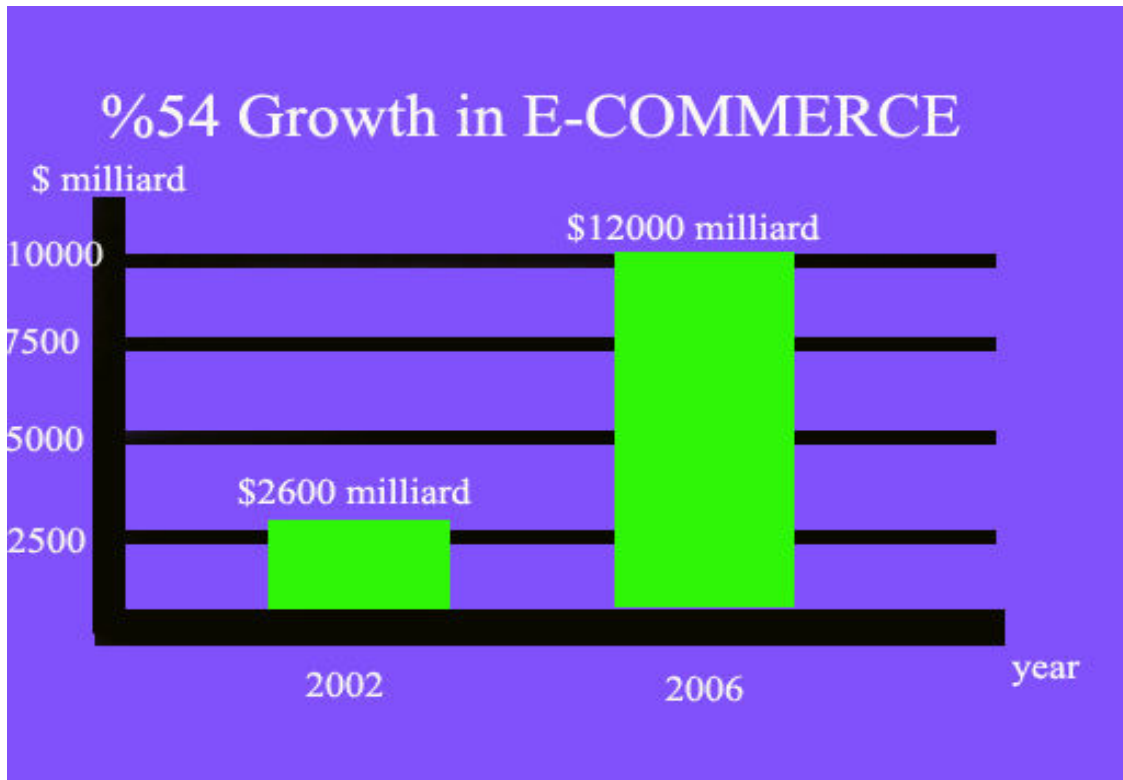


به نام خدا

## E- commerce



### تجارت آنلاین

- نوع اول: داد و ستدی که در آن کالا به طور فیزیکی تحویل می شود.
- نوع دوم : داد و ستدی که در آن کالا به طور فیزیکی تحویل نمی شود.
- مثال : حجم معاملات نفت در نوع دوم 100 برابر تولید نفت دنیا ست.

### انواع بازار های موجود در اقتصاد ■ بازار محصولات

– کالا



abcBourse.ir



@abcBourse\_ir

مرجع آموزش بورس

باز نشر :



## ناشر و مالک دارایی را در هریک از مثال های زیر پیدا کنید

■ وام بانک

■ اوراق قرضه منتشر شده از سوی خزانه داری

■ سهمی از سهام عادی منتشر شده بوسیله آی بی ام

■ اوراق قرضه منتشر شده از سوی دولت ژاپن

## خطر های تهدید کننده دارایی مالی ( جریان نقدی مورد انتظار )

■ خطر قدرت خرید ( purchasing power risk )

ریسک تورم (inflation risk)

■ خطر اعتبار ( credit risk )

ناشر از تعهد خود سر باززند

■ خطر ارز خارجی ( foreing –exchange risk )

■ ( نرخ مبادله ارز به ضرر پول داخل تغییر کند و در نتیجه جریان نقدی به پول

داخلی کمتر شود . )

## اساسی ترین عملکرد های اقتصادی دارایی مالی

■ انتقال وجوه از دارندگان وجوه اضافی برای سرمایه گذاری به کسانی که

وجوه برای سرمایه گذاری در دارایی های مشهود نیاز دارند.

■ توزیع خطر ملازم با جریان نقدی حاصل از دارایی مشهود بین متقاضیان وجوه

## کارکردهای اقتصادی بازار مالی

■ بهبود در فرایند قیمت یابی ( PRICE DISCOVERY PROCESS )



تعیین قیمت دارایی مبادله شده از طریق روابط متقابل خریدار و فروشنده  
■ فراهم کردن نقدینگی لازم ( این بازار ها نقدینگی دارایی ها را بیشتر می کنند. )

■ کاهش هزینه معاملات  
معاملات دو نوع هزینه دارند  
■ هزینه جستجو  
■ هزینه اطلاعات

### **مشارکت کنندگان در بازار های مالی** ■ خانوار ها

■ واحد های تجاری ( شرکت های سهامی ، تضامینی )  
■ دولت ها

■ سازمان های وابسته به دولت

■ سازمان های بین المللی ( بانک جهانی ، بانک سرمایه گذاری اروپا، بانک عمران آسیا و صندوق بین المللی پول و .... )

### **جهانی شدن بازار های مالی**

■ کاهش مقررات و آزاد نهادن بازار و فعالیت مشارکت کنندگان در مراکز بازار های مالی عمده جهان ( رقابت جهانی دولت ها )

■ پیشرفت های تکنولوژیک در نظارت بر بازار جهانی ، اجرای سفارش ها و تحلیل ها و فرصت های مالی ( تکنولوژی کامپیوتری همراه با پیشرفت شبکه ارتباطات ، انتقال اطلاعات لحظه به لحظه در باره قیمت اوراق بهادار و دیگر اطلاعات ضروری )

■ تشدید روند نهادی شدن بازار های مالی (تنوع بخشیدن به بدنه دارایی ها- سود جستن از فرصت قیمت گذاری نامناسب دارایی مالی در کشور های بیگانه)

## ■ طبقه بندی بازارهای مالی

■ طبقه بندی بر اساس ماهیت حق مالی

■ طبقه بندی بر اساس سر رسید حق مالی

■ طبقه بندی بر اساس مرحله انتشار

■ طبقه بندی بر اساس ساختار سازمانی

■ طبقه بندی بر اساس واگذاری فوری یا واگذاری آتی

■

## طبقه بندی بر اساس ماهیت حق مالی

■ بازار بدهی

■ بازار سرمایه

## طبقه بندی بر اساس مرحله انتشار

■ بازار اولیه

■ بازار ثانویه

## طبقه بندی بر اساس ساختار سازمانی

■ بازار حراج یا بورس

■ بازار خارج بورس (فرا بورسی) یا بازار از طریق واسطه (OTC)

## بازار فرا بورسی

(over the counter)

■ برخلاف بازار های بورسی از نظر فیزیکی مکان معینی ندارد

■ این بازارها به صورت شبکه ای مبتنی بر ارتباطات تلفنی و رایانه ای هستند

و معامله گران از این طریق به همدیگر مرتبط می شوند



■ بیشتر معاملات بین موسسات مالی و یا بین موسسه مالی و شرکت  
مشتری آن صورت می گیرد

■ موسسات مالی با عرضه قیمت های پیشنهاد خرید و فروش نقش بازار  
ساز را ایفا می کنند .

### طبقه بندی بر اساس واگذاری فوری یا واگذاری آتی

■ بازار نقدی یا آتی

■ بازار مشتقه  
- قرارداد های آتی  
- قراردادهای آینده  
- قراردادهای اختیار معامله

### بازار های CFD contract for difference

■ از یک لحاظ می توان در مشتقات طبقه بندی کرد ( زیرا تحویل فیزیکی وجود  
ندارد).

■ از سوی دیگر این بازار های جزء بازار های خارج بورسی می باشد ( OVER  
the counter).

در واقع بازارهای CFD یک نوآوری مالی می باشد که به دلیل گسترش  
ارتباطات ( اینترنت و تلفن ) بسط یافت .

### بازار های CFD contract for difference

■ دادو ستد ارزهای مختلف نسبت به یکدیگر ( فارکس)  
■ دادو ستد شاخص های مهم دنیا ( داو جونز و نزدک ، نیکی و غیره....)  
■ دادو ستد سهام نامی و معروف که دارای نقد شوندگی بالا می باشند (   
مک دونالد، یاهو، تری ام ،مایکروسافت، جی ام و غیره...)  
■ فلزات گرانبها ( طلا و نقره )  
■ کالاهای استراتژیک ( نفت)



## انواع معامله گران

■ پوشش دهندگان ریسک ( hedger )

■ سفته بازان

■ آربیتراژ کنندگان

## مزایای بازار:

■ بازار دو طرفه

■ کارایی بازار ( اخبار و اطلاعات به طور همزمان به همه می رسد )

■ نقد شوندگی بالا

■ مالیات ندارد

■ شبانه روزی بودن بازار

■ پایین بودن هزینه های معاملات

■ با واسطه ( بروکر ) طرف هستیم و به دنبال خریدار یا فروشنده نمی گردیم

■ با واسطه ( بروکر ) طرف هستیم و به دنبال خریدار یا فروشنده

نمی گردیم

## بروکر ها

کارگزارانی هستند که به ما خدمات ارائه می کنند

سود کارگزار:

کمیسیون نمی گیرند و تنها اسپرد ( مابه التفاوت ) می گیرند. ( به جز برخی بروکر ها که علاوه بر اسپرد کمیسیون هم می گیرند. )

اسپرد : در واقع مابه التفاوت یا اختلاف ASK و BID است.

## یکی از مزایای ( یا معایب؟ ) بروکر ها:

■ دادن اعتبار به مشتری ( لورج )

ایجاد اهرم برای سرمایه مشتری بطوریکه سرمایه شما چند برابر می شود ( مثلا 100 برابر یا 200 برابر و حتی 400 برابر )

## خصوصیات کارگزار خوب

■ ارائه خدمات آنلاین بهتر

■ کمیسیون نگیرد



- دریافت اسپرد کمتر در معاملات
- ارائه نرم افزار قوی
- ارائه خدمات به صورت تلفنی
- اور نایت (swap) نداشته باشد
- و غیره.....

### مراحل باز گشایی حساب ( مینی اکانت یا استاندارد اکانت )

- انتخاب کارگزار مناسب
- برقراری ارتباط با کارگزار ( از طریق تلفن یا ایمیل )
- بازگشایی یک حساب ارزی در یکی از شعبات بانک ها و ارسال مبلغ قرارداد به حساب بروکر
- ارسال مدارک لازم برای بازگشایی حساب (فتوکپی برابر اصل پاسپورت، فتوکپی برابر اصل ترجمه شناسنامه توسط یکی از دارالترجمه های رسمی)
- اختیار قرار دادن نرم افزار ( پلات فرم لازم برای ترید )
- ارسال یک نام کاربری و کلمه عبور توسط کارگزار

### مکانیسم داد و ستد:

سفارش مشتری شامل سه جزء میباشد:  
**نوع ارز- سائز معامله - قیمت - تعیین خرید یا فروش**

### روشهای آنالیز بازار

- تحلیل بنیادی:
- بررسی شاخص های اقتصادی ، اخبارسیاسی و اجتماعی ، وقایع ، رویداد های مهم مانند جنگ و صلح و غیره
- تحلیل تکنیکی:
- بررسی نمودار قیمت ها ی گذشته و تشخیص روند آینده



## مفاهیم اولیه

ارز چیست؟

کلیه وسایل پرداخت خارجی ، اعم از اسکناس ، مسکوت ، سفته ، برات و حواله را ارز گویند.

بازار ارز (فارکس):

بازار مبادلات ارز که به آن FOREX یا FX نیز گفته می شود.

اگر کشورها بخواهند با یکدیگر مبادلات تجاری و مالی داشته باشند، می بایست بهای کالاها و خدماتی را که وارد کرده اند را به پول همان کشورها پرداخت کنند.

## تاریخچه توسعه بازار فارکس

توافقنامه برتن وودز:

- هدف توافقنامه برتن وودز :
- ▶ ایجاد ثبات بین المللی پولی با جلوگیری از به جریان افتادن پول بین کشورها
  - ▶ محدود ساختن سوداگری با پول دیگر کشورها

دلایل شکست توافق نامه برتن وودز:

- ▶ پشتوانه پول طلا بود.
- ▶ در اقتصاد پر رونق موجب کاهش پشتوانه طلا می شد.
- ▶ باعث رکود در اقتصاد پر رونق می شد.
- ▶ و غیره...

چگونگی ابطال توافق نامه برتن وودز:

سرانجام در سال 1971 این موافقتنامه باطل شد و دیگر دلار امریکا قابل تبدیل به طلا نبود. تا سال 1973 شنواری ارزهای کشورهای مهم صنعتی



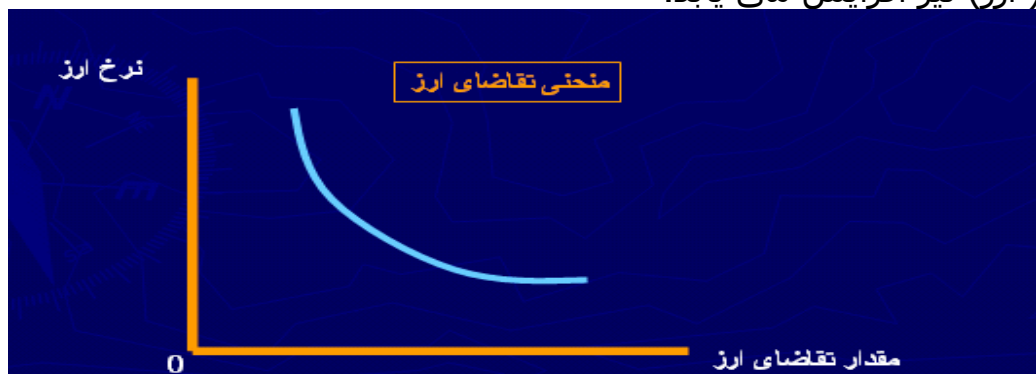
بیشتر شد و عمدتاً عرضه و تقاضای بازار معاملات ارز قیمت آنها را تعیین می کرد. نرخ ارز در بازار ارز و به وسیله عرضه و تقاضای ارز تعیین می شود. در واقع بازار ارز یک بازار بین المللی است که در آن پول یک کشور می تواند با پول کشورهای دیگر مبادله شود.

### نرخ ارز:

تعداد واحد های پول داخلی برای خرید یک واحد پول خارجی  
 ریال = 14280 یک پوند  
 ریال = 11800 یک یورو  
 ریال = 7955 یک صدین ژاپن

### تقاضای ارز:

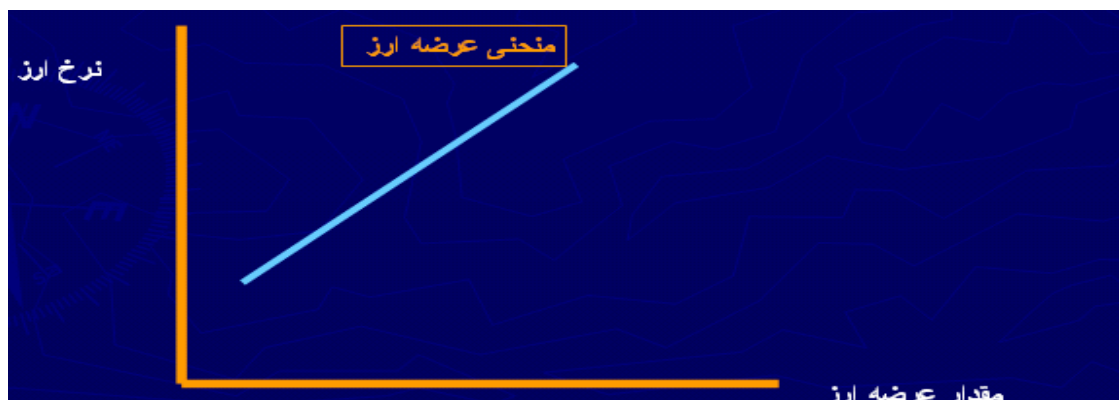
با افزایش تقاضا برای کالاها و خدمات خارجی، تقاضا برای پول های خارجی (ارز) نیز افزایش می یابد.



شیب منحنی منفی است که مفهوم آن این است که با افزایش نرخ ارز تقاضا برای آن کاهش می یابد و برعکس.

### عرضه ارز:

عرضه ارز با نرخ ارز رابطه مستقیم دارد. یعنی اگر نرخ ارز افزایش می یابد، عرضه ارز نیز افزایش پیدا می کند.



## رژیم های تعیین نرخ ارز:

▶ رژیم نرخ شناور ارز  
(FLOATING EXCHANGE RATE REGIME)

▶ رژیم نرخ ثابت ارز  
(FIXED EXCHANGE RATE REGIME)

▶ رژیم نرخ ارز شناور مدیریت شده  
(MANAGED EXCHANGE RATE REGIME)

## رژیم نرخ شناور ارز:

(FLOATING EXCHANGE RATE REGIME)

در چنین سیستمی نیروهای بازار (عرضه و تقاضای ارز) تعیین کننده نرخ ارز می باشند و دولت و بانک مرکزی دخالتی در تعیین نرخ ارز ندارند.

## رژیم نرخ ثابت ارز:

(FIXED EXCHANGE RATE REGIME)

در این سیستم دولت و بانک مرکزی یک کشور نرخ ارز را در سطح معینی ثابت نگه می دارند.

اگر چنانچه در این رژیم تقاضا و یا عرضه ارز تغییر کند، بانک مرکزی آنقدر در بازار دخالت می کند تا نرخ ارز در سطح توافق شده تثبیت گردد.

## رژیم نرخ ارز شناور مدیریت شده:

(MANAGED EXCHANGE RATE REGIME)

دو سیستم فوق الذکر دو حالت حدی می باشند .  
اما در عمل بسیاری از کشورها اگر چه نرخ ارز در کشورشان شناور است ،  
اما با دخالت در بازار ارز و خرید و فروش آن نرخ ارز را به سطح مورد نظر  
هدایت می کنند.

---

## جهانی شدن بازار های مالی

▶ کاهش مقررات و آزاد نهادن بازار و فعالیت مشارکت کنندگان در بازار مراکز مالی عمده جهان.

▶ پیشرفت های تکنولوژیک در نظارت بر بازار جهانی ، اجرای سفارش ها و تحلیل فرصت های مالی.

► تشدید شدن روند نهادی شدن بازار های مالی.

جهانی شدن بازار های مالی تاثیر زیادی بر نوسانات نرخ ارز گذاشته است.

### طبقه بندی بر اساس ساختار سازمانی:

► بازار حراج

► بازار خارج بورس یا بازار از طریق واسطه

### طبقه بندی بر اساس واگذاری فوری یا واگذاری آتی:

► بازار نقدی یا آتی

► بازار مشتقه

- قرارداد های آتی
- قراردادهای آینده
- قراردادهای اختیار معامله

---

### بازار های CFD contract for difference

► از یک لحاظ می توان در مشتقات طبقه بندی کرد ( زیرا تحویل فیزیکی وجود ندارد)

► از سوی دیگر این بازار های جزء بازار های خارج بورسی می باشد.  
(OVER the counter)

در واقع بازارهای CFD یک نوآوری مالی می باشد که به دلیل گسترش ارتباطات ( اینترنت و تلفن ) بسط یافت .

► دادو ستد ارزهای مختلف نسبت به یکدیگر ( فارکس)

► دادو ستد شاخص های مهم دنیا ( داو جونز و نزدیک ، نیکی و غیره...)

► دادو ستد سهام نامی و معروف که دارای نقد شوندگی بالا می باشند.  
( مک دونالد، یاهو، تری ام ، مایکروسافت، جی ام و غیره...)



► فلزات گرانبها ( طلا و نقره )

► کالاهای استراتژیک ( نفت )

---

### معامله گران:

► پوشش دهندگان ریسک (HEDGER)  
( دادو ستد های تامینی )

► سفته بازان (Speculator)

► آربیتراژکنندگان

---

### خصوصیات برتری بازار فارکس(CFD) نسبت به بازارهای دیگر:

این بازار دارای ویژگیهای خاص می باشد که در سراسر دنیا به شدت توجه سرمایه داران و فعالان بازارهای مالی را به خود جلب کرده است.

**ویژگی و خصوصیات بازار ارز(CFD):**

**دسترسی آسان به بازار ( بازار جهانی):**

► امکانات مورد نیاز برای انجام معاملات:

یک دستگاه کامپیوتر

خط اینترنت قابل اطمینان

نصب نرم افزار روی کامپیوتر

**نقدینگی بالا و حجم وسیع معاملات:**

بازار معاملات ارز با حجم معاملات متوسط روزی 1.5 تریلیون دلار روانترین بازار جهان است. این به آن معناست که یک بازرگان می تواند به میل خود تقریباً در هر شرایطی با حداقل ریسک یا وابستگی و بدون محدودیت زمانی وارد بازار یا از آن خارج شوند.

## عدم پرداخت مالیات:

خوشبختانه بجز کشور امریکا هیچ کشوری از فارکس مالیات نمی گیرد.

## اعتبار مضاعف و اهرم یا LEVERAGE:

دادن اعتبار به مشتری ( لورج )

ایجاد اهرم برای سرمایه مشتری بطوریکه سرمایه شما چند برابر می شود. ( مثلا 100 برابر یا 200 برابر و حتی 400 برابر )

## پویایی و کارایی (اطلاع رسانی شفاف و یکسان ) بازار ارز: EFFICIENT MARKE

در این بازار اطلاعات و اخبار های سیاسی و اقتصادی بطور شفاف و یکسان از طریق رسانه ها و حتی شبکه های تلویزیونی خاص در اختیار همه قرار می گیرد.

## دو طرفه بودن:

بازار دو طرفه است یعنی امکان فروش قبل از خرید to ways trading: در معامله نقدی وقتی ارزی را می فروشید ، لزوما ارز دیگری را می خرید . کاهش یکی به معنای قدرت گرفتن دیگری است و بر عکس. و ما می توانیم همواره خریدار ارزی باشیم که در حال قدرت گرفتن است .

## پایین بودن هزینه مبادلات:

هزینه معاملات و انجام خرید و فروشها در شرایط عادی بازار معمولا کمتر از 0.1 درصد است ( بین 3 تا 10 پیپ).

## 24 ساعته بودن بازار به دلیل جهانی بودن بازار:

بازار فارکس (CFD) بطور پیوسته در طول شبانه روز (بجز روزهای تعطیل شنبه و یکشنبه) باز است.

## با واسطه ( بروکر ) طرف هستیم و به دنبال خریدار یا فروشنده نمی گردیم:

بروکر ها کارگزاری هستند که به ما خدمات ارائه می کنند.

## زمان مبادلات

هر روز کاری ، اول در بازارهای آسیا- پاسیفیک آغاز می شود ، اول ولینگتون نیوزلند ، سیدنی ، استرالیا ، توکیو ، هنگ کنگ و سنگاپور .  
به همین ترتیب وقتی در اروپا بعد از ظهر است ، تجارت در نیویورک و دیگر مراکز در آمریکا شروع می شود .  
سرانجام این دایره کامل می شود ، وقتی در آمریکا اواسط یا اواخر شب است ، در منطقه آسیا - پاسیفیک روز دیگری را آغاز می کند و بازارها باز می شوند و همان فرآیند دوباره تکرار می شود.

## مهمترین و رایجترین ارزهای مورد معامله در بازار فارکس:

► نقدترین یا مورد معامله ترین ارزها متعلق به کشورهای هستند که دارای حکومت با ثبات، بانک مرکزی خوشنام و تورم پائین می باشند . امروز بیش از 85% معاملات روزانه، داد و ستد ارزهای عمده را شامل می شوند، از جمله دلار آمریکا ، ین ژاپن، یورو، پوند انگلیس، فرانک سوئیس، دلار کانادا و دلار استرالیا

► ارز های معتبری که در بازار فارکس معامله می شوند به صورت زیر نشان داده می شود :

EUR	یورو	USD	دلار آمریکا
JPY	ین ژاپن	GBP	پوند انگلیس
CAD	دلار کانادا	CHF	فرانک سوئیس
		AUD	دلار استرالیا

## ارز پایه و ارز متقابل:

هر معامله ارزی شامل دو ارز است:  
ارز متقابل صورت کسر و ارز پایه مخرج کسر است.  
هر گاه ارز متقابل افزایش یابد ، ارز پایه قوی شده و گران تر می شود. هر گاه ارز متقابل کاهش یابد ، ارز پایه ضعیف شده و ارزان تر می شود.

## جفت ارز های مستقیم و غیر مستقیم:

در بازار فارکس معمولا ارزها دوتایی یا نسبت به یکدیگر معامله می شوند.

ارزهایی که پایه یا BASE آنها دلار آمریکا است را ارز های مستقیم می نامند. در غیر این صورت ، به طوریکه ارز پایه دلار آمریکا نباشد به آنها ارز های

غیر مستقیم گفته می شود . مثال ارزهای مستقیم: EURUSD \_GBPUSD و ارز های غیر مستقیم مانند: USDJPY و غیره.

## اصطلاحات مهم و مفاهیم رایج در بازار فارکس

### آربیتراژ:

آربیتراژ عبارت است از فرصت دستیابی به سود بدون ریسک ، از طریق ورود همزمان در دو یا چند بازار.

### واحد نوسانات نرخ ارز:

در مبادلات ارزی یک واحد تغییر یا نوسان قیمت ارز را واحد نوسان یا پیپ (PIP) می نامند. به هر واحد نوسان ارز POINT نیز گفته می شود. برای اغلب ارزها ، قیمت خرید یا فروش تا چهار رقم اعشار اعلام می گردد. این عدد یک ده هزارم واحد ارز متقابل است که منظور همان یک پیپ یا یک واحد تغییر نرخ ارز است. با این وجود برای تعدادی از واحد های ارزی مثل ین ژاپن که ارزش مطلق نسبتا کوچکی دارد ، قیمت تا دو رقم اعشار اعلام می شود. که در این صورت یک واحد تغییر یا نوسان نرخ ارز یک صدم واحد ارز متقابل می باشد.

### واحد معاملات در بازار فارکس و بازار های دیگر (LOT):

در بازار ارز معاملات با میزان و واحد مشخصی داد و ستد می گردد. هر واحد داد و ستد در بازار ارز معادل 100 هزار واحد از آن ارز است . باید توجه داشت که برخی کارگزاران در بازار ارز واحد کوچکتری معادل 10 هزار را برای هر ارز در نظر می گیرند .

به هر واحد داد و ستد یک لات (LOT) گفته می شود. معامله گران در بازار فارکس باید ضربی از این واحد را به کار گزار سفارش دهند ، مثلا 2 لات یا 0.5 لات و غیره.

### نرخ لحظه ای (SPOT RATE):

منظور از نرخ لحظه ای آن قیمت یا نرخ نقد جاری در بازار است. داد و ستد های لحظه ای در بازار مبادله مستقیم یک ارز با ارز دیگر است که در آن به تسویه در لحظه نیازی نیست و معمولا تاریخ تسویه داد و ستد دو روز کاری پس از تاریخ انجام معامله می باشد.

### نرخ های داد و ستد:

در بازار ارز برای خرید و فروش ، یک قیمت جداگانه وجود دارد. کار گزار یا بازار ساز در هر لحظه از زمان دو نرخ اعلام می کند که یکی مربوط به نرخ خرید و دیگری نرخ فروش می باشد.



به بالاترین قیمت پیشنهادی از سوی کارگزار مورد نظر که معامله گر یک ارز را در برابر ارز دیگر می تواند به فروش رساند و یا کارگزار آن را در نرخ ارائه شده خریداری می کند ، قیمت پیشنهاد فروش یا قیمت قابل پذیرش توسط فروشنده **BID** می نامند.

به پایین ترین قیمت پیشنهادی از سوی کارگزار که معامله گر یک ارز را در برابر ارز دیگر می تواند خریداری نماید و یا کارگزار آن را در نرخ ارائه شده به فروش می رساند قیمت پیشنهاد خرید یا پایین ترین نرخ قابل پذیرش توسط خریدار **ASK** می گویند.

### تفاوت نرخ خرید و فروش اعلامی کارگزار (SPREAD):

به اختلاف بین خرید نرخ خرید و نرخ فروش که از سوی کارگزار اعلام می گردد در زبان انگلیسی **Spread** می گویند.

در واقع این اختلاف بین قیمت پیشنهاد خرید و قیمت پیشنهاد فروش (ASK & BID) میزان حق العمل کارگزار و بانک در ازای سفارشات انجام شده می باشد.

### جفت ارز های مازور و کراس:

► در بازار فارکس چهار جفت ارز اصلی وجود دارد که عمده ترین تبادلات بازار را تشکیل می دهند. این چهار جفت ارز اصلی عبارتند از : یورو به دلار آمریکا (EUR/USD) و پوند انگلیس به دلار آمریکا (GBP/USD) و فرانک سوئیس به دلار (CHF/USD) و ین ژاپن به دلار آمریکا (USD/JPY)، به این جفت ارزها مازور (Major) گفته می شود.

► به جزء چهار جفت ارز اصلی فوق الذکر به بقیه جفت ارز های بازار فاکس کراس (Cross) گفته می شود. مانند یورو به ین ژاپن (EUR/JPY) و غیره.

### حساب های باز در شب (over night):

هر گاه معاملات تا روز بعد ادامه یابد کارگزار برای پوشش زیان احتمالی ناشی از شکاف بین نرخ های بهره ارزها و برای حق العمل نگهداری داد و ستد های باز و انتقال آن معامله به روز بعدی مبلغی را از سرمایه گذار دریافت می کند.

در واقع به این داد و ستد ها حساب های شبانه (over night) یا **SWAP** می گویند.



## یک واحد margin:

بخشی از سرمایه است که در یک لات معامله جهت ضمانت ، موقتا کنار گذاشته می شود.

## Leverage:

ضریبی است برای معین کردن مقدار مارجین (margin).مثلا:

**1/50      1/100      1/200**

1 واحد مارجین = 1 Lot × Leverage

1 واحد مارجین = 100.000 × Leverage

1 واحد مارجین = 100.000 × 1/100=1000

**Free margin= balance - margin**

**100.000 = 1lot**  
**leverage=1/100**  
**balance=5000 \$**  
**EUR/USD=1.1955**

Margin= lot x 100.000 x 1/100x1.1955

مارجین برای یک لات یورو برابر است با:

$1 \times 100.000 \times 1/100 \times 1.1955=1195 \$$   
 $Free\ margin=5000-1195=3805 \$$

مارجین برای 0.1 لات یورو برابر است با:

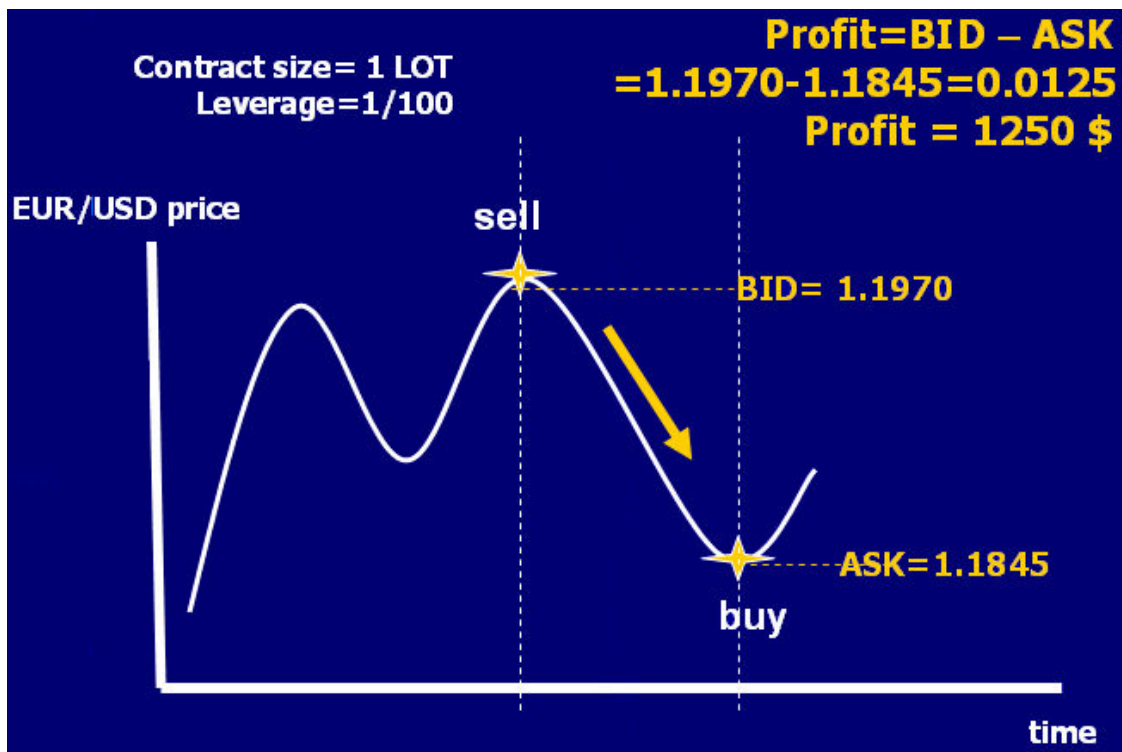
$0.1 \times 100.000 \times 1/100 \times 1.1955=119.5 \$$

$Free\ margin=5000-119.5=4880.5\$$

کسب سود در جهت کاهش قیمت:



مثال:



شروع معامله با موقعیت خرید

شروع معامله با موقعیت فروش



### :Take profit & stop loss

#### Take profit (limit) حد سود - کسب سود:

این سفارش برای مشخص شدن حد معینی از سود به نرم افزار کارگزار داده می شود.

#### Stop loss متوقف کردن ضرر- ضرر بس:

در هر داد و ستد اغلب معامله گران حد زبانی را برای خروج از بازار مشخص می کنند که بوسیله این سفارش می توان توقف زیان را برای نرم افزار مشخص کرد.

حد سود و حد ضرر قیمت هایی هستند که با رسیدن به آنها، معامله بسته شده و مقدار سود یا ضرر حاصله در حساب معامله گر منظور خواهد شد.

کسب سود در جهت افزایش قیمت است:



کسب سود در جهت کاهش قیمت است:



### انواع سفارشات:

■ سفارش لحظه ای (instant order):  
دستور به قیمت بازار ، سفارشی برای خرید یا فروختن ارز به قیمت رایج بازار می باشد.

■ سفارش برای اجرا در آینده (pending order):  
این گونه از سفارشات بر اساس پیش بینی نوسانات و تغییرات آینده بازار صورت می گیرد.

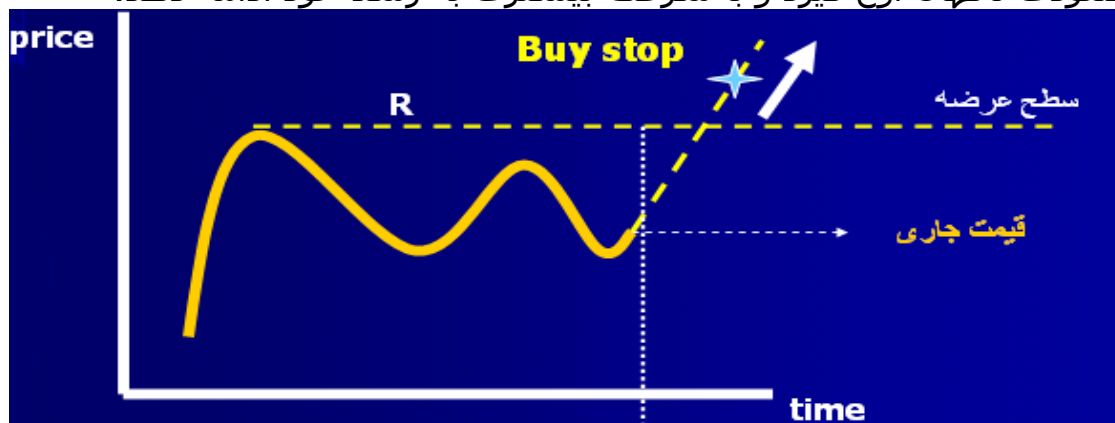
### سفارش برای اجرا در آینده (pending order):

sell stop    sell limit    Buy stop    buy limit

#### :BUY Stop

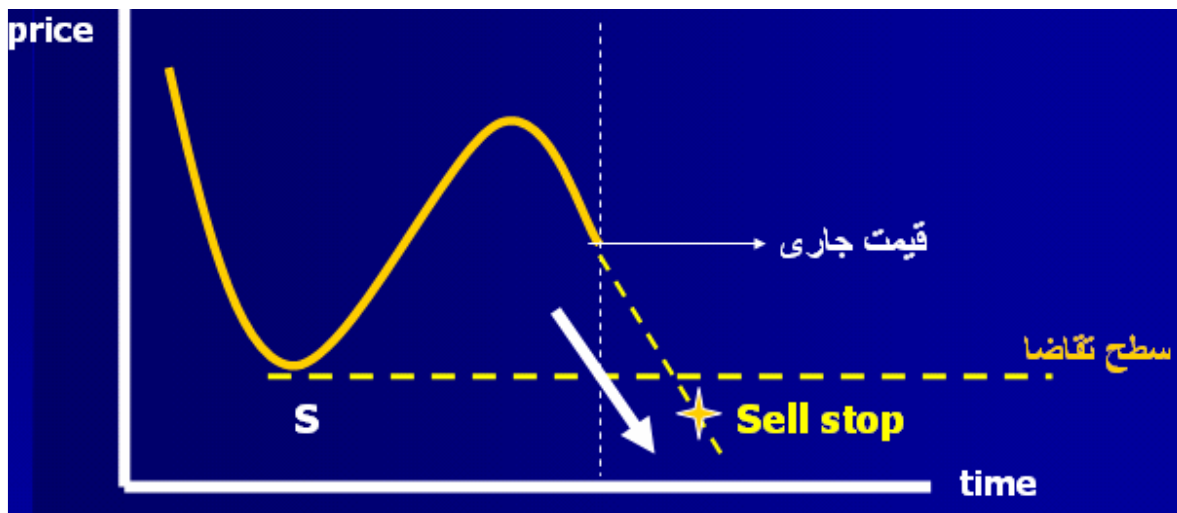
سفارشی برای آینده تنظیم می شود ( موقعیت سفارش نسبت به قیمت جاری در نظر گرفته شود).

■ انتظار می رود وقتی این افزایش از یک مرز خاصی گذشت ، این روند صعودی ناگهان اوج گیرد و با سرعت بیشتری به رشد خود ادامه دهد:



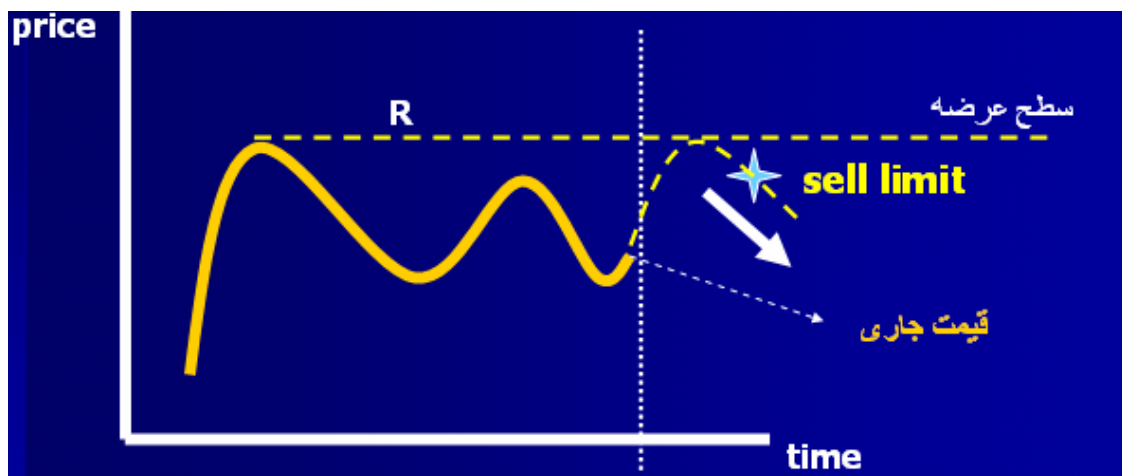
## :Sell stop

■ هنگامی که شما انتظار دارید که یک ارز در مقابل یک ارز دیگر یا کالا و سهام مشخصی با کاهش قیمت مواجه شود و پس از عبور از یک مرز مشخص این آهنگ کاهش قیمت شدت یابد:



## :sell limit

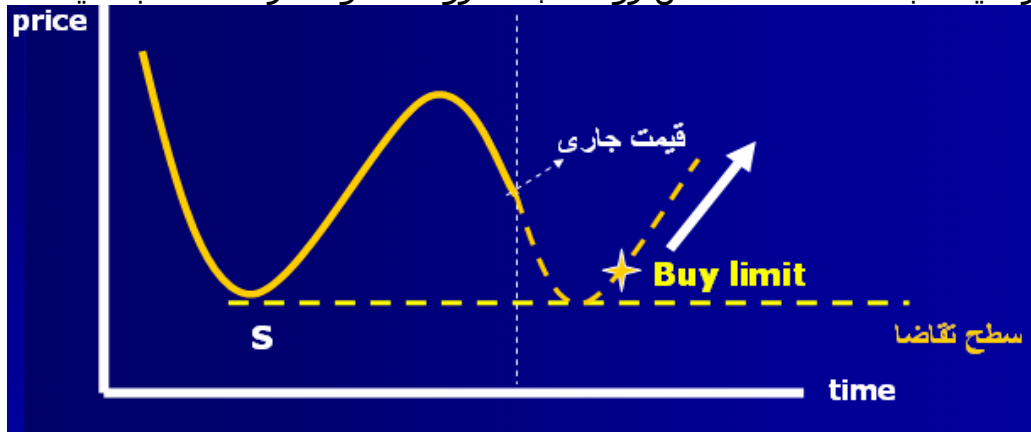
■ شما انتظار دارید این روند صعودی هنگامی که به یک مرز مشخصی (سطح عرضه یا مقاومت) رسید تغییر کرده و از آن به بعد روند صعودی به پایان رسیده و روند نزولی آغاز گردد:



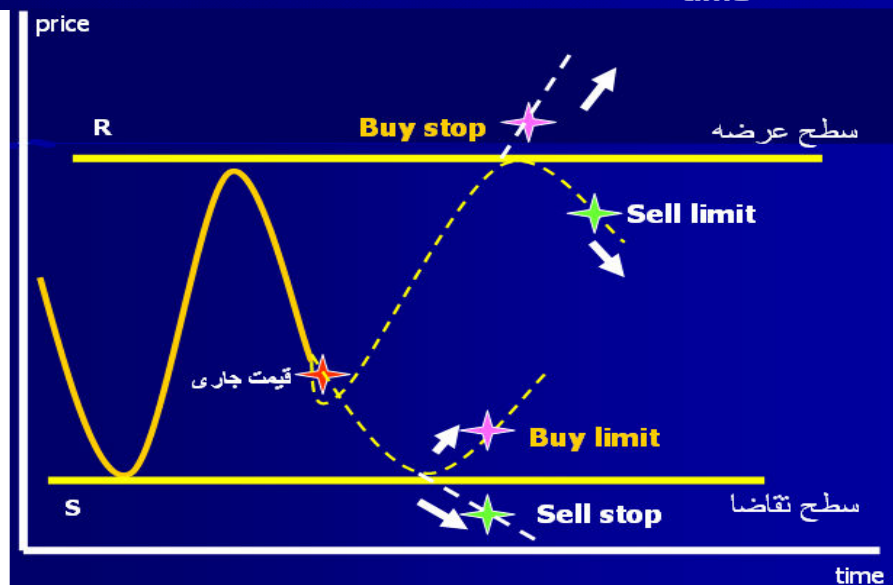


### :Buy limit

■ شما انتظار دارید این روند نزولی از حد مشخصی تجاوز ننماید و پس از رسیدن به آن حد مشخص روند مجدداً روند صعودی را شاهد باشید:



برای تمامی سفارشات آینده نیز میتوان stop loss و take profit تعیین کرد:



## **:(Good till cancelled) GTC**

■ سفارش پذیرش تا زمان ابطال یا GTC (Good till cancelled) دستوری است که تا هنگامی که سرمایه گذار از آن منصرف نشود و آن را باطل نکند ، در بازار فعال باقی می ماند.

## **(Good for day) GFD**

■ سفارش پذیرش برای روز یا GFD (Good for day) دستوری است که تا پایان روز معامله در بازار فعال باقی می ماند.  
از آنجا که بازار ارز بین الملل یک بازار 24 ساعته است، یک ساعت خاصی برای آخر روز باید تعیین شود. برخی کارگزاران پایان روز را دقیقاً ساعت GMT 00:00 برابر با CET 1:00 در نظر می گیرند.

## **انجام یک دستور سفارش دیگر را لغو می کند (OCO):**

■ این سفارش که از عبارت انگلیسی One Cancel the Other گرفته شده است.

ترکیبی از دو سفارش حد سود و حد زیان را در بر دارد. در این سفارش هر کدام از دستورات اجرا شود دستور دیگر به طور خود کار صورت نمی پذیرد.



## ماهیت بازار ارز و ارزش‌گذاری ارز

### اهمیت نرخ ارز:

□ هنگامی که ارزش واحد پول یک کشور افزایش می‌یابد، کالاهای تولیدی این کشور در خارج گرانتر می‌شود و کالاهای خارجی در آن کشور ارزانتر خواهد شد. برعکس هنگامی که ارزش واحد پول یک کشور کاهش می‌یابد کالاهای آن کشور در خارج ارزانتر و کالاهای خارجی در آن کشور گرانتر می‌شود.

### ارزش‌گذاری ارز:

#### قانون قیمت واحد:

□ اگر دو کشور کالای همانندی تولید کنند، این کالا باید بدون در نظر گرفته شدن کشور تولید کننده‌اش، در سراسر دنیا به قیمتی واحد عرضه شود.

□ فرض کنیم هر تن فولاد آمریکا 100 دلار و هر تن فولاد ژاپن ( درست همانند فولاد امریکایی) 10000 ین باشد. قانون قیمت واحد بیانگر این است که نرخ ارز بین ین و دلار باید بدین گونه باشد: یک دلار در ازای صد ین ( یا هر ین یک درصد دلار ) تا بتوان یک تن فولاد آمریکا را به ده هزار ین در ژاپن و یک تن فولاد ژاپن را به صد دلار در آمریکا به فروش رسانید.

#### تئوری قدرت خرید یکسان:

□ تئوری قدرت خرید یکسان یکی از مشهور ترین تئوری ها، در مورد شیوه تعیین نرخ ارز می‌باشد.

□ تئوری مزبور بیانگر این است که نرخ ارز بین دو کشور به گونه ای تعیین می‌شود که منعکس کننده تغییرات سطح قیمت‌ها در آن دو کشور باشد. تئوری قدرت خرید یکسان مشابه قانون قیمت واحد ( یک قیمت ) است که به جای در نظر گرفتن قیمت یک کالای خاص، به سطح عمومی قیمت همه کالاها توجه می‌کند.

