



تترا • ماهنامه تترا • شماره پنج • ویژه نامه یلدا

بازارها در فاز اصلاح و انتظار

طلا می درخشد، رمزارزها محتاط اند



دلار جهانی زیر فشار، جهش دلار و طلا در بازار داخلی
بیت کوین در مسیر اصلاح عمیق، مقصد بعدی کجاست؟
نشانه های خروج نقدینگی از بازار

تترا



تترا تجربه ای سریع، امن و بدون پیچیدگی از خرید و فروش تتر است.

در تترا، شما می‌توانید تنها در کمتر از ۵ دقیقه احراز هویت شوید و بدون معطلی معاملات خود را انجام دهید.

صرافی تترا علاوه بر پلتفرم معاملاتی بر بستر بات تلگرام نیز طراحی شده؛ جایی که به جای فرم‌ها و مراحل پیچیده، همه چیز به ساده‌ترین شکل ممکن انجام می‌شود.

چرا تترا؟

- سریع‌ترین احراز هویت
- امنیت بالای معاملات در پلتفرم
- بدون محدودیت در ارائه خدمات ارزی
- پشتیبانی لحظه‌ای در تلگرام
- بدون نیاز به نصب اپلیکیشن
- بدون پیچیدگی‌های معمول صرافی‌ها

در تترا، کاربری آسان و امنیت کنار هم معنا پیدا کرده‌اند.



 Tethera



مقصد بعدی دلار و طلای داخلی آیا فشارهای جهانی همچنان ادامه خواهد یافت؟

آذرماه ۱۴۰۴ برای بازارهای دارایی ایران، ماهی پر از نوسان و رکوردشکنی‌ها بود. در این ماه، فشارهای بنیادین جهانی، از جمله تغییر سیاست‌های فدرال رزرو آمریکا و افزایش نرخ بهره، همزمان با افزایش نقدینگی و تورم داخلی، موجی از جهش قیمت‌ها را در بازارهایی همچون طلا و دلار به راه انداخت. اقتصاد جهانی در این ماه تحت تأثیر چشم انداز تغییر سیاست‌های فدرال رزرو قرار گرفت و این مسأله باعث فشار روی شاخص دلار (DXY) و تقویت جفت‌ارزهای یورو و پوند شد. از طرف دیگر، طلا به عنوان یک دارایی ضد دلار، رشد بی‌سابقه‌ای را تجربه کرد. در بازار داخلی ایران، جهش قیمت‌ها در دلار و طلا به‌ویژه تحت تأثیر افزایش نقدینگی و کاهش عرضه ارز شکل گرفت و رکوردهای جدیدی به ثبت رسید.





مروری بر رویدادها و چشم انداز تکنیکال اقتصاد کلان جهانی



انتظار تغییرات سیاستی فدرال رزرو؛ دلار تحت فشار

ما در آذرماه شاهد تحولات قابل توجهی در اقتصاد جهانی بودیم. شاخص دلار (DXY) به دلیل فشارهای بنیادی ناشی از تغییرات سیاست فدرال رزرو، به محدوده ۹۸٫۱۳ کاهش یافت. این کاهش نشان دهنده‌ی تضعیف دلار و افزایش جذابیت دارایی‌های غیردلاری بود.

- EUR/USD و GBP/USD از ضعف دلار بهره بردند و توانستند به مقاومت‌های کلیدی دست یابند.
- طلا (XAU/DSU) با انتظارات کاهش نرخ بهره و ضعف دلار، اوج‌های بی‌سابقه‌ای راثبت کرد و در کانال ۴۲۰۰ تا ۴۳۰۰ دلار تثبیت شد.



تحلیل وقایع کلیدی و چشم انداز تکنیکال اقتصاد ایران

دلار داخلی در آذرماه رکورد زد؛ طلا مسیر جدیدی را آغاز کرد.

اقتصاد ایران تحت تأثیر کسری بودجه، رشد نقدینگی و افزایش هزینه سوخت قرار داشت که همه این‌ها به تشدید انتظارات تورمی منجر شد. در نتیجه، دلار داخلی در بازار آزاد به ۱۲۶ تا ۱۲۹ هزار تومان رسید.

- طلای داخلی از هم‌افزایی رشد جهانی طلا و افزایش قیمت دلار بهره برد و به ۱۳ تا ۱۳٫۵ میلیون تومان رسید.
- اهداف تکنیکال برای دلار: احتمال رسیدن به ۱۳۰ هزار تومان و ۱۴۰ هزار تومان در صورت ادامه روند صعودی.





