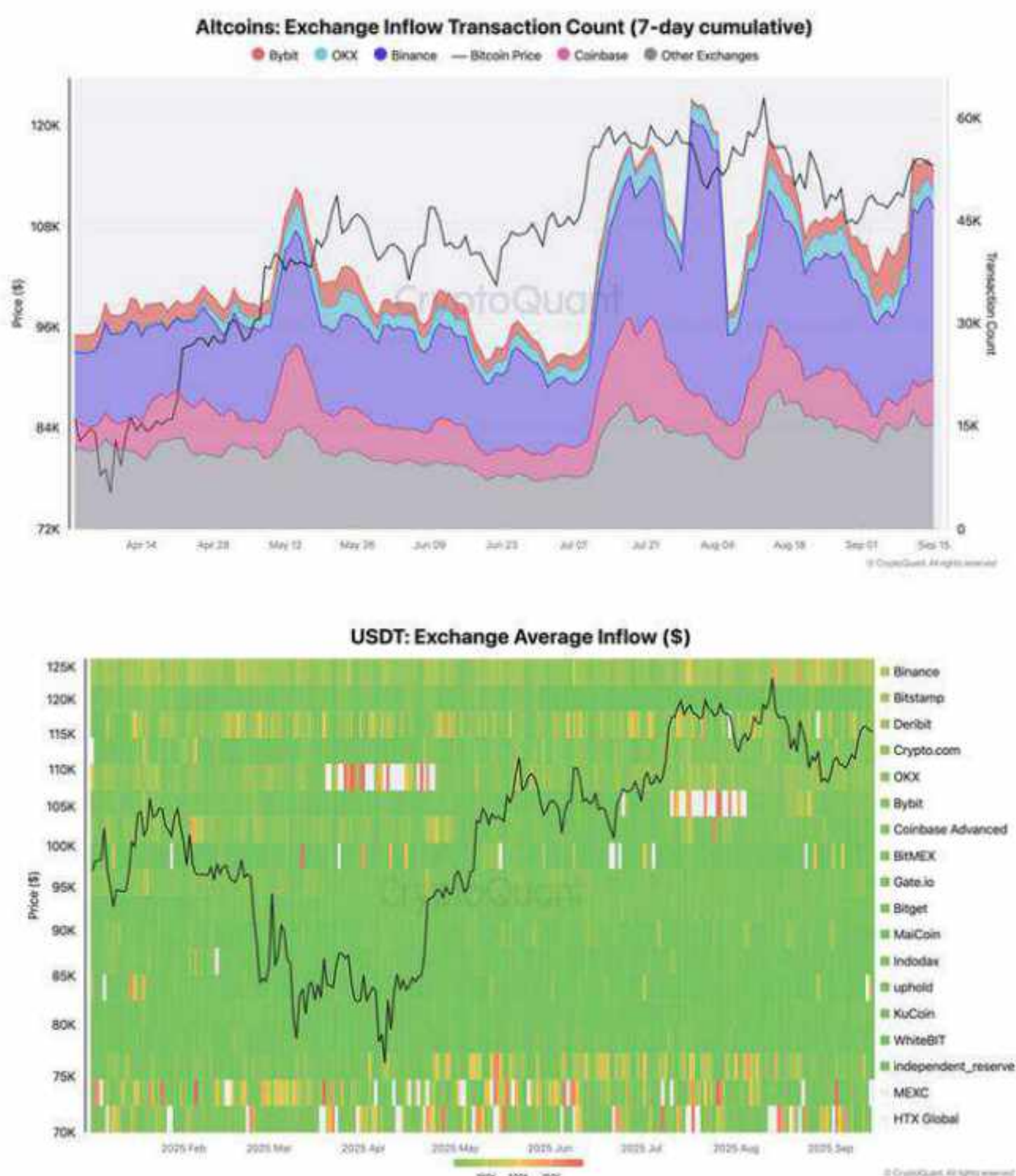
- **دلار آمریکا** در کوتاه‌مدت قدرتمند باقی خواهد ماند، اما در صورت کاهش نرخ بهره، احتمال فشار نزولی در زمستان افزایش می‌یابد.
- **یورو و پوند** با موانع ساختاری و چالش‌های انرژی مواجه‌اند و نوسانات بیشتری را تجربه خواهند کرد.
- طلا همچنان جایگاه خود را به عنوان دارایی امن حفظ می‌کند، به‌ویژه در صورت تداوم تنش‌های ژئوپلیتیکی.
- **بورس آمریکا** در پاییز پیش‌رو با عوامل متعددی همچون گزارش‌های درآمدی شرکت‌ها، سیاست‌های پولی و فضای سیاسی انتخابات میان‌دوره‌ای تحت تأثیر قرار خواهد گرفت.