### کاستی‌های تئوری قدرت خرید یکسان:

□ قانون قیمت واحد بیانگر این است که قیمت نسبی این کالاها ( یعنی سطح نسبی قیمت بین دو کشور ) تعیین کننده نرخ ارز است. این فرض که کالاهای دو کشور درست همانند هستند، در مورد فولاد دو کشور آمریکا و ژاپن ممکن است صادق باشد، ولی این فرض در مورد خودروهای ساخت این دو کشور نیز صادق است؟ آیا یک خودروی تویوتا معادل شورولت است؟

□ بسیاری از کالاها و خدمات که در شاخص قیمت‌ها منظور شده اند قابل صدور بین دو کشور نمی‌باشند. مانند خانه، زمین، و خدماتی چون غذا در مهمان‌پذیر، هزینه آرایشگاه و غیره که بین دو کشور دادوستد نمی‌شود. بنابراین با وجود اینکه امکان دارد قیمت این اقلام افزایش یابد و سطح قیمت‌ها در یک کشور نسبت به کشور دیگر بالا برود، آن‌ها نمی‌توانند بر نرخ ارز اثری بگذارند.

### عواملی که در بلند مدت بر نرخ ارز اثر می‌گذارند:

□ در بلند مدت چهار عامل عمده بر نرخ ارز اثر خواهد گذاشت. این عوامل عبارتند از :

#### □ سطح نسبی قیمت‌ها

#### □ تعرفه و حقوق گمرکی

#### □ ترجیح دادن یا برترشمردن کالاها داخلی در برابر کالاهای خارجی

#### □ بهره‌وری

استدلال بالا بر این پایه و اساس قرار دارد: هر چیزی که موجب افزایش تقاضا برای کالاهای ساخت داخل شود( در مقایسه با کالاهای خارجی یا وارداتی ) موجب می‌شود که ارزش واحد پول کشور افزایش یابد.

### سطح نسبی قیمت‌ها:

□ طبق تئوری قدرت خرید یکسان، اگر قیمت کالاهای ساخت کشور افزایش یابد ( با این فرض که قیمت کالاهای وارداتی ثابت باشد) تقاضا برای کالاهای ساخت داخل کاهش و تقاضا برای کالاهای وارداتی افزایش می‌یابد.

#### تعرفه و حقوق گمرکی:

□ ایجاد موانعی بر سر راه تجارت آزاد مثل وضع تعرفه‌های گمرکی بر کالاهای وارداتی و سهمیه‌بندی ورود کالاهای خارجی می‌توانند بر نرخ ارز اثر بگذارند. □ فرض کنیم کشور الف برای ورود محصولات کشور ب تعرفه‌هایی وضع کند، این مانع تجاری باعث افزایش تقاضا برای محصولات داخلی می‌شود و در نتیجه ارزش واحد پول کشور افزایش می‌یابد. زیرا با وجود بالا بودن ارزش پول ملی، کالاهای داخلی به دلیل ارزانتر بودن بهتر به فروش خواهند رفت. تعرفه و سهمیه‌بندی باعث می‌شود که در بلند مدت ارزش واحد پول کشور افزایش یابد.

### اولویت دادن کالاهای داخلی نسبت به کالاهای خارجی:

□ افزایش تقاضا برای اقلام صادراتی ، در بلند مدت موجب افزایش ارزش واحد پول کشور خواهد شد؛ برعکس ، افزایش تقاضا برای محصولات وارداتی موجب کاهش ارزش واحد پول کشور خواهد شد.

### میزان تولید ( بهره وری):

□ اگر میزان تولید یا بهره وری یک کشور، نسبت به کشور دیگر بیشتر شود، بالا بودن میزان دادوستد در آن کشور موجب می‌شود که قیمت محصولات داخلی ( نسبت به محصولات خارجی) کاهش یافته سود زیادی هم عاید آن شود. در نتیجه ، تقاضا برای محصولات داخلی افزایش می‌یابد و ارزش واحد پول آن کشور بالا می‌رود.

### نرخ ارز در کوتاه‌مدت:

□ برای درک تغییرات نرخ ارز در کوتاه‌مدت، باید به این واقعیت توجه کرد که نرخ ارز عبارت است از:  
□ قیمت سپرده‌های بانکی ( موجودی حساب‌ها بر مبنای واحد پول کشور)  
بر حسب سپرده‌های بانک خارجی ( واحد پول خارجی )

### اهداف سیاست پولی بانکهای مرکزی (فدرال رزرو امریکا):

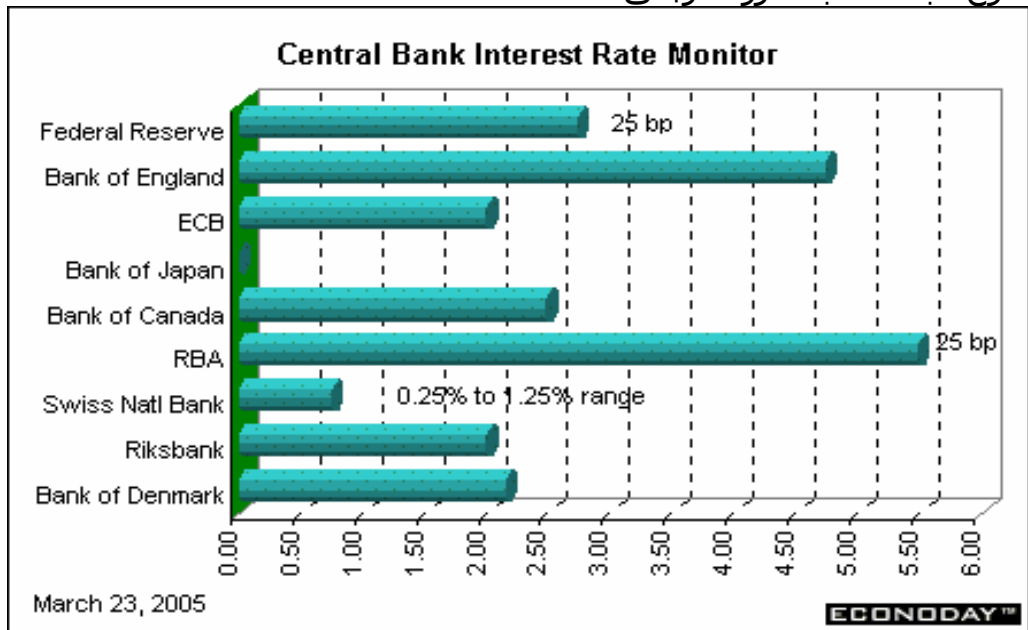
□ ثبات سطح قیمت ( جلوگیری از تورم)

□ اشتغال زیاد ( بیکاری اندک)

□ رشد اقتصادی

□ نرخ بهره ثابت

□ نرخ مبادله ثابت ارز خارجی



## شاخص های اقتصادی - بسیار مهم -

□ مجموعه نشانگر ها، آمار و تصمیمات مهم اقتصادی که حاکی از وضعیت رشد یا افول اقتصادی یک کشور است.

### تراز بازرگانی ( تراز تجاری ) **trade balance**:

□ مهمترین شاخص سرنوشت ساز هر کشور است.  
□ تعیین کننده برابری ارزش پول هر کشور در برابر سایر ارز های جهان می باشد.  
□ در واقع اختلاف بین میزان صادرات و واردات هر کشور است.

### مازاد تجاری و کسری تجاری:

□ اگر میزان صادرات از واردات بیشتر باشد مقدار آن مثبت است و اصطلاحاً **trade surplus** گفته می شود. ( پول آن کشور قوی می شود).

□ اگر میزان صادرات از واردات کمتر باشد مقدار آن منفی می شود و به اصطلاح **trade deficit** گفته می شود. ( پول آن کشور ضعیف می شود).

### **twin deficit**:

□ اگر کشوری هم کسری بودجه داشته باشد و هم کسری تراز بازرگانی به آن اصطلاحاً **twin deficit** گویند.

### تاثیر تراز تجاری بر پول:

□ افزایش کسری تراز تجاری اگر چه باعث تضعیف ارزش پول کشور می شود اما یک رابطه معکوس با آن دارد.  
□ مثال تضعیف بیش از حد دلار آمریکا ، باعث می شود که دیگر برای واردکنندگان آمریکایی صرف نکند که اقدام به وارد کردن اجناس اروپایی و آسیایی کنند زیرا برای مصرف کننده گران تمام می شود متقابلاً عکس قضیه نیز صادق است.

### تراز بازرگانی ( تراز تجاری ) **trade balance**:

□ زمان انتشار آمار تراز بازرگانی آمریکا، معمولاً دوازدهم هر ماه میلادی و ساعت 8/30 نیویورک می باشد.  
□ به صورت سه ماهه یا سالانه نیز منتشر می شود، مهمترین آنها تراز تجاری سالانه است که بزرگترین حرکت را در بازار ایجاد می کند.

### لیست دستمزد های غیر کشاورزی Non-farm payroll:

- این شاخص ، تعداد مشاغلی را که در کلیه بخش ها ، بجز بخش صنایع کشاورزی ایجاد شده است برای ماه میلادی گذشته نشان می دهد.
- در زمان انتشار، این شاخص حرکات بزرگ و عجیبی در بازار ایجاد می کند.
- این شاخص وسیله خوبی برای محک زدن بازار عرضه و تقاضا برای نیروی کار در آمریکا بوده و در ضمن نشان دهنده میزان بهره برداری از کل منابع اقتصادی می باشد.
- این شاخص توسط وزارت کار آمریکا در جمعه اول هر ماه میلادی منتشر شده و آمار ماه گذشته را منعکس می کند.

### گزارش سیستم سرمایه بین المللی خزانه داری آمریکا:

Treasury international capital system (TICS)

- این شاخص میزان رغبت کشورهای خارجی را به ورود سرمایه شان به خاک آمریکا نشان می دهد.
- ورود سرمایه می توانند به صورت خرید دلار آمریکا-سهام شرکت های آمریکایی-اوراق قرضه آمریکایی و غیره باشد.
- این شاخص معمولا چند روز پس از اعلام تراز بازرگانی ماهیانه منتشر می شود.

### میزان تولیدات کل داخلی (GDP) Gross domestic products:

- معرف کل ارزش کالاهای تولید شده در درون مرز آمریکا است. ( اعم اینکه توسط تولید کنندگان داخلی یا خارجی مقیم خاک آمریکا تولید شده باشد.)
- یکی از جامع ترین شاخص های اندازه گیری فعالیت های اقتصادی در آمریکا می باشد.
- این شاخص توسط وزارت بازرگانی آمریکا ، بصورت سه ماه یکبار و در سومین و یا چهارمین هفته ماه مورد نظر ، منتشر می شود.
- زمان اعلام آن ساعت 8/30 به وقت نیویورک می باشد.

### شاخص هزینه مصرف کنندگان (CPI) Consumer price index:

- میانگین قیمت سبدي از کالا ها و خدمات مشخص است.
- اگر در این شاخص کالاهای غذایی و مرتبط با انرژی حذف شود به آن شاخص هسته ای هزینه مصرف کننده گفته می شود (Core CPI)
- شاخص CPI نشانگر خوبی برای منعکس کردن تورم بالا در جامعه است ، با افزایش این شاخص معمولا دلار آمریکا ضعیف می شود.
- در برخی مواقع که این شاخص بیش از حد افزایش می یابد فدرال رزرو نرخ بهره را بالا برده تا لاقط در کوتاه مدت دلار تقویت گردد.
- توسط وزارت کار آمریکا ، در سیزدهم هر ماه میلادی در ساعت 8/30 به وقت نیویورک است.



### شاخص هزینه تولید کنندگان (PPI) Producer Price Index:

- شاخص PPI تغییرات میانگین قیمت عمده فروشی سبدي از کالاهای خام و مواد اولیه است که تولید کنندگان برای تولید محصولات خود تهیه می کنند.
- شاخص PPI معرف میزان تورم در قیمت مواد اولیه است.
- این شاخص یازدهم هر ماه میلادی در ساعت 8/30 به وقت نیویورک منتشر می شود.

### شاخص موسسه مدیریت تدارکات (ISM) institute of supply management:

- این شاخص معرف سفارشات خرید مدیران مراکز تولیدی و صنعتی بوده و مواردی از قبیل سفارشات جدید، آمار تولید، اشتغال، ذخایر انبارها، قیمت محصولات، سفارشات واردات مواد اولیه و زمان تحویل کالاها را در بر می گیرد.
- این شاخص به صورت گزارشی در دو قسمت ارائه می شود:
- گزارش اول در مورد کالاها و مواد خام اولیه
- گزارش دوم در مورد خرید خدمات
- عدد بالای 50 درصد برای این شاخص نشانه توسعه اقتصادی و عدد پایین 50 درصد معرف رکود اقتصادی می باشد.
- زمان انتشار این شاخص اولین روز کاری هر ماه جهت اطلاعات ماه قبل می باشد و در ساعت 10 صبح به وقت نیویورک منتشر می شود.

### گزارش وضعیت اشتغال Employment reports:

- این شاخص نشان دهنده وضعیت اشتغال و بیکاری در آمریکا است.
- از دو بخش تشکیل می شود:
- قسمت اول تحت عنوان Household survey یا آمار اشتغال و بیکاری خانگی
- قسمت دوم تحت عنوان Business survey یا گزارش مراکز کسب و کار که شامل آمار اشتغال غیر کشاورزی و میانگین ساعات کار در هفته می باشد.
- این گزارش توسط وزارت کار آمریکا منتشر می شود.

### شاخص خرده فروشی Retail sales:

- این شاخص معرف میزان فروش مغازه ها و فروشگاهها به مردم بوده و قدرت خرید مردم را نشان می دهد.
- این شاخص خدمات را در بر ندارد و فصل های خاص، تعطیلات و اختلاف روزهای کاری بین ماههای مختلف در این شاخص اصلاح می شود.
- این شاخص معرف یک سوم فعالیت های اقتصاد کلان در جامعه آمریکا است.
- این شاخص توسط وزارت بازرگانی بصورت ماهیانه در دومین هفته هر ماه برای اطلاعات ماه قبل اعلام می گردد.

**کمیته فدرال بازار آزاد (FOMC) Federal Open Market Committee:**  
□ کمیته فدرال بازار آزاد یک کمیته دوازده نفره بوده که هفت نفر آنها از هیئت فرمانداران ( Board of Governors ) و 5 نفر از مدیران بانکهای مرکزی ایالتی ( Federal Reserve Banks ) انتخاب می شوند.  
□ این کمیته 8 بار در سال تشکیل می شود.  
□ در این کمیته در مورد سیاست های کوتاه مدت مالی از جمله سیاست های ارزی تصمیم گیری می شود.  
□ در این جلسات میزان نرخ بهره های بانکی نیز تعیین می شود.

**شاخص شروع عملیات ساختمانی Housing Starts:**  
□ این شاخص تعداد واحد های ساختمانی را که عملیات ساخت آنها آغاز شده است را نشان می دهد.  
□ به دو صورت Single Family و Multiple Family (بالای دو واحد).  
□ این شاخص از این جهت اهمیت دارد که عملیات ساختمانی حساس ترین بخش اقتصاد در برابر تغییرات بهره های بانکی بوده و با تغییرات بهره نوسانات شدیدی از خود نشان می دهد.  
□ این شاخص توسط وزارت بازرگانی امریکا بصورت ماهیانه ، در پانزدهم هر ماه برای اطلاعات ماه قبل ارائه می گردد.

**کتابچه بژ یا بژ بوک Beige Book :**  
□ کتابچه بژ یک گزارش اقتصادی بوده که محدوده زمانی 4 هفته را در بر می گیرد.  
□ این گزارش توسط یکی از بانک های ایالتی آمریکا تهیه می شود.  
□ در باره شرایط کلی اقتصادی ، شرایط کسب و کار در محدوده جغرافیای گزارش و مصاحبه با مدیران و کارشناسان ارشد اقتصادی می باشد.  
□ این گزارش دو هفته قبل از جلسه FOMC منتشر می شود.  
□ این گزارش اعضای FOMC را برای اخذ تصمیمات مهم اقتصادی ، یاری می کند.

**شاخص های سهام Stock index :**

□ داو جونز  
□ نزدک  
□ استاندارد اند پورز 500  
□ CAC  
□ FTSE100





Dax □  
(mexico) Bolsa □  
Nikkei 225 □  
Topix □  
Hang seng □

## روشهای آنالیز بازار

### ► تجزیه و تحلیل تکنیکال

### ► تجزیه و تحلیل بنیادی ( فاندamental )

#### تجزیه و تحلیل تکنیکال:

تحلیل فنی بیشتر با آنچه واقعاً در بازار اتفاق افتاده سروکار دارد تا با آنچه باید اتفاق بیفتد . يك تحلیلگرتکنیکی تغییرات قیمت و حجم را مورد بررسی قرار می دهد و با داده ها ، نمودار تهیه می کند (منشا این نمودارها عملکرد افراد دخیل در بازار است. ) که به عنوان ابزار اولیه آنها مورد استفاده قرار می گیرد.

چنین شخصی بر خلاف تحلیلگر بنیادگرا ، اهمیت چندانی برای عوامل که بر بازار تاثیر می گذارند ، قائل نیست و حواس خود را متوجه فعالیت بازار ابزاری می کند.

#### تحلیل بنیادی یا فاندamental:

تحلیلگر بنیادگرا عوامل تعیین کننده ارزش ذاتی يك ابزار مالی را شناسایی و ارزیابی می کند.

از جمله محیط کلی اقتصادی و سیاسی و هر عاملی که بر عرضه و تقاضای محصول یا خدمات زیربنایی تاثیرگذار باشد.

#### تحلیل تکنیکال یا فاندamental

► در عمل بسیاری از فعالان بازار برای تعیین استراتژی (راهبرد ) تجارت خود ، تحلیل فنی را به موازات تحلیل بنیادی مورد استفاده قرار می دهند. یکی از مزایای عمده تحلیل فنی این است که تحلیلگران باتجربه قادرند پیگیری بازارهای متعدد و ابزارهای بازار باشند ، این در حالی است که تحلیلگران بنیادی نیاز دارند يك بازار خاص را به طور کامل بشناسند.



## تجزیه و تحلیل تکنیکال

### فلسفه تحلیل تکنیکال

هر عملی یک واکنشی به دنبال دارد.

#### ■ تاریخچه:

اصول کلی و پایه ای تحلیل تکنیکال:

■ همه عوامل اقتصادی در قیمت های بازار مستتر بوده و در این قیمت ها منعکس شده اند.

■ قیمت ها بر اساس روند های مشخص حرکت می کنند و این روند ها ادامه می یابند.

■ بازار معمولا رفتار های خود را تکرار می کند.

#### ■ تعریف تحلیل تکنیکال:

■ بررسی رفتار قیمت دارایی مالی با توجه به وضعیت عرضه و تقاضا

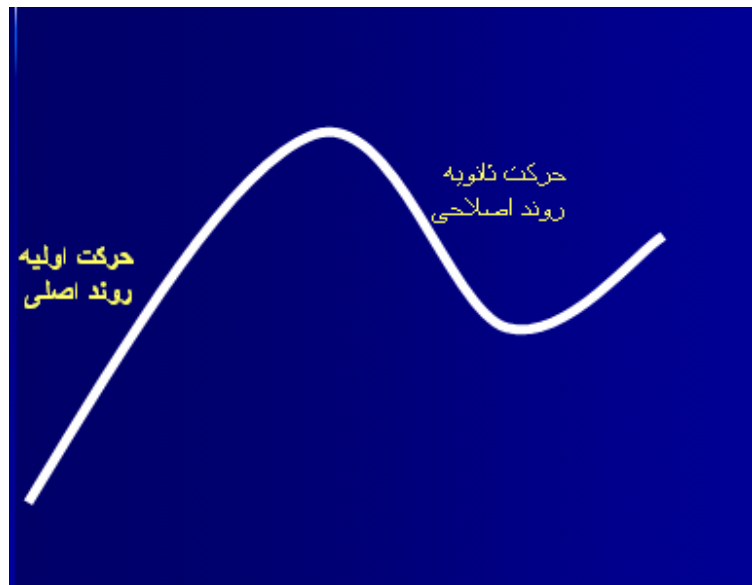
■ بررسی تغییرات قیمت و حجم معاملات و پیش بینی گرایش احتمالی قیمت ها در آینده

■ تطبیق با شرایط بازار های مختلف و افق های زمانی متفاوت

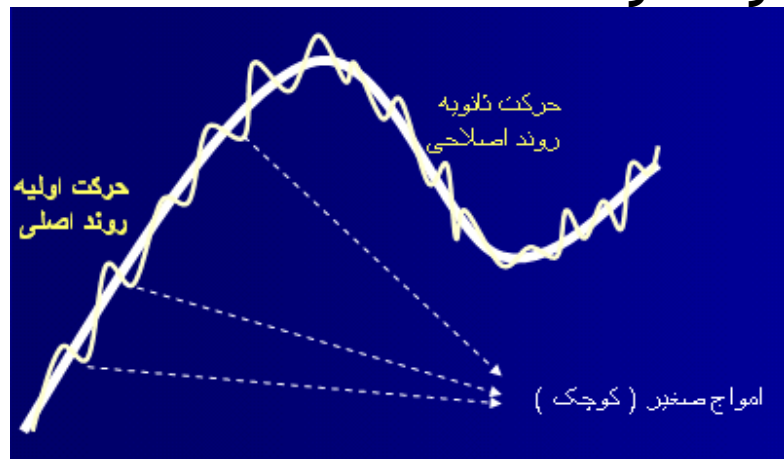
■ تحلیل گرایش تغییرات قیمت سهام، اوراق قرضه، کالاها، سود سرمایه گذاری، نسبت قیمت ارز ها و غیره



## عوامل انسانی نظریه داو



نظریه داو  
■ امواج صغیر از اهمیت چندانی برخوردار نبوده و ارزشی برای آنالیز کردن ندارند.



مبانی ترسیم نمودار ها:  
زمینه های قیمت

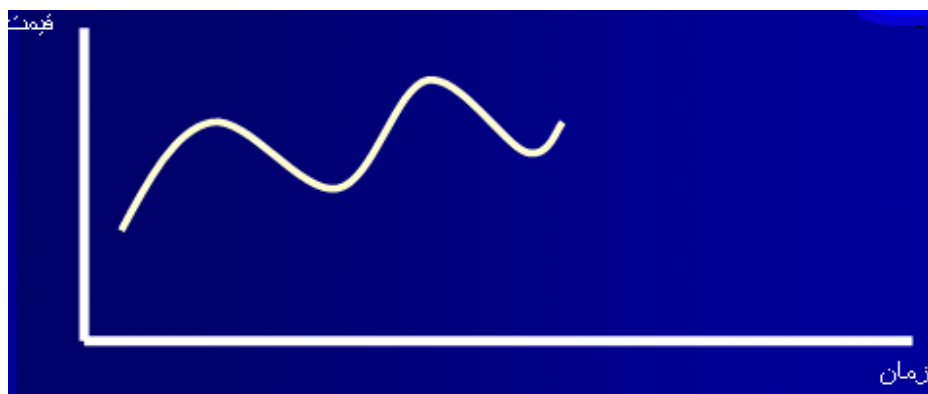
- قیمت باز
- قیمت بالا
- قیمت پایین
- قیمت بسته
- حجم معاملات

### انواع نمودار ها:

- نمودار خطی
- نمودار میله ای
- نمودار شمعی
- نمودار نقطه و رقم

### نمودار خطی:

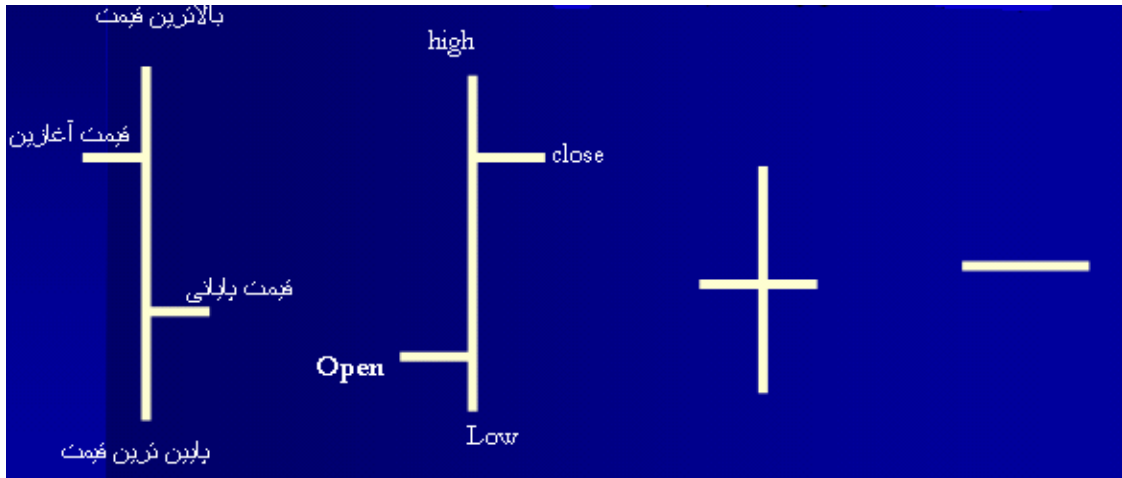
■ ابتدایی ترین و ساده ترین نمودار برای نمایش نوسانات قیمت می باشد، از به هم پیوستن **قیمت پایانی** ، منحنی خطی شکل می گیرد که به آن نمودار خطی گویند.



### نمودار میله ای:

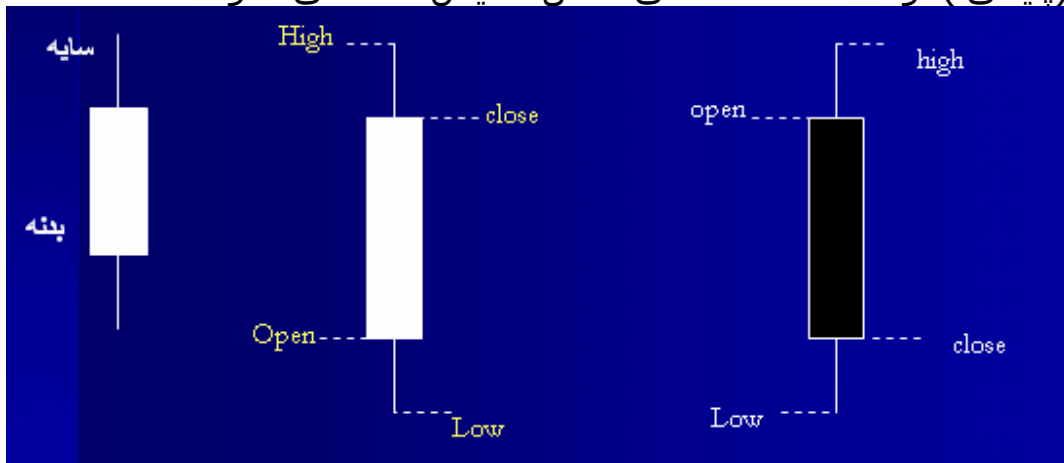
■ نمایش بالاترین ، پایین ترین ، قیمت آغازین و قیمت پایانی به صورت میله ای می باشد.



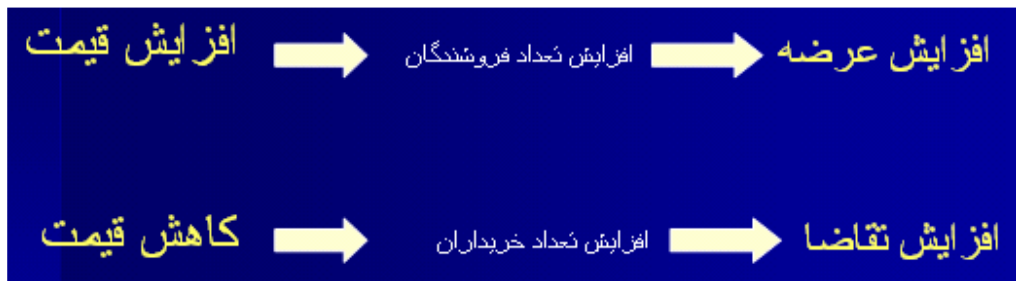


### نمودار شمعی

■ قیمت آغازین، بالاترین قیمت، پایین ترین قیمت و قیمت بسته شدن (پایانی) توسط نمای شمعی شکل نمایش داده می شود.



### عرضه و تقاضا و نسبت آنها با قیمت:

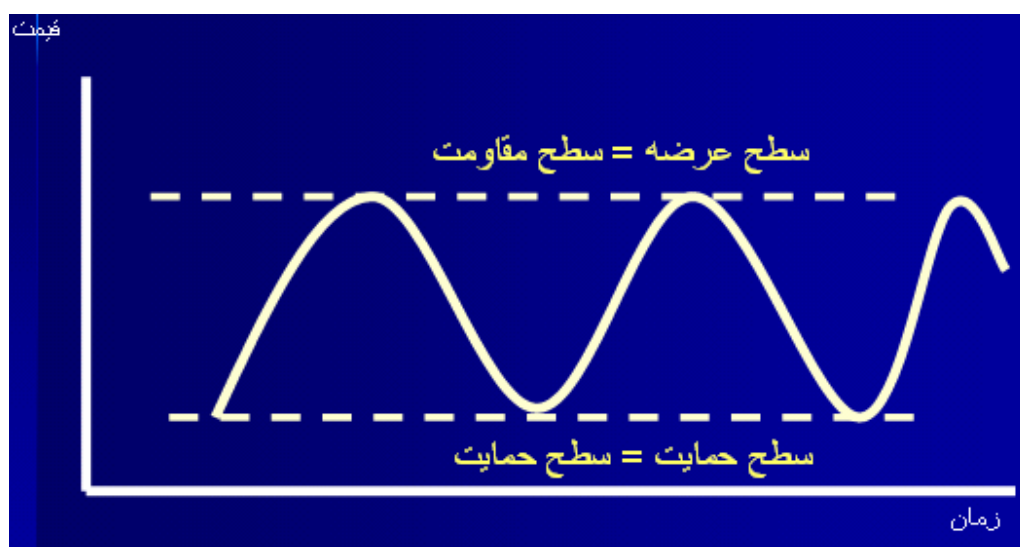


## حمایت و مقاومت

■ سطح حمایت: سطحی از قیمت که انتظار می رود در آن سطح تقاضای جدید بوجود آید.

■ سطح مقاومت: سطحی از قیمت که انتظار می رود در آن سطح عرضه صورت گیرد.

## مفهوم حمایت و مقاومت:



## اهمیت سطوح حمایت و مقاومت :

■ هرچه مدت زمان تشکیل سطوح حمایت و مقاومت طولانی تر باشد آن سطح از اهمیت بیشتری برخوردار است و اصطلاحاً به آن سطح حمایت یا مقاومت، سطح کلیدی گفته می شود.

■ هر چه مقدار حجم معاملات در این سطوح بیشتر باشد نشان دهنده قوی بودن ، سطح حمایت یا مقاومت می باشد.

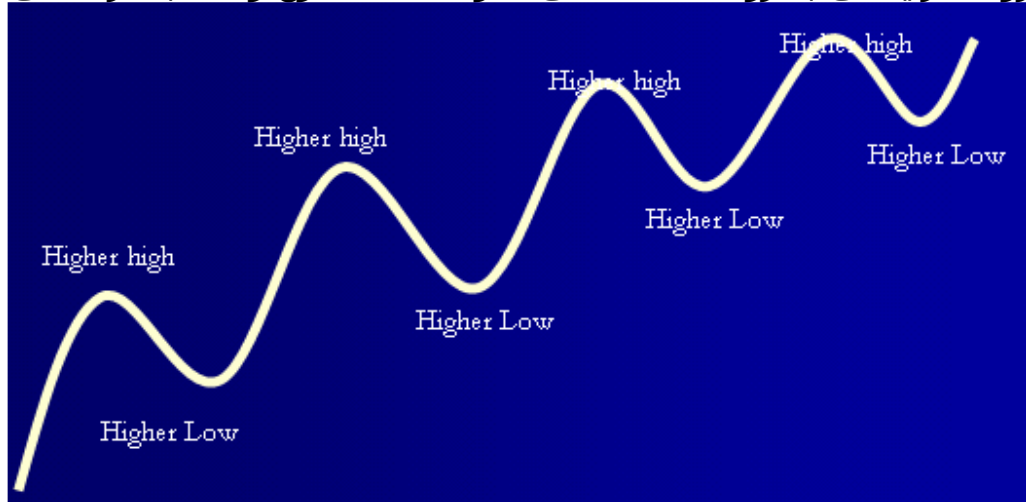
## روند ها ، خطوط روند و کانال ها

### ■ انواع روند:

– روند افزایشی

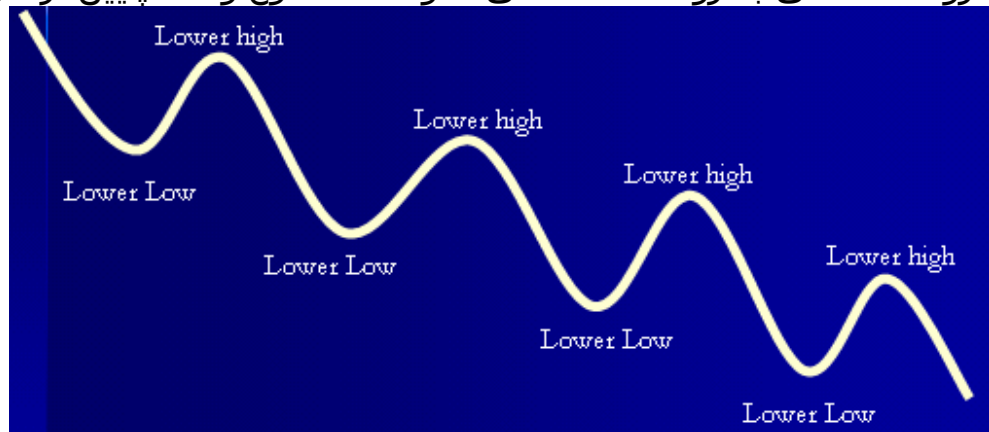
— روند خنثی  
— روند کاهشی  
**روند افزایشی:**

روند افزایشی به روندی گفته می شود که نقاط اوج و کف بالاتری می سازد.

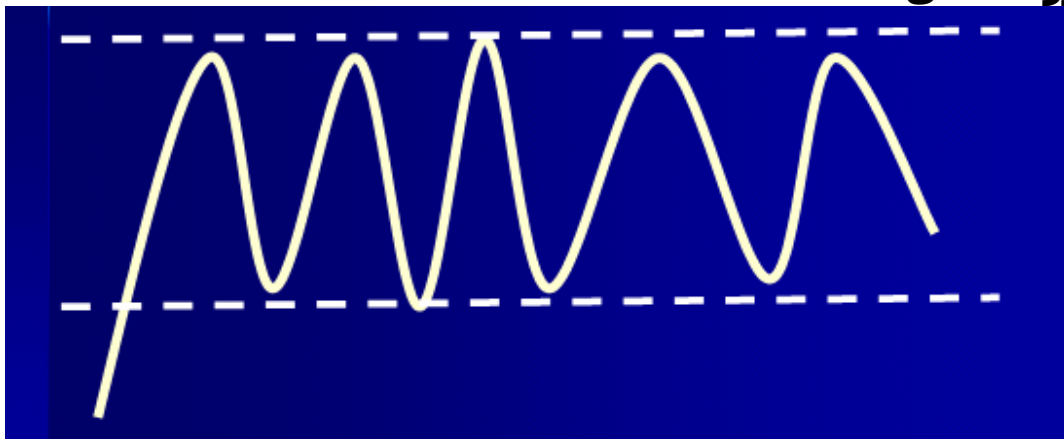


**روند کاهشی:**

■ روند کاهشی به روندی گفته می شود ، نقاط اوج و کف پایین تر می سازد.



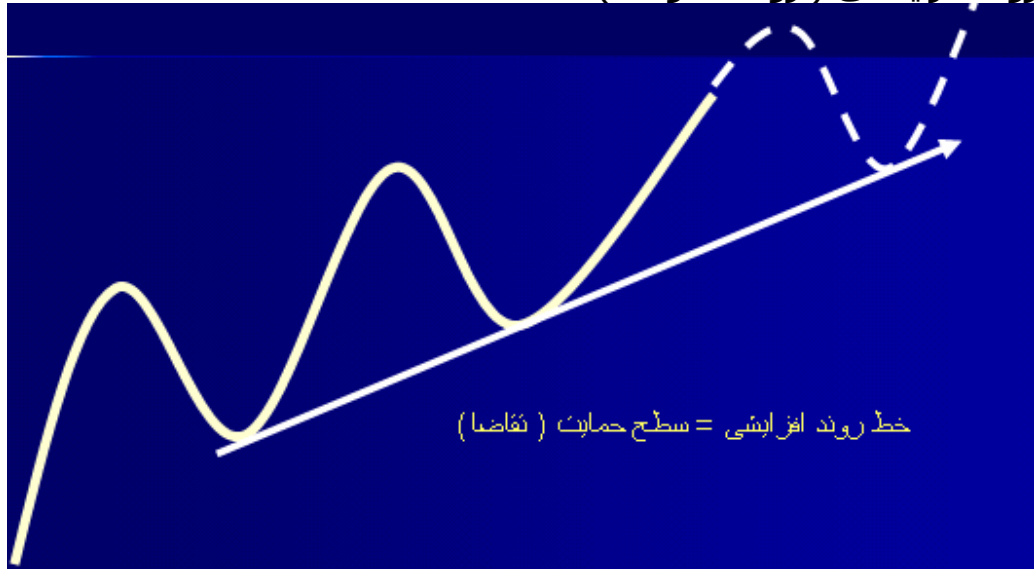
**روند خنثی:**



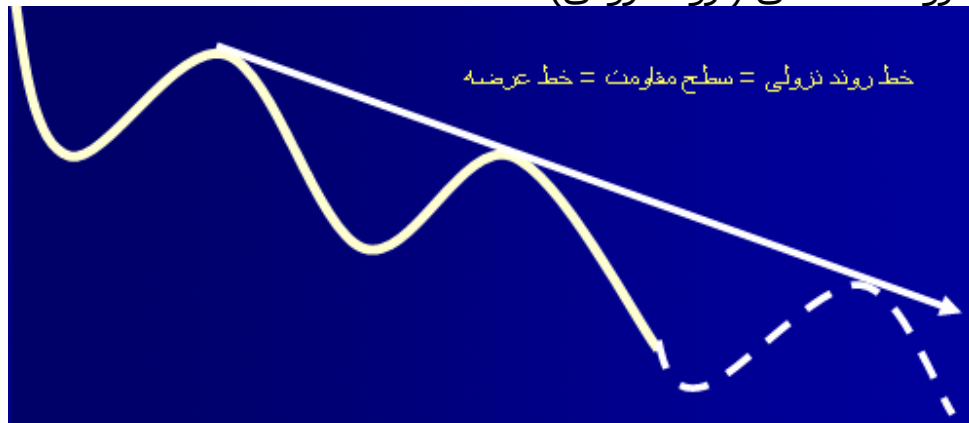


## چگونگی ترسیم خطوط روند:

روند افزایشی ( روند صعودی ):



■ روند کاهشی ( روند نزولی ):



## اهمیت خطوط روند در تحلیل تکنیکال:

■ اگر خطوط روند مدت زمان طولانی تری را پوشش داده باشند از اهمیت بیشتری برخوردار بوده و می توان با قاطعیت بیشتر به آن اعتماد کرد.

■ اگر خط روند از نقاط بیشتری عبور کرده باشد از اعتبار بیشتری برخوردار است.

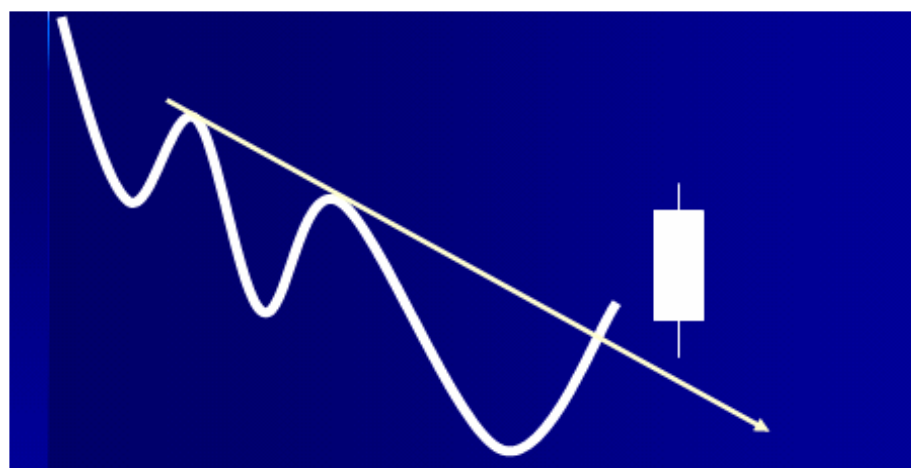
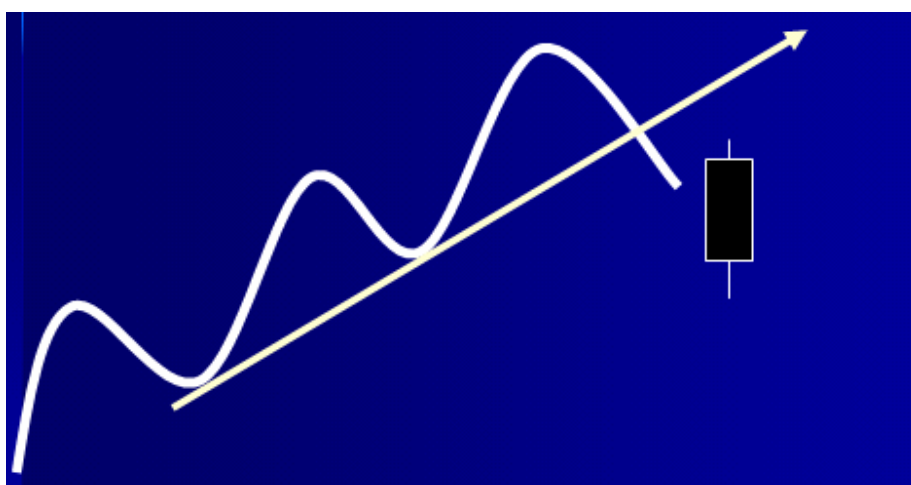


## نفوذ به خط روند:

■ در تحلیل تکنیکال نفوذ به خط روند از اهمیت زیادی برخوردار بوده و همواره تکنسین ها از دو طریق آنرا مورد بررسی قرار می دهند.