چرا آذر ماه مهم بود؟

آذرماه؛ نقطه تلاقی عدم قطعیت جهانی و ناپایداری داخلی

آذرماه ماه تلاقی عدم قطعیت جهانی و ناپایداری داخلی بود. تغییرات سیاست‌های فدرال رزرو آمریکا و فشارهای نقدینگی داخلی ایران در نهایت باعث ایجاد یک مسیر افزایشی در بازارهای دارایی ایران شد. در دی ماه، بازار همچنان به تغییرات نرخ بهره فدرال رزرو و تورم جهانی خواهد پرداخت، که می‌تواند مسیر بعدی را تعیین کند.





بیت کوین در مسیر اصلاح؛ آیا بازار به کف خود نزدیک شده؟

بیت کوین وارد یک فاز اصلاح عمیق شده که اگر بخواهد مثل چرخه های قبلی رفتار کند، احتمالاً این اصلاح ادامه دار خواهد بود و محدوده ۵۰ تا ۶۰ هزار دلار مقصد بعدی آن است. این ناحیه مشابه با تمام سایکل های Bearish قبلی بیت کوین است که قیمت بازار (Market Value) زیر ارزش واقعی (Market Realized) نفوذ کرده و اصطلاحاً قیمت بیت کوین با حباب منفی عرضه می شود. $MVRV < 1$ یک سیگنال واضح برای این وضعیت است. اما در این میان، حمایت ۷۴ هزار دلار که میانگین قیمت خرید مایکرو استراتژی محسوب می شود، نقش حیاتی دارد. از دست دادن این سطح همراه با افزایش عرضه می تواند منجر به ادامه اصلاح تا محدوده ۵۰ تا ۶۰ هزار دلار شود.





فشار فروش سنگین؛ گاوها در حال از دست دادن کنترل

بازار در یک فاز نزولی خفیف باقی مانده که نشان دهنده کشمکش میان ورود محدود سرمایه و فشار فروش از سمت خریداران بزرگتر است. وقتی قیمت در بازه‌ای ضعیف و محدود گیر می‌کند، عامل زمان به طور طبیعی علیه خریداران عمل می‌کند؛ زیرا تحمل ضررهای تحقق نیافته سخت‌تر می‌شود و احتمال فروش با ضرر بیشتر می‌شود.

شاخص ضرر تحقق نیافته نسبی (میانگین متحرک ۳۰ روزه) اکنون به ۴.۴٪ رسیده، این سطح بعد از نزدیک به دو سال زیر ۲٪ بودن، نشان دهنده تغییر فاز از فضای سرخوشی و هیجان به دوره‌ای پر از استرس و عدم قطعیت است. این تردید اکنون تبدیل به ویژگی اصلی این محدوده شده است و برای خروج از این وضعیت، موج جدیدی از نقدینگی و تقاضا نیاز است تا اعتماد به بازار بازگردد.





نرخ ضررهای تحقق یافته رکورد جدیدی می‌زند

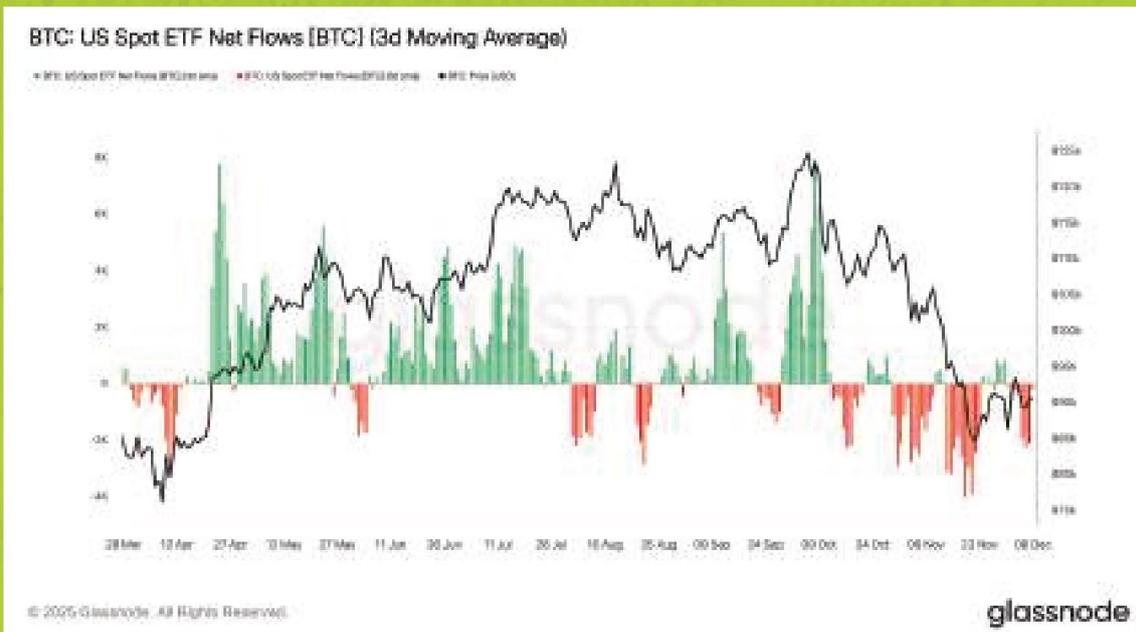
با گذشت زمان، فشار زیادی در بازار ایجاد شده که این فشار به وضوح در رفتار خرج کردن بازار دیده می‌شود. با اینکه بیت‌کوین از کف ۲۲ نوامبر تا حوالی ۹۲٫۷ هزار دلار برگشته، اما شاخص ضرر تحقق نیافته تعدیل شده (میانگین ۳۰ روزه) همچنان در حال افزایش است و به ۵۵۵ میلیون دلار در روز رسیده، رقمی که از زمان سقوط FTX بی‌سابقه بوده است. این حجم بالای ضرر، حتی با وجود یک ریکاوری متوسط قیمت، نشان می‌دهد که بخشی از خریداران بزرگ به شدت خسته و ناامید شده‌اند و به جای تحمل ریزش و انتظار برای بازگشت قیمت، به تدریج در حال تسلیم و فروش هستند.