نگاه بنیادی و آنچین

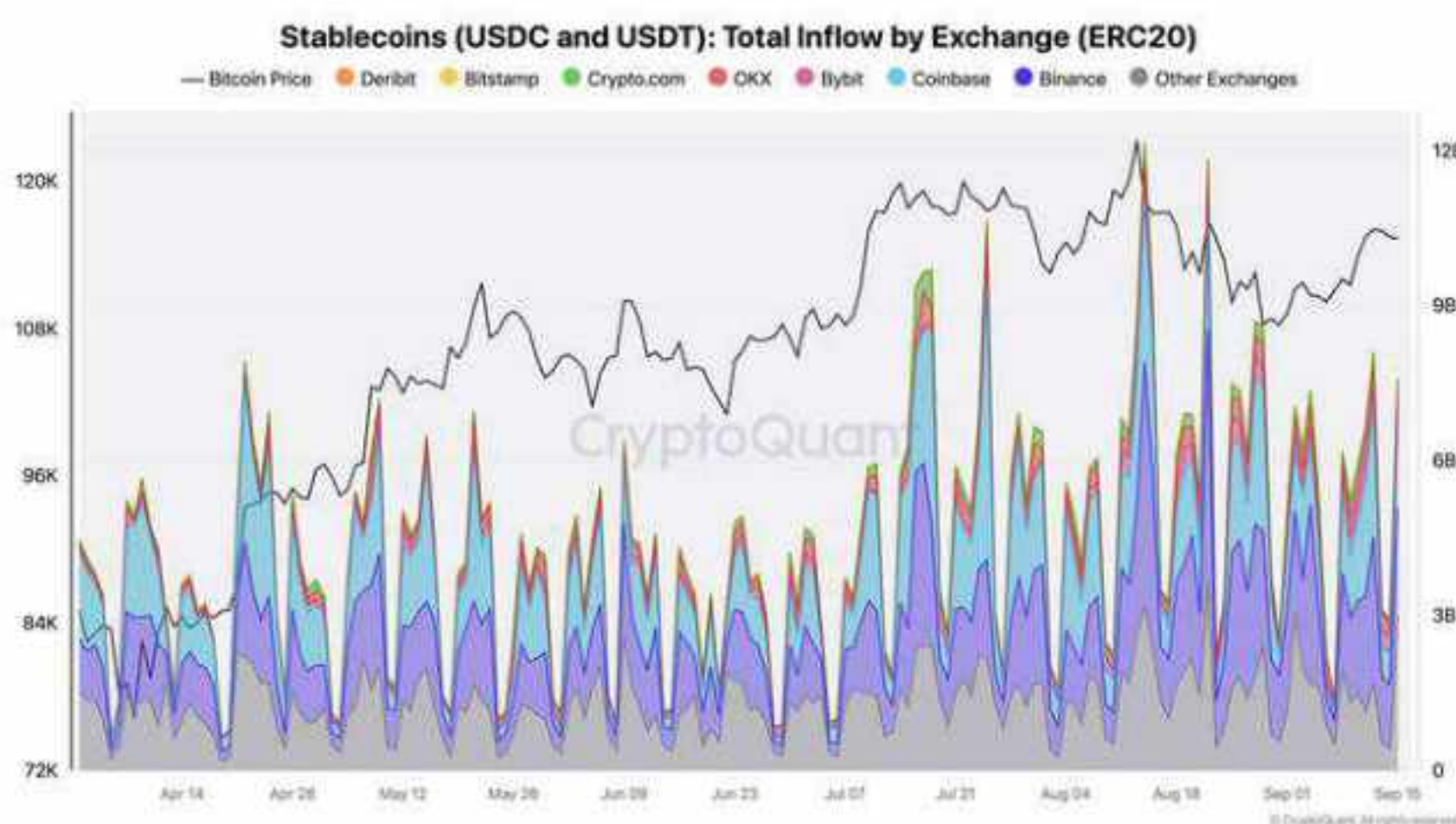
فعالیت صرافی‌ها و رفتار سرمایه‌گذاران پیش از جلسه فدرال رزرو

پیش از برگزاری جلسه فدرال رزرو و اعلام تصمیم درباره نرخ بهره، داده‌های آنچین نشان می‌داد که ورود سرمایه به صرافی‌های ارز دیجیتال در حال افزایش است.