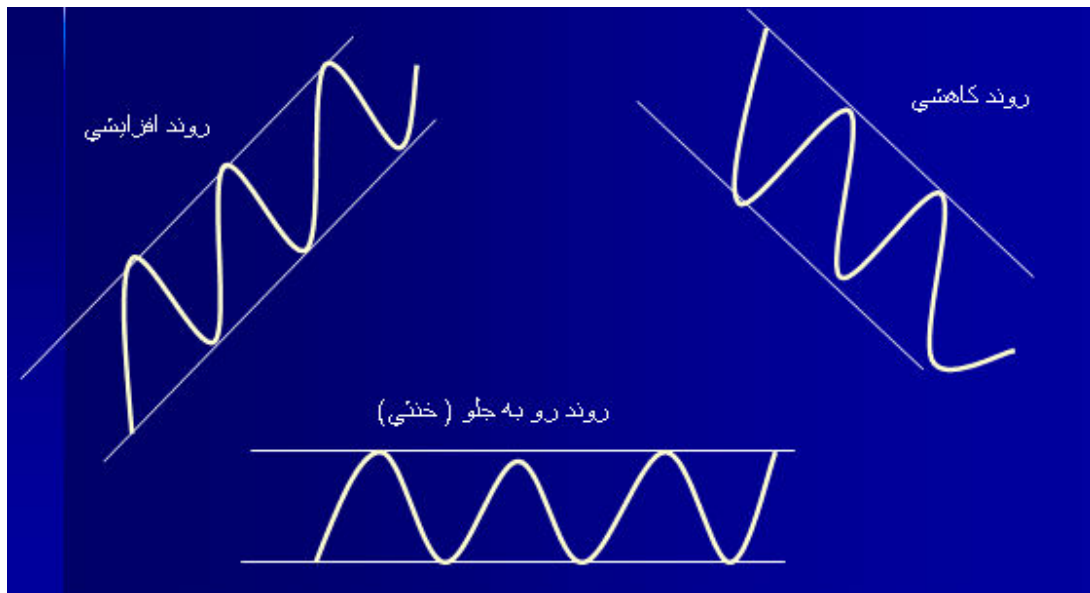
■ فیلتر زمانی

■ فیلتر قیمتی

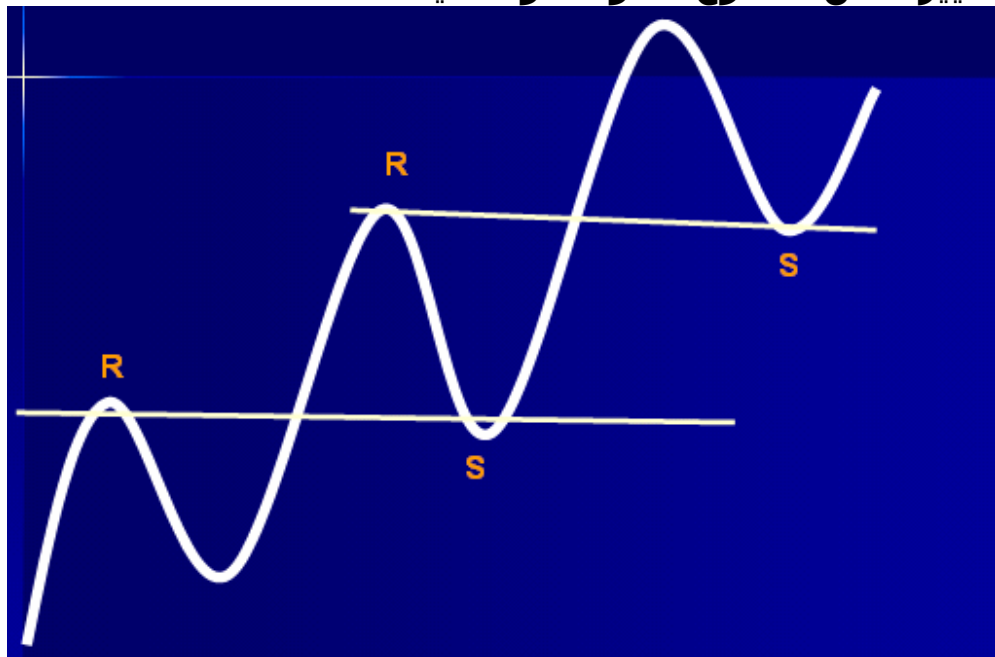




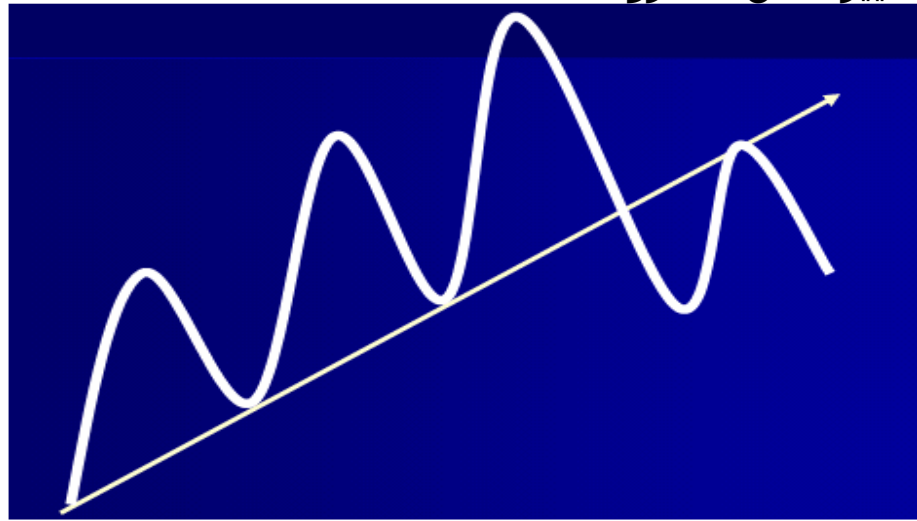
## کانال های روند:



## تغییر نقش سطوح مقاومت و حمایت:



## تغییر نقش خط روند:



## سطوح فیبوناچی:

■ سطوح حمایت و مقاومت بالقوه را نشان می دهد:

1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 000

مهمترین سطوح فیبوناچی  
برای اصلاح (تعدیل) روند:

%38=0382

%50=050

%62=0618

%79=0786

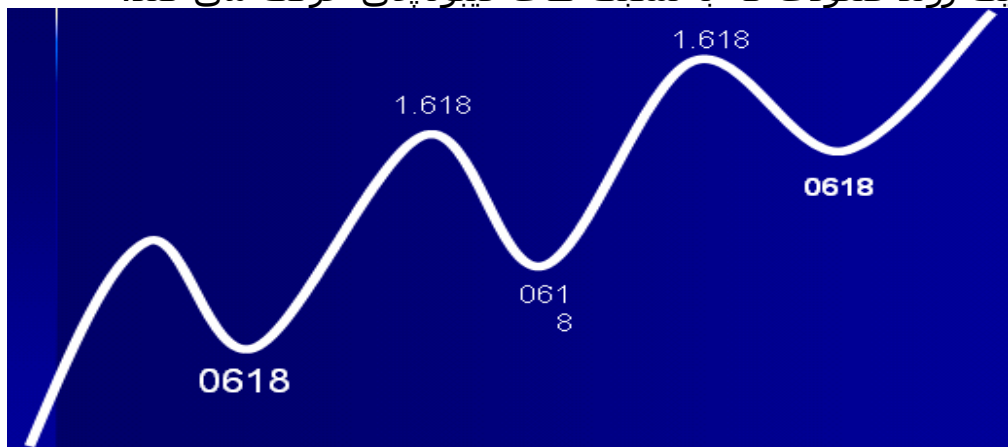
%127=1.27

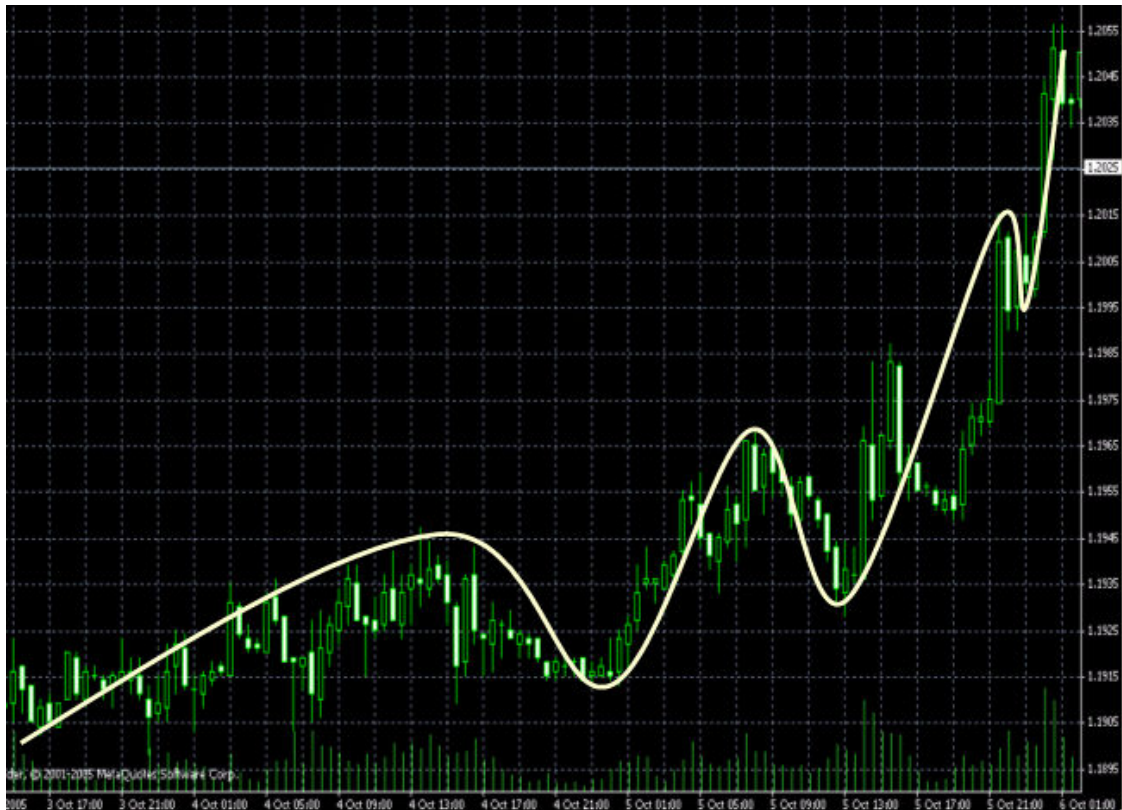
%162=1.618

%262=2.618

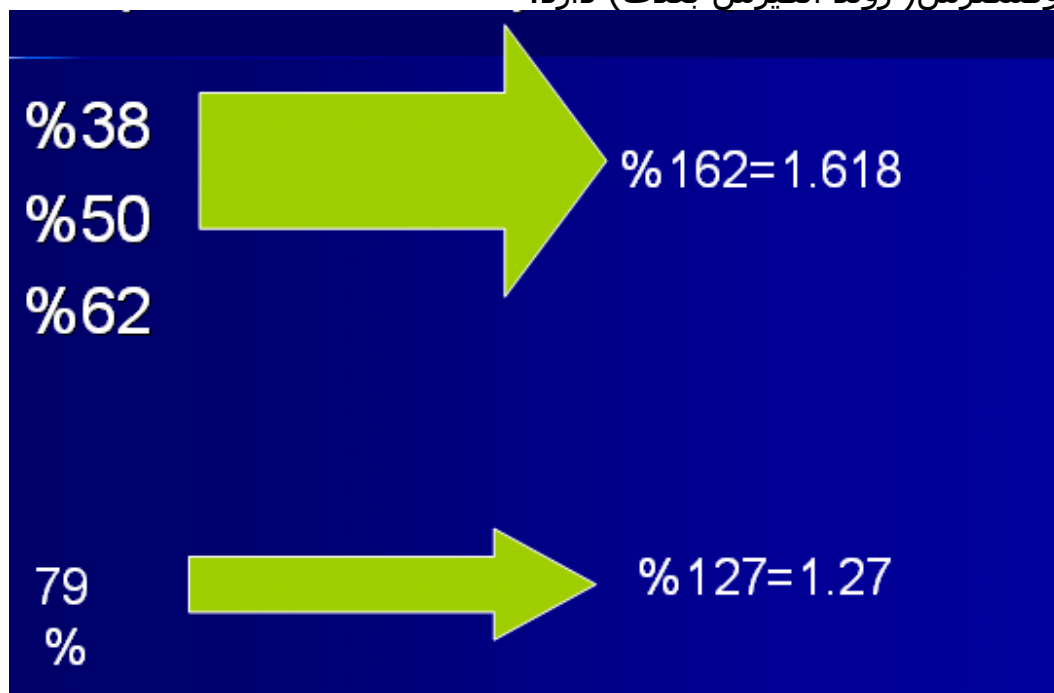
$\frac{55}{34} = 1.618$
$\frac{21}{89} = 0.23 \xrightarrow{\text{call}} 23\%$
$\frac{21}{55} = 0.38 \longrightarrow 38\%$
$\frac{34}{55} = 0.618 \longrightarrow 62\%$
$\frac{89}{55} = 1.618 \longrightarrow 162\%$
$\sqrt{1.618} = 1.27 \longrightarrow 127\%$

یک روند صعودی که با نسبت های فیبوناچی حرکت می کند.

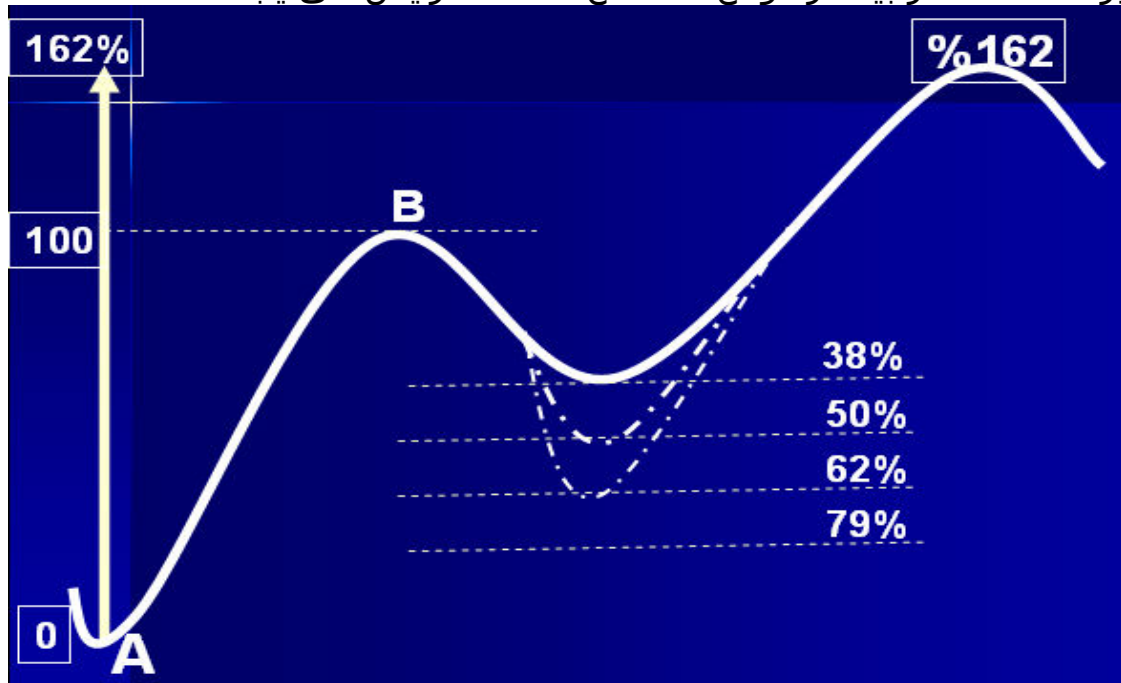




برگشت های قیمت (روند اصلاحی) همیشه یک وابستگی به حرکت بسطی و گسترش (روند انگیزش بعدی) دارد:



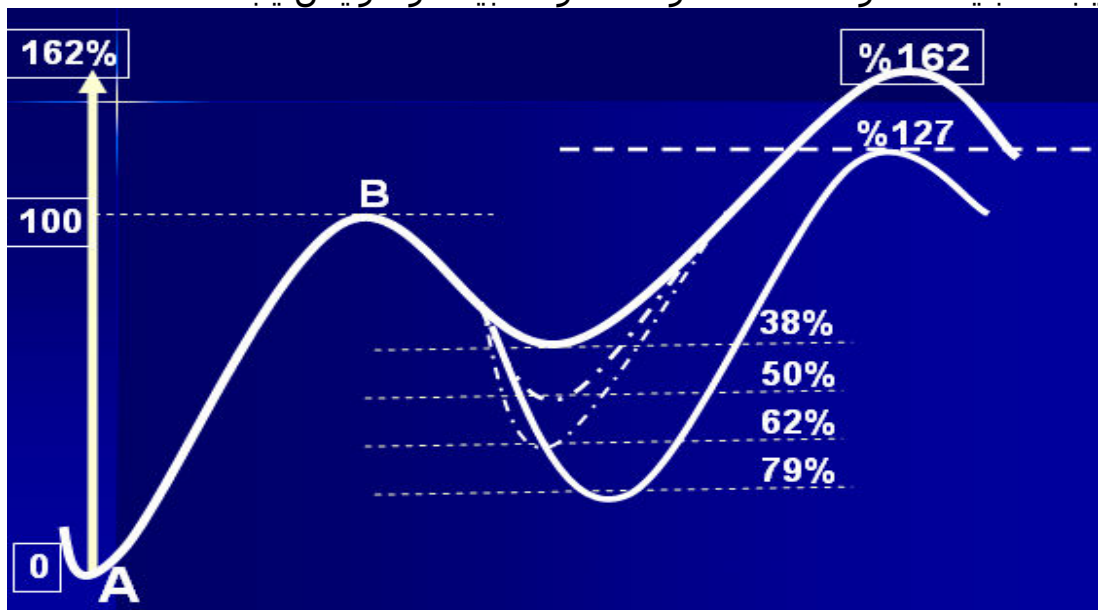
سطوح فیبوناچی در روند افزایشی سطوح حمایت بالقوه و پنهان می باشند. اگر قیمت در روند اصلاحی از یکی از سطوح 38% یا 50% یا 62 درصد برگشت کند در بیشتر مواقع تا سطح 162% افزایش می یابد.





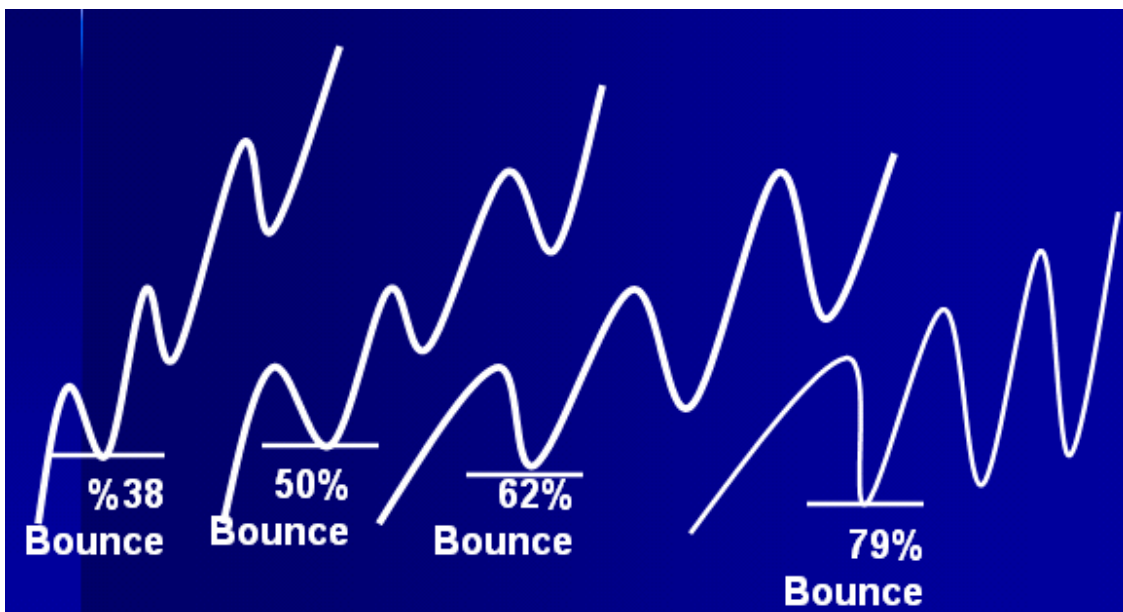


سطوح فیوناچی در روند افزایشی سطوح حمایت بالقوه وپنهان میباشند. در صورتیکه قیمت ها در روند اصلاحی %79 روند اصلی و انگیزشی را کاهش یابد ، نباید انتظار داشت که از 127 درصد بیشتر افزایش یابد.

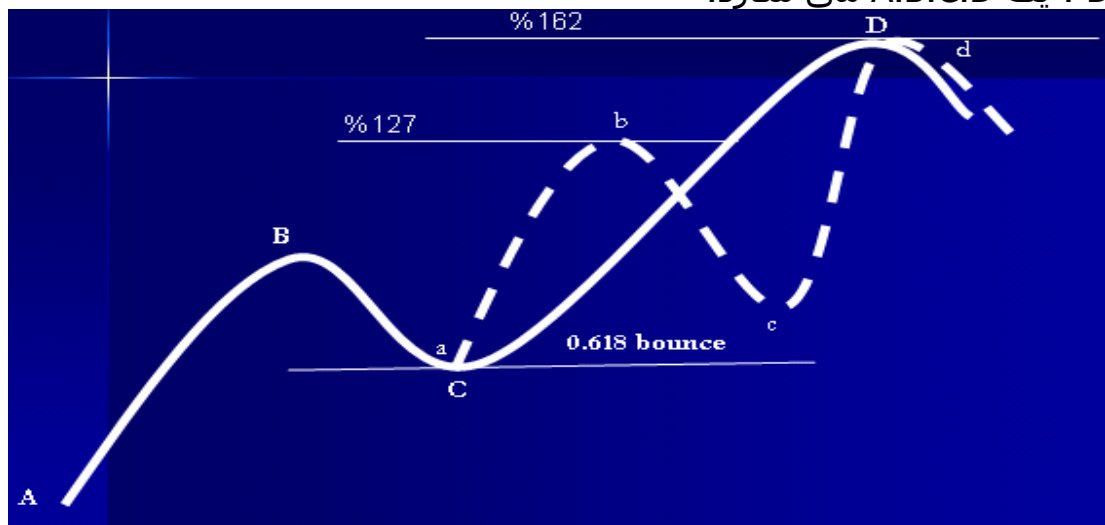




روند های افزایشی با سرعت های مختلفی نوسان می کنند:



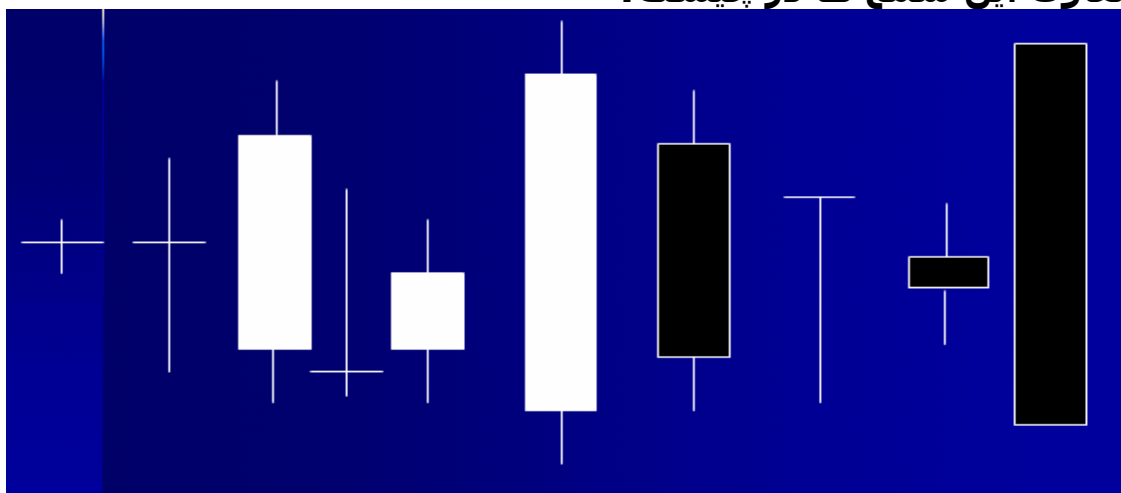
■ بازار بیشتر اوقات اول تا 127 درصد افزایش می یابد و برای افزایش تا سطح D ، یک A.B.C.D می سازد.



### تشخیص حمایت و مقاومت:

- شناسایی قله ها و کف ها با رجوع به قیمت های گذشته
- ترسیم و تشخیص سطوح خطوط روند
- خط روند کاهشی نشان دهنده سطح مقاومت (سطح عرضه)
- خط روند افزایشی نشان دهنده سطح حمایت (سطح تقاضا)
- تغییر نقش سطوح حمایت و مقاومت (حمایت به مقاومت تبدیل می شود ، مقاومت به حمایت تبدیل می شود)
- تغییر نقش خطوط روند
- شناسایی و تشخیص قیمت های رند
- سطوح فیبوناچی ( سطوح حمایت و مقاومت بالقوه را نشان می دهند)

### تفاوت این شمع ها در چیست؟





## شمع دوجي Doji

- نشان دهنده حالت تعادل، سکون و موازنه قدرت، بین خریداران و فروشندگان می باشد.
- حاکی از وضعیت دودلی و بی تصمیمی در انتهای یک روند (کاهشی یا افزایشی) ظاهر می شود و نشان از پایان آن دارد.
- سیگنال درست این شمع ها در مناطق بیش فروش و بیش خرید است.

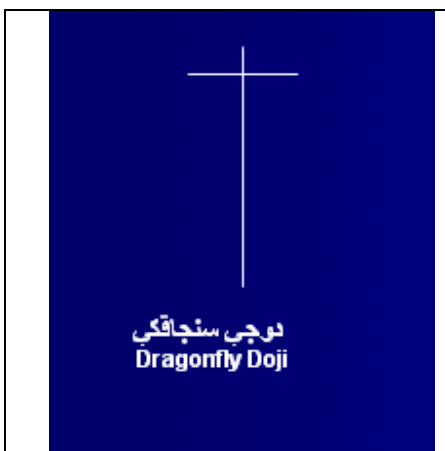


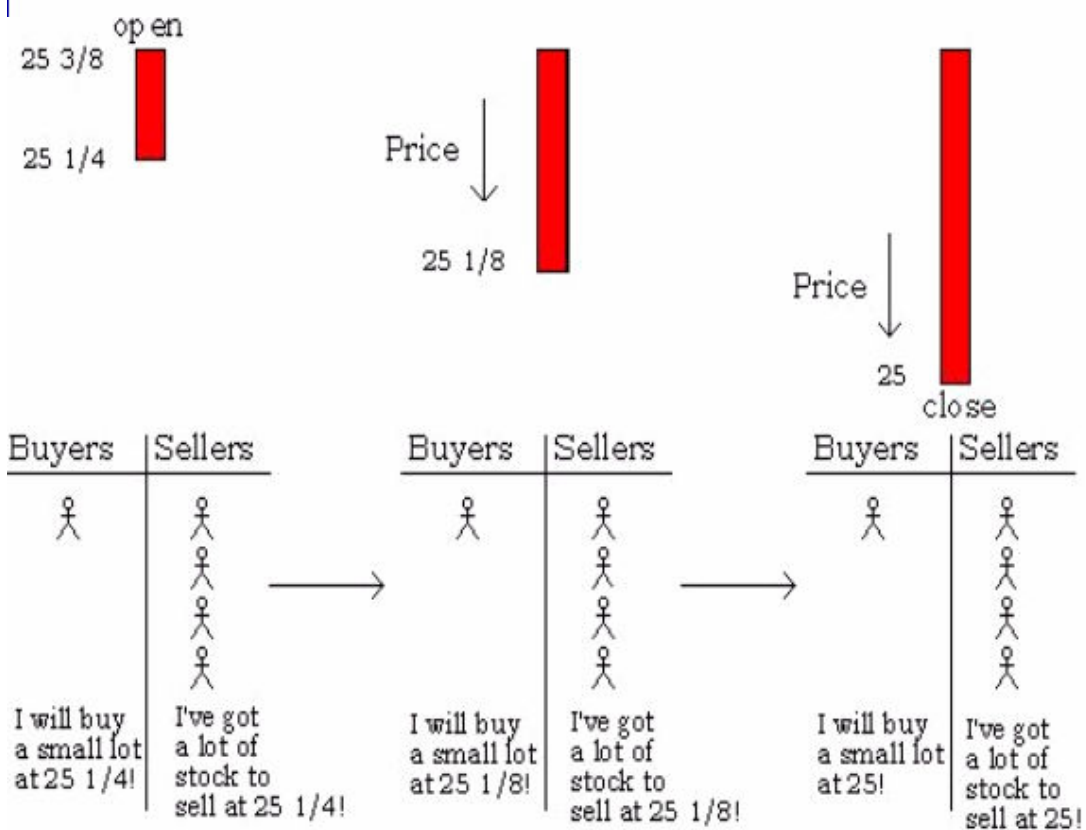
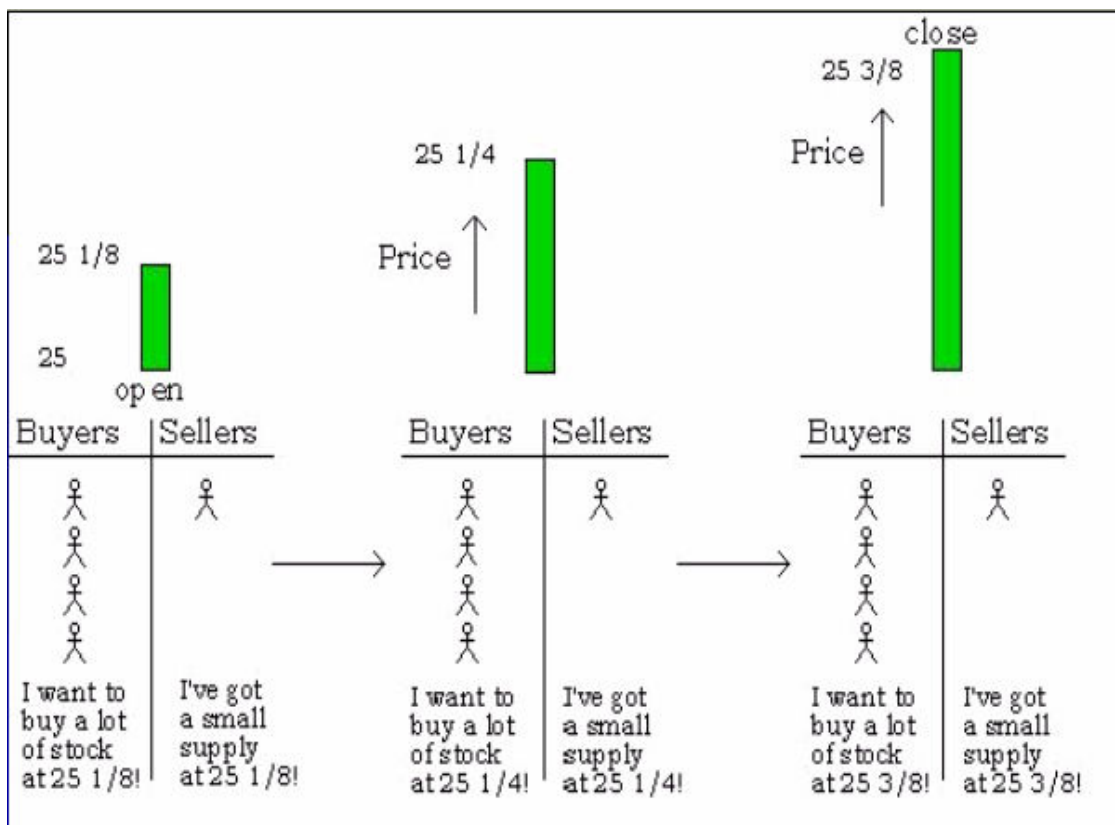
## تفسیر سایه ها در کندل های دوجي:

- سایه بالایی بلند در روند صعودی حاکی از ضعیف شدن قدرت خریداران می باشد.
- هرچه طول سایه بالایی بیشتر باشد نشان از قدرت بیشتر فروشندگان می باشد.



- سایه پایینی بلند در روند نزولی حاکی از به تحلیل رفتن قدرت فروشندگان می باشد.
- هرچه سایه بلندتر باشد نشان از قدرت بیشتر خریداری می باشد.



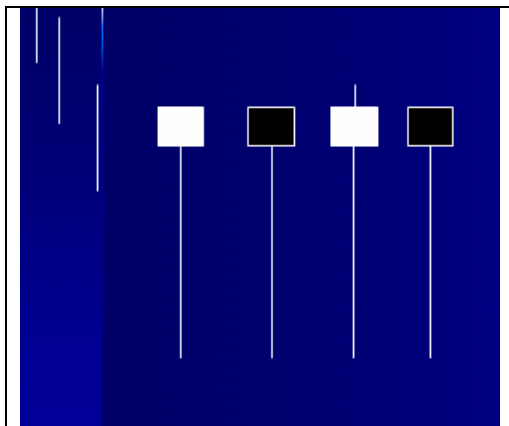


## آرایشهای و الگوهای کندل استیک:

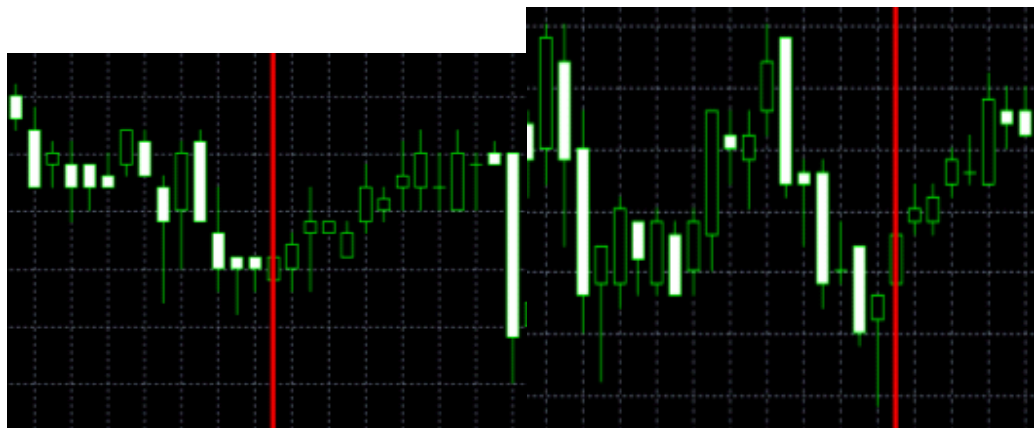
■ الگوهای صعودی (Bullish):  
معمولاً در روند های نزولی دیده می شود و باعث برگشت روند و صعودی شدن آن می شود.

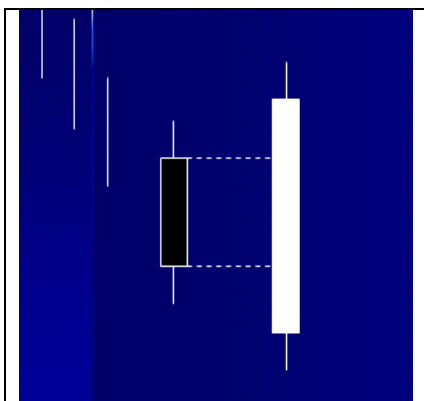
■ الگوهای نزولی (bearish):  
معمولاً در روند های صعودی دیده می شود، باعث معکوس شدن روند و صعودی شدن آن می گردد.

■ الگوهای ادامه دار روند:  
هم در روند نزولی و هم در روند صعودی مشاهده می شوند و حاکی از تداوم روند می باشند.



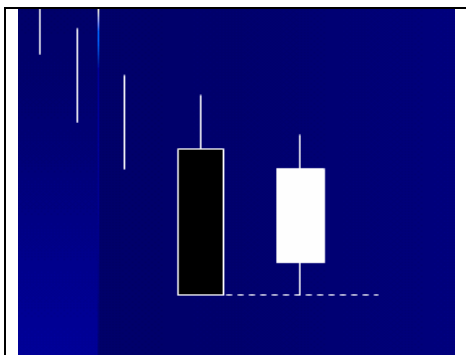
**چکشی (افزایشی) Hammer:**  
■ طول سایه پایینی حداقل دو برابر طول بدنه شمع می باشد.  
■ بدنه اصلی می تواند سیاه یا سفید باشد.  
■ طی یک دوره قیمت ها افت نموده سپس به سرعت رشد کرده و در نزدیکی قیمت باز شدن بسته می شود.





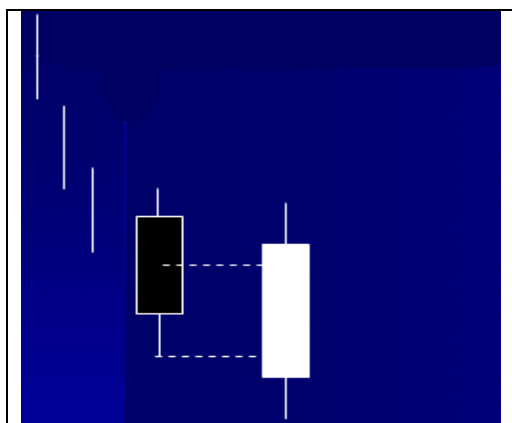
### الگوی پوششی افزایشی **Bullish engulfing**:

- زمانی شکل می‌گیرد که قیمت‌ها در سطحی پایین‌تر از قیمت بسته شدن دوره قبل باز شده و در قیمتی بالاتر از قیمت باز شدن دوره قبل بسته شود.
- بدنه سفید بدنه سیاه را کاملاً تحت پوشش قرار داده است.



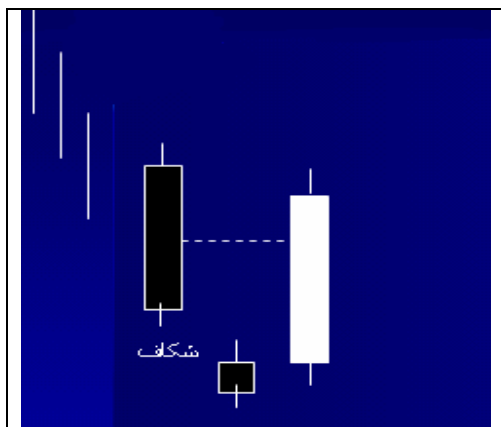
### دو شمع دارای کف یکسان **Tweezer :bottom**

- پایین‌ترین قیمت طی دو دوره یکسان است.
- هیچ توجه به بدنه سیاه، سفید طول سایه‌ها نمی‌شود.
- تنها چیزی که مهم است یکسان بودن LOW می‌باشد.



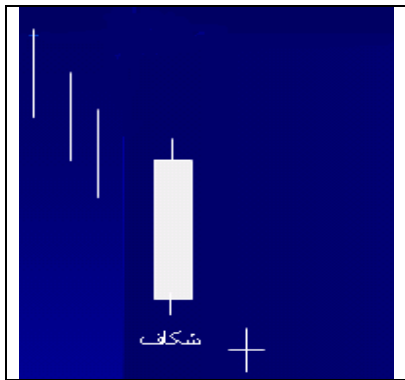
### الگوی سوزنی **piercing line**

- قیمت در سطحی پایین‌تر از حداقل قیمت دوره قبل باز شده و در قیمتی بالاتر از نیمه بدنه کندل دوره قبل بسته می‌شود.
- این الگو صرفاً در هنگام توالی یک بدنه شمع سیاه رنگ و یک بدنه شمع سفید رنگ به وجود می‌آید.
- این آرایش حاکی از تغییر روند کاهشی به افزایشی است.



### الگوی ستاره صبحگاهی **morning star**

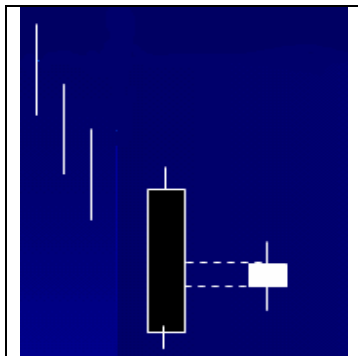
- طی سه دوره شکل می‌گیرد.
- دوره اول یک شمع کاملاً نزولی با بدنه سیاه دیده می‌شود.
- دوره دوم قیمت با شکاف قیمتی در سطحی پایین‌تر از LOW دوره قبل بازو بسته می‌شود.
- ارتفاع بدنه کم است. (شمع دوجی)
- دوره سوم قیمت همچنان افزایش می‌یابد و بالاتر از نیمه بدنه شمع اول بسته می‌شود.



### الگوی ستاره دوجی افزایشی **Bullish doji star**

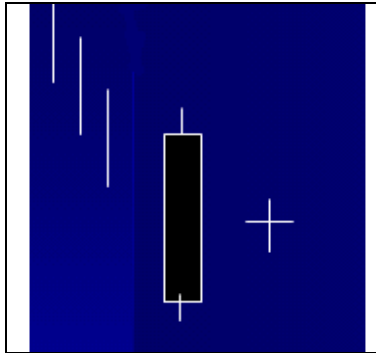
■ بین دوره اول و دوره دوم یک شکاف قیمتی بوجود می‌آید.

■ در دوره دوم قیمت باز و بسته شدن خیلی به یکدیگر نزدیک یا یکسان می‌باشد.



### الگوی هارامی افزایشی **Bullish harami**

■ نمودار شمعی یک دوره نسبت به دوره قبل حالت محاطی پیدا می‌کند. یعنی بدنه شمع دوره جاری کاملاً در داخل بدنه شمع دوره قبلی قرار می‌گیرد.  
 ■ در این حالت سیاه یا سفید بودن هر یک از شمع‌ها مهم نیست.

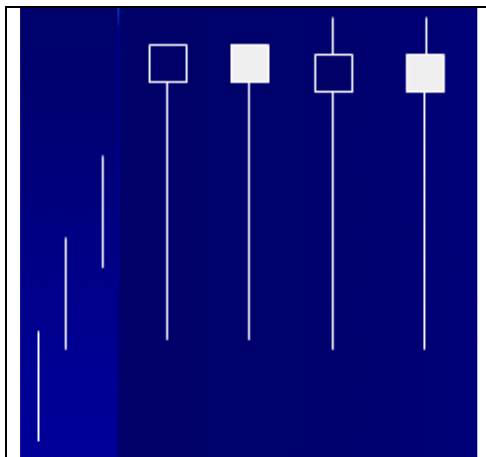


### الگوی هارامی صلیبی Bullish harami cross

این الگو همان الگوی هارامی افزایشی است با این تفاوت که در دوره دوم قیمت باز و بسته شدن یکسان است (شمع دوجی).

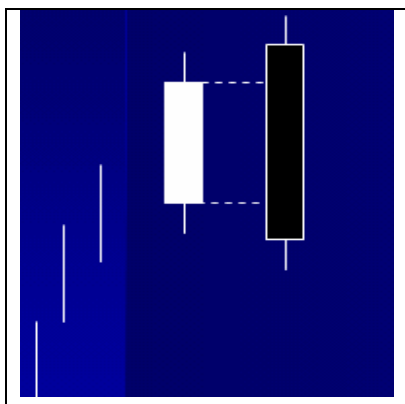
### الگوهای شمعی کاهششی Bearish

- در پایان روند افزایشی دیده می‌شوند.
- نشان دهنده معکوس شدن روند صعودی و آغاز روند نزولی است.
- قبل از وقوع الگوهای کاهششی یک روند صعودی باید شناسایی شود.



### الگوی مرد آویزان Hanging man pattern

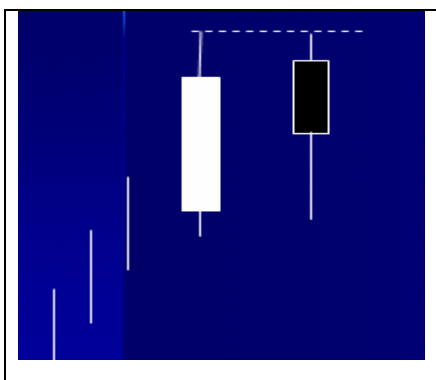
- قیمت در اثر فروش گسترده در طول دوره سقوط می‌کند اما در اواخر دوره، دوباره رشد می‌کند.
- معمولاً سایه بالایی کوتاه است.
- در روند صعودی دیده می‌شود و نشان دهنده برگشت روند است، اگر در روند نزولی دیده شود الگوی چکشی نامیده می‌شود.
- این آرایش شمعی همواره نشان دهنده تغییر روند است.



### الگوی پوششی نزولی Bearish engulfing

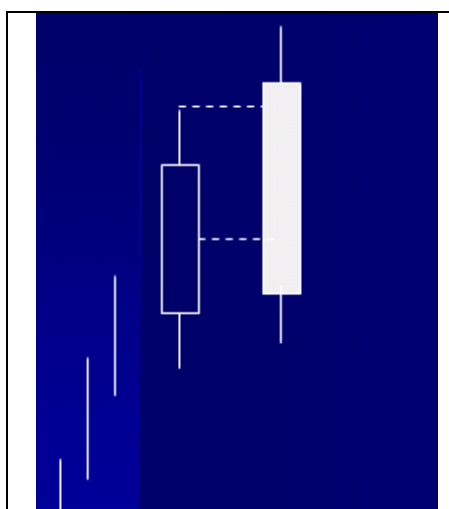
- نمودار شمعی دوره اول کاملاً توسط بدنه سیاه رنگ شمع دوره جاری احاطه می‌شود.
- در این الگو صرفاً بدنه‌ها مهم بوده و سایه‌های بالایی و پایینی مورد توجه قرار نمی‌گیرند.





### دو شمع با نقاط اوج یکسان :top

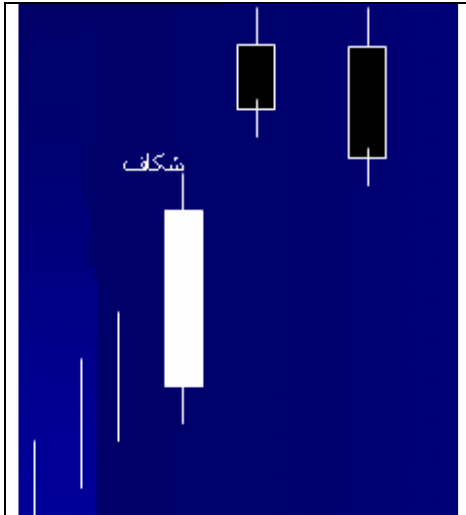
- در این الگو بالاترین قیمت‌های دو دوره متوالی تقریباً یکسان می‌شود.
- شکل بدنه شمع‌ها و طول سایه‌ها هیچ تاثیری بر این الگو ندارد.



### پوششی از ابر تیره (نزولی) :cloud cover

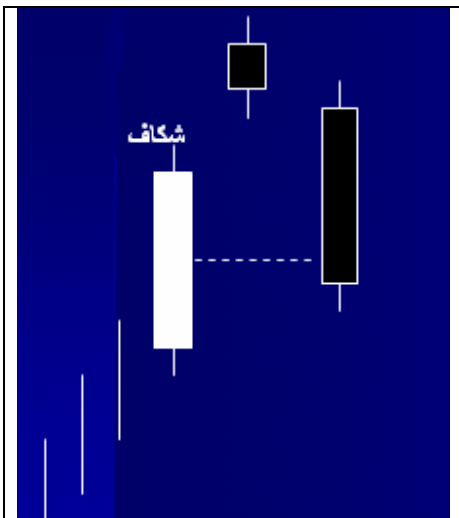
- زمانی شکل می‌گیرد که قیمت در سطحی بالاتر از بیشترین قیمت دوره قبل باز شده و پس از کاهش در قیمتی پایین‌تر از نیمه ارتفاع بدنه شمع دوره قبل بسته شود.
- همواره بدنه شمع دوره قبل سفید و بدنه شمع دوره جاری سیاه می‌باشد.





### دو کلاغ سیاه Upside-gap two crows

■ پس از یک دوره افزایش قیمت طی دو دوره متوالی حداکثر قیمت به خط مقاومت رسیده ولی نتواند از آن عبور کند در این الگو پس از شمعی با بدنه سفید، دو شمع متوالی با بدنه سیاه بوجود می‌آید. ■ بدنه سیاه شمع میانی باید در فضایی بالاتر از بدنه سفید شمع نخستین ایجاد شود.



### ستاره شامگاهی Evening star

■ طی سه دوره شکل می‌گیرد. ■ در دوره دوم، قیمت بالاتر از دوره قیمت اول باز شده اما با کمی کاهش بسته می‌شود. ■ قیمت بسته شدن دوره سوم باید پایین‌تر از نیمه بدنه شمع دوره اول باشد. ■ این الگو نشان‌دهنده تغییر روند قیمت‌ها از صعودی به نزولی است.



## ستاره دوجي نزولي Bearish doji star:

■ قیمت يك دوره به گونه‌اي افزايش مي‌يابد كه فاصله و شكاف قيمتي بين آن دو دوره ايجاد مي‌شود.

■ قیمت باز و بسته شدن در دوره دوم يكسان است.

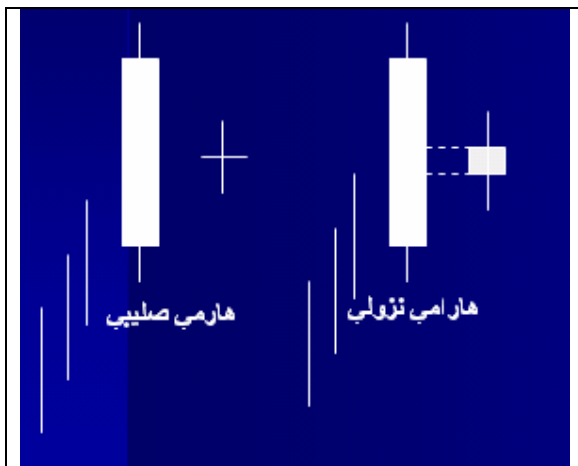


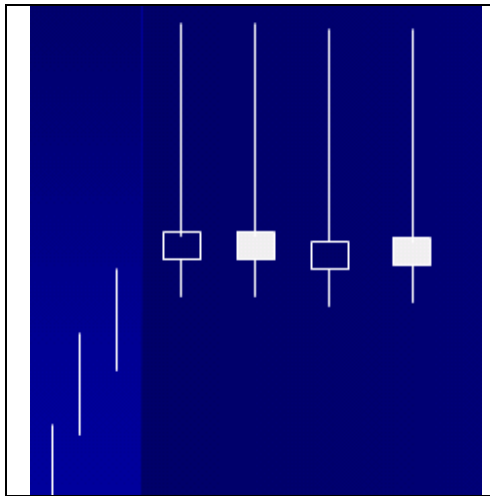
## هارامي نزولي Bearish harami:

■ قیمت باز و بسته شدن يك دوره در داخل محدوده قیمت باز و بسته شدن دوره قبل قرار مي‌گيرد.

■ مستقل از بدنه سياه يا سفيد در هريك از دو دوره الكوي هارامي شكل مي‌گيرد.

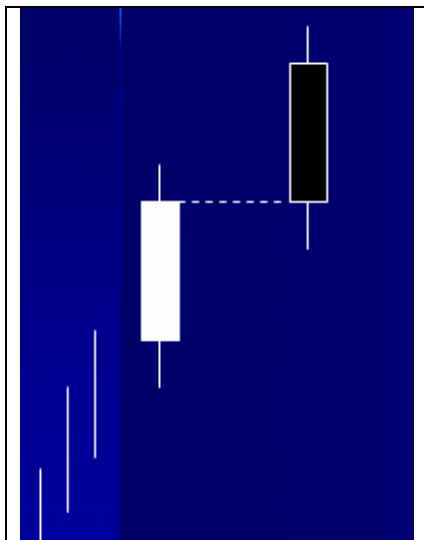
■ در صورتي كه قیمت باز و بسته شدن دوره دوم يكسان باشند آرايش هارامي صليبي (cross harami) ناميده مي‌شود.





### الگوی ستاره دنباله دار shooting star

- سایه بالایی ، بلند از سایه پایینی و حداقل دو برابر بدنه آن می باشد.
- قیمت باز و بسته شدن به هم نزدیک است.
- رنگ بدنه اهمیت چندانی ندارد.
- در انتهای روند صعودی حاکی از شروع روند نزولی است.