ETF های اسپات بیت کوین؛ سرمایه گذاران نهادهای بزرگ محتاط شدند

با نگاهی به بازار اسپات، مشاهده می شود که ETF های اسپات بیت کوین در آمریکا هفته ای کم رقی را پشت سر گذاشته اند. میانگین سه روزه ورود و خروج سرمایه همچنان منفی بوده است. این روند سرد شدن که از اواخر نوامبر آغاز شده، کاملاً نشان دهنده کاهش علاقه و ورود سرمایه نهادها است، به ویژه در شرایطی که فضای کلی بازارها هنوز پر از ابهام است. نتیجه این وضعیت این است که بازار اسپات اکنون با تقاضای نازکتر و ضعیفتر مواجه است. حمایتی که از طرف خریداران وجود دارد، کمتر شده و قیمت در برابر شوک های ماکرو و نوسانات ناگهانی آسیب پذیرتر می شود.





بازار در فاز اصلاح؛ پیش بینی برای ماه آتی و حمایت های کلیدی

با توجه به شرایط سیاسی و اقتصادی حاکم بر دنیا، احتمال رشد بیت کوین در طی ماه آتی بسیار کم به نظر می رسد. روند صعودی تایم فریم روزانه بیت کوین که در ماه گذشته شروع به حرکت کرده بود، شکسته شده و پیش بینی می شود که اصلاح قیمتی بیت کوین همچنان ادامه داشته باشد.

- حمایت های کلیدی در ۷۵ هزار دلار و ۵۲ هزار دلار قرار دارند.
- مومنتوم صعودی در تایم فریم های روزانه و هفتگی به شدت کاهش یافته و شرایط بازار نسبت به گذشته تغییر کرده است.

برای ماه آتی، دو سناریو کلی داریم:

۱- بازگشت از سطح حمایت ۷۵ هزار دلار: در صورت حفظ حمایت ها، ممکن است قیمت از این سطح بازگشت کند.

۲- تجمع نقدینگی در ۵۲ هزار دلار: اگر شرایط سیاسی و اقتصادی جهانی به همین شکل ادامه یابد و تمایل برای سرمایه گذاری در بازار رمزارزها همچنان ضعیف باشد، احتمال اصلاح بیشتر قیمت ها تا ۵۲ هزار دلار وجود دارد.





دامیننس تتر در مسیر رشد؛ تأثیر آن بر بازار بیت کوین

دامیننس تتر که به طور سنتی نشان دهنده‌ی تمایل سرمایه‌گذاران به استیبل کوین‌ها در زمان‌های بی‌ثباتی است، اکنون در زیر یک محدوده مقاومتی قوی قرار دارد. به طور کلی، با توجه به مومنتوم صعودی بالای دامیننس تتر، احتمال رشد بیشتر این شاخص وجود دارد.

تتر اخیراً از کانال نزولی بلندمدت هفتگی خارج شده و به سمت مقاومت‌های بالاتر حرکت کرده است. این رشد دامیننس تتر می‌تواند به عنوان یک عامل مکمل برای ریزش قیمت بیت کوین عمل کند؛ زیرا معمولاً افزایش دامیننس تتر به معنی خروج نقدینگی از بازار رمزارزها و حرکت به سمت دارایی‌های امن است.