جریان ورودی استیبل کوین ها و آلت کوین ها

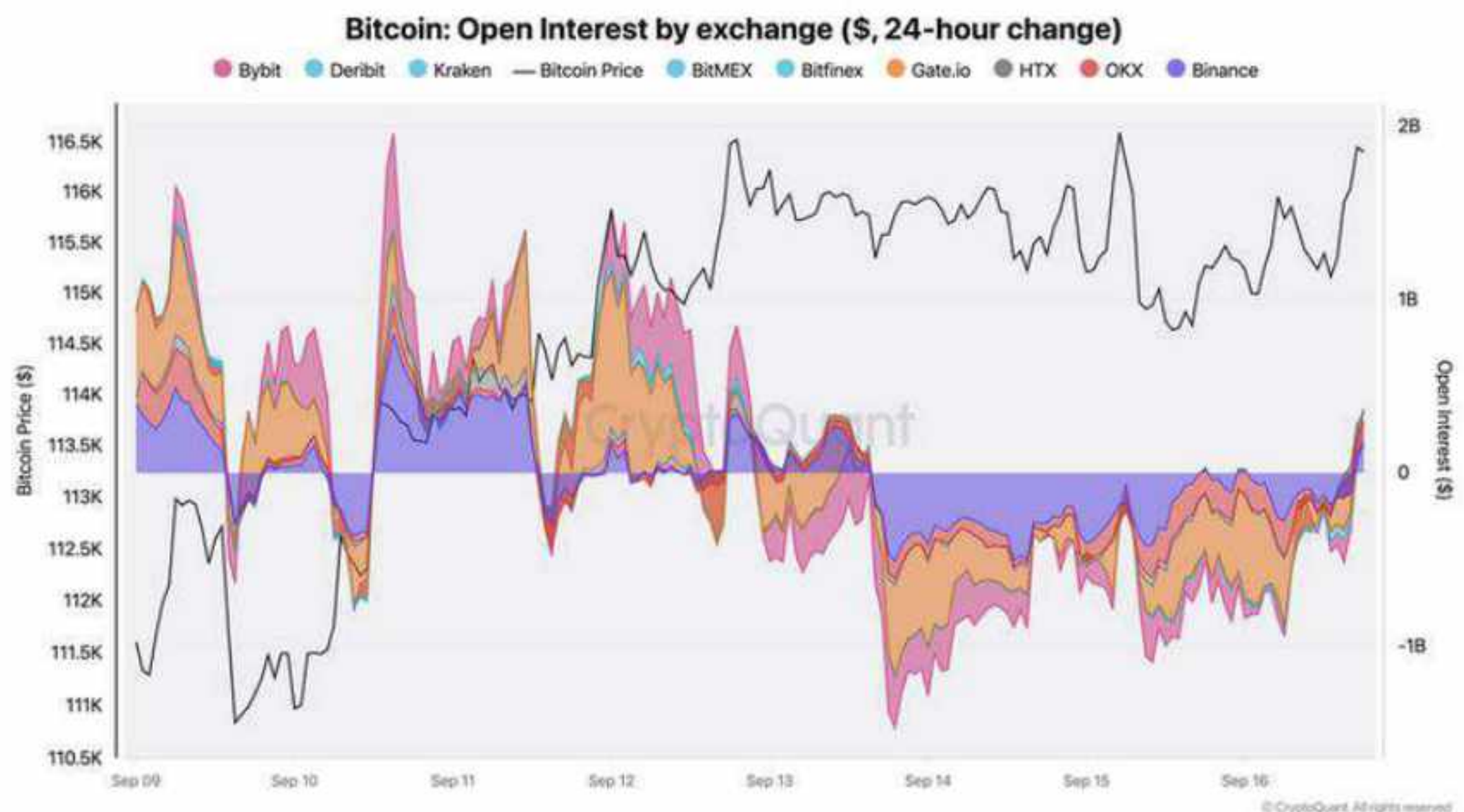
- **استیبل کوین ها (به ویژه USDT)** به طور گسترده وارد صرافی ها می شدند. این روند نشان می داد سرمایه گذاران در حال آماده سازی نقدینگی برای ورود به بازار پس از تصمیم فدهستند.
- در همین دوره، **واریزی آلت کوین ها** نیز رشد چشمگیری داشت؛ موضوعی که می تواند نشانه ای از ذخیره سود یا خروج سرمایه از این دارایی ها باشد. مجموع واریزی آلت کوین ها در هفت روز به ۵۵ هزار واحد رسید، در حالی که طی ماه های می و ژوئن این عدد در بازه ۲۰ تا ۳۰ هزار ثابت مانده بود. از این میان، ۲۵ هزار واحد به بایننس، ۶ هزار واحد به کوین بیس و حدود ۱۵ هزار واحد به سایر صرافی ها منتقل شد.