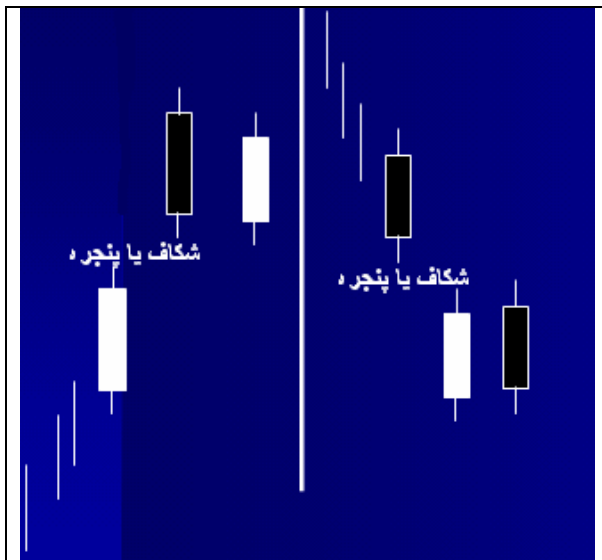


### الگوی تلاقی نزولی Bearish meeting lines

- زمانی شکل می گیرد که قیمت باز شدن دوره جاری از محدوده قیمت معاملات دوره قبل بالاتر بوده، و در نهایت در قیمتی نزدیک به حداکثر قیمت ( قیمت بسته شدن ) معاملات دوره قبل بسته شود.

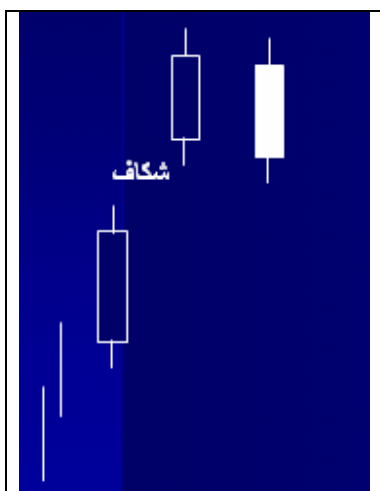
### الگوهای اصلی ادامه دار روند:

- این الگو حاکی از ادامه روند جاری می باشد.
- اگر در روند نزولی دیده شود حاکی از ادامه کاهش قیمت ها و اگر در روند صعودی دیده شود نشان از ادامه افزایش قیمت ها می باشد.



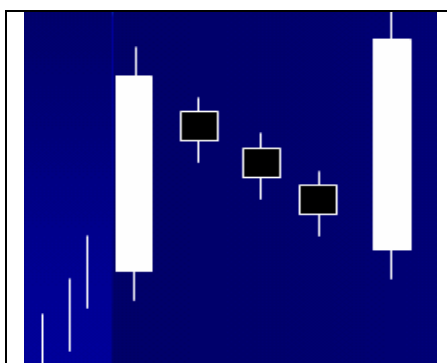
## الگوی ادامه دار پنجره :Window

- یک پنجره در واقع یک فضای خالی بر روی نمودار شمعی محسوب می‌گردد (محدوده‌ای از قیمت هیچ معامله‌ای صورت نمی‌گیرد).
- در واقع این شکاف قیمتی، نقش حمایت و مقاومت را ایفا می‌کنند.
- در روند صعودی حاکی از ادامه افزایش قیمت‌ها و در روند نزولی نشان از ادامه کاهش قیمت می‌باشد.



## الگوی فاصله تاسوکی در روند افزایشی :Upside tasuki Gap

- طی سه دوره متوالی شکل می‌گیرد.
- در دوره اول قیمت بسته شدن بالاتر از باز شدن می‌باشد (شمع افزایشی).
- در دوره دوم، قیمت باز شدن بالاتر از محدوده معاملات دوره اول باز شده و در قیمتی بالاتر بسته می‌شود.
- در دوره سوم قیمت‌ها در محدوده‌ای در ارتفاع بدنه اصلی شمع دوره دوم باز شده سپس کاهش می‌یابد اما این کاهش در حدی نیست که شکاف قیمتی را پر کند.
- فاصله بین دوره اول و دوم مانند یک خط حمایت رفتار می‌کند.

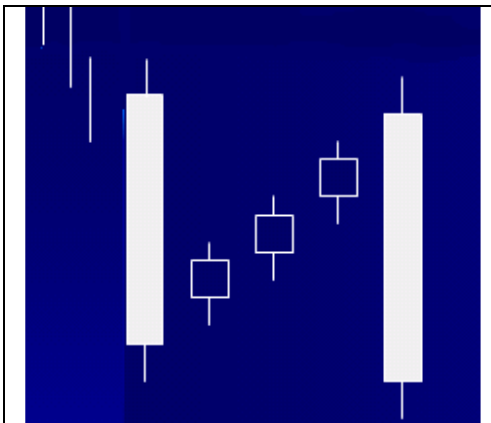


## روند افزایشی با وقفه موقتی سه مرحله‌ای

### : Rising three methods

- طی 5 دوره متوالی یا حتی دوره‌های بیشتر به وجود می‌آید.
- دوره اول با یک افزایش قیمت قابل توجه همراه است (شمع بلند سفید رنگ).
- طی سه دوره متوالی شمع‌هایی با

بدنه کوتاه سیاه یا سفید بوجود می‌آید سپس قیمت مجدداً افزایش قابل توجه‌ای را دنبال می‌کند.  
■ روند افزایشی قیمت دوباره دنبال می‌شود.



### روند کاهشی با وقفه موقتی سه مرحله‌ای

#### **Falling three methods**

- این الگو زمانی شکل می‌گیرد که پس از یک شمع با بدنه بلند سیاه، سه یا چند شمع با بدنه های کوتاه سیاه یا سفید به وجود آمده است.
- در نهایت در دوره آخر قیمت به حدی سقوط می‌کنند که پایین تر از قیمت بسته شدن دوره اول بسته می‌شود.
- نشان دهنده ادامه روند نزولی و تداوم کاهش قیمت‌ها است.

درباره کندل استیک‌ها بیشتر بدانیم

<http://www.candlestickchart.com/glossary.html>

<http://www.hotcandlestick.com/>

<http://www.candlestickforum.com/>

<http://www.altavest.com/candlesticks.html>

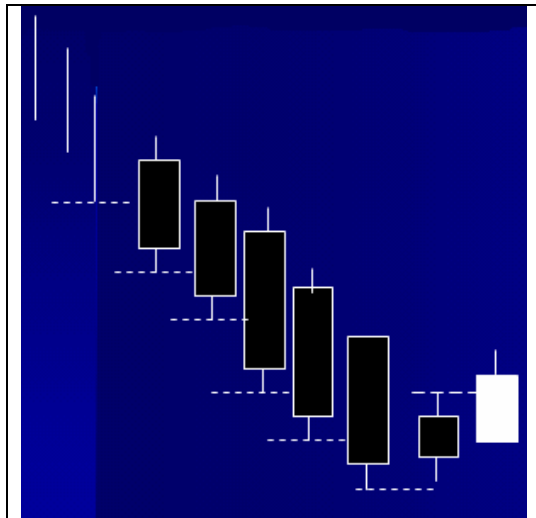
به دنبال روند رفتن با استفاده از آرایش‌های شمعی  
به حداکثر رساندن سود با آرایش‌های

شمعی:



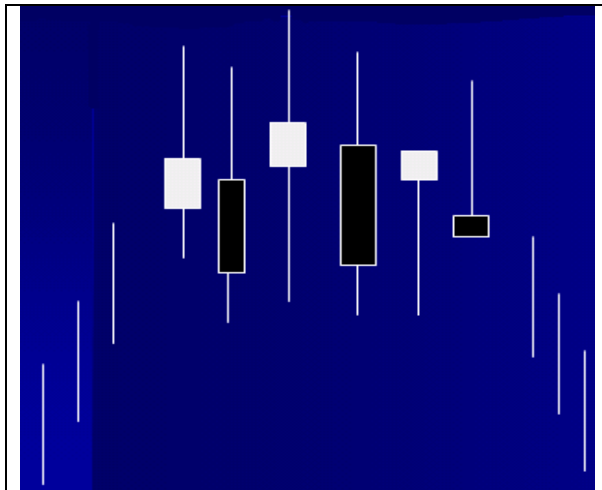
- در روند افزایشی مادامی‌که شمع جاری نقطه بالایی جدیدی نسبت به شمع دوره قبل بسازد روند افزایشی ادامه خواهد داشت.
- در روند افزایشی زمانی‌که شمع دوره جاری به پایین‌ترین قیمت دوره قبل برسد جای نگرانی دارد.





■ در روند کاهشی مادامی که شمع جاری نقطه پایین جدیدی نسبت به شمع دوره قبل بسازد روند کاهشی ادامه خواهد داشت.

■ در روند کاهشی زمانی که شمع دوره جاری به بالاترین قیمت دوره قبل برسد جای نگرانی دارد.



**در جایی به دنبال تغییر جهت روند باشیم که:**

■ بدنه شمعها توسط سایه های بلند احاطه می شود.

■ معمولا بدنه شمعها از سایه ها، کوتاه تر است.

■ ممکن است بدنه شمعها کوتاه نباشند اما سایه ها بلندتر می باشد.





## :GAP

- یک شکاف قیمتی یا فاصله در نمودار هنگامی بوجود می آید که در در بازه ای از قیمت ، هیچ خرید و فروشی صورت نگیرد.
- شکاف ها در بازار افزایشی نشان دهنده بازار قوی می باشند.
- شکاف ها در بازار کاهششی نشان دهنده وجود وضعیتی ضعیف در بازار است.
- شکاف ها معمولا الگوهای تداومی روند محسوب می شوند.

## میزان وقوع فاصله ها (GAP):

- بیشتر در نمودار هایی که دارای واحد ها و مقیاس زمانی کوچک هستند مشاهده می شوند.
- در نمودار های بلند مدت نیز مشاهده می شوند.

## فاصله های بی اهمیت:

- در سهام یا دارایی های مالی گران قیمت ، معمولا قیمت هادر معاملات متوالی همواره دارای پرش هایی می باشند به عنوان مثال در مورد دارایی مالی که قیمت آن 1.000 دلار می باشد فاصله 3 یا 5 دلاری هیچ معنی مشخصی نخواهد داشت.
- وقتی شرکتی اقدام به پرداخت سود سهام می کند، معمولا قیمت سهام دچار تغییرات ناگهانی می گردد.



## فاصله های مهم (GAP):

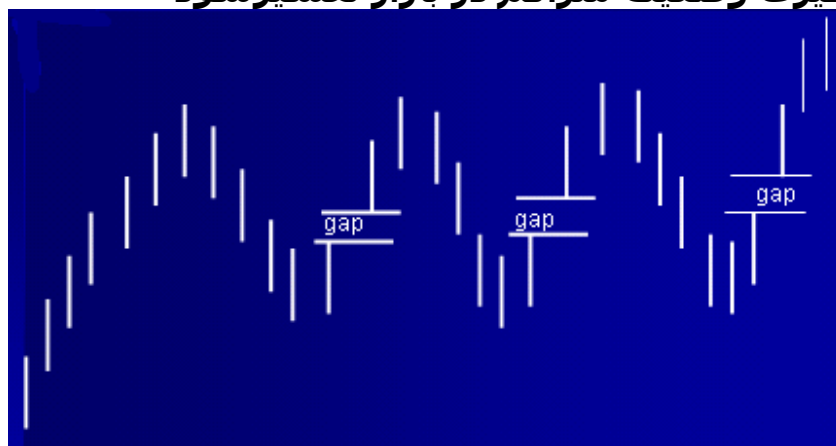
- فاصله معمولی
- Breakaway Gap شکاف فرار
- Runaway Gap شکاف گریزان
- Exhaustion gap شکاف خستگی

## فاصله معمولی:

- کم اهمیت ترین نوع شکاف ها می باشد.
- این شکاف زمانی که تعداد معاملات کمی روی یک دارایی انجام شود یا وقتی که تراکم شدیدی در بازار وجود داشته باشد دیده می شود.
- این شکاف نشان دهنده عدم تمایل به انجام معامله می باشد.
- حجم معاملات در هنگام بوجود آمدن فاصله معمولی ، غالباً پایین می باشد.

## فاصله معمولی:

این شکاف می تواند به عنوان خطاری به تحلیلگر در زمینه شکل گیری وضعیت متراکم در بازار تفسیر شود



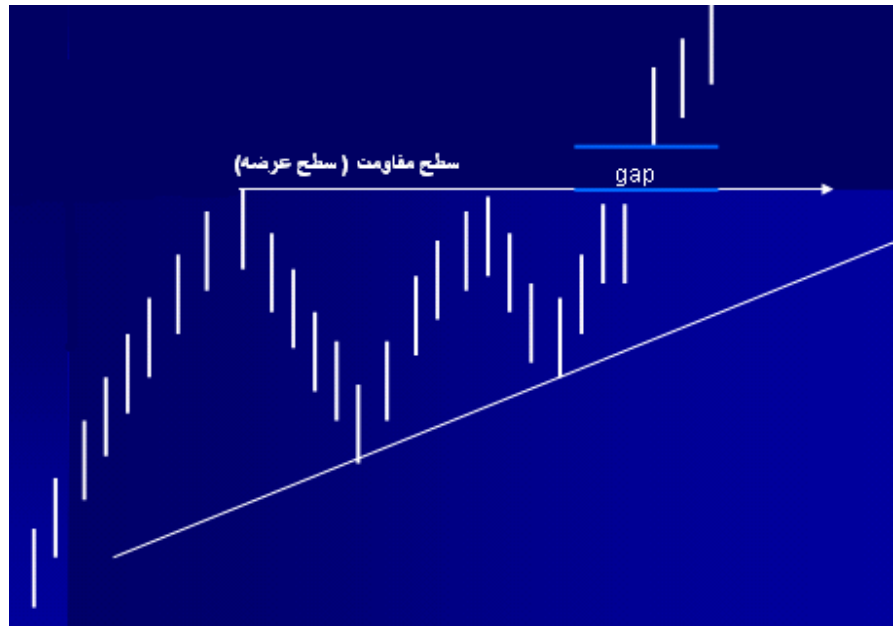
## :Breakaway gap

- معمولاً هنگامی که قیمت ها سطوح حمایت و مقاومت را می شکنند این فاصله ایجاد می گردد.

■ غالباً این نوع شکاف با حجم معاملات بالا همراه می باشد.

- این نوع شکاف ها از اهمیت خاصی برخوردار هستند و نشان دهنده تداوم روند در جهت همان حرکت ایجاد شده تا سطح جدی مقاومت یا حمایت بعدی می باشد.

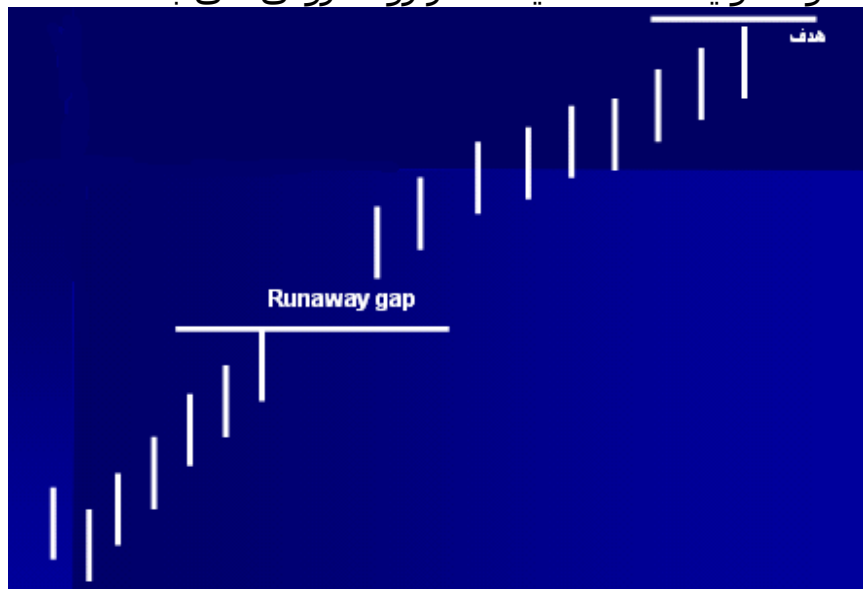




## **:Runaway Gap**

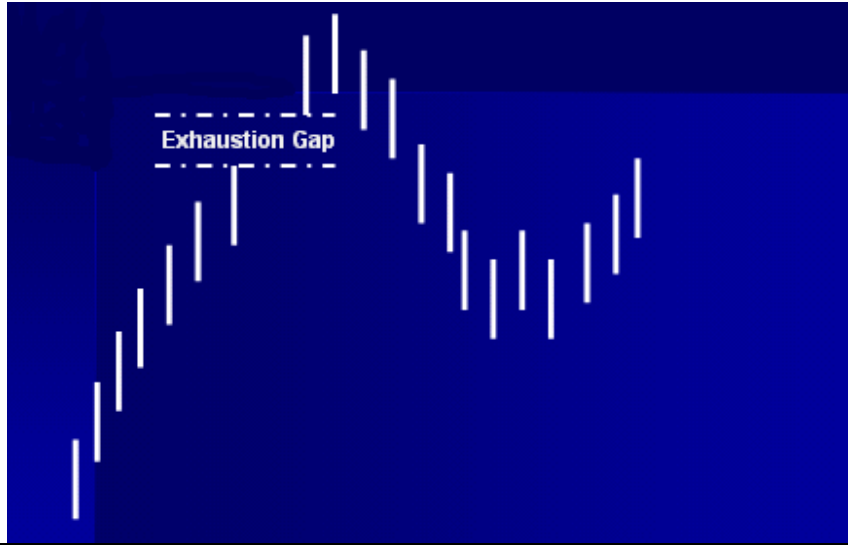
این نوع شکاف در نیمه راه یک روند سریع قیمت ( صعودی یا نزولی ) مشاهده می شود. در هنگام پدید آمدن این نوع شکاف ، با وجود انجام معاملات در حجم معمولی ، قیمت ها با سرعت بیشتری تغییر می کنند. شکاف گریزان غالباً در حجم معاملات متوسط وقتی قیمت ها ظاهراً بدون هرگونه مانعی ، روند مشخصی را طی می کنند به وجود می آیند. برخی مواقع این نوع شکاف با حجم معاملات سنگین همراه می شود که نشان از قدرت بسیار زیاد روند حاکم دارد.

■ شکاف گریزان نشان دهنده قدرت دارایی مالی برای طی کردن روند های صعودی و یا ضعف شدید آن در روند نزولی می باشند.



## **فاصله خستگی (Exhaustion Gap):**

- شکاف خستگی آخرین نفس های یک روند صعودی یا نزولی محسوب می گردد.
- معمولاً این شکاف قیمتی در انتهای روند انگیزشی مشاهده می شود.
- معمولاً با حجم معاملات بالا همراه است.
- شکاف خستگی نشان دهنده پایان یک روند صعودی یا نزولی می باشد.
- بعد از تشکیل شکاف خستگی می توان در انتظار معکوس شدن روند و یا بوجود آمدن یک محدوده معاملاتی بود.
- این شکاف معمولاً پس از یک تا پنج دوره بعد پر می شود.



abcBourse.ir



@abcBourse\_ir

مرجع آموزش بورس



باز نشر :

## الگوها و آرایش ها :

"وقوع این الگوها به مرور زمان و به تجربه ثابت شده است"  
■الگوهای برگشتی:

در صورتیکه الگوهای برگشتی در نمودار قیمت مشاهده می شوند حاکی از برگشت روند می باشد ( اگر روند صعودی باشد ، نزولی می شود و اگر نزولی باشد صعودی می شود).

■الگوهای ادامه دار روند:

این الگوها حاکی از تداوم و ادامه روند می باشند. در واقع این الگوها بیشتر در روندهای اصلاحی مشاهده می شود.

### الگوهای برگشتی

■سروشانه ( تاج شاهی ) : تغییر روند افزایشی به کاهش

■سر و شانه معکوس : تغییر روند کاهش به افزایش

■سقف های دو قلو و سه قلو : تغییر روند افزایشی به کاهش

■کف های دوقلو و سه قلو: تغییر روند کاهش به افزایش

■آرایش V شکل : هم در روندهای کاهش دیده می شوند هم در روندهای افزایشی

■برگشت های کلیدی: هم در روندهای کاهش دیده می شوند هم در روندهای افزایشی

### الگوهای ادامه دهنده روند

(ادامه دار روند)

■مثلث های افزایشی : ادامه دهنده روند افزایشی

■مثلث های کاهش: ادامه دهنده روند کاهش

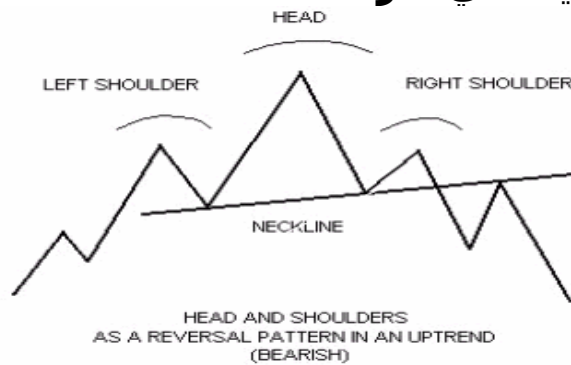
■مثلث های متقارن

■آرایش مستطیل

■کنج ها

■پرچم ها

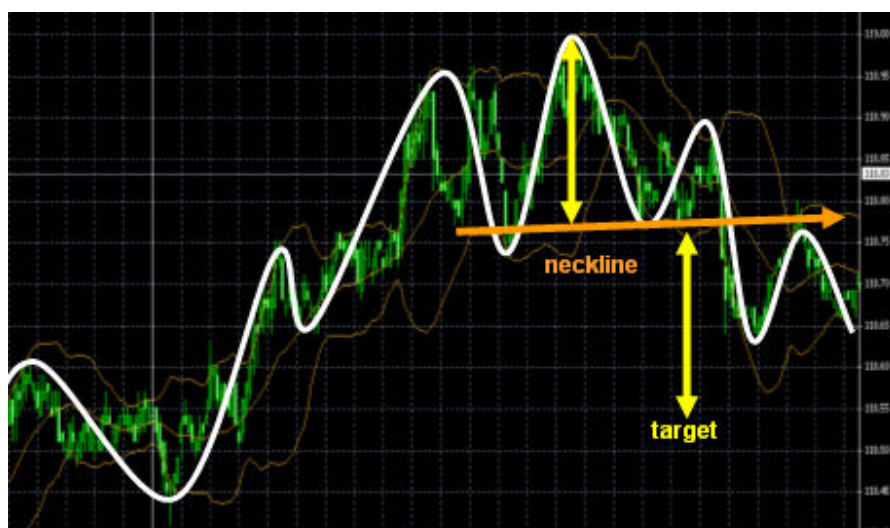
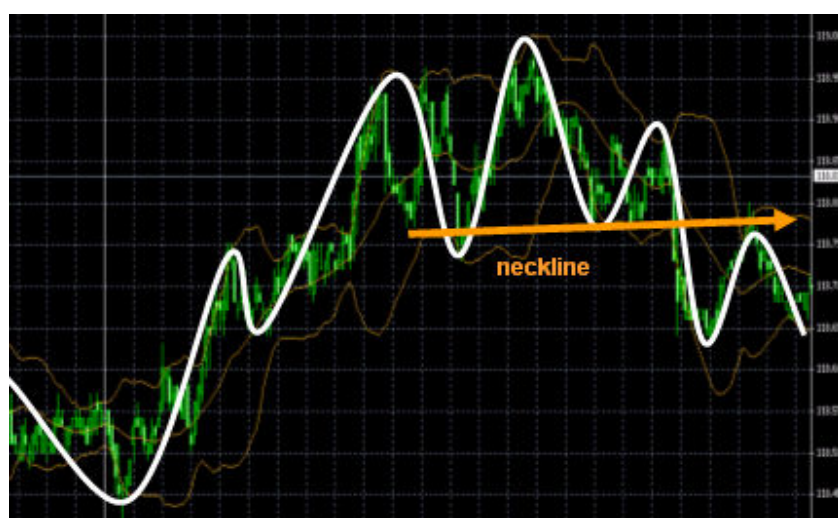
**سروشانه یکی از الگوهای برگشتی می باشد که پس از یک روند صعودی دیده می شود:**

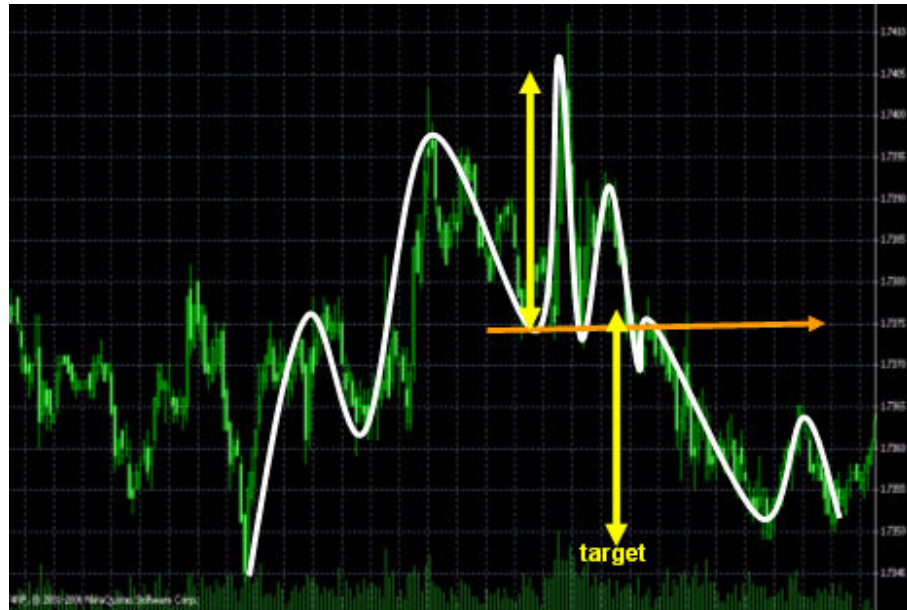




## مراحل شکل گیری سرو شانه:

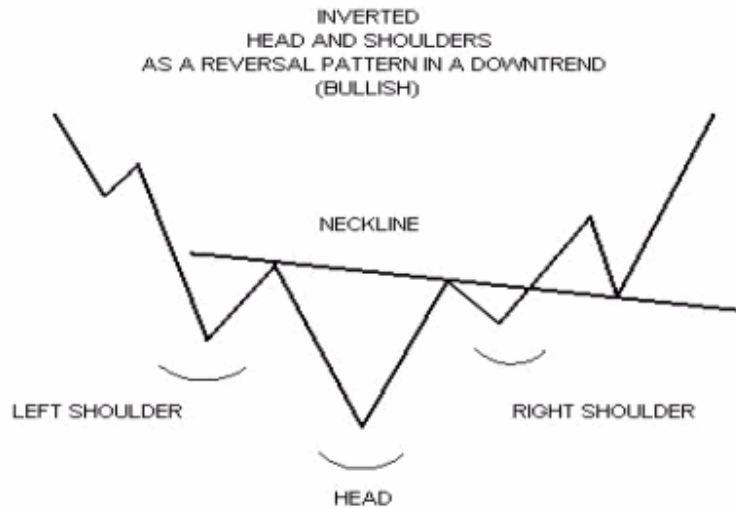
- باید يك روند صعودي شناسايي شود.
- خط روند افزایشی شکسته شود (مراحل نفوذ به خط روند طی شود).
- قیمت ها تا کف قبلي کاهش یابند.
- برای تشکیل شانه راست قیمت ها موقتا افزایش یابند.
- زمانی آرایش و الگو سر و شانه کامل می شود که قیمت از خط گردن به پایینتر نفوذ کنند.
- در این آرایش قیمت ها هدف مشخصی دارند.





## سر و شانه معکوس

تغییر روند کاهشی به افزایشی



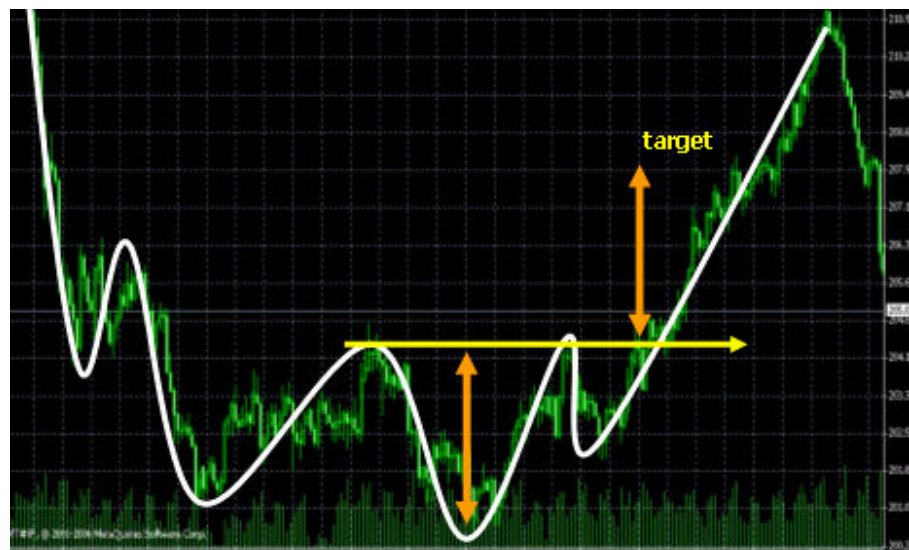
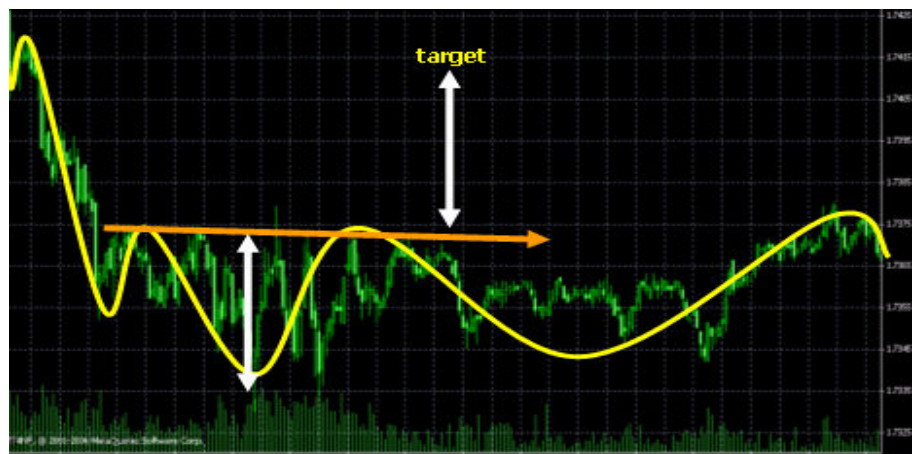
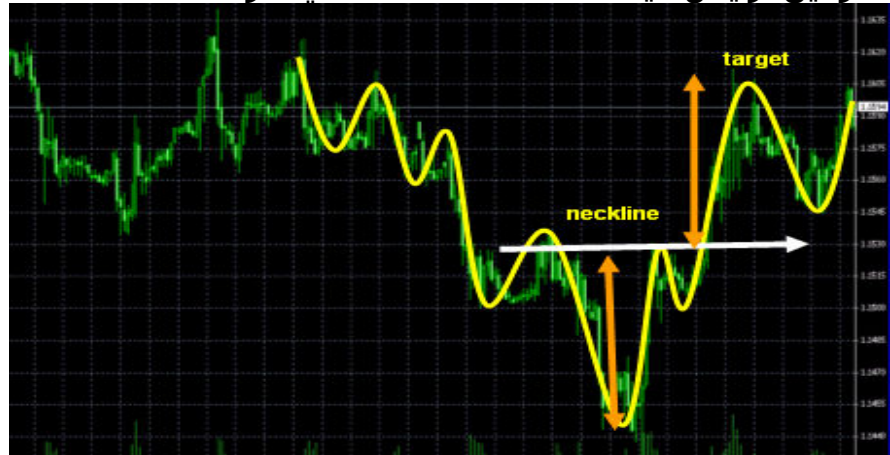
### مراحل شکل گیری سر و شانه معکوس:

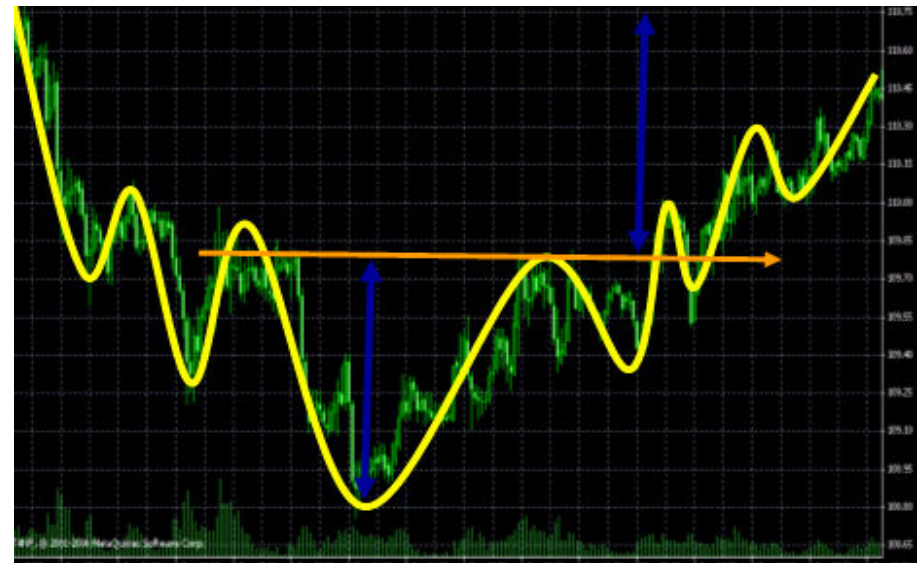
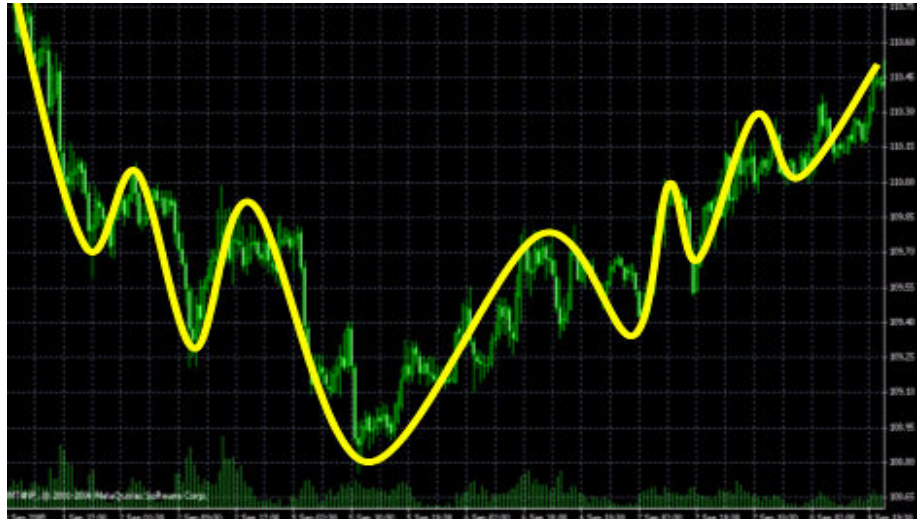
- باید یک روند نزولی شناسایی شود.
- خط روند کاهشی شکسته شود (مراحل نفوذ به خط روند طی شود).
- قیمت ها تا اوج قبلی افزایش یابند.
- برای تشکیل شانه راست قیمت ها موقتا کاهش یابند.



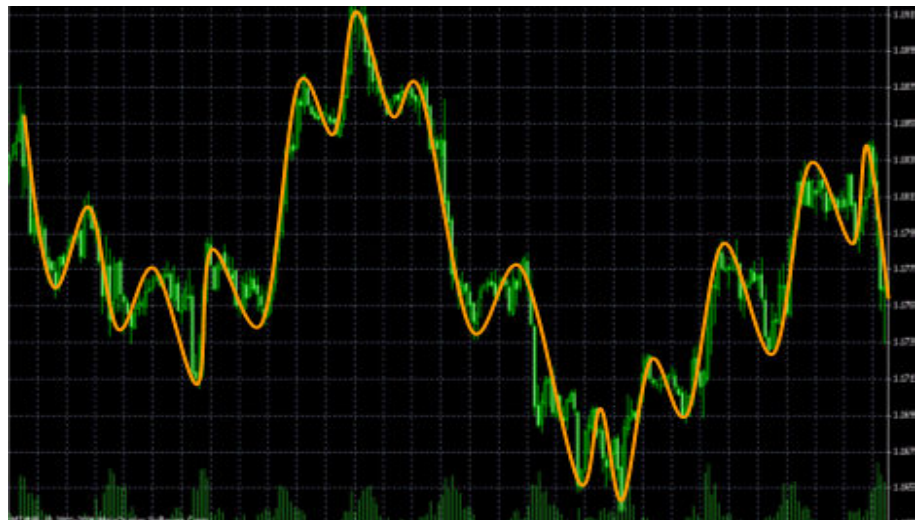


■ زمانی آرایش و الگو سر و شانه معکوس کامل می شود که قیمت از خط گردن به بالاتر نفوذ کنند.  
 ■ در این آرایش قیمت ها هدف مشخصی دارند.









abcBourse.ir

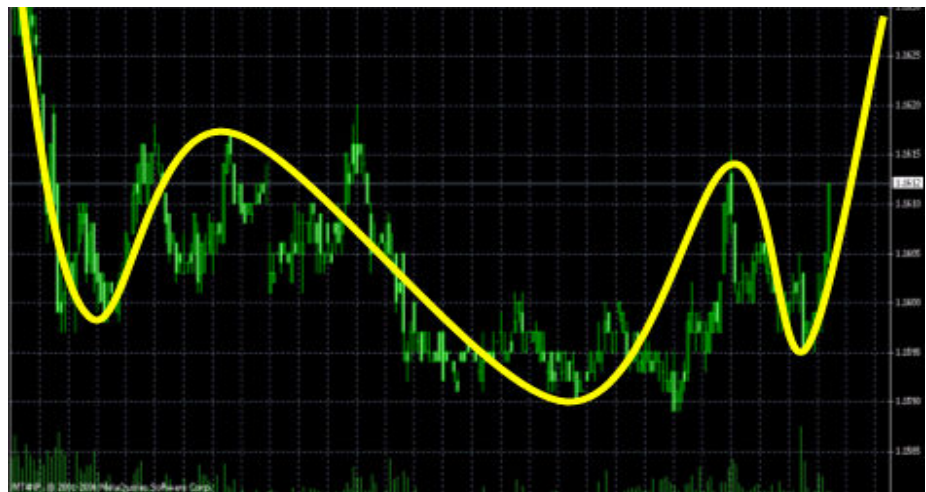
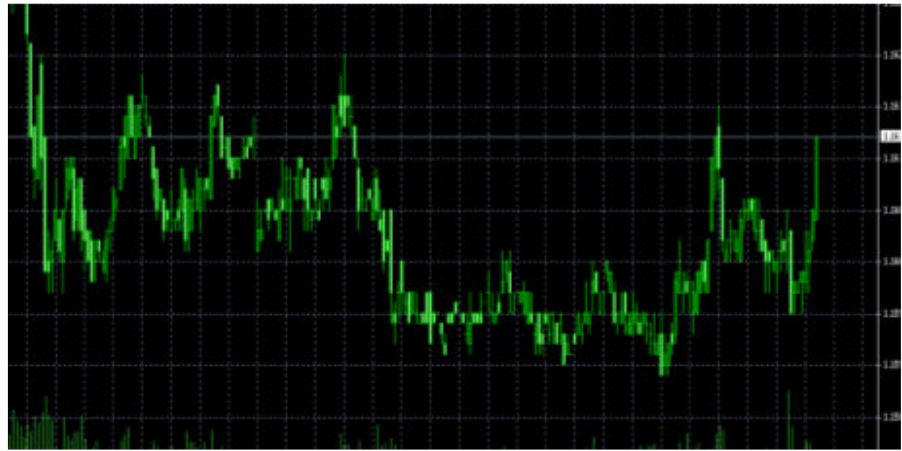


@abcBourse\_ir

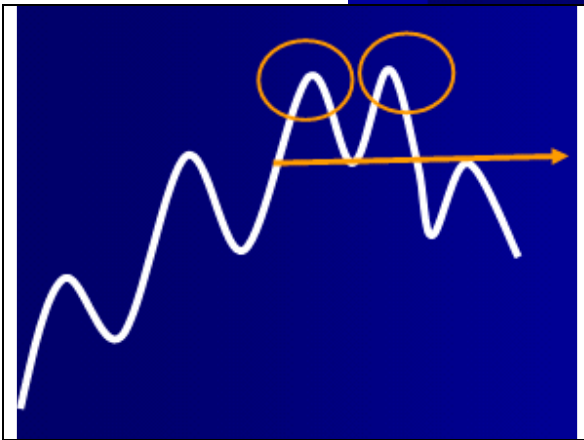
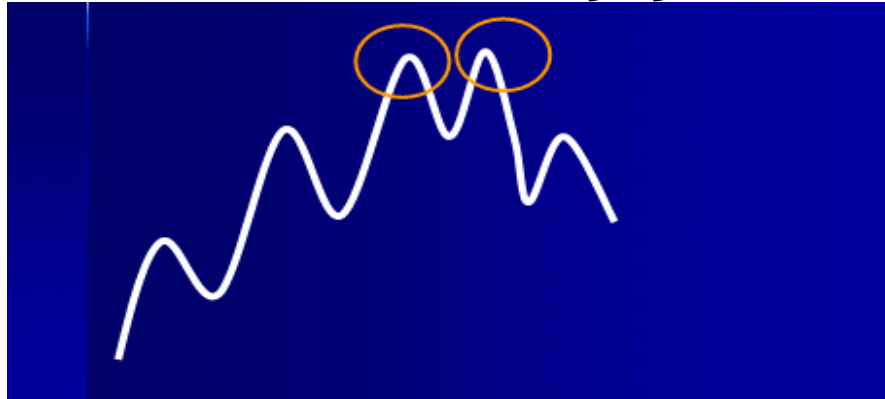
مرجع آموزش بورس



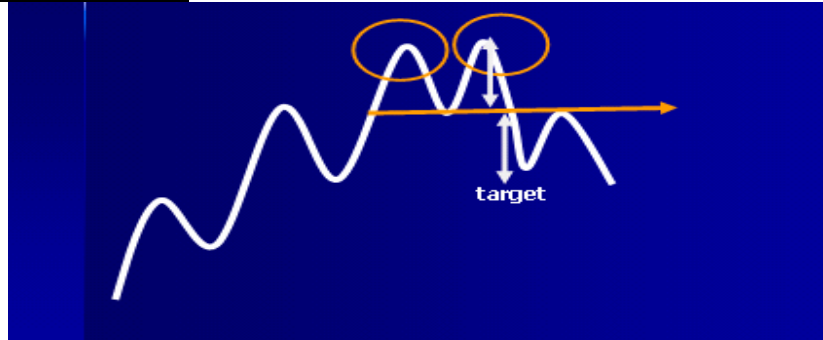
باز نشر :



## سقف های دو قلو:

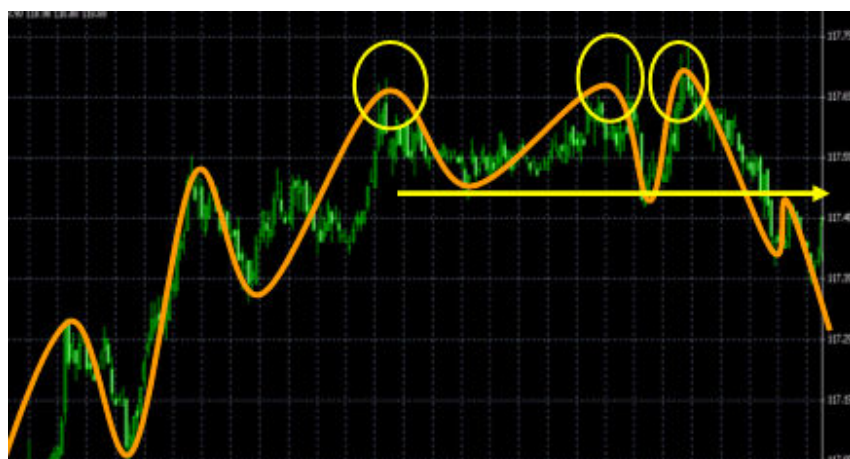
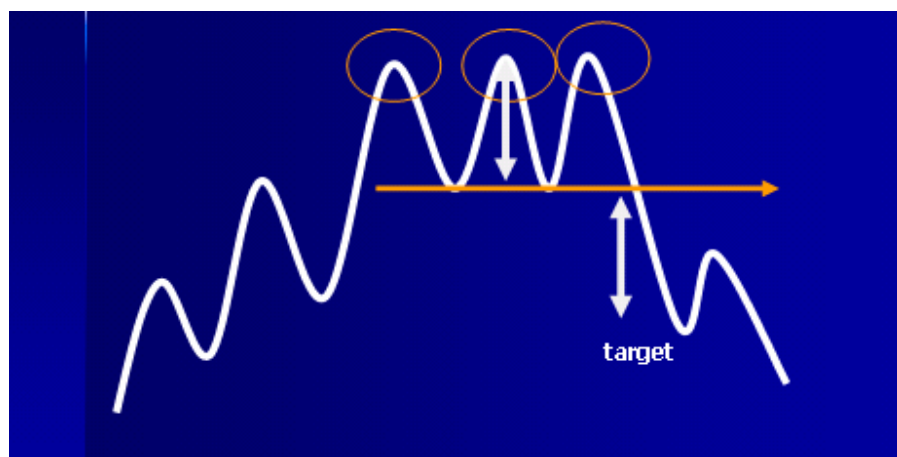
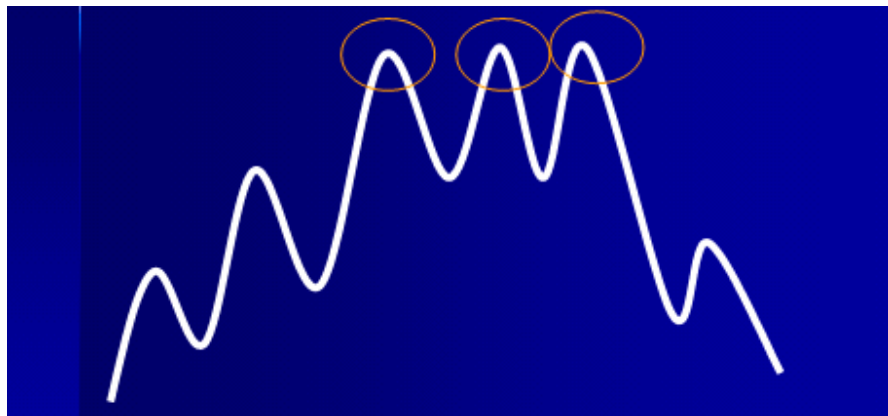


باید توجه کرد زمانیکه قیمت از سطح پایین این آرایش عبور کند آرایش کامل می شود.  
■ به روند افزایشی قبل از آرایش توجه شود.  
■ این الگو حاکی از تغییر جهت روند افزایشی می باشد.