در نتیجه، اگر این روند ادامه یابد، ممکن است بازار آلت کوین‌ها تحت فشار بیشتری قرار گیرد و بیت کوین همچنان در فاز اصلاحی خود باقی بماند.





اتریوم؛ در جست‌وجوی مسیر صعودی و فرصت‌های خرید

با اینکه اتریوم در سال ۲۰۲۵ از رشد عظیم بازار جا ماند، هنوز هم پتانسیل زیادی برای پیشرفت در آینده دارد.

اتریوم در حال حاضر در مراحل تثبیت خود قرار دارد و در صورتی که شرایط بازار به طور کلی تثبیت شود، می‌تواند تبدیل به یکی از ارزهای با سود بالا باشد.

- نواحی ۲۱۲۵ دلار و ۱۴۰۰ دلار به عنوان محدوده تقاضای سنگین برای اتریوم شناخته می‌شوند.
 - این نواحی ارزش بسیار بالایی برای خرید و هولد میان‌مدت دارند و به‌ویژه در شرایط کنونی بازار، توصیه می‌شود که این نواحی را از دست ندهید.
- اگر اتریوم بتواند از این سطوح حمایتی عبور کند و تقاضای جدید وارد بازار شود، احتمال صعود قیمت آن در آینده نزدیک وجود خواهد داشت.





آذرماه؛ یک ماه نوسانی، از فشارهای جهانی تا بازارهای داخلی

آذرماه ۱۴۰۴ ماهی پر از نوسان و تغییرات جدی برای بازارهای مالی بود. در سطح جهانی، تغییر سیاست‌های فدرال رزرو آمریکا و انتظارات کاهش نرخ بهره در کنار تقویت دلار، تأثیرات زیادی روی روندهای بازار گذاشت. این فشارها باعث ریزش قیمت‌ها در برخی بازارها و رشد طلا و استیبل کوین‌ها شد. در این میان، بیت‌کوین همچنان در فاز اصلاحی خود باقی ماند و به‌طور کلی بازار در وضعیت عدم قطعیت و انتظار قرار گرفت.

در بازار داخلی ایران، جهش قیمت دلار و طلا از فشارهای نقدینگی و تورم داخلی ناشی شد. قیمت دلار در بازار آزاد به ۱۲۶ تا ۱۲۹ هزار تومان رسید و طلا با هم‌افزایی رشد جهانی و افزایش قیمت دلار داخلی به ۱۳ تا ۱۳٫۵ میلیون تومان صعود کرد.

در تحلیل تکنیکال بیت‌کوین، بازار وارد فاز اصلاح عمیقی شده و پیش‌بینی می‌شود که بیت‌کوین به ۵۰ تا ۶۰ هزار دلار برسد، مگر اینکه یک شوک مثبت از شرایط ماکرو یا افزایش تقاضا بازار را از این فاز خارج کند. دامیننس تتر همچنان در محدوده مقاومتی خود قرار دارد و می‌تواند در صورت رشد بیشتر، فشار بیشتری به بازارهای آلت‌کوین‌ها وارد کند. همچنین، اتریوم هنوز در تلاش است تا مسیر صعودی خود را ادامه دهد و در صورتی که حمایت‌های کلیدی حفظ شوند، می‌تواند فرصتی مناسب برای خرید میان‌مدت ایجاد کند.





نتیجه‌گیری کلی:

آذرماه ماه تحولات جهانی و فشارهای داخلی بود که باعث تغییرات اساسی در بازارهای مختلف شد. در ماه‌های آتی، چشم‌ها به داده‌های تورمی آمریکا و تصمیمات فدرال رزرو دوخته شده است که می‌تواند روند بازارها را تغییر دهد. در بازارهای داخلی ایران، همچنان باید به افزایش نرخ دلار و تقاضا برای طلا توجه داشت. در نهایت، برای بیت‌کوین و بازار رمزارزها، نیاز به تقاضای جدید و شفافیت اقتصادی برای برگرداندن اعتماد و شروع یک روند صعودی جدید احساس می‌شود.





چیزهایی که بازار مستقیم به ما نمی‌گوید

۱. چرا بازارها قبل از تصمیمات مهم، بیشتر اصلاح می‌کنند؟

بازارهای مالی معمولاً قبل از رویدادهای مهم اقتصادی یا سیاسی وارد فاز احتیاط می‌شوند. سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند ریسک را کاهش دهند تا بعد از مشخص شدن مسیر سیاست‌ها دوباره تصمیم بگیرند. به همین دلیل، اصلاح‌های قبل از تصمیمات بزرگ لزوماً نشانه ضعف بازار نیستند، بلکه اغلب حاصل مدیریت ریسک هستند.