واریزی استیبل کوین ها نیز به ۷.۶ میلیارد دلار رسید؛ ۲.۱ میلیارد دلار در بایننس و USDC/USDT، حدود ۱.۶ میلیارد در کوین بیس و ۳.۹ میلیارد در سایر صرافی ها. تراکنش های بزرگ نهنگ ها بیشتر به مقصد بایننس، بیت استمپ و دریت بود، با میانگین انتقال به ترتیب ۲۱۴ هزار، ۱۸۱ هزار و ۱۶۶ هزار دلار.

بازار فیوچرز و موقعیت‌های معاملاتی

در بازار فیوچرز نیز درست پیش از جلسه فدرال رزرو، تمایل به گرفتن موقعیت‌های لانگ افزایش یافت. اوپن اینترست صرافی‌ها پس از ۱۳ سپتامبر برای اولین بار مثبت شد و در ۲۴ ساعت منتهی به جلسه رشد قابل توجهی داشت. بیشترین افزایش مربوط به بایننس (+۱۶۶ میلیون دلار) و اوکی ایکس (+۱۳۱ میلیون دلار) بود.



شوک بازار کریپتو؛ زمانی که بازار خونین می شود



با وجود تمامی نشانه‌های مثبت، بازار ارزهای دیجیتال برخلاف انتظار بسیاری از فعالان حرکت کرد و شاهد اصلاحی نسبتاً عمیق بودیم. این اصلاح منجر به لیکوئید شدن بیش از ۱ میلیارد دلار پوزیشن لانگ شد؛ رویدادی که بار دیگر ماهیت پرریسک و پرنوسان بازار کریپتو را یادآور شد.



نقشه حرارتی نقدینگی بیتکوین (Bitcoin Liquidation Heatmap)

لیکویدیشن هیت‌مپ ابزاری است که نشان می‌دهد سفارش‌های لانگ و شورت در چه محدوده‌های قیمتی انباشته شده‌اند و در صورت رسیدن قیمت به آن نقاط، چه میزان لیکویدیشن رخ خواهد داد.

رنگ‌های پررنگ/داغ: نشان‌دهنده تجمع بالای سفارش‌ها و ریسک لیکویدیشن بیشتر

رنگ‌های کم‌رنگ/سرد: بیانگر حجم پایین‌تر لیکویدیشن



کاربرد برای تریدرها:

- مشخص کردن مناطقی که **بیشترین فشار** بر معامله‌گران وارد می‌شود
- جذب قیمت مانند آهن‌ربا به سمت نقاط **پرنقدینگی**
- استفاده به عنوان ابزاری برای **پیش‌بینی** حرکات کوتاه‌مدت

در حال حاضر، در تایم‌فریم ماهانه صرافی بایننس، محدوده‌های جذاب **۱۰۶ هزار دلار** در پایین قیمت و **۱۱۸ هزار دلار** در بالای قیمت شناسایی شده‌اند که می‌توانند به عنوان سطوح مغناطیسی برای حرکت قیمت عمل کنند.