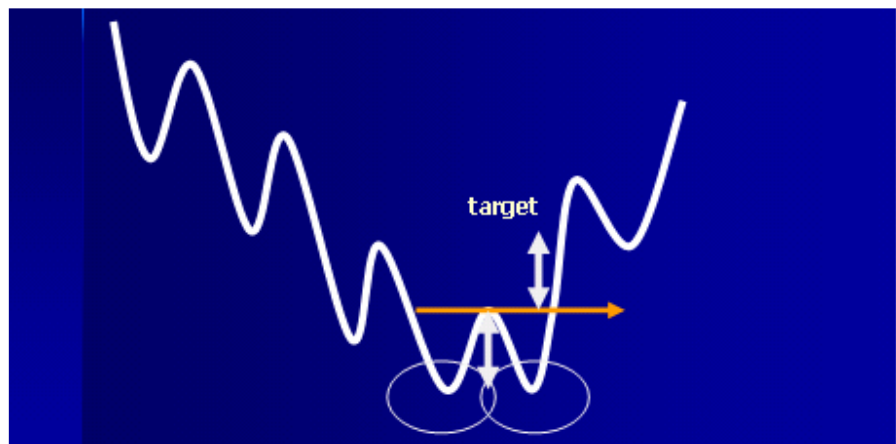
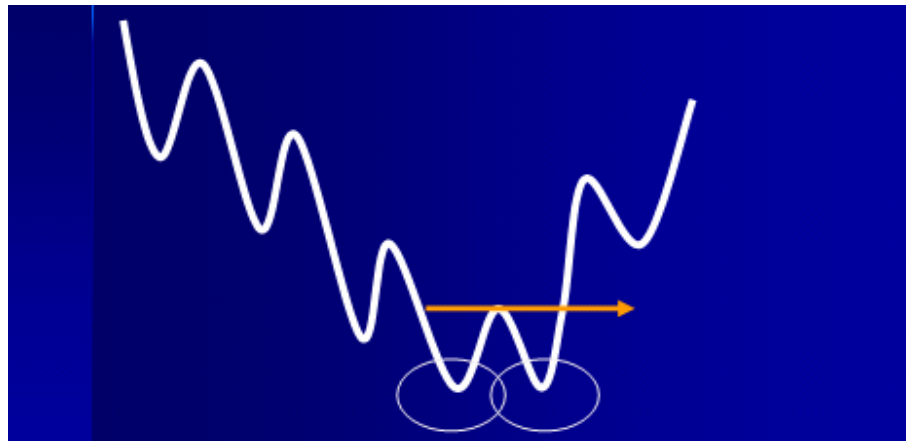
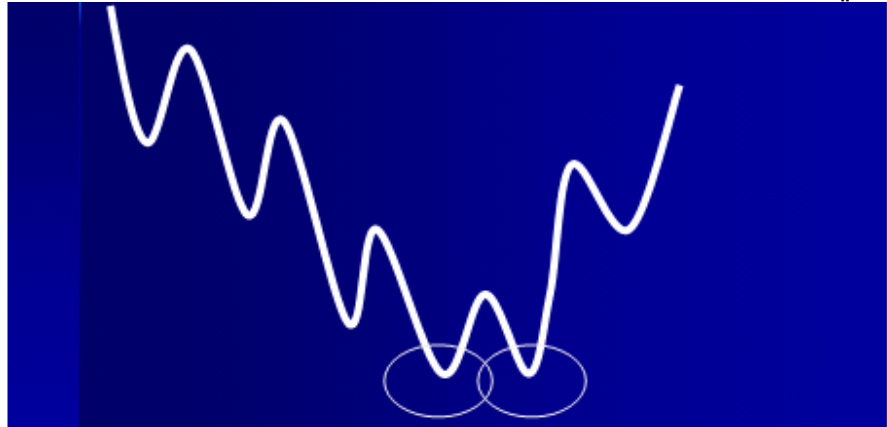
**سقف های سه قلو:**  
در این آرایش به جای دو سقف، سه سقف شکل می گیرد.





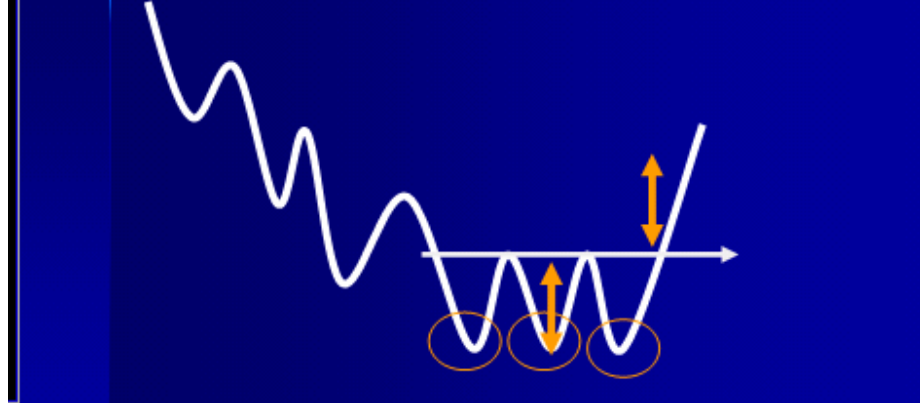
## كف هاي دو قلو:

- قبل از شکل گيري اين آرايش يك روند نزولي مشاهده مي شود.
- اين الگو حاكي از تغيير روند كاهشى به افزايشى مي باشد.
- اين الگو هنگامى كامل مي شود كه قيمت از سطح قله بالايي عبور كند.
- هدف قيمتى اين آرايش از سطح دو كف شكل گرفته تا سطح اولين قله مي باشد.



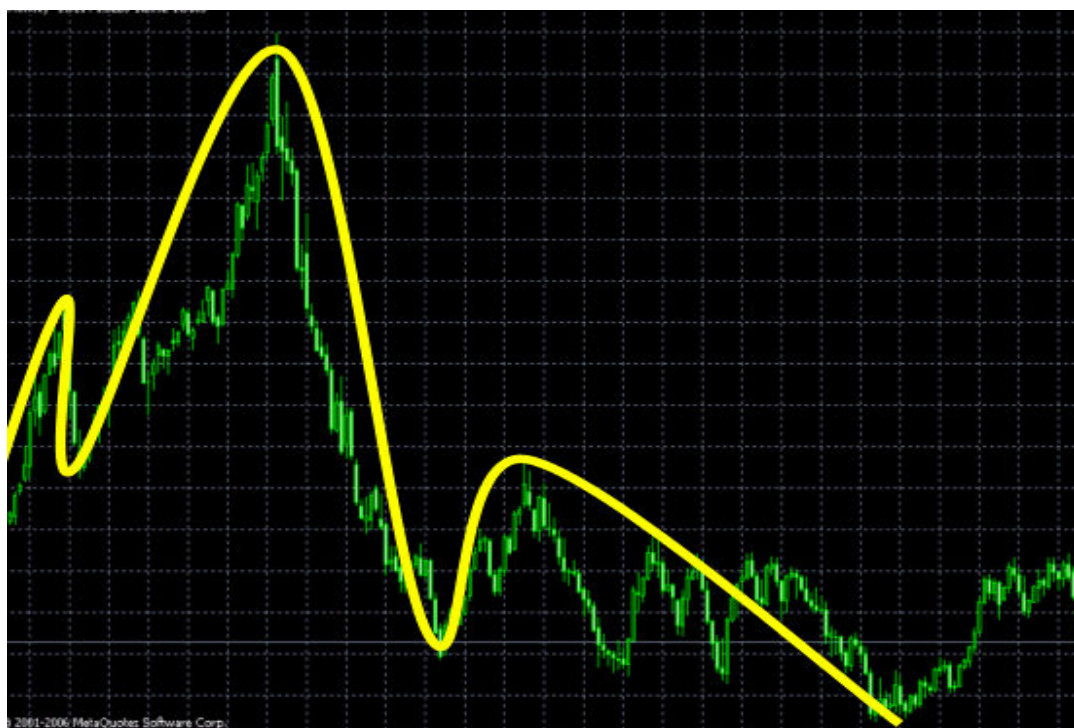
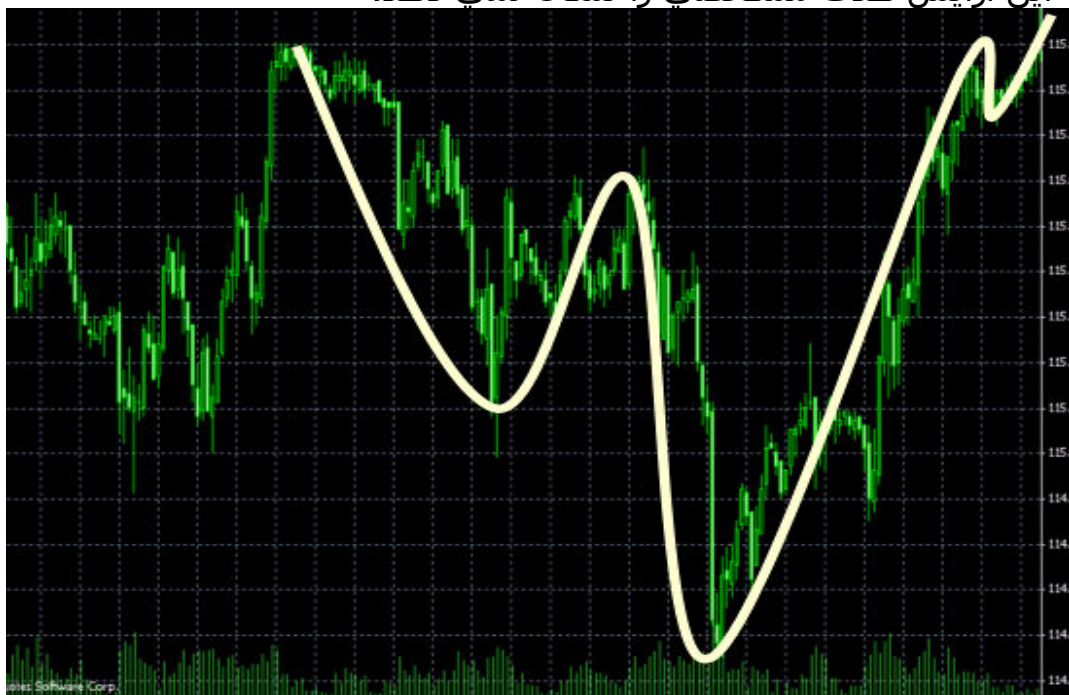
## کف سه قلو:

■ تفاوت این آرایش با کف دوقلو در تعداد کف ها می باشد. به جای دو کف ، سه کف شکل می گیرد.



## آرایش ۷:

- معمولا با حجم معاملات بالا همراه است.
- حرکت قیمت در این الگو تند و سریع می باشد.
- این آرایش هدف مشخصی را نشان نمی دهد.





## الگوهاي ادامه دهنده روند:

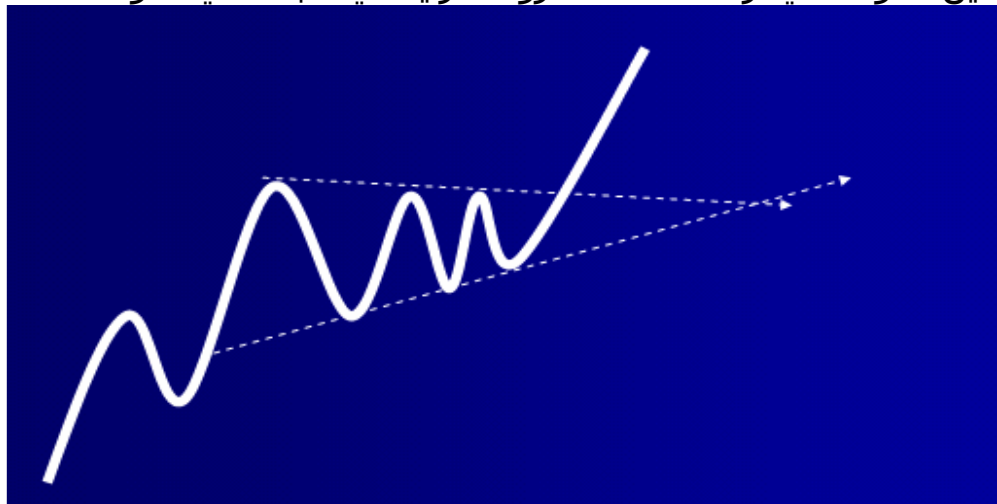
### (ادامه دار روند)

- مثلث هاي افزایشی : ادامه دهنده روند افزایشی
- مثلث هاي کاهششی: ادامه دهنده روند کاهششی
- مثلث هاي متقارن
- آرایش مستطیل
- کنج ها
- پرچم ها

### مثلث هاي افزایشی

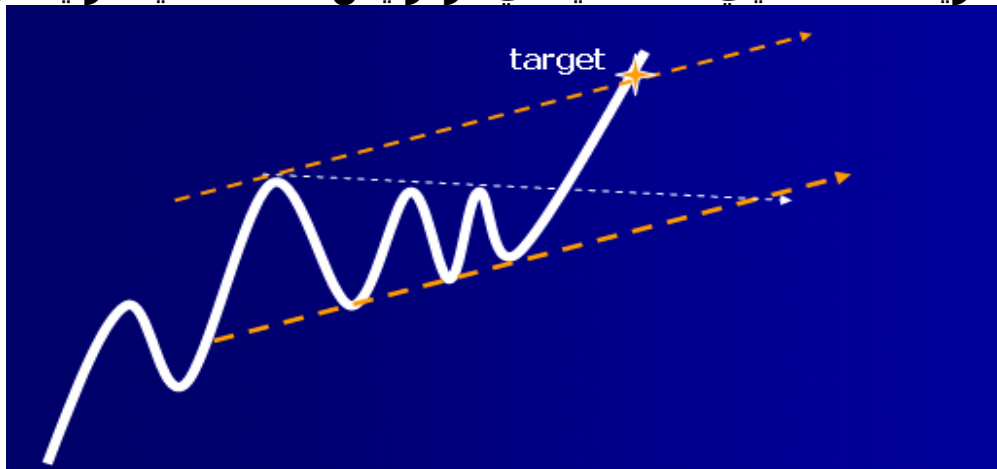
#### ادامه دهنده روند افزایشی

■ این الگو حاکی از آن است که روند افزایشی دنبال می شود.



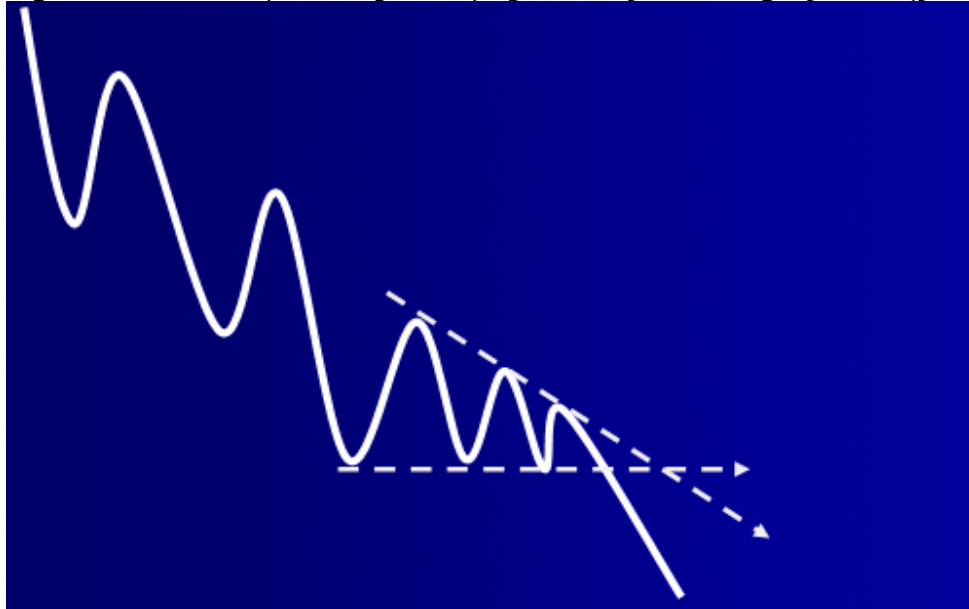
- هرچه به راس مثلث بیشتر نزدیک شویم حجم معاملات کاهش می یابد.
- بیشتر این الگو در روند هاي اصلاحی مشاهده می شود.

### طریقه شناسایی هدف قیمتی در آرایش مثلث هاي افزایشی

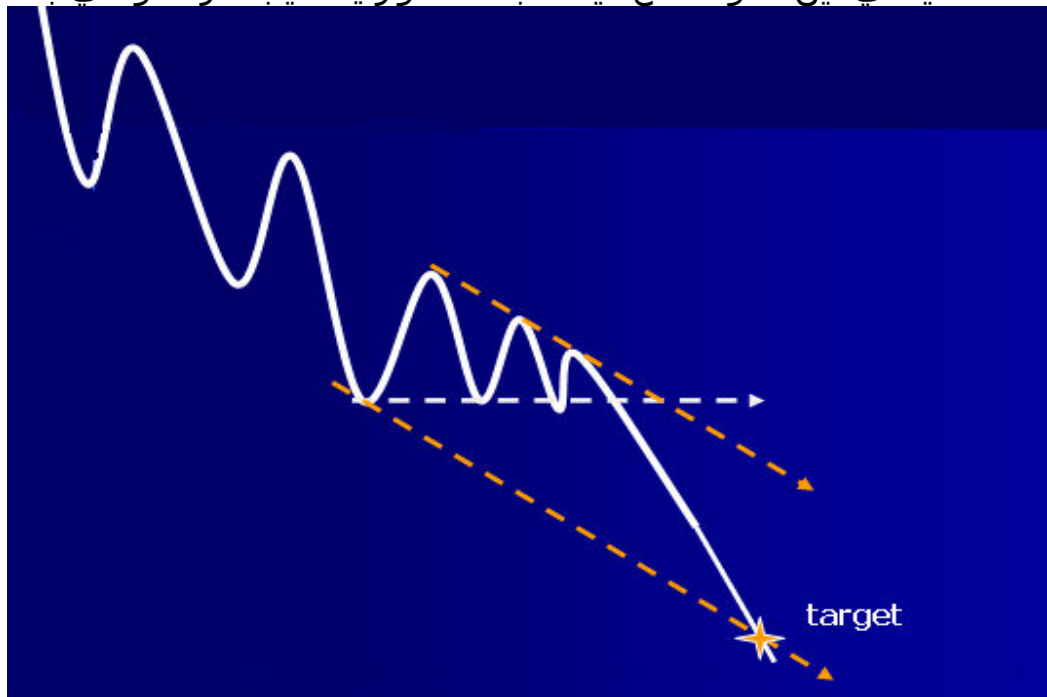


## مثلث هاي كاهشي ادامه دهنده روند كاهشي

- در روند هاي كاهشي ديده مي شود.
- نشان دهنده ادامه روند كاهشي مي باشد.
- هرچه به راس مثلث نزديك شويم، معمولاً حجم معاملات كاهش مي يابد.

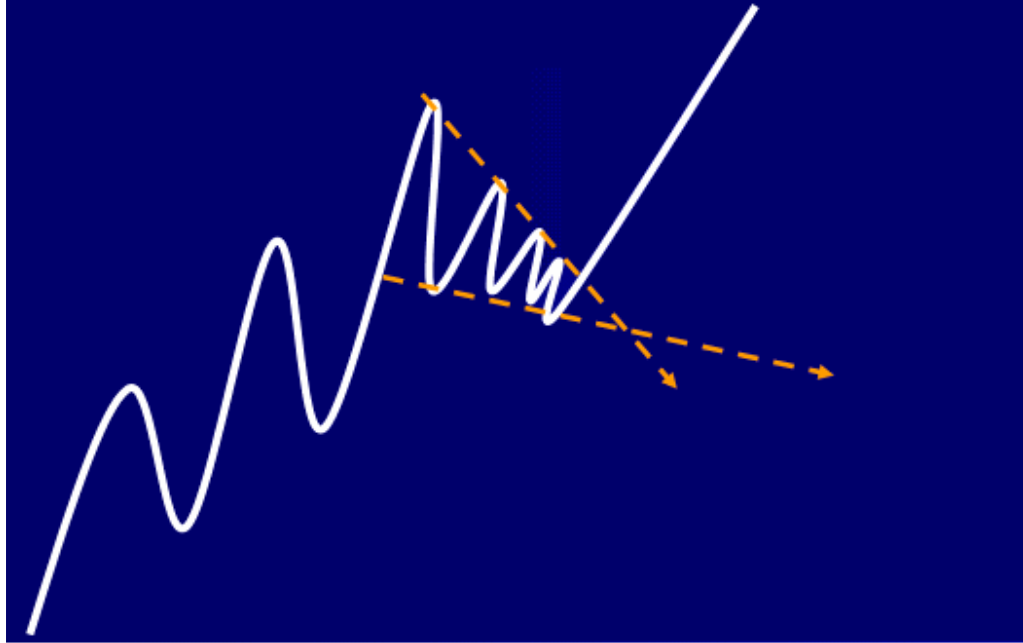


- طريقه تشخيص هدف قيمتي در آرايش مثلث كاهشي:**
- هدف قيمتي اين الگو تقاطع قيمت با خط موازي شيب دار الگو مي باشد:



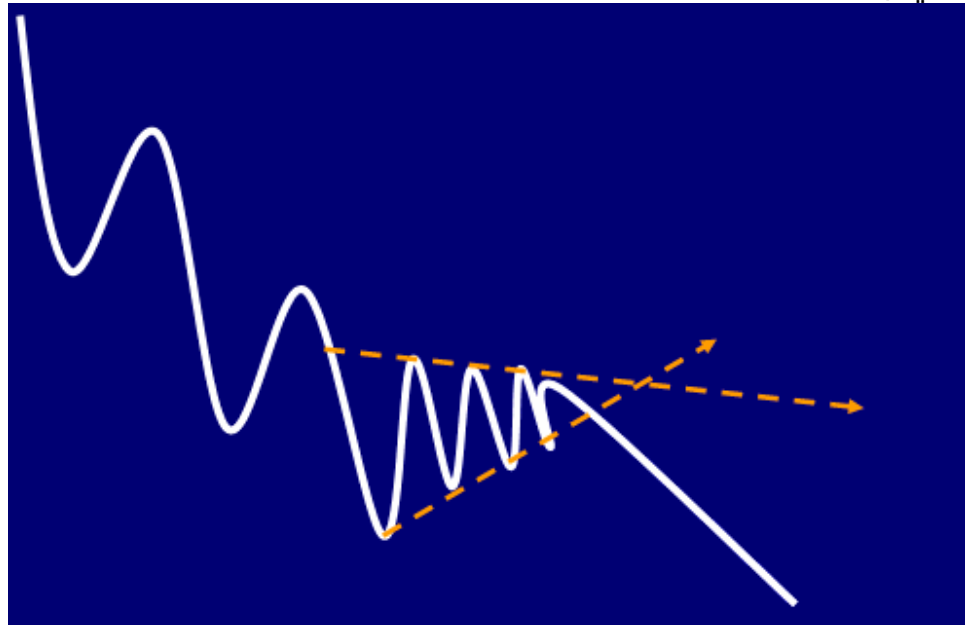
## مثلث های متقارن:

در روند افزایشی حاکی از ادامه روند صعودی می باشد.



■ هرچه به راس مثلث نزدیک تر شویم حجم معاملات کاهش می یابد.

## مثلث های متقارن در روند کاهشی نشان دهنده ادامه روند نزولی می باشند:

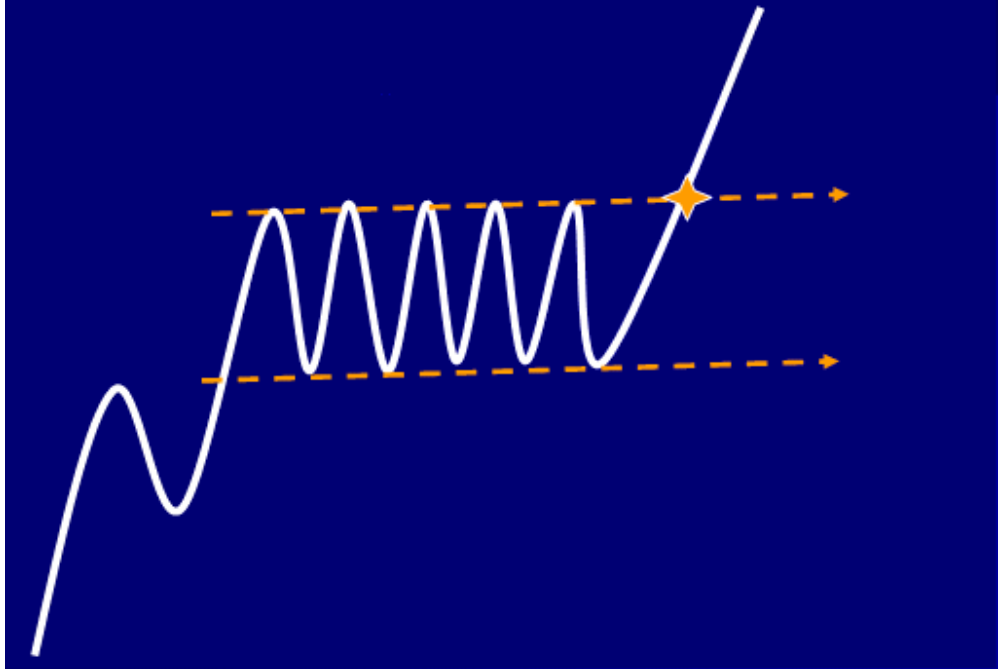


■ هرچه به راس مثلث نزدیک تر شویم حجم معاملات کاهش می یابد.



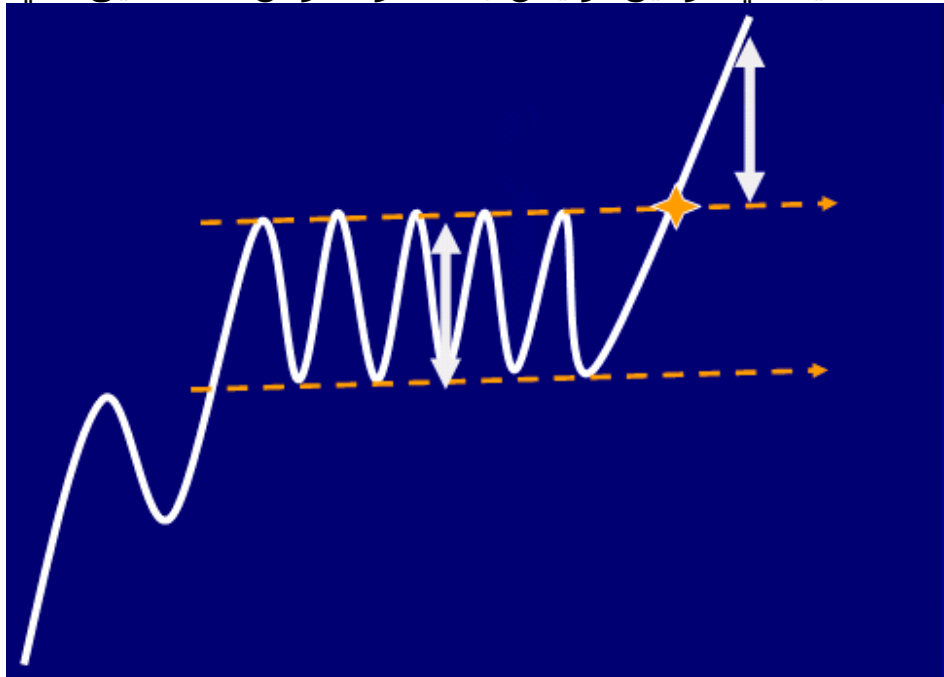


**آرایش مستطیل در روند افزایشی:**  
تا زمانیکه قیمت ها از سطح بالایی عبور نکنند آرایش کامل نشده است  
(شکل نگرفته است).



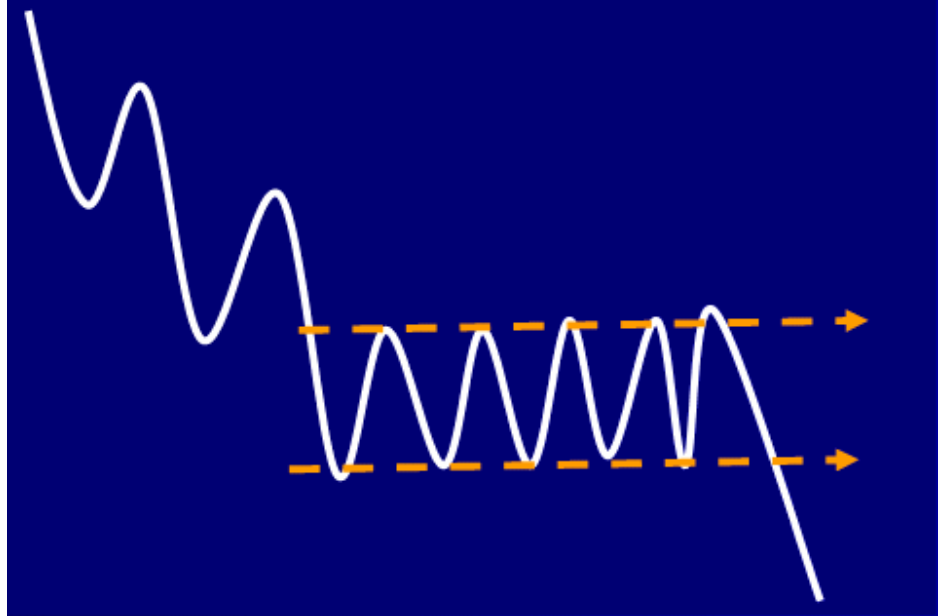
معمولا حجم معاملات در حرکت های به سمت بالا داخل مستطیل بیشتر از حجم معاملات در حرکت های رو به پایین است.

**هدف قیمتی در این آرایش به اندازه عرض مستطیل می باشد:**

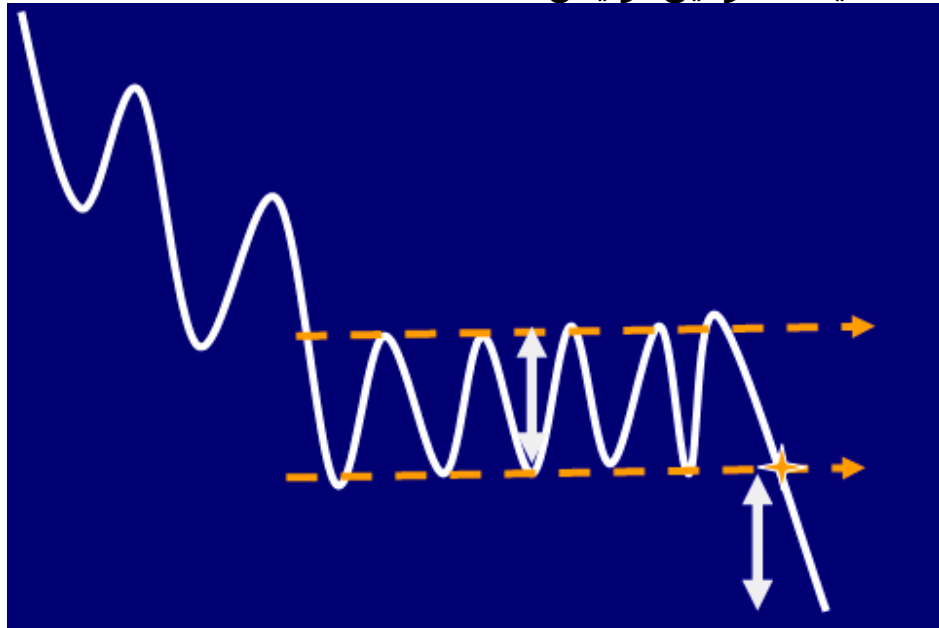


## آرایش مستطیل در روندکاهشی:

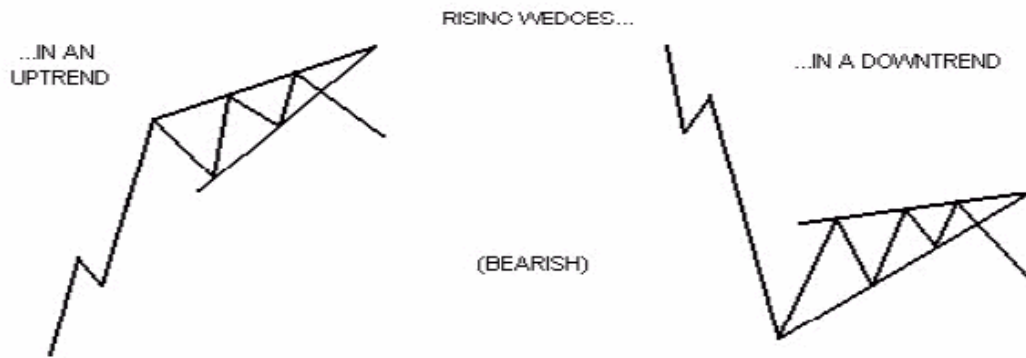
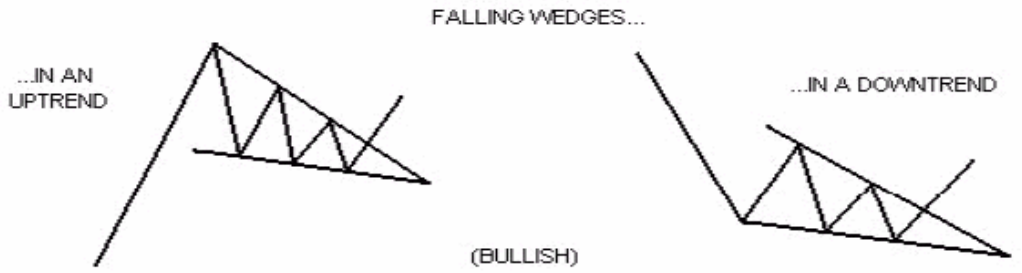
■ تا زمانیکه قیمت ها از سطح پایینی عبور نکنند آرایش کامل نشده است. معمولاً حجم معاملات در حرکت های به سمت پایین داخل مستطیل بیشتر از حجم معاملات در حرکت های رو به بالا است.



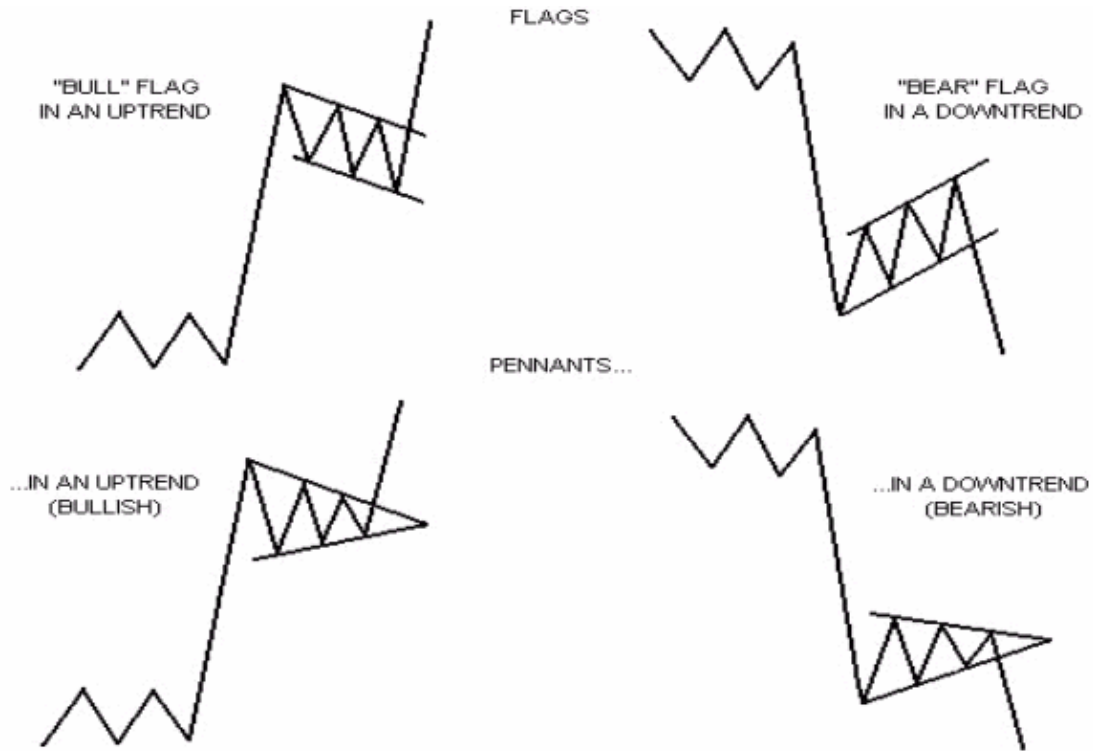
## هدف قیمت در این آرایش:



## انواع کنج ها در روند افزایشی و کاهششی:



## انواع پرچم های کاهششی و افزایششی:



## نماگرها و شاخص های تکنیکی

نماگرها دارای کاربرد های بسیار زیادی هستند. اما مهمترین کاربرد آنها ترسیم یک تصویر واضح از رفتار بازار است.

### تفسیر نماگرها:

- معمولاً بیشتر نماگرها دارای سقف و کف می باشند به عنوان مثال در محدوده 0 تا 100 یا -1 تا +1 در نوسان هستند.
- نقاط ماکزیمم و مینیمم در نمودار نماگرها فراز و نشیبهای بازار را نشان می دهند.

### روش های عمومی تفسیر و تشریح نماگرها:

■ قطع کردن خط میانی (Crossing the midpoint line)

■ تحلیل واگرایی (divergence analysis)

■ بررسی نقاط حدی (overbought & oversold)

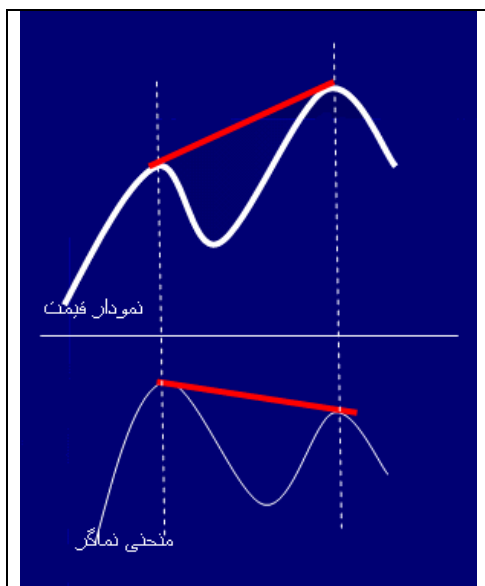
### قطع کردن خط میانی

#### (Crossing the midpoint line)

■ خط میانی خطی است مستقیم و افقی که در وسط محدوده نماگر قرار گرفته است. به عنوان مثال اگر در محدوده صفر تا 100 مقدار آن 50 و در محدوده -1 تا +1 مقدار آن صفر خواهد بود.

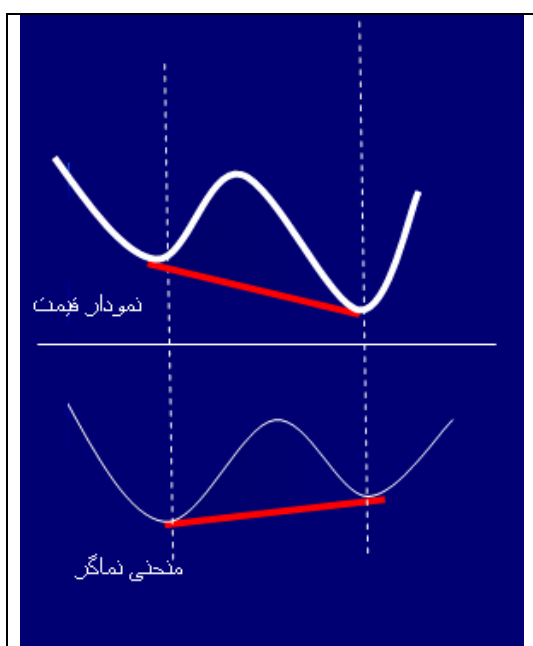
■ هنگامی که منحنی نماگر خط میانی را قطع می کند با توجه به جهت حرکت روند می توان وضعیت عمومی بازار را تشخیص داد.

■ هنگامی که منحنی از پایین به سمت بالا قطع می کنند حاکی از بازار افزایشی و بالعکس.



### تحلیل واگرایی (divergence analysis) کاهشی

هنگامی که قیمت‌ها در بازار به یک قله می‌رسند، اصلاح قیمت رخ می‌دهد و سپس قیمت‌ها به سمت قله بالاتری حرکت می‌کنند. اگر در همین زمان نماگر به یک قله برسد و کمی اصلاح شود ولی مجدداً قله جدید بالاتری تشکیل ندهد گفته می‌شود که یک واگرایی کاهشی رخ داده است.



### تحلیل واگرایی (divergence analysis) افزایشی

هنگامی که قیمت‌ها در بازار به یک کف می‌رسند، اصلاح قیمت رخ می‌دهد و سپس قیمت‌ها به سمت کف پایینتری حرکت می‌کنند. اگر در همین زمان نماگر به یک کف برسد و کمی اصلاح شود ولی مجدداً کف جدید پایین‌تری تشکیل ندهد گفته می‌شود که یک واگرایی افزایشی رخ داده است.

### بررسی نقاط حدی (overbought & oversold)

■ نوسان نماگر در سطوح بالایی و ماکزیمم حاکی از خریدهای افراطی (overbought) می‌باشد.

■ نوسان منحنی نماگر در نقاط مینیمم نشان‌دهنده فروشهای افراطی (oversold) یا بیش‌فروش می‌باشد.

■ سیگنال خرید زمانی می باشد که منحنی نماگر از منطقه بیش فروش  
 بخواهد خارج شود.  
 ■ سیگنال فروش زمانی است که منحنی نماگر از منطقه بیش خرید بخواهد  
 خارج شود.

### تقسیم بندی نماگرها:

■ **نماگرها و شاخص های مومنتوم (momentum oscillators)**  
 نشانگر شتاب کاهنده و افزایشده قیمت ها - نشان دهنده سرعت یا نرخ  
 تغییرات قیمت ها

■ **نماگرهای نرخ تغییر (rate of oscillators = RCO)**  
 بسیار شبیه نماگرهای مومنتوم می باشد با این تفاوت که مقدار آن بر  
 حسب درصد بیان می گردد.

■ **نماگرها و شاخص های میانگین متحرک ( Moving average )  
 (oscillator)**  
 این نماگرها بر اساس محاسبه اختلاف دو میانگین متحرک با دوره های  
 زمانی مختلف محاسبه می گردد.

### نماگرها و شاخص های مومنتوم (momentum oscillators):

رفتار نماگر مومنتوم (مقدار حرکت)	تفسیر
افزایشی	رشد قیمت ها در دوره جاری سریع تر از دوره های قبلی است. (یا روند کاهش قیمت ها نسبت به دوره های قبل کند تر شده است.)
رو به جلو	قیمت ها در دوره مورد بررسی با نرخی مشابه دوره های قبل افزایش (یا کاهش) پیدا کند.
نزولی	روند کاهش قیمت ها نسبت به دوره های قبل سریع تر شده است. (یا رشد قیمت ها در دوره مورد بررسی کندتر از دوره های قبل بوده است.)



## نماگرها و شاخص های میانگین متحرک (Moving average oscillator)

این نماگرها بر اساس محاسبه اختلاف دو میانگین متحرک با دوره های زمانی مختلف محاسبه می گردد.

■ اهداف نماگرهای میانگین متحرک:

الف- تشخیص واگرایی های موجود در بازار

ب- تشخیص اختلاف رفتار بین میانگین متحرک کوتاه مدت و میانگین بلند مدت

پ- تشخیص نقاطی که مقدار میانگین متحرک کوتاه مدت و بلند مدت برابر می گردند. (مقدار نماگر میانگین متحرک صفر می شود). به این نقاط تقاطع crossover نامیده می شود.

### انواع میانگین های متحرک:

■ میانگین متحرک ساده (simple moving averages)  
مجموع قیمت های N دوره گذشته تقسیم بر N

■ میانگین متحرک وزنی (weighed)  
همان روش محاسبه میانگین متحرک ساده اما به هر دوره از قیمت ها وزن داده می شود. قیمت های روزهای اخیر وزن بیشتری می گیرند.

■ میانگین متحرک نمایی (exponential)  
همان میانگین متحرک وزنی است با این تفاوت که قیمت های قبل از N دوره هم با وزنی خیلی کم در نظر گرفته می شود. به کل از حساسیت بیشتری برخوردار است.

### تفسیر میانگین متحرک ها

■ تشخیص و تأیید روند:

1- جهت منحنی میانگین متحرک

2-مقایسه منحنی قیمت نسبت به منحنی میانگین متحرک

3-به کار بستن دو میانگین متحرک با دوره های مختلف ، یکی با پریود کوتاه مدت و دیگری با دوره زمانی بلند مدت تر

■ تشخیص و شناسایی سطوح حمایت و مقاومت پویا

■ شناسایی محدوده های معاملاتی

■ تشخیص مرحله بحرانی روند

### شاخص قدرت نسبی

■ یکی از معیارهای سنجش سرعت تغییرات قیمت میباشد که توسط آقای جی.ولز وایلدر ابداع شده است.

$$RSI = 100 - \frac{100}{1 + RS}$$

■ RS برابر است با مقدار میانگین افزایش قیمت ها در طی یک دوره مشخص تقسیم بر مقدار میانگین کاهش قیمت ها در طی یک دوره مشخص  
■ منحنی شاخص RSI در دامنه بین صفر تا 100 نوسان می کند.

### تفسیر شاخص قدرت نسبی (RSI):

■ مقادیر ماکزیمم و مینیمم در RSI (مناطق بیش خرید و بیش فروش)

■ آرایش های بوجود آمده در نمودار تغییرات RSI (مثلثها، کف دوقلو، سقف دو قلو)

■ کمک به تشخیص سطوح حمایت و مقاومت

■ نوسان ناقص (failure swings)

■ واگرایی (عدم تایید و تطابق روند ها)

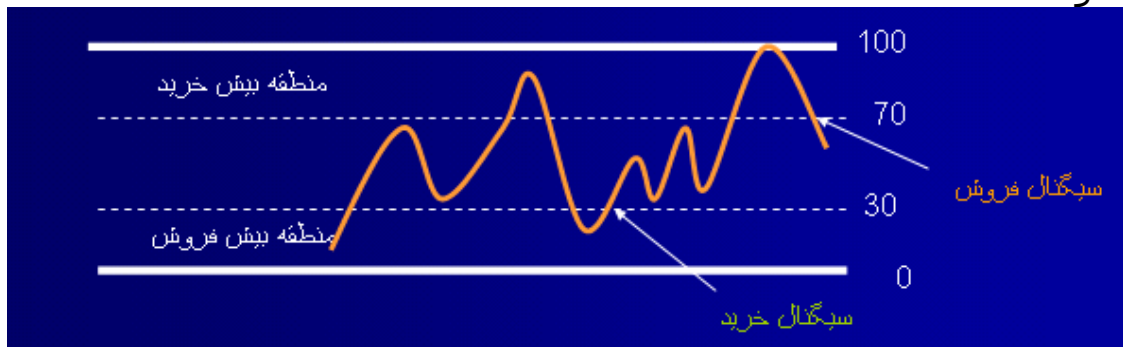
## مقادیر ماکزیمم و مینیمم در RSI : (مناطق بیش خرید و بیش فروش)

■ با استفاده از مقادیر حدی سیگنال RSI می توان به پیش بینی تشکیل کف و قله در نمودار قیمت پرداخت.

■ آقای وایلد اعداد 30 و 70 را به عنوان مقادیر حدی پیشنهاد می کند.

■ سیگنال خرید هنگامی صادر می شود که منحنی RSI می خواهد از منطقه بیش فروش (فروش های افراطی) خارج شود.

■ سیگنال فروش زمانی صادر می شود که RSI از منطقه بیش خرید خارج شود.



## آرایش های بوجود آمده در نمودار تغییرات RSI (مثلثها، کف دوقلو، سقف دوقلو):

■ معمولاً می توان الگوهای نموداری تکنیکال مانند الگوی مثلثی، آرایش ها سرو شانه و غیره را در نمودار RSI نیز مشاهده کرد.