۲. تفاوت اصلاح (Correction) با بازار خرسی (Bear Market)

اصلاح به کاهش موقتی قیمت‌ها در یک روند بزرگ‌تر اشاره دارد، در حالی که بازار خرسی معمولاً با افت‌های عمیق‌تر و طولانی‌تر همراه است. تشخیص این تفاوت به معامله‌گران کمک می‌کند بین «فرصت خرید» و «ریسک ادامه ریزش» تمایز قائل شوند.

۳. چرا نقدینگی مهم‌ترین عامل حرکت بازار است؟

در نهایت، هیچ روند پایداری بدون ورود نقدینگی شکل نمی‌گیرد. چه در بازار سهام، چه ارز و چه رمزارز، بازگشت روندهای صعودی معمولاً زمانی رخ می‌دهد که سرمایه تازه وارد بازار شود. نبود نقدینگی، حتی با وجود اخبار مثبت، می‌تواند رشد بازار را محدود کند.

۴. رفتار نهنگ‌ها همیشه نشانه سقوط نیست.

حرکت سرمایه‌های بزرگ یا فروش نهنگ‌ها لزوماً به معنای ریزش قطعی بازار نیست. در بسیاری از مواقع، این رفتارها بخشی از فرآیند توزیع یا جابه‌جایی سرمایه در چرخه‌های بازار است. مهم‌تر از خود فروش، واکنش بازار به آن است.

۵. چرا بازارها اغلب بیشتر از حد انتظار واکنش نشان می‌دهند؟

بازارهای مالی فقط به داده‌ها واکنش نمی‌دهند، بلکه به «انتظارات» واکنش نشان می‌دهند. گاهی خبری که همه منتظرش هستند، پس از انتشار تأثیر کمتری دارد، و برعکس، خبر کوچک اگر با انتظارات بازار هم‌سو یا مخالف باشد، می‌تواند واکنش بزرگی ایجاد کند.



۶. نقش زمان در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری

زمان یکی از متغیرهای مهم اما نادیده‌گرفته‌شده در سرمایه‌گذاری است. حتی تحلیل درست هم اگر در زمان نامناسب اجرا شود، می‌تواند نتیجه مطلوبی نداشته باشد. انتخاب بازه زمانی مناسب، به اندازه انتخاب دارایی اهمیت دارد.

۷. چرا نگه‌داشتن نقدینگی هم یک موفقیت است؟

برخلاف تصور رایج، نقد بودن به معنای عقب‌ماندن از بازار نیست. در دوره‌های پرابهام، نگه‌داشتن نقدینگی به سرمایه‌گذار این امکان را می‌دهد که با آرامش و بدون فشار روانی، در زمان مناسب وارد بازار شود.

۸. مدیریت سرمایه مهم‌تر از پیش‌بینی قیمت است.

پیش‌بینی‌ها همیشه با عدم قطعیت همراه‌اند، اما مدیریت سرمایه می‌تواند حتی در سناریوهای اشتباه، جلوی ضررهای بزرگ را بگیرد. تعیین حد ضرر، اندازه موقعیت و تنوع دارایی‌ها، پایه‌های اصلی بقا در بازار هستند.

۹. چرا بازارهای پرنوسان، بیشترین فرصت را می‌سازند؟

نوسان بالا اگرچه استرس‌زا است، اما معمولاً فرصت‌های بیشتری برای ورود و خروج ایجاد می‌کند. معامله‌گران حرفه‌ای بیشتر به دنبال ساختار بازار هستند تا جهت آن.

۱۰. صبر؛ مزیتی که کمتر دیده می‌شود.

در بسیاری از مواقع، بهترین تصمیم نه خرید است و نه فروش، بلکه صبر کردن است. بازار همیشه فرصت می‌دهد، اما سرمایه‌ای که از بین برود، به راحتی برنمی‌گردد.



چالش ماه تتر کلمه طلایی را پیدا کنید

در صفحات مختلف این شماره، ۴ حرف مخفی قرار داده ایم.
حرف‌ها داخل انارهای قرمز، در صفحات ماهنامه هست.

ماموریت شما:

حرف‌ها را پیدا کنید، کنار هم قرار دهید، کلمه نهایی را بسازید.

جایزه ویژه:

۳ نفر اول که کلمه درست را ارسال کنند:
۲۰ تتر جایزه از صرافی تتر

روش شرکت:

کلمه نهایی را به شماره: ۹۰۰۰۳۱۲۵ پیامک کنید.