ورودی و خروجی صندوق های ETF بیتکوین



- ورودی و خروجی صندوق های ETF بیتکوین معیاری کلیدی برای سنجش رفتار سرمایه گذاران نهادی است:
- **ورودی (Inflow):** خرید واحدهای ETF به معنای افزایش تقاضا برای بیتکوین واقعی توسط مدیران صندوق است و معمولاً فشار خرید ایجاد می کند.
 - **خروجی (Outflow):** فروش واحدهای ETF نشان دهنده خروج سرمایه و می تواند فشار فروش به همراه داشته باشد.

اهمیت این شاخص:

- ETF ها به ویژه در آمریکا و اروپا حجم بالایی دارند و بازتاب دهنده اعتماد یا بی اعتمادی سرمایه گذاران بزرگ هستند.
 - ورودی های مثبت و متوالی، نشانه ای از حمایت نهادی ها و سیگنال صعودی برای بازار است.
 - برعکس، خروجی های بزرگ و متوالی می تواند به عنوان هشدار از احتمال اصلاح بازار تعبیر شود.
- در حال حاضر، داده ها نشان می دهد که جریان ETF ها همچنان به سمت ورودی و تقاضا متمایل است؛ موضوعی که می تواند بازتابی از اعتماد سرمایه گذاران نهادی به بازار بیتکوین باشد.**



چشم انداز ماه آینده بازار کریپتو

با توجه به جمع‌آوری نقدینگی اخیر و بررسی رفتار تاریخی بیت‌کوین در ماه‌های اکتبر و نوامبر، می‌توان انتظار داشت **بازار زمینه‌ساز یک حرکت صعودی تازه باشد**. همچنین وجود حجم قابل‌توجهی از نقدینگی رزرو شده برای ورود به بازار، احتمال رشد در ماه پیش‌رو را تقویت می‌کند.

از منظر آماری نیز، ماه سپتامبر معمولاً بدترین ماه سال برای بیت‌کوین بوده است. در مقابل، اکتبر و نوامبر دو ماه قدرتمند برای این دارایی محسوب می‌شوند:

- اکتبر با میانگین رشد **۲۱.۲٪** بهترین ماه سال برای بیت‌کوین به شمار می‌رود.
- نوامبر نیز با میانگین رشد **۱۰.۸٪** (پس از فوریه، سومین ماه قوی سال) معمولاً بازدهی مطلوبی برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته است.

BTC	Daily returns(%)	Weekly returns(%)	Monthly returns(%)	Quarterly returns(%)								
Time	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
2025	+9.29%	-17.39%	-2.3%	+14.08%	+10.99%	+2.49%	+8.13%	-5.72%				
2024	+0.62%	+43.55%	+16.81%	-14.76%	+11.07%	-6.96%	+2.95%	-8.6%	+7.29%	+10.76%	+37.29%	-2.85%
2023	+39.63%	+0.03%	+22.96%	+2.81%	-6.98%	+11.98%	-4.02%	-11.29%	+3.91%	+28.52%	+8.81%	+12.18%
2022	-16.68%	+12.21%	+5.39%	-17.3%	-15.6%	-37.28%	+16.8%	-13.88%	-3.12%	+5.56%	-16.23%	-3.59%
2021	+14.51%	+36.78%	+29.84%	-1.98%	-35.31%	-5.95%	+18.19%	+13.8%	-7.03%	+39.93%	-7.11%	-18.9%
2020	+29.95%	-8.6%	-24.92%	+34.26%	+9.51%	-3.18%	+24.03%	+2.83%	-7.51%	+27.7%	+42.95%	+46.92%
2019	-8.58%	+11.14%	+7.05%	+34.36%	+52.38%	+26.67%	-6.59%	-4.6%	-13.38%	+10.17%	-17.27%	-5.15%
2018	-25.41%	+0.47%	-32.85%	+33.43%	-18.99%	-14.62%	+20.96%	-9.27%	-5.58%	-3.83%	-36.57%	-5.15%
2017	-0.04%	+23.07%	-9.05%	+32.71%	+52.71%	+10.45%	+17.92%	+65.32%	-7.44%	+47.81%	+53.48%	+38.89%
2016	-14.83%	+20.08%	-5.35%	+7.27%	+18.78%	+27.14%	-7.67%	-7.49%	+6.04%	+14.71%	+5.42%	+30.8%
2015	-33.05%	+18.43%	-4.38%	-3.46%	-3.17%	+15.19%	+8.2%	-18.67%	+2.35%	+33.49%	+19.27%	+13.83%
2014	+10.03%	-31.03%	-17.25%	-1.6%	+39.46%	+2.2%	-9.69%	-17.55%	-19.01%	-12.95%	+12.82%	-15.11%
2013	+44.05%	+61.77%	+172.76%	+50.01%	-8.56%	-29.89%	+9.6%	+30.42%	-1.76%	+60.79%	+449.35%	-34.81%
Average	+3.81%	+13.12%	+12.21%	+13.06%	+8.18%	-0.14%	+7.60%	+1.18%	-3.77%	+21.89%	+46.02%	+4.75%
Median	+0.62%	+12.21%	-2.30%	+7.27%	+9.51%	+2.20%	+8.20%	-7.49%	-4.35%	+21.20%	+10.82%	-3.22%