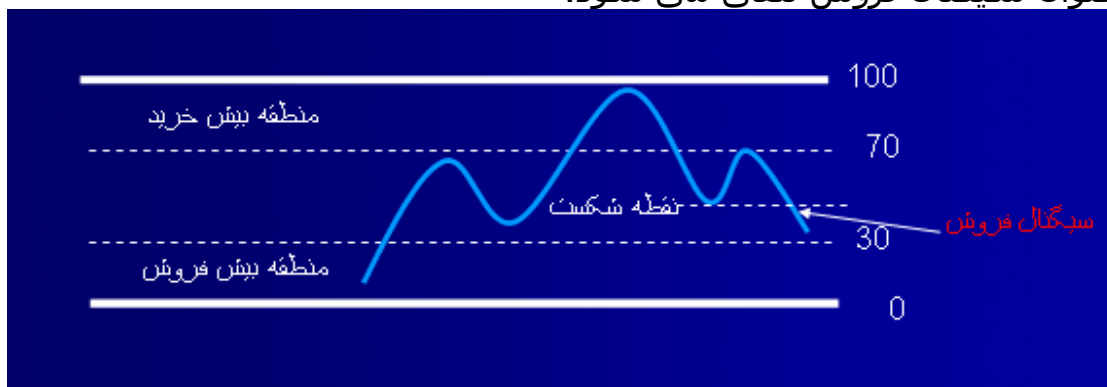
■ بیشتر الگوهای کف و سقف دوقلو در RSI دیده می شوند.

■ از تمامی قوانین مربوط به شکستن خطوط حمایت و مقاومت که در مورد نمودار های قیمت مطرح گردید، برای تشخیص سیگنال های خرید و فروش نیز می توان استفاده نمود.

## نوسان ناقص (failure swings):

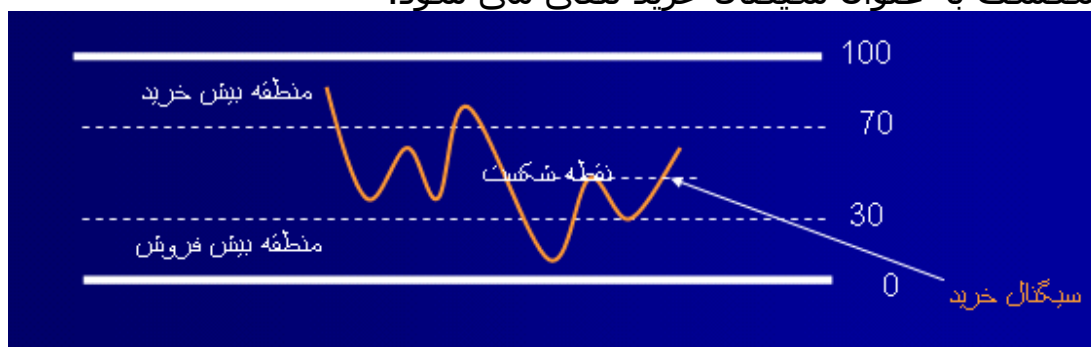
■ یک نوسان ناقص هنگامی رخ می دهد که RSI از مرز 70 عبور کند سپس به نقطه پایین تری که نقطه شکست نامیده میشود بازگردد، بار دیگر روند صعودی در پیش گیرد ولی این بار حتی نتواند به مرز 70 دست یابد و سپس

به نقطه ای پایین تر از سطح شکست قبلی سقوط کند. این شکست به عنوان سیگنال فروش تلقی می شود.



### نوسان ناقص (failure swings):

یک نوسان ناقص هنگامی رخ می دهد که RSI از مرز 30 به پایین تر کاهش یابد سپس به نقطه بالاتری که نقطه شکست نامیده میشود بازگردد، بار دیگر روند کاهشی در پیش گیرد ولی این بار حتی نتواند به مرز 30 دست یابد و سپس به نقطه ای بالاتر از سطح شکست قبلی سقوط کند. این شکست به عنوان سیگنال خرید تلقی می شود.



### تشخیص سطوح حمایت و مقاومت با کمک RSI:

■ سطوح حمایت و مقاومت از لحاظ زمانی معمولاً در نمودار RSI قبل از نمودار تغییرات قیمت ظاهر می شوند.

■ نحوه تحلیل شکستن خطوط حمایت و مقاومت در مورد شاخص RSI مشابه تحلیل شکست در نمودار قیمت می باشد.

### واگرایی در RSI:

■ وجود واگرایی بیت تغییرات نمودار RSI و قیمت، نشان دهنده این است که به زودی روند تغییرات قیمت معکوس خواهد شد.

■ **سیگنال فروش** ) اگر قیمت ها دارای روند صعودی بوده یا در سطح نسبتاً ثابت باشند ولی شاخص RSI در حال کاهش باشد، می بایست در انتظار تغییر روند قیمت و شروع روند نزولی باشیم.

■ **سیگنال خرید** ) اگر قیمت ها روند نزولی داشته یا ثابت باشند ولی RSI در حال رشد باشد می توان در انتظار شروع روند افزایشی قیمت ها بود.

### استراتژی خرید و فروش با کمک RSI:

■ ابتدا روند قیمت ها را تعیین می کنیم.

■ **روند افزایشی** ) فقط به سیگنال های خرید توجه می کنیم یا شکست منحنی RSI از پایین 50 به بالای آن، نقطه خرید را مشخص می کند.

■ **روند کاهشی** ) فقط به سیگنالهای فروش توجه می کنیم یا شکست منحنی RSI از بالای 50 به پایین آن، نقطه فروش را مشخص می کند.

### شاخص استوکستیک:

( توسط جورج سی. لین )

استفاده از این نماگر بیشتر در بین سرمایه گذاران کوتاه مدت متداول است. هرچند که می تواند برای افق بلند مدت نیز مفید باشد. استوکستیک روشی است برای تحلیل سرعت تغییرات قیمت و بر مبنای این فرض استوار است که در روند صعودی قیمت ها، قیمت بسته شدن در هر دوره تمایل دارد به حداکثر قیمت معامله در آن دوره نزدیک شود و برعکس.

### روش محاسبه شاخص استوکستیک:

$$\%K = \frac{(C - L)}{(H - L)} \times 100$$

■ %K مقدار استوکستیک ( باخط ممتد نمایش داده می شود).

■ C آخرین قیمت بسته شدن

■ L کمترین قیمت معامله ، طی N دوره اخیر

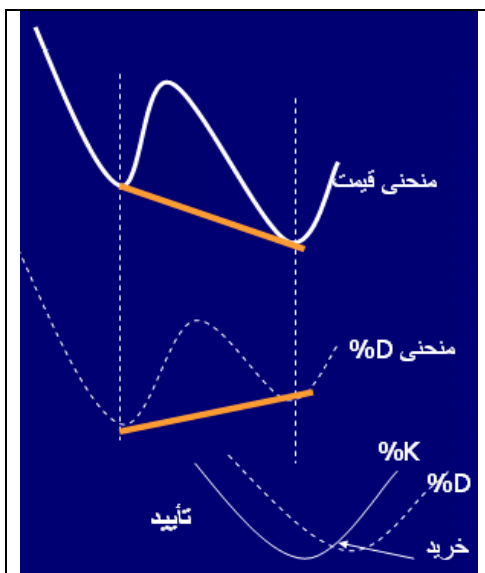
■ H بیشترین قیمت معامله، طی N دوره اخیر

■ پس از محاسبه %K با استفاده از یک میانگین متحرک (معمولاً 3 دوره) نمودار %K شکل هموار تری پیدا کرده و به صورت %D نشان داده می شود. ( %D با خط نقطه چین نمایش داده می شود.)

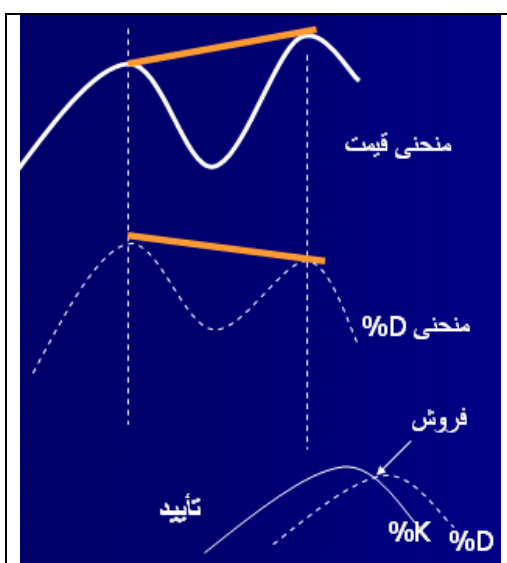
### روش های تفسیر شاخص استوکستیک:

- تحلیل واگرایی در استوکستیک
- رسیدن به نقاط حدی استوکستیک (شناسایی مناطق بیش خرید و بیش فروش)
- سیگنال های اختار بازگشت روند با استوکستیک

### تحلیل واگرایی در استوکستیک:



■ **سیگنال خرید** وقتی بوجود می آید که قیمت در کف قرار گرفته، سپس کمی افزایش یافته و اصلاح شود و مجدداً به کف پایین تری (نسبت به نقطه مینیمم قبلی) کاهش یابد و در همین زمان در نمودار %D دو نقطه مینیمم به وجود آید که اولی از دومی پایین تر باشد، تأیید وضعیت واگرایی زمانی روی می دهد که خط %K به بالاتر از خط %D منتقل شود.



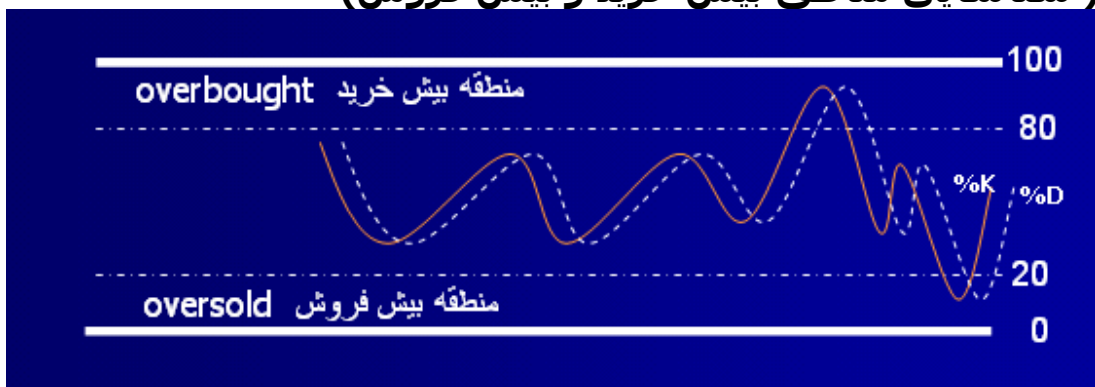
■ **سیگنال فروش** وقتی بوجود می آید که قیمت در سقف قرار گرفته، سپس کمی کاهش یافته و اصلاح شود و مجدداً به سقف بالاتری (نسبت به نقطه مینیمم قبلی) افزایش یابد و در همین زمان در نمودار %D دو نقطه ماکزیمم به وجود آید که دومی از اولی پایین تر باشد، تأیید وضعیت واگرایی زمانی روی می دهد که خط %K به پایین تر از خط %D منتقل شود.



## نکته مهم در واگرایی در استوکاستیک

■ اگر سیگنال های فروش ( واگرایی کاهشی) در محدوده 85 تا 90 درصد به وجود آید و سیگنال های خرید ( واگرایی افزایشی ) در محدوده 10 تا 15 درصد ظاهر شود، احتمال موفقیت معامله بر مبنای آنها، به میزان قابل توجهی افزایش می یابد.

### رسیدن به نقاط حدی استوکاستیک ( شناسایی مناطق بیش خرید و بیش فروش )



### سیگنال های اخطار بازگشت روند با استوکاستیک:

■ زمانی که خط  $K\%$  برای مدت طولانی صرفاً در یک جهت حرکت کند ولی به طور ناگهانی در یک دوره دچار تغییرات جدی شود ( بین 2 تا 12 درصد) یک سیگنال اخطار بازگشت روند بوجود آمده است و به احتمال زیاد طی یک یا دو دوره آتی قیمت ها تغییر جهت خواهند داد.

## شاخص MACD moving average convergence divergence

■ شاخص همگرایی - واگرایی میانگین متحرک یک شاخص مومنتوم حرکت است که توسط جرال د اپل ابداع شد.

■ بر اساس اختلاف مقدار مقدار دو شاخص میانگین متحرک نمایی بر مبنای قیمت بسته شدن در هر دوره محاسبه می شود.

■ معمولاً از یک میانگین متحرک سریع تر ( معمولاً 12 روزه) و یک میانگین متحرک کند تر ( معمولاً 26 روزه) برای محاسبه MACD محاسبه می شود، همچنین از یک میانگین متحرک 9 روزه به عنوان خط سیگنال استفاده می شود.

## تفسیر MACD:

### ■ تحلیل واگرایی

■ اگر قیمت ها در حال افزایش بوده و یا در محدوده مشخصی در نوسان باشد ، کاهش MACD در همان زمان نشان دهنده کاهش قیمت در آینده نزدیک خواهد بود و بر عکس.

### ■ قطع شدن منحنی خط سیگنال توسط شاخص MACD

معمولاً زمانی که نمودار MACD خط سیگنال را در هنگام عبور به سمت بالا قطع می کند می توان وضعیت را افزایشی در نظر گرفت، از طرف دیگر قطع کردن خط سیگنال در هنگام حرکت به سمت پایین را می بایست به عنوان نشانه یک وضعیت کاهشی در بازار لحاظ نمود.

### ■ گذر میله های MACD از منطقه زیر خط صفر ( منطقه فروش) به منطقه بالای خط صفر ( منطقه خرید) و بالعکس

عبور میله ها از پایین منطقه زیر صفر به بالا سیگنال خرید و عبور میله ها از بالای منطقه صفر به پایین آن سیگنال فروش می باشد.

---

## نوارهای بولینگر Bollinger bands

■ نوارهای بولینگر توسط جان بولینگر برای بررسی شدت تغییرات قیمت ها (volatility) ابداع شد.

■ یک منحنی میانگین ساده در وسط و باند بالا و پایین که از مجموع یا تفریق میانگین متحرک و ضریبی از انحراف معیار استاندارد تشکیل شده است.

■ در نوارهای بولینگر، فاصله دو نوار حاشیه متناسب با انحراف استاندارد (معمولاً 2) تغییرات میانگین متحرک ( معمولاً 20 دوره) انتخاب می گردد.



- برای کوتاه مدت : میانگین متحرک 10 دوره و انحراف استاندارد 1.5
- برای بلند مدت : میانگین متحرک 50 دوره ای و انحراف استاندارد 2.5

### تفسیر نوارهای بولینگر: Bollinger bands

■ قیمت ها تمایل دارند در محدوده نوار بولینگر تغییر کنند و به این ترتیب می توان محدوده تغییرات قیمت و حداکثر و حداقل قیمت محتمل را تشخیص داده و پیش بینی کرد.

■ برخورد نمودار قیمت به نوار بولینگر بالایی حاکی از قدرت خریداری و بیش خرید بودن (overbought) می باشد و برخورد نمودار قیمت به نوار پایینی بولینگر نشان از بیش فروش (oversold) بودن بازار می باشد.

■ زمانی که تغییرات قیمت کاهش می یابد، خطوط بالا و پایین نوار بولینگر به خط میانگین متحرک نزدیک تر می شوند، در این مواقع بازار به تغییرات شدید و سریع تمایل پیدا می کند.

### نماگر پارابولیک سار (parabolic SAR)

■ SAR مخفف کلمات stop and reversal یعنی توقف و تغییر جهت می باشد که توسط ولس ویلدر ابداع شده است.

■ نشانگر SAR نقاط توقف به منظور تعیین حد ضرر و حد سود و احتمال تغییر جهت دادن روند گرایشی قیمت ها را نشان می دهد.

### نحوه محاسبه نماگر پارابولیک سار: (parabolic SAR)

■ مقدار حداقل ضریب شتاب  $AF_{min}$  =  
■ مقدار حداکثر ضریب شتاب  $AF_{max}$  =

$$\begin{aligned} \text{برای سیگنال خرید} \quad SAR_i &= SAR_{i-1} + AF_i \times (H_i - SAR_{i-1}) \\ \text{برای سیگنال فروش} \quad SAR_j &= SAR_{j-1} + AF_j \times (L_j - SAR_{j-1}) \\ AF_i &= AF_{i-1} + AF_{min} \leq AF_{max} \\ AF_j &= AF_{j-1} + AF_{min} \leq AF_{max} \end{aligned}$$

## کاربرد و تفسیر نماگر پارابولیک سار: (parabolic SAR)

- تعیین سیگنال ورود به بازار در کادر زمانی کوچک تر
- تعیین سیگنال خروج وقتی که حرکت قیمت ها تغییر جهت دهند.
- تعیین حد ضرر یا حد ضرر پله ای
- تعیین حرکت گرایشی قیمت ها در کادر زمانی مورد نظر

## محدوده حقیقی میانگین ATR (Average true range)

■ نماگر ATR جست و خیزها و جهش های قیمت در بازار را اندازه گیری کرده ولی جهت حرکت آنها را مشخص نمی نماید و فقط نشان می دهد حرکتی قرار است شروع شود.

■ وسیله ای برای اندازه گیری حرکت های بزرگ در بازار است.

## روش محاسبه محدوده حقیقی میانگین ATR: (Average true range)

$$TR = \text{Max} \left\{ \begin{array}{l} H_i - L_i \\ \text{ABS}(H_i - C_{i-1}) \\ \text{ABS}(L_i - C_{i-1}) \end{array} \right\}$$

■ آقای ویلدر جهت محاسبه ATR خود را به فقط به پایین ترین و بالاترین قیمت فعلی محدود نکرد بلکه حداکثر یکی از سه مقدار زیر را مبنا قرار داد و مقدار حداکثر بدست آمده را محدوده حقیقی یا TR نامید.

■ نشان دهنده قیمت دوره فعلی و (i-1) قیمت قبلی و ABS تابع قدر مطلق است.

$$ATR_1 = TR - SMA_1(14)$$
$$ATR_i = \frac{TR_i + 13 \times ATR_{i-1}}{14}$$

## تفسیر محدوده حقیقی میانگین ATR: (Average true range)

- از آنجا که ATR جهت حرکت را مشخص نمی کند نم توان از اطلاعات آن جهت حصول سیگنال خرید یا فروش استفاده نمود.
- یکی از شیوه های استنتاج بر اساس نتایج ATR این است که پس از یک دوره طولانی با ATR های پایین می توان یک حرکت بزرگ ترجیحاً در جهت گرایش را در نظر داشت، زیرا ATR های پایین متوالی علامت این بوده که پس از یک دوره تغییرات در قیمت، اکنون قیمت ها به سطح حمایت یا مقاومت رسیده و مشغول تثبیت شدن هستند.

## شاخص میانگین جهت یاب ADX Average Directional Index

- نماگر ADX که توسط ویلدر ابداع شد نه تنها جهت صعودی و نزولی قیمت ها را مشخص می سازد بلکه قدرت گرایش را نیز اندازه گیری می کند.
- نماگر ADX یک نوسانگر است که بین صفر و 100 نوسان می کند، هرگاه مقدار آن بالای عدد 30 قرار گیرد می توان استنباط کرد که گرایش قیمت ها دارای قدرت کافی هستند.
- ADX به تنهایی قادر به تشخیص جهت گرایش نیست دو نشانگر فرعی دیگر به نام های  $DI^+$  و  $DI^-$  به کمک آن آمده تا جهت صعودی و نزولی قیمت ها نیز مشخص شوند.

## روش محاسبه شاخص میانگین جهت یاب ADX: Average Directional Index

$$\begin{aligned}\Delta H &= H_i - H_{i-1} = DMI^+ \\ \Delta L &= L_i - L_{i-1} = DMI^- \\ Wsum_i &= X_i + \frac{Wsum_{i-1} \times (n-1)}{n} \\ DI_i^+ &= 100 \times \frac{Wsum_i(DMI^+, n)}{Wsum_i(TR, n)} \\ DI_i^- &= 100 \times \frac{Wsum_i(DMI^-, n)}{Wsum_i(TR, n)} \\ DX_i &= \frac{ABS(DI_i^+ - DI_i^-)}{DI_i^+ + DI_i^-} \\ ADX_i &= \frac{ADX_{i-1} \times (n-1) + DX_i}{n}\end{aligned}$$



- $Wsum$  تابع حاصل جمع ویلدر است.
- $N$  پریود محاسبه
- $X_i$  مقدار فعلی عدد مورد نظر
- پس از محاسبه  $DI^+$  و  $DI^-$  پارامتر  $DX$  که معرف برآیند این دو است به دست می آید.
- در اولین گام محاسباتی  $ADX$  برابر  $DX_i$  اختیار می گردد.

### کاربرد شاخص میانگین جهت یاب $ADX$ : Average Directional Index

- تنها وظیفه  $ADX$  نشان دهنده قدرت گرایش است و برای تشخیص گرایش دو پارامتر  $DI^+$  و  $DI^-$  به یاری  $ADX$  می آیند.
- اگر  $DI^+$  بالای  $DI^-$  باشد جهت گرایش صعودی است.
- اگر  $DI^-$  بالای  $DI^+$  باشد جهت گرایش نزولی است.
- سیگنال خرید (  $DI^+$  بالای  $DI^-$  باشد و  $ADX$  بالاتر از مقدار 30 قرار گیرد.
- سیگنال فروش (  $DI^-$  بالای  $DI^+$  باشد و  $ADX$  بالاتر از مقدار 30 قرار گیرد.

### ضرب آهنگ یا مومنتوم

- بین یک محور افقی بین یک مقدار حداکثر و حداقل در نوسان است.
- مبنای محاسباتی در این نماگر قیمت بسته شدن است.
- نماگر Momentum قدرت حرکت گرایشی قیمت را در بازار اندازه گیری میکند و واحد آن برحسب درصد است.

نحوه محاسبه ضرب آهنگ یا مومنتوم:

$$Momentum_i = \frac{C_i}{C_{i-1}} \times 100$$

- $C_i$  قیمت بسته شدن فعلی
- $C_{i-n}$  قیمت بسته شدن در  $n$  دوره عقب تر
- پریود متعارف معمولاً 14 می باشد.

## کاربرد و تفسیر ضرب آهنگ یا مومنتوم:

■ هنگام گذر منحنی نماگر مومنتوم از خط 100 به سوی بالا روند تغییر قیمت ها صعودی و در صورت عبور از خط بسوی پایین روند قیمت نزولی، تلقی می گردد. مقدار معرف خط وسط عدد 100 می باشد.

■ قله شدن منحنی مومنتوم و حرکت در جهت مخالف فقط نشانه تضعیف روند گرایش است نه تغییر جهت و تا هنگامی که منحنی به خط 100 نرسیده و از آن عبور نکرده است زود است در مورد تغییر روند قیمت قضاوت کنیم.

## نماگر R% ویلیام

■ این نماگر دو مرز بالا و پایین دارد که نواحی بیش خرید (overbought) و بیش فروش (oversold) را مشخص می کنند.

■ این نماگر مقایسه ای بین قیمت بسته شدن بازار با بالاترین و پایین ترین قیمت در یک پریود زمانی مشخص به عمل می آورد.

## محاسبه نماگر R% ویلیام:

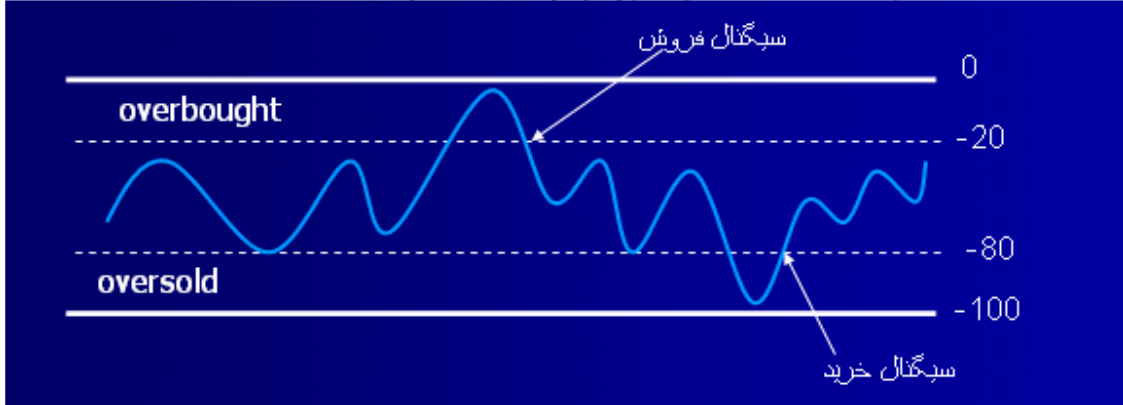
$$\%R_i = \frac{\text{Max}[H]_{i-n}^i - C_i}{\text{Max}[H]_{i-n}^i - \text{Min}[L]_{i-n}^i}$$

■  $\text{Max}[H]_{i-n}^i$  حداکثر بالاترین قیمت ها در پریود زمانی مورد نظر از زمان حال تا جزء زمانی قبل n

■  $\text{Min}[L]_{i-n}^i$  حداقل پایین ترین قیمت ها در پریود زمانی مورد نظر از زمان حال تا n جزء زمانی قبل

## کاربرد و تفسیرنماگر R% ویلیام:

■ مقادیر بیت صفر تا -20- معرف مناطق بیش خرید (overbought) و مقادیر -80 تا -100- معرف منطقه بیش فروش (oversold) می باشد.



## شاخص کانال قیمت کالا (CCI) commodity channel Index

■ شاخص CCI برای سنجش تغییر قیمت ها بر اساس اینکه قیمت ها در سیکل های زمانی خاص بالا و پایین می روند، توسط آقای دونالد لامبرت ارائه گردید.

■ برای مثال اگر قیمتی در سیکل های 60 روزه حرکت کند یا به عبارت دیگر هر 60 روز به اوج یا حوض خود برسد. پیرو انتخابی برای CCI را 20 روز می توان در نظر گرفت.

## روش محاسبه شاخص کانال قیمت کالا (CCI): commodity channel Index

$$TP_i = \frac{H_i + L_i + C_i}{3}$$
$$CCI_i = \frac{TP_i - SMATP_i}{0.15 MD_i}$$

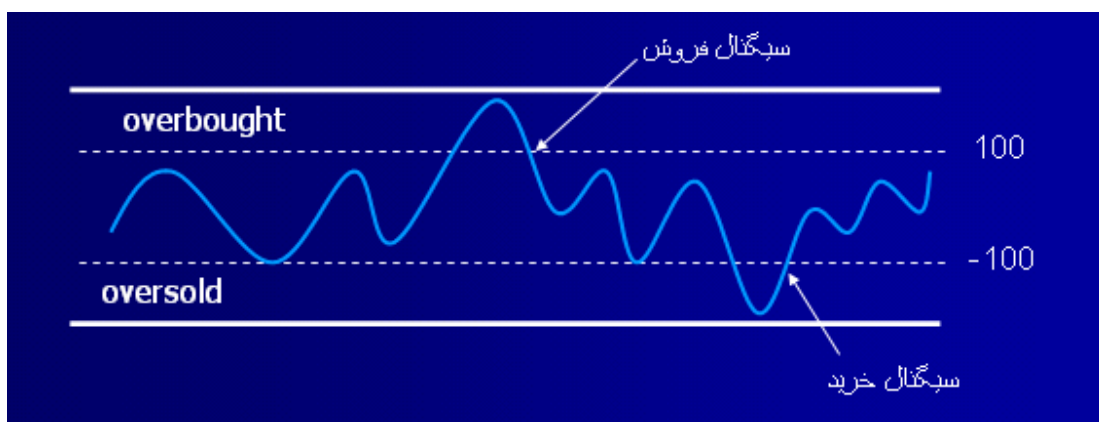
■ TP قیمت نمونه

■ SMATP میانگین متحرک ساده قیمت نمونه

■ قدر مطلق اختلاف بین مقدار SMATP برای آخرین پریود در هر گام و قیمت نمونه در همان مقطع زمانی محاسبه گردیده و میانگین آنها با جمع کردن این مقادیر و تقسیم بر عدد پریود بدست میآید. این مقدار انحراف میانگین (MD) نامیده می شود.

## روش تفسیر شاخص کانال قیمت کالا (CCI): commodity channel Index

■ تشخیص مناطق بیش فروش و بیش خرید در شاخص CCI:



- هنگامی منحنی نماگر CCI در نواحی بالای 100+ در نوسان است حاکی از خرید های افراطی ( بیش خرید) است.  
- هنگامی منحنی نماگر CCI در نواحی پایین 100- در نوسان است حاکی از فروش های افراطی ( بیش فروش) است.

■ واگرایی:

واگرایی خط مماس بر قله ها در منحنی CCI با خط گرایش و نمودار قیمت در بعضی مواقع می تواند جهت حرکت بازار را برای معامله گر پیش بینی کند.

## ایچیموکو کینکو هیو

■ در این نماگر که توسط آقای گوچی هوسادا تحلیل گر ژاپنی ابداع گردیده است سعی می شود تصویری کامل از چهره بازار با توجه به نوسانات قیمت در گذشته ارائه گردد.

■ نماگر پیچیده ایچیموکو یک سیستم تعقیب گرایش بازار شبیه منحنی های میانگین متحرک است.

■ ویژگی بارز این نماگر تاکتیک شیفت کردن منحنی قیمت ها به اندازه ای مشخص به سوی عقب برای انجام یک سری تجزیه و تحلیل ها بر اساس آن می باشد (خط چینکو).

### نحوه محاسبه ایچیموکو کینکوهیو:

■ اجزای نماگر ایچیموکو:

$$Kijun - sen = \frac{Max[H] + Min[L]}{2} \xrightarrow{n} n = 26$$
$$Tenkan - sen = \frac{Max[H] + Min[L]}{2} \xrightarrow{n} n = 9$$
$$senkouSpanA = \frac{(kijun - sen) + (tenkan - sen)}{2}$$
$$senkouSpanB = \frac{[Max(H)] + [Min(L)]}{2}$$

- خط استاندارد با نام کیجون سن
- خط برگشت به نام تن کان سن
- خط تأخیری با نام چینکو
- دهانه اول به نام سنکو A
- دهانه دوم با نام سنکو B

### تفسیر ایچیموکو کینکوهیو:

#### سطوح حمایت و مقاومت پویا:

■ اگر قیمت بالای ابر باشد و به سوی پایین حرکت نزولی داشته باشد، خط بالایی ابر، اولین سطح حمایت و خط زیرین ابر دومین سطح حمایت می باشد.

■ اگر قیمت زیرابر باشد و به سوی بالا حرکت صعودی داشته باشد، خط پایینی ابر، اولین سطح مقاومت و خط بالایی ابر دومین سطح مقاومت محسوب می شود.

### سیگنال خرید و فروش:

■ اگر خط تن کان سن (خط قرمز) از پایین به بالا خط کیجون سن (خط آبی) را قطع کند و از آن عبور نماید سیگنال خرید و حالت عکس آن سیگنال فروش می باشد.

■ هنگامی که خط چینکو (خط سبز) نمودار قیمت را قطع کند می تواند نشانه تغییر روند یا حرکت اصلاحی باشد. اگر خط چینکو نمودار قیمت را از پایین به بالا قطع کند معرف سیگنال خرید و در حالت عکس معرف سیگنال فروش است.

■ در حرکت گرایشی قیمت ها چه صعودی و چه نزولی خطوط تن کان سن و کیجون سن تقریباً موازی همدیگر در راستای نمودار قیمتها حرکت می کنند و تا وقتی که این هم راستایی ادامه دارد نشانه تداوم روند گرایشی قیمت ها است.

■ وقتی که خطوط تن کان سن و کیجون سن تقریباً افقی باشند نشانه قرار گرفتن بازار در محدوده معاملاتی است.

■ هنگامی که شمع ها خطوط تن کان سن و کیجون سن را قطع می کنند نشانه تغییر روند یا ورود به محدوده معاملاتی می باشد.

---

### شاخص جریان پول MFI (money flow Index)

■ برای محاسبه این نماگر حجم معاملات نیز دخیل است.

■ شاخص MFI نشانگری است که ضرب آهنگ قدرت جریان پول را در هنگام خرید و فروش هر یک از اقلام معاملاتی نشان می دهد.



## نحوه محاسبه شاخص جریان پول MFI: (money flow Index)

$$TP_i = \frac{H_i + L_i + C_i}{3}$$

$$MF_i = TP_i \times V_i$$

$$\Delta MF_i = MF_i - MF_{i-1}$$

$$MR_i = \frac{\sum_i^{i-n} \Delta MF^+}{ABS \left[ \sum_i^{i-n} \Delta MF^- \right]}$$

$$MFI_i = \frac{100}{1 + MR}$$

■  $V$  حجم معاملات

■ محاسبه اختلاف جریان پول در جزء زمانی فعلی با جزء زمانی قبلی

■ برای هر دوره محاسباتی مجموع جریان پول های مثبت و مجموع جریان پول های منفی جداگانه محاسبه می شود.

■ در نهایت مقدار نماگر MFI

### کاربرد و تفسیر نماگر MFI:

■ نماگر MFI به دو صورت می تواند معامله گر را در تصمیم گیری جهت انجام معامله یاری کند:

1- معمولاً نقاط حداکثر قیمت در یک سیکل زمانی هنگامی اتفاق می افتند که مقدار MFI کمتر از 20 می باشند. بدین ترتیب منطقه بالای خط 80 را می توان منطقه بیش خرید و منطقه زیر 20 را منطقه بیش فروش قلمداد کرد.

2- از همگرایی و واگرایی خط مماس بر قله ها یا چاله های منحنی MFI و نمودار قیمت، به ترتیب در مناطق بالای خط 20 و زیر خط 80 برگشت روند را پیش بینی کرد.

## حجم متعادل OBV (on balance volume)

■ نماگر OBV رابطه بین حجم معاملات و تغییرات قیمت را نشان می دهد که توسط آقای جو گرانویل ابداع شده است.

■ OBV حجم تجمعی معامله را برای هر یک از ارقام معاملاتی ارزیابی می کند. هنگامی که مورد معامله در حال کاهش ارزش خود است، جریان پول از آن دوری جسته و بالعکس در حالت افزایش قیمت، حجم پول به سوی آن سرازیر می گردد، OBV این حرکت جریان پول را اندازه گیری می نماید.

### نحوه محاسبه حجم متعادل OBV (on balance volume)

■ اگر قیمت بسته شدن دوره فعلی از دوره قبلی بیشتر باشد:

$$C_i > C_{i-1} \implies OBV_i = OBV_{i-1} + V_i$$

■ اگر قیمت بسته شدن دوره فعلی از قیمت بسته شدن دوره قبلی کمتر باشد:

$$C_i < C_{i-1} \implies OBV_i = OBV_{i-1} - V_i$$

■ اگر قیمت بسته شدن دوره فعلی با دوره قبلی برابر باشد:

$$C_i = C_{i-1} \implies OBV_i = OBV_{i-1}$$

### تفسیر حجم متعادل OBV: (on balance volume)

■ مزیت نشانگر OBV نسبت به نماگرهای دیگر کم بودن حالت تأخیری آن است چه بسا تقدم فاز هم داشته باشد.

■ برای منحنی OBV نظیر نمودار قیمت می توان خط گرایشی که مماس بر چاله های آن در صورت بالا روند بودن و قله های آن در صورت حرکت نزولی رسم کرد و شکسته شدن این خط می تواند سیگنالی برای تغییر روند حجم معاملات بوده و تغییر روند قیمت را بدنال داشته باشد.

■ سرمایه گذاران می توانند، معاملات خود را متناسب با روند افزایش یا کاهش حجم معاملات انجام دهند البته مواردی هم اتفاق افتاده که قیمت ها به اوج یا حضيض خود رسیده بدون آنکه منحنی OBV همگام با نمودار قیمت حرکت کند به این گونه موارد حالات گنگ می گویند.



## فاندامنتال

متغیرهای اقتصادی و مالی:

دو شیوه اصلی تحلیل بازارهای ارز عبارتند از تحلیل بنیادی و تحلیل فنی .  
مبنای تحلیل بنیادی شامل تئوریهای مالی و اقتصادی و همچنین تحولات  
سیاسی ، سیاست های پولی و اطلاعات اقتصادی جهت تحلیل تأثیر آنها بر  
عرضه و تقاضای ارزهاست . اعمال بانک مرکزی ، تحولات سیاسی و  
رویدادهای ژئوپلیتیک ، اطلاعات اقتصادی نظیر بیکاری ، تورم و موجودی حساب  
جاری چند نمونه از فاکتورهای بنیادی هستند . بنابراین می توان گفت ؛  
بیشتر اخبار گزارشها جزء لاینفک تحلیل بنیادی هستند ، چرا که بر پول  
کشور تأثیر دارند .

تحلیل بنیادی جهت تعیین توان عرضه و تقاضا به فرضیه های مالی و  
اقتصادی و همچنین تحولات سیاسی و خط مشی تکیه دارد . قبل از بررسی  
هر یک از تئوریهای عمده تحلیل بنیادی ، بیائید متغیرهای اقتصادی و مالی را  
که بیشتر توسط تحلیلگران مورد بررسی قرار می گیرند ، در چند کشور  
صنعتی بررسی کنیم .

امروزه اغلب اخباری در مورد شاخص های اقتصادی می شنویم ، ولی نمی  
دانیم که آن شاخص ها در مورد چه چیزی صحبت می کنند و چرا این قدر  
مهم هستند . خواندن این مطلب به شما کمک خواهد کرد که با شناخت  
انواع شاخص ها و عملکرد آنها موارد استفاده از آنها را نیز شناخته و شاید با  
ورود به عرصه داد و ستد سهام ، از این شاخص ها استفاده نیز بکنید . اگر  
بخواهیم به زبان ساده این شاخص ها را تعریف کنیم می توانیم بگوئیم که  
شاخص های اقتصادی آمار و اطلاعاتی مثل نرخ بیکاری ، تولید ناخالص  
داخلی یا نرخ تورم هستند که وضعیت کنونی ، گذشته و آینده اقتصاد را  
نشان داده و یا پیش بینی می کنند . البته پیش بینی وضعیت اقتصاد در

آینده ، با توجه به این شاخص ها کمک به فروشندگان و خریداران ، برای کسب سود بیشتر و موفقیت در کسب و کار است .

همانگونه که می دانید در بازارها از اطلاعات و آمارها برای تعیین قیمت انواع کالا و ارز استفاده می شود و سرمایه گذاران در این بازارها ، تمام اطلاعات را برای تصمیم گیری خود ، به کار می گیرند . هنگامی که یک شاخص اقتصادی بهبود وضعیت اقتصادی را مژده دهد ممکن است کلیه تصمیمات و استراتژی های فعالان عرصه اقتصاد را تغییر داده و به سوی سوق دهد که قبلا انتظار آن را نداشتند .

شاخص های اقتصادی انواع مختلف دارند و این تنوع ناشی از رابطه آنها با اقتصاد است . انواع شاخص های اقتصاد عبارتند از :

### **شاخص اقتصادی (هم جهت ) Procyclic**

که در مسیر حرکت اقتصاد و همسو با آن حرکت می کند . یعنی اگر اقتصاد در حال پیشرفت و بهبود باشد ، این شاخص نیز که بطور عددی است ، روند افزایشی خواهد داشت و اگر اقتصاد در شرایط بد و نابسامانی باشد این عدد کاهش خواهد یافت . برای این نوع شاخص ، می توان تولید ناخالص ( GDP داخلی را مثال زد . زیرا وقتی تولید ناخالص داخلی بالاست ، اقتصاد نیز در شرایط مناسبی قرار دارد و برعکس ، وقتی اقتصاد در شرایط نامناسبی قرار دارد ، این شاخص نیز کاهش پیدا کرده است .

### **شاخص اقتصادی (خلاف جهت ) countercyclic**

که در مسیر مقابل (خلاف جهت ) اقتصاد حرکت می کند . یعنی این شاخص با بهبود وضعیت اقتصاد کاهش یافته و با نامناسب شدن شرایط اقتصادی افزایش می یابد . نرخ بیکاری مثال خوبی برای این نوع شاخص است . هنگامی که شرایط اقتصادی رو به افول و سقوط است ، نرخ بیکاری شدید

افزایش می یابد ، ولی هنگامی که شرایط اقتصادی مناسب باشند ، نرخ بیکاری پائین می آید .

### **شاخص فروش خودرو :**

تعداد اتومبیل هایی است که طی یک دوره ده روزه مشخص به فروش می رسند . به موقع بودن این نشانگر در آمریکا ( که سه روز پس از دوره ده روزه منتشر می شود ) ، آن را به روزآمدترین بخش اطلاعات اقتصادی آمریکا تبدیل کرده است . اندازه مطالب مورد نظر و مناسبت زمانی انتشار آن از این نشانگر یک راهنمای مفید برای اطلاعات خرده فروشی و هزینه های مصرف شخصی ، ساخته است .

### **شاخص تراز پرداخت ها:**

خلاصه کامل معاملات اقتصادی کشور با دیگر کشورهای جهان می باشد که شامل کالا، خدمات ، دارایی های مالی و صنعت جهانگردی است . تراز پرداخت ها به دو حساب عمده جاری و سرمایه تقسیم می شود .

### **شاخص موازنه تجارت ( موازنه تجارت کالا)**

این شاخص ، نشانگر تفاوت بین صادرات و واردات کالا در یک کشور است . موازنه مازاد تجارت زمانی روی می دهد که صادرات کشور از واردات آن فراتر می رود . موازنه منفی تجارت ، یا کسری ، زمانی اتفاق می افتد که واردات از صادرات بیشتر باشد . افزایش صادرات به GDP می افزاید اما کاهش واردات از آن کم می کند . موازنه تجارت کالا در آمریکا از اواسط دهه 70 دچار کسری بوده است . افزایش کسری ها می تواند بازتاب افزایش مصرف باشد که شاید نشانه اقتصادی قوی باشد .



### شاخص کتاب بژ بررسی های بانک مرکزی :

کتاب بژ که نام رسمی آن " بررسی شرایط جاری اقتصادی " است ، هشت بار در سال توسط بانک مرکزی آمریکا منتشر می شود و حاوی اطلاعات روایی در مورد شرایط اقتصادی و تجاری جاری در منطقه خود است . این اطلاعات با استفاده از گزارش های مدیران بانک و شعبه ها و مصاحبه با طرف های اصلی تجاری ، اقتصاد دانان ، کارشناسان بازار و دیگر منابع به دست می آید . کتاب بژ اطلاعات فعالیت منطقه و بخش را مورد توجه قرار می دهد . این بررسی معمولاً یک دوره چهار هفته ای را پوشش داده و دو هفته قبل از اجلاس FOM که آن هم هشت بار در سال برگزار می شود ، انتشار می یابد . با آنکه برخی کتاب بژ را یک نشانگر عقب مانده می دانند اما این نشانگر معمولاً در تصمیم های مربوط به سیاست پولی FOMC نقش مفیدی دارد .

### شاخص موجودی کالا و فروش:

ارقام موجودی کالاها و فروش تجاری ، از اطلاعات دیگر گزارش ها تشکیل می شود . این اطلاعات شامل سفارش کالاهای بادوام ، سفارش های کارخانه ، خرده فروشی ها ، موجودی کالا و فروش عمده هستند . موجودی های کالا بخش مهمی از گزارش GDP هستند زیرا به تشخیص بخش فروخته نشده GDP کمک می کنند ، در نتیجه نشانه های مهمی از مسیر آینده اقتصاد در اختیار ما می گذارند . در گذشته قبل از آنکه سیستم های کامپیوتری به شرکت ها امکان دهند موجودی ها را اصلاح کنند و از حداقل کالای موجود استفاده کنند ، ساختار موجودی کالا نشانه کاهش تقاضا و رکورد بالقوه بازار بود .

### شاخص حساب سرمایه:

حساب سرمایه که اکنون به آن حساب مالی می گویند ، جریان های ورودی و خروجی سرمایه در یک کشور را ثبت می کند ، از جمله عوامل موثر بر آن ، پرداخت های کل یا بخش هایی از شرکت ها ( سرمایه گذاری مستقیم با موجودی سهام ) ، سهام ، اوراق قرضه ، حساب های بانکی ، اموال غیر منقول و کارخانه ها هستند . از عوامل موثر دیگر می توان از شرایط مالی و اقتصادی کشورهای دیگر نام برد .

### شاخص بررسی های ( CBI )

CBI بزرگترین تشکیلات کارفرمایان تجاری انگلستان است که با هدف ایجاد و حفظ شرایط مطلوب برای رقابت بهینه و شکوفایی بیشتر تأسیس شده است . این تشکیلات بررسی های ماهانه و فصلی را مورد ارزیابی های گذشته ، حال و آینده در بخش های تولیدی و خدمات منتشر می کند . این شاخص ها منعکس کننده دیدگاه های پاسخگویان در مورد مطالب گوناگون از قبیل تولید ، فروش ، قیمت ، موجودی کالا و سفارش های واردات / صادرات هستند .

### شاخص مخارج ساختمان

این نشانگر ارزش ساختمان را طی یک ماه خاص می سنجد .

### شاخص قیمت مصرف کننده ( CPI )

این شاخص تغییرات قیمت در سطح مصرف کننده را برای یک سبد ثابت کالا و خدمات که توسط مصرف کننده پرداخت می شود ، اندازه گیری می کند . CPI شامل قیمت های اقلام مواد غذایی ، پوشاک ، مسکن ، سوخت ، حمل و نقل ، بهداشت و دیگر کالاها و خدماتی است که افراد به صورت روزانه می

خرند . این اقلام به هفت گروه مسکن ، مواد غذایی ، حمل و نقل ، بهداشت ، پوشاک ، سرگرمی و غیره تقسیم می شود ، که هر یک اهمیت خاص خود را دارد . بازارها بر ارقامی من های غذا و سوخت ( که CPI خالص نامیده می شود ) جهت داشتن تصویر واقعی از نیروهای تورم را تکیه می کنند . از آنجایی که CPI خالص تاثیرات عوامل غیر اقتصادی مانند آب و هوا ، ذخیره نفت و یا جنگ را در نظر نمی گیرد ، حائز اهمیت است .

### شاخص حساب جاری:

این شاخص مهمترین بخش اطلاعات تجارت بین الملل است و گسترده ترین مقیاس خرید و فروش کالا ، خدمات ، پرداختهای بهره و انتقال های یکجانبه است . موازنه کل تجارت کالا در حساب جاری لحاظ است .

### شاخص سفارش کالاهای بادوام:

این شاخص سفارش اقلام بزرگ را در بر می گیرد . کالاهای سرمایه ای ( ماشین آلات ، دستگاه ها و تجهیزات ) ، حمل و نقل و سفارش های دفاعی ، بخشی از این شاخص است . آنها از اهمیت بسیاری برخوردارند زیرا تغییرات در تولید را پیش بینی می کنند و به این ترتیب چرخش در سیکل اقتصادی را نشان می دهند .

اما بزرگی سائز این اقلام ( هواپیماها و سفارش های غیر نظامی ) به آن معناست که آنها به همان نسبت که تغییرات بزرگی را به همراه دارند ، به همان شدت ناپایدار هستند . این ناپایداری منجر به تجدید نظرهای کلی در دوره های بعدی جمع آوری اطلاعات می شود . اطلاعات کاملتر زمانی بدست می آید که سفارش های دفاعی و حمل و نقل را از کالاهای بادوام حذف کنیم . این شاخص ها در صورتی که به شکل میانگین حرکتدار سه ماهه و یک تغییر درصدی سال به سال استفاده شود ، کاربرد بهتری خواهد داشت .