نگاه تکنیکال



در حالی که انتظار می‌رفت کاهش نرخ بهره محرکی برای رشد قیمت‌ها باشد، بازار واکنش مثبتی نشان نداد و بیت‌کوین نیز صعود قابل توجهی را تجربه نکرد. ضعف در روند قیمتی و ساختار کندل‌ها نشان می‌دهد که احتمالاً بازار مطابق سناریوی نزولی حرکت خواهد کرد و باید انتظار اصلاح و ریزش عمیق‌تری را در بیت‌کوین و کل بازار داشت.

بیت‌کوین

بیت‌کوین همچنان رهبر بازار است و مسیر سایر رمزارزها را تعیین می‌کند.

- در تایم فریم روزانه، کندل‌های صعودی بدون حجم و قدرت کافی بسته شده‌اند.
 - پس از کاهش نرخ بهره، انتظار واکنش صعودی وجود داشت اما بازار بی تفاوت ماند.
 - این رفتار نشان می‌دهد فشار فروش در سقف‌ها و بی میلی سرمایه‌گذاران به خرید غالب است.
- در صورت از دست رفتن حمایت‌های کلیدی، سناریوی اصلاحی می‌تواند قیمت را تا محدوده ۹۲ تا ۹۵ هزار دلار پایین بیاورد و حتی ریزش عمیق‌تر نیز دور از انتظار نخواهد بود.



اتریوم

اتریوم پس از یک دوره رنج طولانی، بازگشتی نزولی زیر سطح ۴۰۰۰ دلار ثبت کرده است.

- این حرکت به صورت یک شکست فیک (Fake Breakout) ظاهر شد که معمولاً سیگنال قدرتمندی برای آغاز روند نزولی است.
- انتظار می‌رود ریزش حداقل تا ۳۰۰۰ دلار ادامه یابد.
- در صورت از دست رفتن این محدوده، اهداف بعدی در ۲۸۰۰ و ۲۵۰۰ دلار فعال خواهند شد.

هرچند ارتقاءهای شبکه‌ای و توسعه لایه دوم‌ها (L2) می‌تواند در بلندمدت اثرات مثبتی داشته باشد، اما در کوتاه‌مدت فشار نزولی همچنان برتری دارد.



شاخص TOTAL3

این شاخص که وضعیت بازار آلت کوین ها (به جز بیت کوین و اتریوم) را نشان می دهد، شرایط مطلوبی ندارد:

- قیمت در محدوده ۱.۲ تریلیون دلار نتوانست تثبیت شود.
- خط میانی کانال شکسته و مسیر به سمت کف کانال تغییر کرده است.
- بر اساس الگوهای کلاسیک، می توان انتظار ادامه حرکت تا محدوده ۹۷۰ میلیارد دلار را داشت.

این روند مطابق رفتار معمول بازار در دوره های اصلاحی است؛ جایی که سرمایه گذاران از آلت کوین ها خارج شده و سرمایه خود را به سمت بیت کوین یا استیبل کوین ها منتقل می کنند.



جمع بندی کلی

چشم انداز اقتصادی و بازارهای جهانی

- **دلار آمریکا** با وجود احتمال کاهش نرخ بهره همچنان قدرتمند باقی ماند و نشانه ای از تداوم تقاضای جهانی برای دارایی امن بود.
- **یورو و پوند** تحت فشار رکود صنعتی، بحران انرژی و کاهش رشد اقتصادی با ضعف بنیادی مواجه شدند.
- **طلا به رکورد تاریخی رسید** و نشان داد در شرایط ژئوپلیتیکی پرتنش همچنان پناهگاه اصلی سرمایه است.
- **بورس آمریکا** با نوسانات محدود حرکت کرد و سرمایه گذاران در انتظار سیاست های آتی فدرال رزرو باقی ماندند.



برداشت کلی: بازارهای جهانی در یک وضعیت پرریسک و مبهم هستند. سیاست های پولی آمریکا، رکود اروپا و تنش های ژئوپلیتیکی ترکیبی از حمایت و فشار متضاد بر دارایی های ریسکی ایجاد کرده اند.

داده‌های آنچین و رفتار سرمایه‌گذاران

- ورود گسترده استیبل‌کوین‌ها (۷.۶ میلیارد دلار) به صرافی‌ها نشان داد سرمایه‌گذاران در حال آماده‌سازی برای ورود به بازار پس از جلسه فدرال رزرو بودند.
 - واریزی آلت‌کوین‌ها افزایش یافت که بیشتر نشانه‌ای از ذخیره سود یا خروج سرمایه بود.
 - فیوچرز: اوپن اینترست صرافی‌ها رشد کرد و بیشتر پوزیشن‌ها به سمت لانگ رفتند؛ اقدامی که قبل از شوک بازار باعث لیکوئیدیشن بزرگ شد.
- ETF بیت‌کوین** همچنان ورودی خالص مثبت داشت که بیانگر اعتماد نهادهایها به بازار است.
- برداشت کلی: داده‌های آنچین نشان‌دهنده وجود نقدینگی آماده و ورود سرمایه‌گذاران نهادی است، اما رفتار هیجانی تریدرها و تمرکز بیش از حد روی پوزیشن‌های لانگ باعث ضربه سنگین به بازار شد.

تحلیل تکنیکال و ساختار بازار

- **بیت‌کوین** پس از کاهش نرخ بهره واکنش صعودی نداشت و ضعف کندل‌ها نشانه‌ای از فشار فروش و بی‌اعتمادی است. حمایت‌های کلیدی در محدوده ۹۲ تا ۹۵ هزار دلار بسیار مهم‌اند.
- **اتریوم** شکست فیک زیر سطح ۴۰۰۰ دلار را تجربه کرد که احتمال نزول تا ۳۰۰۰ دلار و پایین‌تر را افزایش داده است.
- **شاخص TOTAL3** در حال حرکت به سمت ۹۷۰ میلیارد دلار است؛ الگویی که معمولاً با خروج سرمایه از آلت‌کوین‌ها همراه می‌شود.
- برداشت کلی: نشانه‌های تکنیکال در بیت‌کوین، اتریوم و شاخص آلت‌کوین‌ها همگی حکایت از یک فاز اصلاحی عمیق دارند.

نتیجه‌گیری نهایی

- از منظر اقتصادی، بازارهای جهانی با ابهام جدی در سیاست‌های پولی و تنش‌های ژئوپلیتیکی دست‌به‌گریبان‌اند.
- از منظر آنچین، نقدینگی بالایی در حاشیه بازار آماده ورود است و ETFها همچنان سیگنال اعتماد نهادی می‌دهند.
- از منظر تکنیکال، بیت‌کوین و اتریوم نشانه‌های ضعف دارند و احتمال اصلاح عمیق در کل بازار کریپتو وجود دارد.

بنابراین، ماه آینده می‌تواند دوره‌ای دوگانه باشد:

- ریسک اصلاح و ریزش بیشتر در کوتاه‌مدت (به‌ویژه اگر حمایت‌های کلیدی از دست برود).
- فرصت رشد در ادامه پاییز با توجه به سابقه تاریخی اکتبر و نوامبر و وجود نقدینگی رزرو شده برای ورود.

توصیه کلی: معامله‌گران باید مدیریت ریسک بالا را در اولویت قرار دهند، از ورود هیجانی خودداری کنند و بخشی از پرتفوی را در استیبل‌کوین نگه دارند تا بتوانند در صورت اصلاح عمیق، از فرصت‌های جدید استفاده کنند.