## شاخص هزینه استخدام ( ECI )

این شاخص که به صورت فصلی منتشر می شود ، تغییرات در هزینه های استخدام شامل حقوق ، دستمزد نقدی و دریافتی های غیر نقدی در صنایع غیر کشاورزی را اندازه گیری می کند . یکی از نقاط قوت این شاخص امکان سرشکن کردن تغییرات در دستمزدها و دریافتی ها به عنوان بخشی از کل اجرت و همچنین توان مشخص کردن نرخ رشد در این متغیرهاست . مزیت آن بر دیگر مقیاس های پرداخت ، محسوب کردن شاغلین ساعتی و دائم و تفکیک آن بر اساس حرفه ، صنعت و منطقه است . شاخص یاد شده شاغلین دولت فدرال را در بر نمی گیرد.

### شاخص گزارش استخدام:

در آمریکا گزارش استخدام که به آن گزارش نیروی کار نیز می گویند ، مهمترین نشانگر اقتصادی به حساب می آید . این گزارش که معمولاً در اولین جمعه هر ماه منتشر می شود اولین دیدگاه جامع به اقتصاد را ارائه می دهد . این شاخص 9 گروه اقتصادی را در بر می گیرد که سه جزء اصلی آن عبارتند از :

**1. حقوق بگیران :** این شاخص تغییر در تعداد شاغلان در یک ماه مشخص را اندازه گیری می کند . مقایسه این رقم با میانگین متحرک ماهیانه (6 یا 9 ماه ) اهمیت دارد زیرا چشم اندازی واقعی از روند قدرت بازار کار در اختیار ما قرار می دهد و به همان نسبت بازنگری گزارش ماه های پیش ، اهمیت دارد .

**2. نرخ بیکاری :** این شاخص میزان نیروی کار غیر نظامی را که فعالانه به دنبال استخدام هستند ، اما نمی توانند کار پیدا کنند را در بر می گیرد . اگر چه این رقم با جار و جنجال زیاد همراه است اما در بازار نسبتاً از اهمیت کمتری برخوردار است . زیرا یک نشانگر عقب مانده شناخته می شود و معمولاً از چرخش های اقتصادی عقب می ماند .

3. میانگین رشد درآمدهای ساعتی : این شاخص نرخ رشد دستمزد متوسط ساعتی یک ماه را با ماه دیگر بیان می کند ، و بدین ترتیب پتانسیل تورم ناشی از دستمزد را برآورد می کند . در این شاخص بررسی نرخ سال به سال نیز جهت شناختن گرایش بلند مدت حائز اهمیت است .

#### شاخص سفارش های کارخانه و موجودی کالاهای تولیدی:

این گزارش از بسیاری جنبه ها همان تکرار گزارش کالاهای بادوام است که یک هفته زودتر منتشر می شود . از آنجایی که این گزارش حاوی اطلاعاتی در مورد سفارش و حمل کالاهای بی دوام و موجودی کالاهای تولیدی در ماه های پیش روست ، ارزش بازنگری را دارد . این اطلاعات به شدت تغییر پذیرند و در هر ماه می توانند سه یا چهار درصد نوسان داشته باشند . آنها در معرض تجدید نظر عمده هستند و پیش بینی آنها بسیار مشکل است .

#### تولید ناخالص داخلی ( GDP )

این شاخص ، ارزش کالاها و خدمات تولید شده در یک کشور را ، فارغ از ملیت صاحب آن ، بیان می کند . GDP دارای چهار جزء اصلی شامل : مصرف ، سرمایه ، خریدهای دولتی و صادرات خالص است . رقم آن بصورت درصد رشد فصلی طی فصل و یا سال گذشته است . گزارش GDP سه نسخه به شرح زیر دارد :

1. نسخه پیشرفته ؛

2. نسخه مقدماتی ( تجدید نظر شده ) ؛

3. نسخه نهایی ؛

این تجدید نظر ها معمولاً تاثیر عمده ای بر بازارها دارند .

## شاخص هماهنگ قیمت‌های مصرف کننده (HICP)

این شاخص مقیاس رسمی تورم برای حوزه یورو است . تا ژوئن سال 2003 تعریف بانک مرکزی اروپا از ثبات قیمت ، HICP زیر 2% بر مبنای سالیانه بود اما در ژوئن سال 2003 تعریف خود از ثبات قیمت را به HICP نزدیک به 2% در میان مدت تغییر داد . تغییر در تعریف ثبات قیمت از زیر 2% به نزدیک 2% به بانک مرکزی اروپا انعطاف بیشتری در پائین آوردن ریسک‌های قیمت از طریق تسهیل در سیاست پولی داد .

## شاخص شروع خانه سازی و مجوزهای ساختمان:

این شاخص به دو گروه تک خانواده و چند خانواده تقسیم می شود . در هر دو حالت ، زمانی یک واحد ساختمانی " شروع شده " به شمار می آید که حفاری واقعاً آغاز شده باشد . اهمیت بخش خانه سازی در توان آن برای ایجاد چرخش های اقتصادی است که حکایت از تغییرات رشد دارد . تغییرات که در نرخ های بهره ، بخصوص نرخ های رهن معمولاً بر خانه سازی اثر می گذارد . افزایش نرخ های بهره به کاهش فروش خانه می انجامد که به نوبه خود در شروع خانه سازی کاهش ایجاد می کند . در نقطه مقابل نرخهای پائین تر بهره ، انگیزه فروش و شروع ساختمان سازی را بالا می برد .

## بررسی پیشرو شرایط تجاری آلمان (IFO)

این شاخص بصورت ماهیانه توسط انستیتوی پژوهشهای اقتصادی که یکی از بزرگترین پژوهشگاه های آلمان است ، منتشر می شود . شاخص یاد شده بسیار مورد توجه فعالان اقتصادی بوده که علت آن ناشی از پیگیری سابقه چرخش های اقتصادی قبلی در رشد اقتصادی آلمان است . این شاخص ارزیابی بیش از 7000 شرکت از وضعیت جاری تجاری و طرحهای حاصل از آن را در کوتاه مدت مورد مطالعه و بررسی قرار می دهد . علاوه بر این شاخص



، شاخص وضعیت جاری و شاخص انتظارات تجاری نیز بخشی از گزارش های این موسسه هستند .

### **شاخص ضد تورم ضمنی ( Implicit deflator )**

این شاخص بخش تورم زای گزارش GDP را اندازه گرفته و منعکس کننده تغییرات قیمت بین دوره ها و الگوهای مخارج است .

#### **شاخص تولید صنعتی و استفاده از ظرفیت:**

شاخص تولید صنعتی ، درصد تغییرات ماهانه در حجم تولید کارخانه ها ، معادن و خدمات رفاهی را اندازه می گیرد . شاخص استفاده از ظرفیت بیانگر میزان به کارگیری سرمایه شرکتی در تولید است . بانک فدرال عرضه کننده این شاخص بوده و ظرفیت را شامل حداکثر سطح تولید که با به کارگیری برنامه کاری عادی شاغلان ، با تجهیزات موجود و تعطیلی عادی جهت تعمیر و نگهداری و تمیز کردن ماشین آلات تعریف می کند . این رقم به صورت عادی بین 81 تا 83 % است . که ارقام بالاتر آن ، ممکن است به قیمت های بالاتری در تولید منجر شود که این امر خود به خود باعث تورم می شود .

### **شاخص انستیتوی مدیریت عرضه ( ISM )**

شاخص یاد شده قبل از آوریل 2001 انجمن ملی مدیریت ( NAPM ) نامیده می شد . این شاخص شامل گزارش بررسی داخلی فعالیت های تولیدی و غیر تولیدی ( خدمات ) آمریکا است که در اولین روز کاری هر ماه منتشر می شود . این شاخص اولین نگاه دقیق به بخش تولید ، قبل از انتشار گزارش بسیار مهم اشتغال است . رقم سرفصل که به دلیل مناسبت زمانی و گستردگی اطلاعات از ارزش بالایی برخوردار است ، از عملکرد شش جزء اصلی زیر تشکیل می شود که عبارتند از : قیمت های پرداخت شده ،

سفارش های جدید ، تحویل های عرضه کننده ، تولید ، موجودی های کالا و اشتغال .

لازم به ذکر است سه جزء اول بازتاب نیروهای تقاضا سه جزء آخر بازتاب نیروهای عرضه هستند . گزارش انیستیتوی مدیریت به دلیل همین اهمیت ذاتی ، بیانگر سیاست بانک مرکزی است . در این شاخص قیمت های پرداخت شده به شدت مورد توجه بوده زیرا بیانگر فشار پیش روی بر قیمت است . رقم 50 به بالا نشانه گستردگی و رقم زیر 50 حکایت از کوچک شدن بخش دارد .

### شاخص M1

این شاخص نشان دهنده کلیه حساب های جاری و پس انداز است . این حساب ها به سرعت تبدیل به پول نقد شده و برای انجام معاملات استفاده می شوند . این نقدینگی شامل پول نقد ، چک های مسافرتی و سپرده های قابل تبدیل به چک ( سپرده های جاری ) ، حساب های NOW و حواله های موسسات تعاونی است .

### شاخص M2

این شاخص شامل ذخیره M1 به علاوه دیگر دارایی ها نقدی ، از قبیل سپرده های کوتاه مدت ، سپرده های پس انداز ، بازخریدهای یکشنبه ، سپرده های یورو ( سپرده های ارزی ) ، سهام حساب تعاونی ، اوراق قرضه ، کوتاه مدت و حسابهای سپرده بازار پول است .

### شاخص M3

این شاخص ، شامل ذخیره M2 به اضافه دارایی های تعریف شده نظیر سپرده های بلند مدت و سپرده های با ارقام بالاتر ( بیشتر از 100000 دلار ) و وجوه سازمانی بازار پول است .

### شاخص L

این شاخص معادل ، ذخیره M3 طولانی مدت تر و دیگر وجوه نقد بلند مدت مانند اوراق قرضه پس انداز ، اسناد بهادار کوتاه مدت ، اوراق بهادار بازرگانی ، قبولی بانکی و داراییهای یورودلار غیر بانکی افراد مقیم آمریکا است .

### شاخص نشانگرهای عمده اقتصادی ( LEI )

این شاخص ترکیبی از ده نشانگر از ده نشانگر مختلف است که برای پیش بینی فعالیت انبوه اقتصادی در آینده طراحی شده است . این شاخص معمولاً زودتر از سیکل کلی اقتصادی به نقاط اوج و پائین می رسد که آن را به ابزار مهمی برای پیش بینی و برنامه ریزی مبدل ساخته است . اجزای تشکیل دهنده آن از بخش های مختلف اقتصادی برگزیده می شوند . این اجزا به دلیل ارتباط اقتصادی و ارزش آماری خود انتخاب شده اند . آنها از وزنی مساوی برخوردارند تا کمک یکدستی به این شاخص مرکب باشند . این نشانگرها به ترتیب عبارتند از : میانگین يك هفته کار ، عملکرد سهام شرکتی ، قراردادهای و سفارش های جدید تولید کنندگان ، عملکرد سهام شرکتی ، قراردادهای و سفارش های دستگاه و تجهیزات جدید ، مجوزهای ساختمان ، قیمت سهام ( S&P500 ) ، تفاوت نرخ بهره سند بهادار خزانه منهای نرخ وجوه فدرال ، ذخیره پول ( M2 ) و شاخص انتظارات مشتری .

### شاخص فروش خانه های جدید:

این شاخص شامل اطلاعات ماهانه فروش خانه جدید برای کل کشور و چهار منطقه جغرافیایی شمال شرقی ، باختر میانه ، جنوب و غرب است . گزارش یاد شده همچنین حاوی اطلاعاتی در مورد قیمت های خانه و تعداد خانه های فروشی است . از آنجا که این شاخص تغییرات در الگوهای مخارج مصرف کننده را نشان می دهد ، یکی از بخشهای حیاتی اقتصادی است . با این حال تغییرپذیری و تجدید نظر در این گزارش امری عادی به نظر می رسد.

### شاخص درآمد شخصی و هزینه مصارف شخصی ( PCE )

این شاخص که به آن مخارج شخصی هم گفته می شود ، بیانگر تغییر در ارزش بازاری کلیه کالاها و خدمات خریداری شده توسط افراد است . شاخص یاد شده بزرگترین جزء GDP است . در این شاخص درآمد شخصی ، تغییرات در حق الزحمه ای را نشان می دهد که اشخاص از منابع مختلف کسب می کنند . از جمله این منابع می توان از حقوق و دستمزد ، درآمد مالکیت ، درآمد اجاره ، سود و بهره ، پرداخت های انتقالی ( تامین اجتماعی ، بیکاری و دریافتی های رفاهی ) یاد کرد . از تفاضل درآمد خالص ( درآمد شخصی منهای مالیات ) و مصرف می توان نرخ پس انداز را معلوم ساخت . نرخ پس انداز يك نشانگر بسیار مهم در تغییر الگوهای مخارج مصرف کننده است .

### شاخص قیمت تولید کننده ( PPI )

این شاخص تغییرات ماهیانه در قیمت های عمده فروشی را نشان می دهد . این قیمت ها به سه جزء کالا ، صنعت و مرحله تولید تقسیم می شوند . شاخص یاد شده پی درآمد دقیق شاخص مهم قیمت های مصرف کننده ( CPI ) است . بازارها معمولاً برای داشتن تصویری واقعی تر از نیروهای تورم زا ، PPI خالص را در نظر می گیرند . PPI خالص ، اقلام ناپایداری چون مواد غذایی و سوخت را در بر نمی گیرد .

## شاخص میزان تولید ( بهره وری )

این شاخص بیانگر سه ماهه میزان کالاها و خدمات تولید شده در هر واحد مصرف نیرو و کار است که نیروی کار و سرمایه را با هم در نظر می گیرد . هزینه واحد کار نشانگر مفیدی برای ظهور فشارهای ناشی از دستمزد است که طی چند سال گذشته ، خصوصا از زمانی که بانک مرکزی آمریکا روند رشد خود را به سطوح پائین تورم انتقال داد ، اهمیت بیشتری یافته است .

## شاخص مدیران خرید ( PMI )

از این شاخص در اقتصادهای صنعتی به طور گسترده ای جهت ارزیابی میزان اطمینان تجاری استفاده می شود . آلمان ، ژاپن و انگلستان از بررسی های PMI برای صنایع تولیدی و خدماتی خود استفاده می کنند . ارقام مورد نظر از طریق مجموعه ای از پرسش ها در مورد فعالیت های تجاری ، تجارت های جدید ، اشتغال ، قیمت مصرفی ، سرمایه و کار ، قیمت های هزینه شده و انتظارات تجاری به دست می آیند . در این بخش قیمت های پرداخت شده جهت ارزیابی نیروی قیمت گذاری و ریسکهای تورمی به شدت زیر ذره بین قرار دارد .

## شاخص خرده فروشی ها ( Retails )

این شاخص ، تغییر ماهانه درکل مبالغ دریافتی فروشگاههای خرده فروشی را بیان می کند . شاخص یاد شده شامل هر دوی کالاهای بادوام و بی دوام بوده و واقعی ترین نشانگر توان مخارج مصرف کننده است . این شاخص از آنجا که بر کالا تاکید دارد و خدماتی چون بیمه و دستمزدهای قانونی را نادیده می گیرد ، محدود است . این شاخص بیشتر بر اساس شرایط اسمی است تا واقعی در نتیجه تورم را به حساب نمی آورد . رقم یاد شده معمولا

مورد تجدید نظرهای عمده قرار می گیرد . خرده فروشی خالص با حذف شاخص فروش خودرو از رقم اصلی به دست می آید .

### شاخص بررسی تانکان:

این شاخص ، مهمترین بررسی سه ماهه تجارت ژاپن است که توسط بانک ژاپن تهیه می شود . این بررسی شامل پرسشنامه ای برای شرکت های کوچک و بزرگ تولیدی و غیر تولیدی است که از دو قسمت اصلی زیر تشکیل می شود :

- 1- بررسی تخمینی که شامل سوالاتی است که از شرکتهای تجاری بر اساس وضعیت آنها در سه ماهه قبل ، فعلی و آتی نسبت به متغیرهای اقتصادی انجام می پذیرد . این متغیرها شامل اقتصاد کلان ، شرایط تجاری ، سطوح موجودی کالا ، میزان استفاده از ظرفیت و میزان اشتغال هستند .
- 2- بررسی مسائل جاری مدیریتی پیش روی شرکت هاست . شاخص شرایط تجاری تانکان از تفاضل تعداد تجارتهایی که شرایط را " بد " و " یا " خوب " می دانند ، به دست می آید .

### شاخص تمایل اقتصادی ( ZEW )

این شاخص ، عمده ترین نشانگر کشور آلمان در مورد کل اقتصاد است . شاخص یاد شده به صورت ماهانه واکنشهای 350 کارشناس مالی را که نظرات خود را در مورد چشم انداز پیشرفت اقتصادی شش ماهه بیان می کنند ، گردآوری می کند . نشانگر فوق بیانگر تفاوت تعداد تحلیلگران خوشبین به بدبین می باشد .



## بنیادهای موثر بر اقتصاد مالی:

:

### بانک مرکزی آمریکا:

بانک مرکزی آمریکا یا بانک فدرال برای تعیین سیاست مالی جهت رسیدن به حداکثر رشد غیر تورمی از استقلال کامل برخوردار است . علائم اصلی سیاست بانک فدرال عبارتند از : عملیات بازار آزاد، نرخ تنزیل و نرخ وجوه فدرال .

### کمیته فدرال بازار آزاد ( FOMC )

این کمیته مسوول تصمیم گیری در مورد سیاست پولی از جمله اعلام نرخ بهره است . نرخ بهره حداقل هشت بار در سال اعلام می شود . کمیته یاد شده دوازده عضو دارد که به ترتیب زیرتعیین می شوند :

هفت کرسی متعلق به شورای فرمانداران ، رئیس بانک مرکزی نیویورک و چهار کرسی باقیمانده به صورت دوره های یکساله به روسای یازده بانک مرکزی دیگر تعلق می گیرد .

### سند خزانه ( بهادار ) ده ساله:

سند خزانه ، مهمترین نشانگر انتظارات بازار نسبت به تورم است . در اکتبر سال 2001 انتشار اسناد بهادار 30 ساله خزانه متوقف و از آن سند خزانه ده ساله به انگپایه مهمی جهت نرخهای بهره بلند تبدیل شد . بازارها معمولاً وقتی به اوراق قرضه اشاره دارند که به جای قیمت از بازده استفاده می کنند . قیمت اوراق قرضه با بازده آن نسبت عکس دارد با آنکه ارتباط روشنی بین اوراق قرضه بلند مدت و دلار آمریکا وجود ندارد با اینحال در بیشتر حالات با افزایش بازده اوراق قرضه ، دلار قوی می شود .

گاهی اوقات بازده بالای اوراق قرضه هنگام بروز نگرانی های روبه تزاید تورمی به نفع دلار عمل نمی کند و این بیانگر آن است که بانک مرکزی برای

مه‌ار تورم بسیار دیر دست به کار شده است . همچنین وقتی بازارها دچار افزایش مفرط بازده می شوند ، دلار مستعد حرکت رو به پائین است . به این ترتیب اطلاعات اقتصادی قوی بسته به مرحله سیکل اقتصادی قوی بسته به مرحله سیکل اقتصادی ، می تواند تاثیر متفاوتی بر دلار داشته باشند . در محیطی که تورم تهدیدی به شمار نمی آید و رشد رو به تزاید است ، اطلاعات قوی برای دلار مثبت است . به عنوان مثال در اواسط و اواخر دهه 90 چنین وضعیتی حاکم بود . لازم به ذکر است ، در مواردی که تهدید تورم ( نرخهای بالاتر بهره ) وجود دارد ، اطلاعات قوی معمولا به نزول قیمتهای اوراق قرضه منتهی می شود . زیرا بازده بالا می رود و قیمت سقوط می کند و به این دلیل به دلار آسیب می رساند .

از آنجا که سند 10 ساله خزانه انگلیایه طبقه سرمایه است معمولا تحت تاثیر انتقالهای متغیر سرمایه که محرك آنها ملاحظات جهانی است ، قرار می گیرد . این اسناد به دلیل ماهیت امن خود در هنگام بروز هرج و مرج مالی و سیاسی می تواند به توان خزانه های آمریکا بیفزاید که این به نوبه خود کمکی به دلار به شمار می آید .

### **سپرده های سه ماهه یورو دلار:**

سپرده های "یوروارز" ، موجودی حساب های بانکی در کشورهای بی غیر از کشور مبدا آن پول است . به عنوان مثال حساب های ین ژاپن خارج از ژاپن "یوروین" نامیده می شوند . به همین ترتیب حساب های نامگذاری شده با یورو خارج از منطقه یورو "یورویورو" خوانده می شوند . نرخ بهره سپرده های سه ماهه دلار که در بانک های خارج از آمریکا نگهداری می شوند ، انگلیایه ارزشمندی برای تعیین تفاوتهای نرخهای بهره است که به برآورد نرخهای مبادله کمک می کند . اگر نسبت دلار آمریکا به ین ژاپن را به عنوان یک مثال فرضی در نظر بگیریم ، هر چه تفاوت نرخ بهره به نفع یورو دلار در مقابل یورو

ین باشد ، احتمال آنکه دلار آمریکا به ین ژاپن ترقی کند ، بیشتر است . گاهی به دلیل وجود عواملی دیگر ، از جمله انتقال فزاینده سرمایه به سهام آمریکا که می تواند صرفنظر از تفاوت در بازده روی دهد ، این رابطه صدق نمی کند .

ارزی که دارای تفاوت قیمت ( خرید و فروش ) بیشتری باشد ، به ارزش بالاتری دست پیدا نمی کند . زیرا نرخ تورم آن به میزان قابل ملاحظه ای بالاتر از ارزشهای دیگر خواهد بود و این امر منفعت ناشی از بهره را تحت الشعاع قرار می دهد . مثال اگر کشور A نرخ تورم  $2/5\%$  و نرخ بهره  $2\%$  داشته باشد ، در پایان دارای نرخ واقعی پایین تری در تطابق با تورم خواهد بود .

### وزارت دارایی ( MOF )

وزارت دارایی آمریکا مسوول بدهی های دولت و تصمیم گیری در مورد بودجه مالی است . این وزارتخانه در مورد سیاست ( خط مشی ) پولی چیزی نمی گوید اما بیانیه های آن در مورد دلار نفوذ عمده ای بر این پول دارد . مقامات اصلی وزارت دارایی عبارتند از : وزیر دارایی ، معاون وزیر و معاون وزیر در امور بین الملل .

### اطلاعات اقتصادی:

مهمترین اطلاعات اقتصادی که در آمریکا منتشر می شوند ، عبارتند از :  
◀ گزارش نیروی کار ( دستمزد پرداختی ، نرخ بیکاری ، درآمد متوسط ساعتی ) ؛

◀ CPI ( شاخص قیمت مصرف کننده ) ؛

◀ PPI ( شاخص قیمت تولید کننده ) ؛

◀ GDP (تولید ناخالص داخلی) ؛

- ◀ تجارت بین الملل ؛
- ◀ ECI ؛
- ◀ ISM ( شاخص مدیریت عرضه )
- ◀ میزان تولید ؛
- ◀ تولید صنعت ؛
- ◀ شروع خانه سازی و اعتماد مشتری .

### بازار سهام :

سه شاخص عمده سهام آمریکا عبارتند از : شاخص صنعتی داوجونز ، S&P500 و NASDAQ .

شاخص داو ، موثرترین شاخص بر دلار است . این شاخص از اواسط دهه 90 میلادی با خرید سهام آمریکا توسط سرمایه گذاران خارجی همبستگی قوی و محکمی با دلار نشان داده است . سه نیروی عمده موثر بر داو عبارتند از :

1. درآمدهای شرکتی در دو حالت پیش بینی و واقعی ؛

2. پیش بینی نرخ بهره و

3. ملاحظه جهانی .

در نتیجه ، عوامل یاد شده بر بازار معاملات دلار با ارزهای دیگر تاثیر گذار هستند .

### تاثیر نرخ غیر مستقیم بر دلار:

گاهی ممکن است ارزش دلار در برابری با ارزهای دیگر ، تحت تاثیر جفت ارز دیگری قرار گیرد . به عنوان مثال افزایش شدید ین در مقابل یورو می تواند باعث نزول کلی یورو شود در نتیجه این امر منجر به سقوط یورو در مقابل دلار آمریکا خواهد شد. گاهی هنگام سقوط یورو به دلار آمریکا ، فکر می کنیم این امر ناشی از قدرت دلار است . اما وقتی دلار در مقابل دیگر ارزها نظیر دلار

کانادا ، پوند استرلینگ و دلار استرالیا ثابت می ماند ، نتیجه می گیریم ، این  
ین است که رهبری حرکات را در دست گرفته است .

### **قرارداد آینده وجود فدرال:**

این قرارداد بیانگر انتظارات از نرخ بهره کوتاه مدت است . ارزش قرارداد  
مشخص می کند بسته به موعد پرداخت آن ، انتظار چه نرخ بهره ای از وجود  
فدرال ( نرخ شبانه ) را در آینده داشته باشیم. بنابراین قرارداد یاد شده ، یک  
نشانگر ارزشمند برای انتظارات بازار در برابر خط مشی بانک فدرال است . این  
نرخ از کاستن ارزش قرارداد از عدد 100 و مقایسه رقم به دست آمده با نرخ  
حاکم بر وجوه فدرال در بازار نقدی به دست می آید .

### **قرارداد آینده سه ماهه یورو دلار:**

در حالی که قرارداد آینده وجوه فدرال می تواند بازتاب نرخ آینده وجوه فدرال  
باشد اما قرارداد آینده سه ماهه یورو دلار بازتاب آینده نرخ بهره در سپرده  
های سه ماهه یورودلار است . به طور مثال تفاوت بین قراردادهای آینده در  
سپرده های سه ماهه یورو دلار و یوروی ، متغیری ضروری در تعیین ارزش  
مورد انتظار دلار آمریکا در مقابل ین ژاپن است .

### **بنیاد های موثر بر اقتصاد مالی منطقه یورو:**

منطقه یورو شامل 12 کشور است . این کشورها به ترتیب تولید ناخالص  
داخلی آنها عبارتند از : آلمان ، فرانسه ، ایتالیا ، اسپانیا ، هلند ، بلژیک ،  
اتریش ، فنلاند ، پرتغال ، ایرلند ، لوکزامبورگ و یونان .

## بانك مركزي اروپا ( ECB )

بانك مركزي اروپا كنترل سياست هاي پولی در منطقه يورو را برعهده دارد . این بانك را شورای حكام كه از دو هیات اجرایی تشكيل می شود ، اداره می كند . این دو هیات عبارتند از :

1. هیات اجرایی فرمانداران بانك های مركزي ،
2. هیات اجرایی داخلی شامل رئیس بانك مركزي اروپا ، نایب رئیس و چهار عضو دیگر .

## اهداف و خط مشی بانك مركزي اروپا:

بانك مركزي اروپا مسوولیت حفظ ثبات قیمت در منطقه يورو را بر عهده دارد . در پائیز 2002 ، بانك مركزي اروپا به ارزیابی سالانه رشد M3 ( طبق ارزش مرجع 4/5 % ) كه از زمان تاسیس بانك هرگز به دست نیامده بود ، خاتمه داد . بانك یاد شده در ماه می 2003 استراتژی خود را قدری اصلاح كرد تا از ریسك های تلاش کاهش تورم جلوگیری كند . این بانك تعریف ثبات قیمت خود ( شاخص هماهنگ شده قیمت های مصرف كننده ) را از زیر 2% به نزدیک 2% تغییر داد .

بانك مركزي اروپا هر پنجشنبه در میان جلسه ای تشكيل می دهد تا نرخ های بهره را اعلام كند . همچنین پس از اولین جلسه هر ماه يك كنفرانس مطبوعاتی برگزار می كند و طی آن دیدگاه های كلي خود را در مورد سياست پولی و اقتصادی بیان می كند .

## نرخ های بهره:

بانك مركزي اروپا برای اداره نقدینگی ، از نرخ شرایط مالی جدید كه بهره کلیدی کوتاه مدت است ، استفاده می كند . تفاوت بین نرخ شرایط مالی



جدید و نرخ وجوه فدرال آمریکا نشانگر خوبی برای برابری یورو و دلار آمریکا است .

### سپرده های یورو یورو:

سپرده های یورو یورو ، موجودی حساب های بانکی در کشورهای غیر از کشور مبدأ آن پول است . نرخ بهره سپرده های سه ماهه یورو یورو که در بانکهای خارج از منطقه یورو نگهداری می شوند ، انگپایه ارزشمندی برای تعیین تفاوت های نرخهای بهره است که به برآورد نرخهای مبادله کمک می کند . اگر یورو و ین ژاپن را به عنوان یک مثال در نظر بگیریم ، هر چه تفاوت نرخ بهره به نفع یورو یورو در مقابل یورو ین باشد ، احتمال آنکه یورو به ین ژاپن ترقی کند ، بیشتر است . این رابطه گاهی به دلیل وجود عوامل دیگر چون جریان نقدینگی صدق نمی کند .

### اوراق قرضه 10 ساله دولتی اروپا:

اوراق قرضه 10 ساله دولتی اروپا ، محرک مهم دیگری بر برابری نرخ یورو در مقابل دلار است . این امر از تفاوت در نرخ های بهره بین آمریکا و منطقه یورو ناشی می شود . اوراق قرضه 10 ساله آلمان به عنوان مهمترین انگپایه بازار اوراق قرضه یورو به شمار می آید . از آنجا که نرخ اوراق قرضه 10 ساله آلمان از اوراق قرضه 10 ساله آمریکا کمتر است ، انتظار محدودیت در تفاوت قیمت ( یعنی صعود بازده اوراق قرضه آلمان یا نزول بازده اوراق قرضه آمریکا یا هر دو ) می رود این امر به صورت نظری به نفع نرخ یورو در مقابل دلار است . بیشتر شدن تفاوت قیمت به ضرر نرخ مبادله خواهد بود . بنابراین اوراق قرضه 10 ساله آمریکا با آلمان ، رقمی است که باید مراقب آن بود . معمولا گرایش در این رقم مهمتر از ارزش مطلق است . تفاوت نرخ بهره نیز معمولا از محرک چشم انداز مقایسه ای رشد آمریکا و منطقه اروپا تاثیر می گیرد .

## اطلاعات اقتصادی منطقه اروپا:

مهمترین گزارش های اقتصادی منطقه یورو عبارتند از : تولید ناخالص داخلی ، تورم (شاخص هماهنگ قیمتهای مصرف کننده )، شاخص مدیران خرید ( PMI ) در تولید و خدمات ، بیکاری ، تولید صنعتی ، حساب جاری و انتقال های موجودی اوراق بهادار .

از سایر نشانگرهای اصلی منطقه ای می توان از بررسیهای IFO و ZEW آلمان در مورد گرایش اقتصادی و اعتماد تجاری نام برد . این گزارش ها اغلب عوامل حرکت بازار هستند . از دیگر نهادهای مهم ، می توان از انستیتوهای شامل HWWA,RWI,IWH,DIW و KIW نام برد . بررسی های INSEE در مورد تجارت و گرایش های امور خارجه نیز قابل توجه هستند .

## معاهده رشد و ثبات:

در ژوئن 1997 اتحادیه اروپا پیمان رشد و ثبات را با هدف تضمین کشورهای عضو اتحادیه اروپا جهت پیوستن به اتحادیه پولی تصویب کرد . این معاهده باعث می شد ، کشورها از بدو بگذارند . منظور از این پیمان تضمین امور مالی در منطقه یورو بود . این امر از ضرر و زیان نرخ های بهره ناشی از سیاست های بودجه ای نامطمئن در یک کشور به دیگر کشورهای منطقه یورو جلوگیری می کرد . شرط اصلی پیمان تصریح می کند ، کشورها بایستی کمبود بودجه خود را کمتر از 3% تولید ناخالص داخلی نگه دارند . هنگامی که دو کشور فرانسه و آلمان ، سه سال متوالی ( 2000 تا 2003 ) قانون 3% نقض کردند ، ضربه شدیدی به اعتبار این پیمان وارد شد . اتحادیه اروپا به جای جریمه این دو کشور ، همانطور که در پیمان آمده بود ، به آنها یک سال مهلت اضافی داد . به این ترتیب فرانسه و آلمان مجاز شدند قانون 3%

را دوباره در سال 2004 نقض کنند . این امر باعث خشم کشورهای کوچکتری مانند پرتغال و یونان شد که برای پیروی از این قانون تاوان سنگینی را در غالب رشد اقتصادی پائینتر و نرخهای بیکاری بالاتر پرداخته بودند . اگر چه اعتبار این پیمان به پائین ترین حد خود رسیده ، اما یورو توانست تا نیمه اول سال 2003 اغلب دستاوردهای خود را حفظ کند .

### **تأثیر نرخ غیر مستقیم بر یورو:**

نرخ برابری یورو در مقابل دلار آمریکا ، گاهی تحت تأثیر حرکت نرخ های غیر مستقیم برابری قرار می گیرد ( نرخهای برابری غیر دلار ) .  
مثلا نسبت به دلار آمریکا می تواند در نتیجه خبرهای بسیار مثبت در ژاپن سقوط کند . این امر ناشی از قدرت گرفتن ین خواهد بود . ین قوی در مقابل یورو منجر به ضعف شدیدتر در یورو می شود که این ضعف باعث سقوط یورو در مقابل دلار آمریکا خواهد شد . برای آنکه تعیین کنیم کدام ارز محرک اصلی بوده است ، به شرح زیر عمل می کنیم ؛  
چنانچه دلار در برابر ارزهای دیگر تغییری نکرده و تنها در مقابل یورو نوسان نشان دهد ، می فهمیم تغییر مذکور ناشی از تأثیرات غیر مستقیم خواهد بوده است .

### **قرارداد آینده سه ماهه یورو ( یوریبور )**

این قرارداد بازتاب توقعات بازار از موجودی های سه ماهه "یورو یورو" در آینده است . تفاوت سپرده های سه ماهه آینده "یورو دلار" و یورو - یورو متغیری اساسی در تعیین وضعیت آینده یورو دلار آمریکا است .

## عوامل سياسي:

یورو که رقیب اصلی دلار آمریکا است، تقریباً همیشه اولین پولی است که از اخبار منفی در آمریکا سود می‌جوید و به همین ترتیب با اخبار خوب آمریکا سقوط می‌کند. "یورو به دلار" مانند همه نرخهای دیگر نسبت به بی‌ثباتی سیاسی آسیب‌پذیر است، از جمله می‌توان از تهدید دولت‌های ائتلافی در فرانسه، آلمان یا ایتالیا نام برد. لازم به ذکر است بی‌ثباتی سیاسی یا مالی در روسیه نیز به دلیل مقدار زیاد سرمایه‌گذاری آلمان در روسیه برای "یورو به دلار" خطرناک است. در مقابل، اخبار خوشایند اقتصادی در اروپا، مانند ترقی نرخ بندی در وضع اعتباری کشور، به نفع یورو خواهد بود. یورو به ذینفع اصلی در رویدادهای ژئوپلیتیک بر ضد منافع آمریکا تبدیل شده است، مانند اعمال تروریستی و دیگر خرابکاری‌ها با انگیزه سیاسی. چنین اعمالی حتی اگر در اروپای غربی اتفاق بیفتد، به نفع یورو هستند.

## همبستگی "یورو به دلار" با "دلار به فرانک"

یک همبستگی منفی بین "یورو به دلار" و "دلار به فرانک" وجود دارد که نشان‌دهنده رابطه پیوسته‌ای بین "یورو و فرانک سوئیس" است. دلیل این امر آن است که اقتصاد سوئیس به میزان زیادی وابسته به اقتصاد کشورهای حوزه یورو است و بیش از 6% صادرات این کشور متعلق به کشورهای حوزه یورو است. در اغلب موارد کاهش در "یورو به دلار آمریکا"، افزایش در "دلار آمریکا به فرانک" را به دنبال دارد. هر چند این رابطه می‌تواند در صورت وجود اطلاعات یا عواملی که صرفاً مربوط به یکی از این دو ارز باشد، صدق نکند.

## بنیادهای موثر بر اقتصاد مالی ژاپن "دلار به ین"

### وزارت امور دارایی ( MOF )

وزارت امور دارایی تنهاترین و مهمترین نهاد سیاسی و پولی در ژاپن است . نفوذ آن بر سمت و سوی ین ژاپن ، با وجود اقدامات تدریجی برای تمرکز زدایی از تصمیم گیری در این کشور ، از نفوذ آن بر پول آمریکا ، انگلستان یا آلمان قابل توجه تر است .

مقامات وزارت امور دارایی ، اغلب بیانیه هایی در مورد اقتصاد تهیه می کنند که اثر عمیقی بر "ین" دارد . این بیانیه ها گاهی حاوی مداخله شفاهی با هدف اجتناب از افزایش یا کاهش ناخواسته ین است . مقامات اصلی که توصیه هایشان به بازار حرکت بیشتری می دهند ، عبارتند از وزیر امور دارایی و معاون وزیر در امور بین الملل .

### بانک مرکز ژاپن ( BOJ )

در سال 1998 ، ژاپن قانون جدیدی تصویب کرد که به موجب این قانون به بانک مرکزی "BOJ" استقلال عملیاتی جدا از وزارت امور دارایی می داد . در حالی که کنترل کامل بر سیاست پولی به بانک مرکزی محول شد اما وزارت امور دارایی مسوول سیاست های مربوط به معاملات ارز باقی ماند . اعضای هیات سیاست گذاری عبارتند از رئیس ، نایب رئیس و پنج عضو هیات سیاست گذاری .

### نرخهای بهره:

این نرخ ، نرخ تقاضای شبانه یا نرخ اصلی بین بانکی کوتاه مدت است . نرخ تقاضا توسط عملیات بازار آزاد بانک مرکزی که برای اداره نقدینگی طراحی

شده ، کنترل مي شود . بانك مركزي از نرخ تقاضا براي نشان دادن تغييرات در سياست پولي كه بر ارز تاثير مي گذارد ، استفاده مي كند .

### اوراق قرضه دولتي ژاپن ( JGB )

بانك مركزي هر ماه دست به خريد اوراق قرضه 10 و 20 ساله دولتي مي زند تا نقدينگي به نظام پولي تزريق كند . بازده انگپايه اوراق قرضه 10 ساله نقش نشانگر كليدي نرخهاي بهره بلند مدت را ايفا مي كند . تفاوت بين بازده اوراق قرضه 10 ساله خزانه ، محرك مهم نرخ هاي مبادله "دلار به ين" است . اوراق قرضه دولتي رو به نزول ( بازده رو به صعود ) معمولا منجر به تقويت "ين" شده و بر برابري "دلار به ين" تاثير مي گذارد .

### آژانس دولتي براي سياست گذاري اقتصادي و مالي:

اين آژانس در سال 2001 به طور رسمي جايگزين آژانس قدرتمند برنامه ريزي اقتصادي ( EPA ) شد . اين سازمان مسوول تدوين برنامه هاي اقتصادي و هماهنگ كننده سياست هاي اقتصادي از جمله اشتغال ، تجارت بين الملل و مسايل مبادلات ارز است . در اين سازمان وزير ، مدير آژانس و همچنين مدير آژانس خدمات مالي بالاترين تشكيلات سامان دهنده بازار هستند .

### اطلاعات اقتصادي ژاپن:

اطلاعات و گزارش هاي اقتصادي اصلي ژاپن عبارتند از : GDP ، بررسي تانكان بانك ژاپن ( بررسي فصلي گرايش هاي و انتظارات تجاري ) ، PMI ( خدمات و توليد ) ، بيكاري ، بررسي صنايع بخش سوم ، توليد صنعتي ، تجارت بين الملل و ذخيره پول  
( M2 + CD ) .



## شاخص نیکنی 225 :

این شاخص، شاخص پیشرو سهام ژاپن است. نزول منطقی بین معمولاً سهام شرکت های صادراتی را بالا می برد، که منجر به تقویت کلی شاخص سهام می شود.

رابطه بین - نیکنی بعضی مواقع وارونه می شود، که طی آن بازار آزاد قوی نیکنی، بین را تقویت می کند چرا که دارایی سرمایه گذاران به سهام نامگذاری شده با بین انتقال می یابد.

## تأثیر نرخ غیر مستقیم بر "ین"

نرخ مبادله "دلار به ین" بعضی مواقع تحت تأثیر حرکات نرخ های غیر مستقیم برابری مانند "یورو به ین" قرار می گیرد. مثلاً اگر "دلار به ین" رو به صعود باشد، ممکن است دلیل آن یوروی رو به افزایش در مقابل ین باشد. این صعود می تواند در نرخ غیر مستقیم به علت گرایش متضاد بین ژاپن و منطقه یورو مورد تأکید قرار بگیرد.

مثالی دیگر: فرض کنید "یورو به ین" و "یورو به دلار" به دلیل تقویت کلی یورو افزایش یابند. این تغییر می تواند به علت چشم انداز اقتصادی بهتر در ژاپن تأثیر بیشتری بر دلار بگذارد. در نتیجه به دلیل آنکه "ین" نسبتاً کمتر آسیب می بیند، دلار به ین تضعیف خواهد شد.

## بنیادهای موثر بر اقتصاد انگلستان "پوند انگلیس به دلار آمریکا"

### بانک پادشاهی انگلستان ( BOE )

بانک مرکزی پادشاهی انگلستان مسوول سیاست های پولی در حوزه بریتانیای کبیر و ایرلند شمالی است. طبق مصوبه قانون انگلستان در ژوئن 1997، این بانک استقلال عملی جهت تعیین سیاست پولی به دست

آورد تا بتواند ثبات قیمت را بیشتر کرده و اهداف رشد و اشتغال دولت پادشاهی انگلستان را حمایت کند . لیکن با وجود استقلال این بانک در تعیین سیاست پولی ، هدف تورم توسط وزارت دارایی انگلستان تعیین می شود . این امر منجر به وابسته ماندن این بانک به دولت شده است . در ابتدا هدف تورم توسط دولت 2/5% رشد سالانه در شاخص قیمتهای خرده فروشی ، به استثنای رهن ( RPI - X ) تعیین شده بود اما در پاییز سال 2003 وزارت دارایی ، شاخص یاد شده را به شاخص هماهنگ شده اتحادیه اروپا برای قیمت مصرف کننده HICP تبدیل کرد که در حال حاضر توسط بانک مرکزی اروپا به کار می رود . هر چند مقامات بریتانیا آن را شاخص قیمت مصرف کننده ( CPI ) می نامد اما برآوردها نشان می دهد ، تورم 2/5% شاخص ( RPI - X ) تقریباً معادل 1/75% در نرخ تورم شاخص HICP است . دلیل اصلی این تفاوت ، حذف هزینه های مربوط به خانه سازی از CPI است .

### کمیته سیاست گذاری پولی ( MPC )

این کمیته شامل هیاتی ده نفر است . این هیات مسوول تصمیم گیری در مورد نرخ های بهره بوده و متشکل از رئیس بانک مرکزی ، دو نائب رئیس ، دو مدیر اجرایی و پنج کارشناس غیر رسمی است .

### خلاصه مذاکرات ( MPC )

از آنجا که صورت جلسه های بانک انگلستان ، یکی از به موقع ترین اعلام نظرات بانکهای مرکزی در کشورهای گروه هفت است ، به شدت مورد نظر دست اندرکاران بازار قرار دارد . این صورتجلسه های تنها دو هفته پس از برگزاری جلسه منتشر می شوند .

## نرخهای بهره بانک انگلستان:

ابزار اصلی نرخ بهره بانک انگلستان " نرخ حداق وام " (MLR) یا نرخ پایه است. این نرخ معمولاً در اولین پنجشنبه هر ماه اعلام شده و منجر به ایجاد علائمی مشخص در سیاست پولی می شود. این سیگنال ها معمولاً تاثیر زیادی بر استرلینگ دارد. نرخ های اعلام شده جهت عملیات روزانه بازار از جمله خرید براتهای دولتی از موسسات تنزیل مورد استفاده قرار می گیرد. نرخ های یاد شده ابزار مهمی در تعیین سیاست پولی است. ( موسسات تنزیل، نهادهای متخصص در تجارت بازار پول هستند ).

## اوراق قرضه دولتی ( Gilts )

اوراق قرضه دولتی، مرغوبترین اوراق بهادار هستند. تفاوت ( تفاوت در بازده بین بازده گیلت 10 ساله و سند خزانه 10 ساله آمریکا معمولاً بر نرخ برابری ارز تاثیر می گذارد. تفاوت بین گیلت ها و اوراق قرضه آلمان نیز حائز اهمیت است زیرا بر نرخ برابری یورو به پوند تاثیر می گذارد و در نتیجه می تواند بر نرخ برابری پوند به دلار نیز موثر باشد.

## سپرده های سه ماهه یورپوند:

سپرده های یورو ارز وجوهی هستند که در بانک های خارج از حوزه مبدا آن پول موجود هستند. مثلاً موجودی های بین ژاپن خارج از ژاپن "یورپون" و حساب های با نام پوند در خارج از منطقه انگلستان "یورپوند" خوانده می شوند. نرخ سپرده های سه ماهه یورپوند انگلیس با ارزشی برای تعیین تفاوت نرخ بهره است. انگلیس یاد شده کمک مناسبی برای برآورد نرخ های برابری ارزها است. اگر بخواهیم يك مثال نظری در مورد برابری پوند به دلار داشته باشیم، هر چه تفاوت نرخ بهره به نفع یورودلار در مقابل سپرده های

یورویوند باشد ، احتمال سقوط برابری یوند به دلار بیشتر است . بعضی مواقع این ارتباط به دلیل تداخل دیگر فاکتورها صدق نمی کند .

### **وزارت دارایی ( خزانه ) انگلستان:**

پس از مصوبه قانونی استقلال بانک انگلستان در ژوئن 1997 ، نقش وزارت دارایی در تعیین سیاست پولی به میزان قابل توجهی کمرنگ شد . با وجود آن ، هنوز هم وزارت دارایی هدف تورم را برای بانک مرکزی تعیین می کند و انتصابات کلیدی در این بانک را بر عهده دارد . وزارت دارایی بعد از آن در سال 2003 اعلام کرد که در حال تغییر معیار اولیه تورم بانک انگلستان از معیار جاری شاخص قیمت خرده فروشی منهای پرداخت های بهره رهن (X - PRI) به شاخص هماهنگ قیمت های مصرف کننده (HICP) است .

### **استرلینگ و عضویت در اتحادیه پول و اقتصاد:**

هرگاه تونی بلر ، نخست وزیر انگلستان به احتمال عضویت در پول واحد اروپا (یورو) اشاره می کند ، بر نرخ استرلینگ اثر می گذارد . برای آنکه بریتانیا بتواند به سیستم پول واحد ملحق شود ، نرخ های بهره این کشور باید با سطح نرخ منطقه یورو مطابقت کند . اگر مردم این کشور با انتخاب یورو موافقت کنند ، ارزش استرلینگ باید در مقابل یورو کاهش یابد تا برای صنعت این کشور سود تجاری کافی کسب کند . بنابراین هر حرکتی که نشان از نزدیک شدن انگلستان به حوزه یورو داشته باشد ، بر استرلینگ تاثیر نزولی خواهد داشت از جمله این حرکات می توان سخنرانی ، اظهار نظر یا رای گیری را نام برد .

پس از آنکه وزارت دارایی اعلام کرد فقط یک معیار از پنج معیار ، برای آمادگی انگلستان جهت پیوستن به اتحادیه پولی اروپا قابل قبول است ، برگزاری یک referendum قبل از انتخابات پارلمانی 2006 کمرنگ شد .

آقای براون ، وزیر دارایی وقت ، با آنکه به مزایای سرمایه گذاری و تجارت در صورت پیوستن به اتحادیه پولی واقف بود اما عقیده داشت که قبل از پیوستن به اتحادیه ، باید شرایط اولیه از جمله شرایط آنها که مربوط به تقارب و انعطاف پذیری برآورده شوند .

### **پنج پرسش محوری برای عضویت در اتحادیه پولی اروپا:**

1 . آیا پیوستن به اتحادیه پول و اقتصاد ( EMU ) شرایط بهتری برای موسسات جهت تصمیم گیری برای سرمایه گذاری بلند مدت در انگلستان فراهم می آورد ؟

2 . پیوستن به EMU چه تاثیری بر موقعیت رقابتی صنعت خدمات مالی انگلستان ، بخصوص بازارهای عمده فروشی City ( منطقه تجاری لندن ) ، خواهد داشت ؟

3 . آیا سیکل های تجاری و ساختارهای اقتصادی آنقدر سازگار هستند که انگلستان و دیگر کشورهای اروپا بتوانند با نرخ های بهره دائمی به راحتی زندگی کنند ؟

4 . آیا انعطاف پذیری برای حل و فصل مشکلات احتمالی وجود دارد ؟

5 . آیا پیوستن به EMU به ارتقای رشد ، ثبات و افزایش پایدار فرصت های شغلی کمک می کند ؟

وزارت دارایی در ژوئن سال 2003 ، ارزیابی خود را از پنج پرسش اقتصادی منتشر کرد . تنها شرط City که تاثیر پیوستن به EMU بر صنعت خدمات مالی را ارزیابی می کرد ، نمره قبولی گرفت . بین 4 شرط مردود اعلام شده ، تقارب عامل مورد توجهی بود که تضادهای اقتصادی و مالی را بین انگلستان و منطقه اروپا مشهود می ساخت . در ناهمگونی موجود می توان از تفاوت بین رشد و نرخهای بهره ، همچنین میزان زیاد قرضه رهنی به عنوان بخشی از GDP و آسیب پذیری خانه سازی نام برد . این آسیب پذیری وقتی

سیاست پولی در فرانکفورت برای حداقل یازده اقتصاد دیگر تعیین تکلیف می کند ، باعث بی ثباتی می شود .

### اطلاعات اقتصادی انگلستان:

مهمترین اطلاعات اقتصادی در انگلستان منتشر شده ، عبارتند از : تولید ناخالص ملی ، بیکاری مورد ادعا ( تعداد بیکاران ) ، نرخ بیکاری مورد ادعا ، درآمدهای متوسط ، شاخص هماهنگ قیمت های مصرف کننده ، شاخص قیمت خرده فروشی منهای رهن ، خرده فروشی ها ، شاخص قیمت تولید کننده ، فرآوری ، مطالعات مدیران خرید ، تولید و خدمات ، ذخیره پول ( M4 ) ، موازنه پرداخت ها ، قیمت های خانه سازی و گزارش فصلی تورم بانک انگلستان .

همانطور که قبلا ذکر شد ، شرح مذاکرات در جلسات MPC بانک انگلستان نیز از جمله محرکهای بازار است .

### قرار داد آینده سه ماهه یورو استرلینگ ( نرخهای بهره کوتاه مدت )

قرارداد آینده یورو استرلینگ بازتاب پیش بینی بازار برای نرخ های بهره سه ماهه یورو استرلینگ در آینده است . تفاوت بین قراردادهای آینده سپرده های سه ماهه یورو دلار و یورو استرلینگ ، متغیری اساسی جهت تعیین نرخ آینده پوند به دلار به شمار می آید .

### شاخص سهام FTSE-100

شاخص یاد شده ، شاخص عمده سهام در کشور انگلستان است . شاخص اصلی سهام این کشور برخلاف آمریکا یا ژاپن ، نفوذ نسبتا کمتری بر پول دارد . با وجود این همبستگی مثبت بین FTSE-100 و شاخص صنعتی داو جونز ، یکی از قوی ترین رابطه ها در بازارهای جهانی است .



### تأثیر نرخ غیر مستقیم بر پوند:

برابری "پوند دلار" اغلب تحت تأثیر حرکات نرخ های غیر مستقیم برابری ( نرخ های برابری غیر دلار ) از قبیل برابری یورو به پوند قرار دارد . برخی مواقع حرکات کلی یورو ، نرخ برابری پوند به دلار را تغییر می دهد . به این ترتیب تغییرات گسترده در یورو باعث عقب نشینی و یا ارتقای نرخ غیر مستقیم برابری یورو به پوند می شود و به نوبه خود بر دلار فشار می آورد ( نرخ برابری پوند به دلار را پائین می کشد ) .

مثالهای دیگر : صعود برابری یورو به پوند ( سقوط استرلینگ ) ، ناشی از تقویت پیش بینی عضویت انگلستان در پول یورو ، می تواند منجر به نزول در برابری پوند به دلار شود . برعکس ، اخباری که حکایت از عدم الحاق این کشور به این پول واحد اروپا داشته باشد ، منجر به سقوط برابری یورو به پوند خواهد شد . این امر در ادامه منجر به تقویت برابری پوند به دلار خواهد شد .

نرخ برابری یورو به دلار عمدتاً به صورت یک متغیر مستقل عمل می کند و بر برابری پوند به دلار تأثیر می گذارد . این همبستگی بالا ناشی از عوامل زیر است :

1 . تجارت روز افزون بین انگلستان و کشورهای یورو که شامل دو سوم صادرات انگلستان می شود . به این ترتیب از نظر تجارت بین الملل ، هماهنگ کردن ارزهای این دو منطقه امری لازم است که منجر به بهینه سازی روند تجارت می شود .

2 . موضع گیری بازارها جلوتر از تصمیم گیری احتمالی دولت انگلستان در مورد پیوستن به اتحادیه پول اروپا .

یک نمونه جالب از رویدادهای رو به گسترش از سپتامبر تا اکتبر سال 2000 است ، وقتی که استرلینگ ، عمدتاً به دلیل زیان وارده به یورو ، در آن زمان به پائینترین حد خود رسید و طی چهارده سال مداوم سقوط کرد و به 1/44

دلار رسید . یورو با ثبت رقم 82/25 سنت در مقابل دلار به پائین ترین حد خود نزول کرد . یکی از دلایل افزایش تورم در منطقه یورو ، افزایش بیش از حد قیمت نفت و سلب اطمینان از یوروی نوپا بود . شکل بالا به وضوح نشان می دهد که چگونه در آن دوره دو ماهه جنجالی در پائیز سال 2000 ، همبستگی هفتگی به بالای 0/7 رسید .

به همین ترتیب ، همبستگی بالا در دوره هایی که طی آن یورو تقویت می شد کاملاً مشخص است . وقتی یورو بین اواخر نوامبر سال 2000 و اوایل ژانویه سال بعد تقریباً 15% صعود کرد ، استرلینگ بلافاصله از آن پیروی کرد و پائین 1/4 دلار در نوامبر ، با 8% ارتقا به 1/51 دلار در ژانویه رسید .

يك استثنا در مورد همبستگی : از تاریخ 2003/1/30 تا تاریخ 2003/2/28 در حالی که برابری پوند به دلار از قیمت 1/6572 به 1/5710 سقوط کرد ، برابری یورو به دلار حدود 1/08 ثابت ماند . توضیح اینکه شدت یافتن این انتظار که انگلستان قصد دارد به جنگ تحت هدایت آمریکا در عراق بپیوندد ، به استرلینگ ضربه زد و باعث نزول برابری پوند به دلار شد ، این در حالی بود که برابری یورو به دلار به صعود خود ادامه داد . از آنجا که انگلستان بدون پشتیبانی سازمان ملل از جنگ عراق حمایت کرد ، پوند کاملاً تحت کنترل دلار ، رو به فرسایش قرار گرفت . در نتیجه پوند کلیه امتیازاتی را که به واسطه بازده بالاتر ارایه می داد ، از دست داد .

## بنیادهای موثر بر اقتصاد مالی سوئیس "دلار به فرانک سوئیس"

### بانک ملی سوئیس ( SNB )

بانک مرکزی در سوئیس دارای حداکثر استقلال در تعیین خط مشی پولی و نرخ برابری است . این بانک معمولا در کنفرانس مطبوعاتی خود هر سه ماه یک بار تغییرات نرخ بهره را اعلام می کند .

### نقش پناهگاه امن فرانک سوئیس:

قبل از موافقتنامه واشنگتن در سال 1999 طبق قانون اساسی سوئیس ، طلا 38% اندوخته های بانک ملی آن را تشکیل می داد که این امر تضمینی بر ثبات پولی کشور ، بخصوص در ایام ناپایداری مالی در سطح جهان بود . کشور سوئیس با نزدیک به 3000 تن طلا در ذخایر رسمی خود پس از آمریکا ، صندوق بین المللی پول و کشورهای منطقه یورو ، چهارمین دارنده شمش های طلا در جهان است .

کشور سوئیس در آوریل سال 1999 پس از فراتر رفتن اندوخته طلا از 40% که در قانون اساسی تعیین شده بود ، به طور رسمی به خلاص شدن فرانک سوئیس از پشتیبانی طلا رای داد . با وجود جدایی فرانک از طلا به دلیل استقلال بانک مرکزی سوئیس این کشور هنوز هم از مزایای پناهگاه امن به شدت بهره می برد . علت این امر رازداری سیستم بانکی کشور و موضع بیطرف سیاسی سوئیس است .

### شاخص ضریب دار فرانک سوئیس:

بانک مرکزی سوئیس از دسامبر سال 1999 از شیوه پول گرا ( بر اساس اندوخته پول ) به شیوه مبتنی بر تورم رو آورد که این امر به معنی نرخ تورم سالانه 2% بود . بانک ملی سوئیس به منظور رسیدن به هدف یاد شده از

”دامنه نرخ پیشنهاد بین بانکی سه ماهه لندن” LIBOR “جهت هدایت سیاست پولی استفاده می کند . مقامات این بانک با اظهار نظرهای گاه و بیگاه در مورد نقدینگی ، ذخیره پول یا خود ارز می توانند بر فرانک تاثیر بگذارند. مقامات اصلی بانک ملی سوئیس عبارتند از : رئیس ، نائب رئیس ، عضو هیات اجرایی و وزیر امور مالی .

### **نرخهای بهره بانک ملی سوئیس:**

بانک ملی سوئیس از نرخ تنزیل برای اعلام تغییرات در سیاست پولی استفاده می کند . با آن که نرخ تنزیل به ندرت توسط بانکها جهت وام گرفتن و یا تسهیلات بانکی استفاده می شود اما تغییرات آن اثر قابل توجهی بر ارز دارد .

### **سپرده های سه ماهه یورو فرانک سوئیس:**

سپرده های یورو فرانک سپرده های بانکی در کشورهایی به غیر از کشور مربوط به این ارز است . نرخ بهره سپرده های سه ماهه به نام فرانک سوئیس در بانکهای خارج از کشور ، انگاپایه ارزشمندی برای تعیین تفاوت های نرخ بهره است . این موضوع به تعیین نرخ های برابری کمک می کند . مثالی نظری در مورد دلار فرانک : هر چه تفاوت نرخ بهره به نفع یورو دلار در مقابل سپرده یورو فرانک بیشتر باشد ، احتمال صعود برابری دلار به فرانک بیشتر خواهد شد . گاهی این رابطه به دلیل تداخل دیگر عوامل صادق نیست .

### **داده های اقتصادی:**

اقتصاد سوئیس اساسا متأثر از اطلاعات اقتصادی دیگر کشورها است و ارقام اقتصادی آن کمتر بر فرانک تاثیر دارند . مهمترین اطلاعات اقتصادی که در

سوئیس منتشر می شوند ، عبارتند از : شاخص قیمت سبد مصرف کننده ، بیکاری ، موازنه قیمت ها ، تولید ناخالص ملی ، تولید صنعتی ، شاخص مدیران خرید و ذخیره پول .

### **تاثیر نرخ غیر مستقیم بر فرانک:**

برابری دلار به فرانک سوئیس بعضی مواقع تحت تاثیر حرکات نرخ های برابری غیر مستقیم ( نرخهای غیر دلاری ) قرار می گیرد ، از جمله این برابری ها می توان از یورو به فرانک یا پوند به فرانک نام برد .

مثال : صعود برابری پوند به فرانک که به واسطه افزایش نرخ بهره در انگلستان صورت می گیرد ، می تواند ضعف فرانک در مقابل دیگر ارزها ، از جمله دلار را تداوم بخشد .

### **قرارداد آینده سه ماهه یورو فرانک:**

این قرارداد منعکس کننده پیش بینی بازار در مورد سپرده های سه ماهه یورو فرانک در آینده است . تفاوت بین قراردادهای آینده سپرده های سه ماهه یورو دلار و یورو فرانک عامل اساسی در تعیین نرخ آینده برابری دلار به فرانک است .

### **دیگر عوامل:**

به دلیل مجاورت اقتصاد سوئیس با منطقه یورو ( به خصوص آلمان ) ، فرانک سوئیس همبستگی مداوم مثبتی با یورو نشان داده است . این رابطه در همبستگی به شدت منفی بین برابری دلار به فرانک و یورو به دلار کاملاً بارز است .

مثال : حرکتی ناگهانی در برابری یورو به دلار ( ناشی از یک عامل بنیادی عمده ) به احتمال بسیار زیاد موجب حرکتی همانقدر شدید در جهت مخالف

برابری دلار به فرانک می شود . رابطه بین این دو جفت ارز یکی از قوی ترین رابطه ها در بازار ارز است . همچنین موضع قدرتمند خارجی سوئیس و صادرات سوئیس نیز از بنیادهای موثر بر اقتصاد آن کشور است .

## **بنیادهای موثر بر اقتصاد مالی استرالیا "دلار استرالیا به دلار آمریکا"**

دلار استرالیا یا "آسی" به نام ارز کالا شناخته می شود ، زیرا رابطه نزدیکی با قیمت های طلا ، مس ، نیکل ، ذغال سنگ و پشم دارد که همه آنها 2/3 کل صادرات را تشکیل می دهند . به دلیل آنکه این کالاها بخش اعظم صادرات استرالیا را تشکیل می دهند ، اندوخته آسی متکی به گرایش کلی در قیمت این کالاهاست . معمولاً وقتی این کالاها حرکتی رو به جلو داشته باشند ، ارز از ج تورم منتفع می شود . به عنوان مثال افزایش قیمت طلا در اوایل سال 2002 همراه با افزایش برابری نرخ دلار استرالیا به دلار آمریکا بوده است . هر دو آنها در تابستان سال 2002 نزول داشتند و اواخر 2002 دوباره افزایش قیمت خود را از سر گرفتند .

روابط نزدیک تجاری استرالیا با ژاپن در حدی است که شامل 20% کل صادرات استرالیا می شود . این رابطه به همراه رابطه قوی با حوزه اروپا ، حرکت پشت سر هم آسی ، یورو و ین را توجیه می کند . به همین دلیل در بازارهای ارز شاهد همبستگی معکوس بین نرخ های برابری دلار استرالیا به دلار آمریکا و دلار آمریکا به ین ژاپن هستیم . این امر مانند برابری یورو به دلار آمریکا و پوند انگلیس به دلار آمریکا است .

### **بانک پس انداز استرالیا ( RBA )**

بانک پس انداز استرالیا ، یکی از اولین بانک های مرکزی در جهان صنعتی پس از بانک مرکزی آمریکا است که در سال 1993 از نظر اجرایی مستقل شده



است . این بانک با آینده نگری هدف تورم را ، به میزان 2 الي 3% در سال اتخاذ کرده است . این هدف به صورت میان مدت تعیین شده تا موجب رشد اقتصادی سالم و ادامه پذیر شود .

### هیات اجرایی بانک:

هیات اجرایی بانک مرکزی استرالیا خط مشی پولی این کشور را تعیین می کند . این هیات یازده بار در سال تشکیل جلسه داده ( به استثنای ماه ژانویه ) و تصمیمات خود را در مورد نرخ بهره یک روز پس از جلسه اعلام می کنند . این جلسه معمولاً اولین سه شنبه هر ماه برگزار می شود . این هیات نه نفره متشکل از : فرماندار ، معاون فرماندار ، وزیر دارایی که به واسطه شغل خود در آن عضویت دارند ، به اضافه شش عضو دیگر که توسط خزانه دار منصوب می شوند . فرماندار و معاون فرماندار برای یک دوره هفت ساله انتخاب می شوند که امکان انتخاب مجدد آنها وجود دارد و سایر اعضا نیز برای یک دوره پنج ساله منصوب می شوند .

ابزار اصلی خط مشی پولی بانک پس انداز استرالیا ، نرخ یکشنبه بهره بازار پول است که به صورت نرخ نقد بیان می شود . نرخ نقدی نرخ است که بر وامهای یکشنبه بین نهادهای مالی اعمال می شود .

با آنکه بانک پس انداز استرالیا در سال 1993 جهت دستیابی به اهداف تورمی خود استقلال عملی به دست آورده است اما ریاست بانک و معاون وی توسط وزیر دارایی منصوب می شوند .

### اطلاعات اقتصادی استرالیا:

اطلاعات اقتصادی استرالیا عبارتند از : تولید ناخالص ملی ، میزان دستمزد اشتغال ، نرخ بیکاری ، شاخص قیمت مصرف کننده ، شاخص نهاد گرایش

مصرف کننده و ستیک - ملبورن ، خرده فروشی ، شاخص قیمت تولید کننده ، فرآوری و موازنه تجارت .

### نقش بازدهی بالای آسی:

آسی برای سرمایه گذاران جهانی که به دنبال بازگشت مازاد ، هم از صعود ارز و هم از بازده بالاتر هستند ، یک فرصت به حساب می آید . از جولای 2004 نرخ کوتاه مدت بهره در استرالیا حدود 5/25 % ثابت مانده است . این ثبات در حالی است که این نرخ در ژاپن 0/15 % ، در سوئیس 0/25 % ، در آمریکا 1/25 % ، در کانادا و حوزه یورو 2 % و در انگلستان 4/5 % است . نرخ رشد بالای استرالیا به همراه هدف تورمی بانک ملی استرالیا باعث شدند ، ارزش آسی بالا برود . ظاهراً با وجود آنکه اقتصاد جهانی در پائیز سال 2003 به پائین ترین حد خود رسید و قیمت‌های کالا در بهار سال 2004 تثبیت شد ، اما انتظار می رود نرخ های بهره حاکم بر استرالیا برتری بازده خود را حفظ کنند و در نتیجه از آسی در مقابل ارزهای مهم حمایت کنند .

### بنیادهای موثر بر اقتصاد مالی کانادا "دلار آمریکا به دلار کانادا"

ارز کانادا به دلیل پرنده لون بر روی سکه یک دلاری به "لونی" مشهور است . موقعیت منحصر به فرد دلار کانادا ، در مقایسه با دیگر ارزهای به غیر از دلار آمریکا به دلیل رابطه تجاری کانادا با آمریکا که بزرگترین رابطه دو سویه بین دو کشور است ، جلب نظر می کند . بنابراین وقتی اخبار دلار آمریکا خوب باشد ، تعجبی ندارد دلار کانادا از دیگر ارزها وضعیت بهتری داشته باشد . از آنجا که نزدیک به 80 % صادرات کانادا به آمریکاست ، دلار کانادا به شدت متکی به قدرت بزرگترین اقتصاد جهان است . در نتیجه برابری دلار آمریکا با کانادا به میزان زیادی به متغیرهای اقتصادی نظیر نشانگرها ، گزارش ها ، تغییرات خط مشی در اقتصاد آمریکا حساسیت نشان می دهد .

دلار کانادا يك ارز کالا محسوب مي شود چرا كه نيمي از كل صادرات اين کشور را کالا تشكيل مي دهند . به خصوص بخش کشاورزي و مواد غذايي كه 9 % از توليد ناخالص ملي و 6 % صادرات مي شوند زيرا کانادا پس از آمریکا و اتحاديه اروپا سومين کشور صادر کننده محصولات کشاورزي و غذايي مي باشد . دلار کانادا به طور كلي از افزايش قيمت محصولات غير سوختي تاثير مطلوبتري مي گيرد . همچنين موقعيت ارز کانادا به عنوان کشور صادر کننده عمده سوخت داراي جذابيت است . اين جذابيت طی دوره هاي افزايشي قيمت هاي سوخت ، از جمله نفت ، مشهود است .

### بانك کانادا ( BOC )

اهداف اصلي بانك مركزي کانادا " تورم پائين و ثابت " و " ارزي مطمئن و پابرجا " است . اين ثبات قيمت از طريق حفظ تورم 2 % در بين دامنه 1 % الي 3 % تامين مي شود . با آنکه عموما تورم را با شاخص قيمت مصرف کننده مي سنجند اما بانك مركزي کانادا از مقياس تورم خالص ( منهاي قيمت مواد غذايي و سوخت ) به عنوان راهنمايي عملي براي سنجش گرايش پايه تورمي استفاده و دامنه هدف تورم را هر پنج سال يك بار تجديد مي کند .

هيأت مديره بانك متشكل از رئيس ، معاون رئيس و 12 مدير است . علاوه بر اينها معاون وزير امور مالي بايد در بحث و تبادل نظر هيئت مديره شرکت کند اما حق راي دادن ندارد . هم رئيس و هم معاونت توسط مديران براي دوره هفت ساله و قابل تجديد منصوب مي شوند . وزير امور مالي ، مديران را انتخاب مي کند . اگر بين وزير امور مالي و بانك اختلاف نظري در مورد سياست پولی به وجود بياید ، وزير مي تواند پس از مشورت با فرماندار يك اعلام کتبی جهت پيگيري به بانك ارائه دهد .

## خط مشي پولي كانادا:

بانك كانادا سال 2000 شروع به اجراي سيستم جديدي متشكل از هشت تاريخ از پيش تعيين شده در سال جهت اعلام هر گونه تغيير در نرخ هاي بهره كرد . اين سيستم جدا از عملکرد قبلي بانك بود كه طي آن نرخ بهره مي توانست با هر روز كاري تطبيق داده شود . معمولا اعلام نرخ در ساعت نه صبح روز سه شنبه يا چهارشنبه انجام مي شود .

## نرخهاي بهره در كانادا:

نرخ بهره اصلي كانادا جهت تعيين سياست پولي " نرخ يکشبه " يا نرخ نقد است . اين نرخ ، انگپايه ديگر نرخ هاي بهره مورد استفاده جهت قرض گرفتن يا قرض دادن پول است . نخي كه بانك براي موسسات جهت پيش پرداخت تعيين مي كند ، پنجاه صدم بالاي نرخ شبانه است . اين امر به موسسات كمك مي كند بتوانند از طريق سيستم انتقال مبالغ بزرگ ( LVTS ) در طول شب وجه لازمه را در اختيار داشته باشند .

## اطلاعات اقتصادي كانادا:

اطلاعات اقتصادي كليدي كانادا عبارتند از : توليد ناخالص ملي ، شاخص قيمت مصرف كننده خالص ، قيمت مواد اوليه ، تغيير در اشتغال ، نرخ بيكاري ، شاخص مديران خريد IVEY (توليد و خدمات ) ، خرده فروشي ، شاخص نشانگرهاي عمده ، شاخص قيمت محصولات صنعتي و موازنه تجارت .

## چگونگی باز کردن حساب آزمایشی و راهنمای استفاده از نرم افزار متاتریدر

■ برای نصب برنامه متاتریدر ابتدا به فایل اجرایی که در قسمت برنامه های این سی دی قرار دارد مراجعه کرده و مراحل نصب را دنبال کنید.

پس از نصب کامل برنامه صفحه‌ای به صورت خودکار باز می شود و به شما پیشنهاد باز کردن حساب داده می شود.

Open an Account

Personal details  
برای گشایش حساب لطفاً تمام قسمت های مربوطه را پر کنید

نام: peyman

کشور: Iran استان: tehran

شهر: tehran کد پستی: 123456

آدرس: mehrshahr karaj- Iran

تلفن: 0098-21-3333333 پست الکترونیک: arasbaran1982@yahoo.com

نوع حساب: forex-usd ارز: USD

نسبت اهرام به: 1:100 سپرده: 5000

قبول آئونه شدن در روزنامه

< Back Next > Cancel

این صفحه کاملاً باید پر شود، در این صفحه شما می‌توانید به سلیقه خود مقدار leverage یا مقدار سرمایه پیش فرض را تعیین کنید. پس از پر کردن کامل ، next را فشار دهید تا یک نام کاربری و یک کلمه عبور برای شما صادر شود. لازم به ذکر است که در حین طی کردن مراحل فوق حتماً باید به اینترنت وصل باشید.

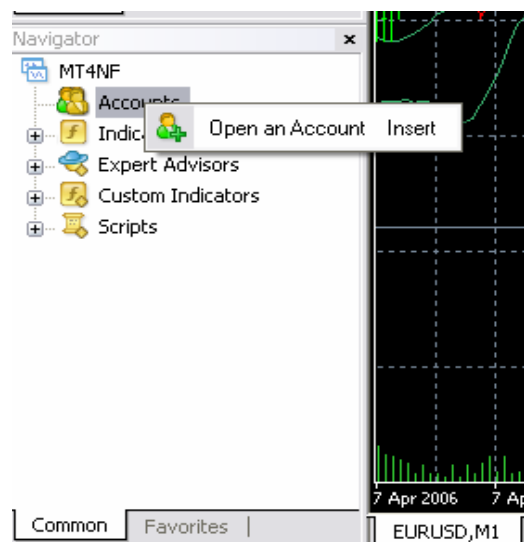
### مزایای حساب آزمایشی

با حساب آزمایشی شما می‌توانید در یک سرور یا بروکر (کارگزار) به صورت آزمایشی ترید کرده و کیفیت استفاده از آن سرور را ارزیابی کنید.

در حساب های آزمایشی یا دمو انجام کلیه معاملات همانند معاملات حقیقی می باشد و گزارش معاملات تجاری شما ثبت و ضبط می شود ولی پولی دریافت یا پرداخت نمی شود.

با حساب آزمایشی می توانید استراتژی های تجاری خود را با کیفیت بهتر از کاغذ یا برگه ثبت معاملات کار تست کنید. شما می توانید مقدار سپرده اولیه و حتی نوع حساب را خودتان به دلخواه و سلیقه خود تعیین و مشخص کنید.

اگر صفحه که پس از نصب به طور خود کار باز میشود (صفحه قبل) شما می توانید آن صفحه را از قسمت Navigator، از طریق راست کلیک بر روی Account و انتخاب Open an Account آن صفحه را باز کنید.





بعد از انجام این مراحل یک نام کاربری و کلمه عبور برای حساب آزمایشی داده می‌شود.  
( در حین انجام مراحل قبلی حتماً باید به اینترنت وصل باشید.)

اگر حساب شما با موفقیت ثبت نشود این پیغام ظاهر می‌شود.  
(can not allocate an account)

Symbol	Bid	Ask
EURUSD	1.2101	1.2103
GBPUSD	1.7436	1.7440
USDJPY	118.26	118.29
USDCHF	1.3011	1.3015
AUDUSD	0.7260	0.7264
USDCAD	1.1483	1.1487
NZDUSD	0.6080	0.6084
EURAUD	1.6659	1.6669
EURCAD	1.3893	1.3903
EURCHF	1.5747	1.5751
EURGBP	0.6938	0.6941
EURJPY	143.10	143.15
GBPCHF	2.2689	2.2697
GBPJPY	206.21	206.29
CHFJPY	90.87	90.92
AUDJPY	85.88	85.93
CADJPY	102.97	103.02
USDDKK	6.1644	6.1694

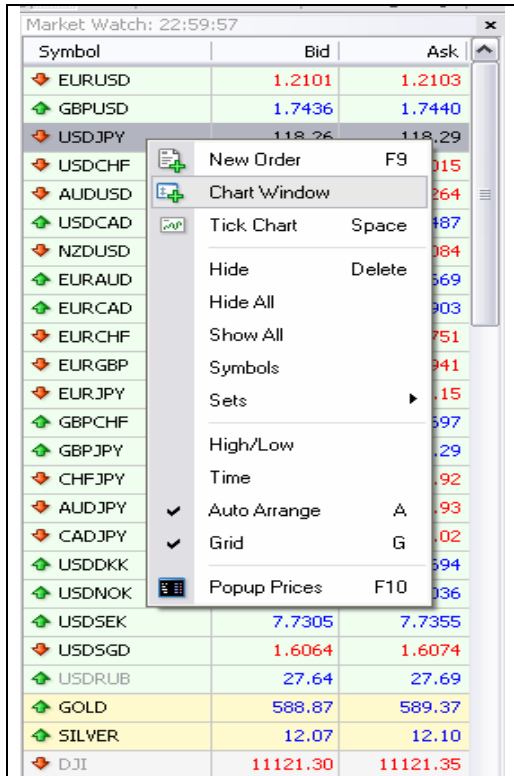
■ در صورت مواجه شدن با این مشکل ابتدا چک کنید که حتماً به اینترنت اتصال داشته باشید و یا اینکه از باز بودن پورت 1950 در فایروال (پراکسی یا ISP ارائه کننده سرویس اینترنت) اطمینان حاصل کنید.

### صفحه market wath

■ در این صفحه فهرست تمامی جفت ارزها و نماد سهام و فلزات گرانبها که کارگزاری ارائه می‌دهد، قرار دارد. در مقابل هریک از این نمادها قیمت پیشنهاد خرید و فروش کارگزار (ASK & BID) نمایش داده می‌شود که هر لحظه در حال نوسان می‌باشد.

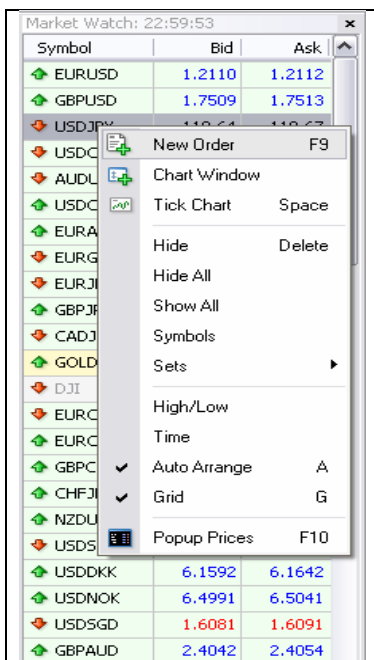
## نمایش نمودار قیمت هر نماد از صفحه market watch

■ شما می توانید با راست کلیک کردن بر روی هر نماد و انتخاب گزینه chart window نمودار آن نماد را در صفحه نمایش نمودارها مشاهده کنید و سپس می تواند نمودار قیمت آن را به صورت چارت ( میله ای یا کندل استیک ) مشاهده کنید.

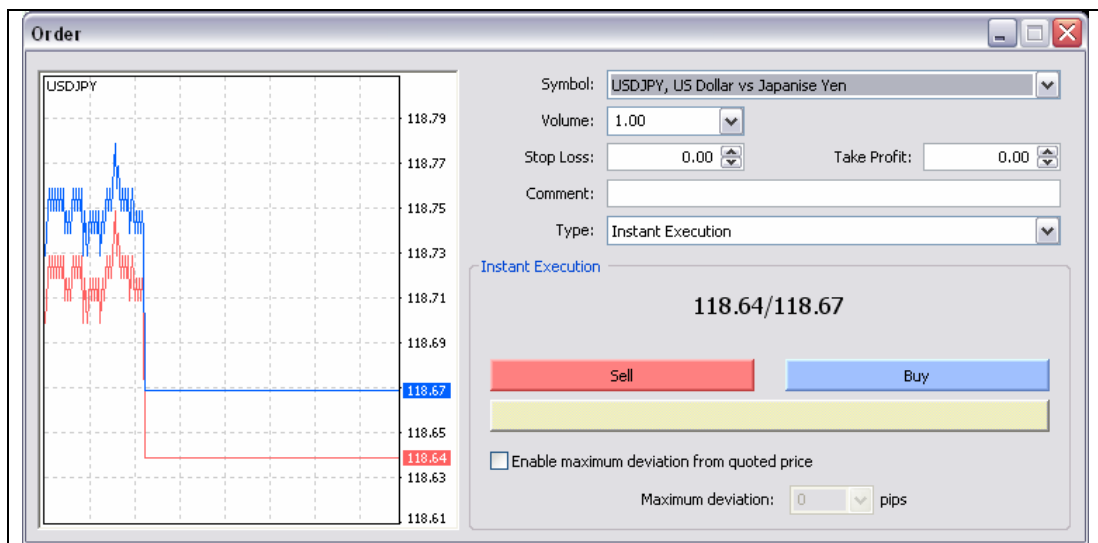


## دستور خرید و فروش هر نماد از صفحه market watch

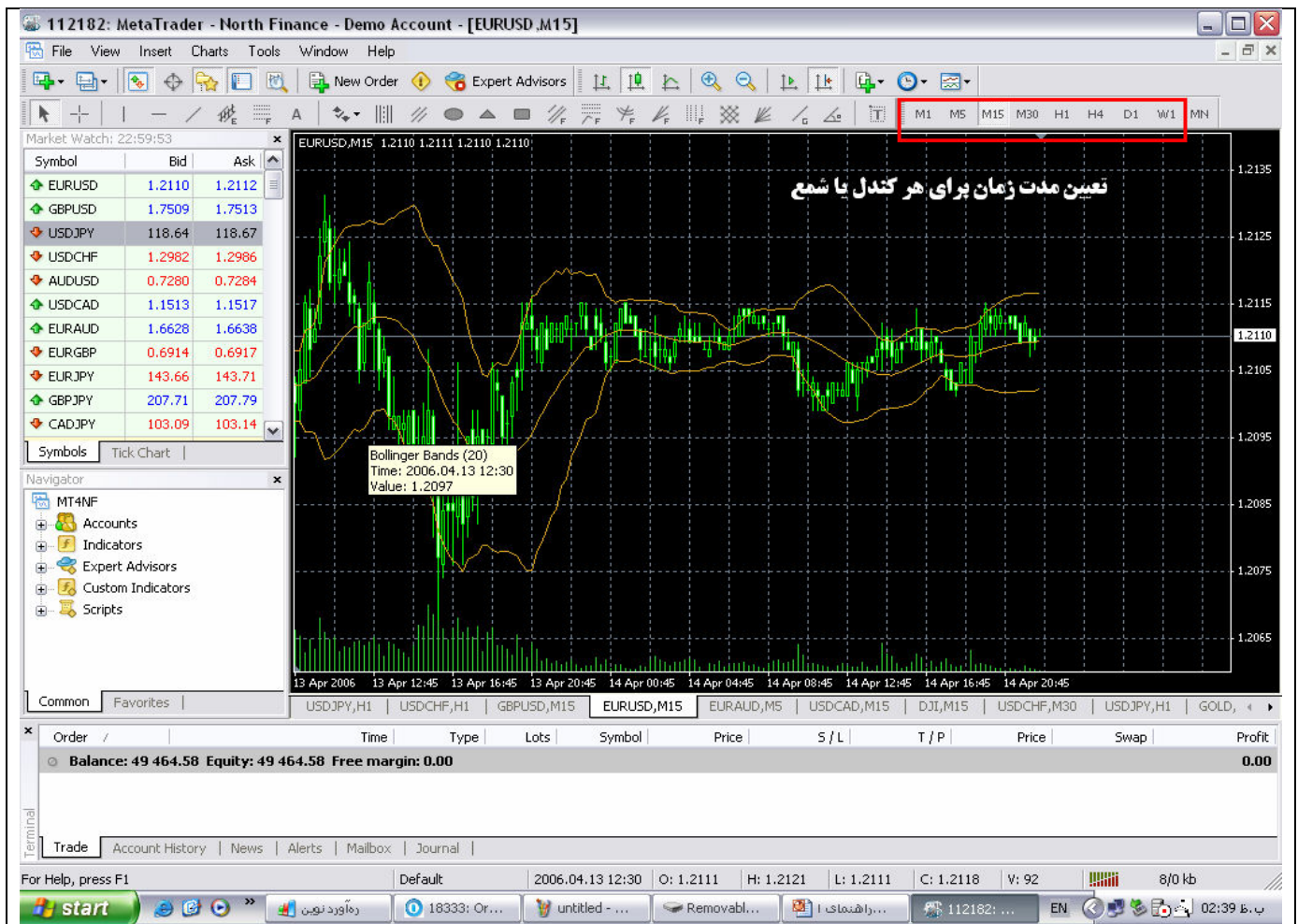
■ شما می توانید بر روی هر یک از نماد های موجود در صفحه market watch راست کلیک کرده و سپس سفارش جدید ( NEW Order ) را انتخاب کرده سپس صفحه ای دیگر باز می شود که در ادامه توضیح داده می شود.



در این قسمت ابتدا باید نماد جفت ارز یا سهام و غیره را انتخاب کرده یا مطمئن شوید که درست انتخاب شده است. در قسمت دوم (volume) سایز معاملات خود را تعیین می‌کنید که معمولاً ضربی از لات می باشد و در انتها صفحه دو آیکون به رنگ آبی و قرمز به ترتیب برای خرید و فروش تدارک دیده شده است که با کلیک بر روی آنها می‌توانید سفارش و دستور خود را اعمال کنید.



این برنامه به شما این امکان را می‌دهد که نوسانات قیمت را به صورت 1 دقیقه‌ای یا 5 دقیقه‌ای یا 15 دقیقه‌ای و حتی هفته‌ای و ماهانه مشاهده کنید، در صورت انتخاب هفته‌ای هر شمع نوسانات یک هفته را نمایش می‌دهد. ( در نمودار قیمت زیر با کادر قرمز رنگ مشخص شده است.)



این نرم افزار امکانات تکنیکی زیادی را دارا می باشد، که برای آنالیز تکنیکی مورد استفاده قرار می گیرد.

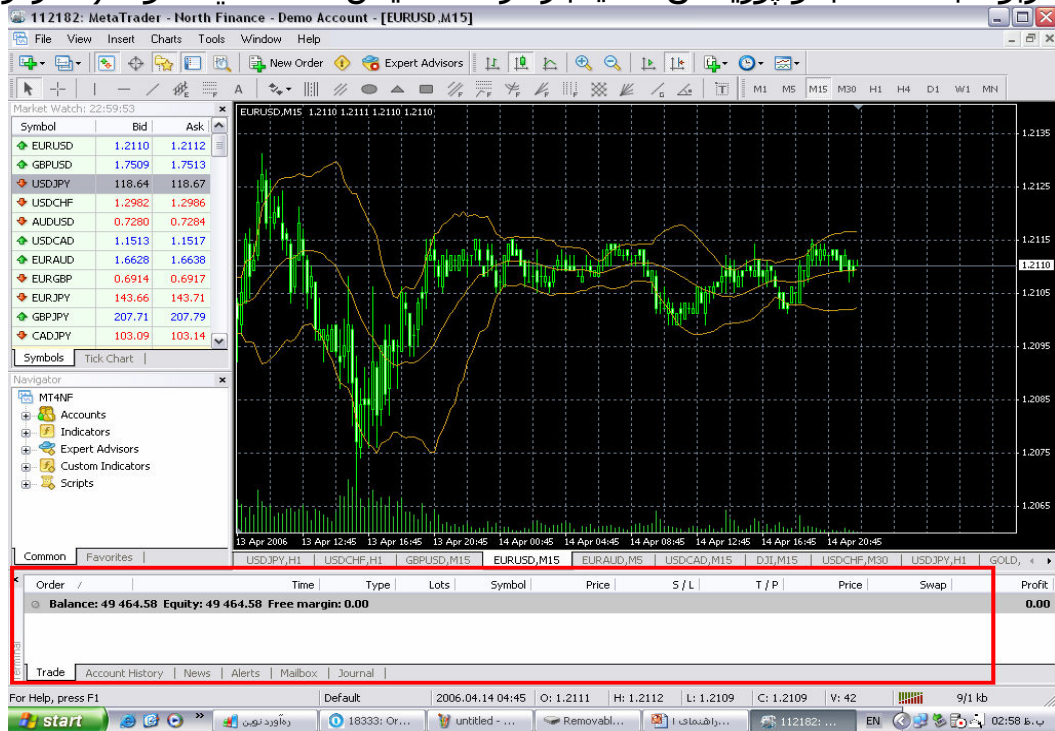


ما می‌توانید از منوی insert و سپس indicator به بیشتر نماگرها و شاخص‌ها تکنیکی دسترسی پیدا کنید. با کلیک کردن بر روی هر یک می‌توانید منحنی آن را در زیر منحنی قیمت اضافه کنید.





در قسمت پایینی این نرم افزار پنجره terminal قرار دارد که آخرین اطلاعات مربوط به حساب و پوزیشن های باز در آن نمایش داده می شود. (کادر قرمز)



نرم افزار متاتریدر برخی امکانات دیگر از قبیل منتقل کردن نمودار قیمت کمی به عقب ترو بزرگنمایی و نمایش نمودار به صورت خطی و کندل استیکی و میله ای در اختیار کاربر قرار می دهد.





## مدیریت پول در بازار های CFD

تفاوت بین برندگان و بازندگان در مدیریت پول می باشد.  
**در تحقیقات ثابت شده است :**

اگر 100 معامله گر با یک سیستم واحد معامله گری (که 60 درصد شانس برنده شدن وجود دارد) کار کنند:  
**در پایان سال فقط 5 نفر از معامله گران در سود خواهند بود.**

با وجود 60 درصد شانس برنده شدن 95 درصد از معامله گران به دلیل مدیریت پول ضعیف شان ضرر خواهند کرد.

### مدیریت پول

مهمترین قسمت هر سیستم تجاری است.

#### مدیریت پول چه می گوید؟

■ مقدار پولی را که باید روی هر معامله بگذاریم.

■ چه مقدار ریسک را برای آن معامله قبول کنیم.

**هدف استراتژیهای مختلف حفظ کردن حساب شما از ریسک های بالا می باشد.**

#### مفهوم دارایی اصلی:

دارایی اصلی = میزان حساب اولیه - مقدار معامله ها یا پوزیشن های در حال اجرا (معاملات باز)

**اگر یک حساب 10000 دلاری داشته باشید:**

اگر 1000 دلار به یک معامله اختصاص داده اید پس:



9000 دلار = ( 10000 - 1000 ) = دارایی اصلی

اگر به یک معامله 1000 دلاری دیگر ورود کنید:

8000 دلار = ( 9000 - 1000 ) = دارایی اصلی

---

### استراتژی مدیریت پول

ریسک نباید از 3% دارایی اصلی تجاوز کند. وحتى بهتر است که ریسک را 1% یا 2% تنظیم کنید.

### توصیه و پیشنهاد:

ما ریسک 1% را ترجیح می دهیم. اما اگر از سیستم تجاربتان مطمئن هستید می توانید آنرا تا 3% افزایش دهید.

### یک حساب 10 هزار دلاری:

100 دلار = 1 درصد از یک حساب 10 هزار دلاری

### یک حساب 5 هزار دلاری:

50 دلار = 1 درصد از یک حساب 5 هزار دلاری

### یک حساب 10 هزار دلاری:

اگر یک معامله گر کوتاه مدت هستید و حد ضرر خود را 50 پیپ پایین تر یا بالا تر از نقطه ورودتان قرار داده اید پس:

( 1 درصد حساب اصلی ) 100 دلار = 50 پیپ  
2 = 1 پیپ

دریک حساب استاندارد ( لورج 100 ) سایز معاملاتی برابر می شود با :  
**0/2 Lot**

### یک حساب 5 هزار دلاری:

اگر یک معامله گر کوتاه مدت هستید و حد ضرر خود را 50 پیپ پایین تر یا بالا تر از نقطه ورودتان قرار داده اید پس:

( 1 درصد حساب اصلی) 50 دلار = 50 پیپ  
1 = 1 پیپ

دریک حساب استاندارد ( لورج 100) سایز معاملاتی برابر می شود با :  
**0/1 Lot**

### یک حساب 5 هزار دلاری:

اگر یک معامله گر کوتاه مدت هستید و حد ضرر خود را 100 پیپ پایین تر یا بالا تر از نقطه ورودتان قرار داده اید پس:

50 دلار = 100 پیپ  
0/5 = 1 پیپ

دریک حساب استاندارد ( لورج 100) سایز معاملاتی برابر می شود با :  
**0/05 Lot**

### توصیه و پیشنهاد

■ به قانون 1 درصد پایبند باشید.

■ هرگز در یک معامله زیاد ریسک نکنید.

یک معامله گر موفق و منظم هرگز نباید اجازه دهد که:

**احساسات ، حرص و طمع، کنترل او را به دست گیرند.**

### تصور غلط

این یک اشتباه بزرگ است ، وقتی یک معامله گر در 2 یا 3 معامله پشت سر هم زیان می کند تصور کند که در معامله بعدی شانس برنده شدن افزایش می یابد و پول بیشتری در آن معامله اضافه کند.

### استراتژی قمار martingale strategy:

قانون استراتژی قمار: وقتی ضرر می کنید ریسکتان را افزایش دهید.

وقتی ضرر می کنید سایز معاملاتیتان را افزایش دهید.

## ■ این استراتژی در قمار بازی بکار می رود:

با 10 دلار شرط بندی کنید اگر ضرر کردید با  
20 دلار شرط بندی کنید اگر ضرر کردید با  
40 دلار شرط بندی کنید اگر ضرر کردید با  
80 دلار شرط بندی کنید اگر ضرر کردید با  
160 دلار شرط بندی کنید اگر ضرر کردید با  
320 دلار و الی آخر ....

## چرا بکار گیری این استراتژی در معاملات مردود است ؟

■ این استراتژی فرض می کند که پس از 4 یا 5 معامله زیان ده ، شانس برای برنده شدن بیشتر می شود.

■ باید پول بیشتری اضافه کنید تا ضرر هایتان را پوشش دهید . همیشه باید حساب اصلیتان را افزایش دهید.

### مثال:

■ اگر یک معامله گر با حساب 10 هزار دلاری شروع به معامله کند ، پس از چهار بار زیان ( برای هر بار 1000 دلار) میزان حسابش 6000 دلار خواهد شد معامله گر فکر می کند در معامله بعدی شانس بیشتری برای بردن دارد بنابراین او اندازه و سائز معاملاتی اش را برای پوشش ضرر هایش افزایش می دهد.

■ اگر ضرر کرد میزان حسابش 2000 دلار خواهد شد و او هرگز 2 هزار دلار را به 10 هزار دلاری که شروع کرده بود نمی تواند پوشش دهد.

### توصیه و پیشنهاد:

یک معامله گر موفق و منظم هیچگاه نباید از روش قمار بازان استفاده کند ، مگر آنکه بخواهد در مدتی کوتاه تمام داراییش را ببازد.

## استراتژی دست به عصا anti-martingale:

قوانین استراتژی ضد قمار یا دست به عصا:

■ وقتی که برنده می شوید ریسک تان را افزایش دهید.

■ هنگامی که زیان می کنید ریسک تان را کاهش دهید.

یک معامله گر باید سایز و اندازه معاملاتش را مطابق سود و زیان های جدیدش تنظیم کند.

### مثال : معامله گر الف

با یک حساب 10 هزار دلاری شروع می کند سایز معاملاتی را باید طوری تنظیم کند که ریسک هر معامله بیش از 100 دلار نشود. پس از چندی که حساب اصلی او به 15 هزار دلار می رسد ( 5 هزار دلار سود کرده است ) می تواند سایز معاملاتی اش را طوری تنظیم کند تا ریسک هر معامله اش 150 دلار باشد.

### مثال : معامله گر ب

با یک حساب 10 هزار دلار سایز معاملاتی برای معاملاتش باید طوری تنظیم شود که ریسک هر معامله بیش از 100 دلار نشود. پس از چندی که حساب اصلی او به 8 هزار دلار می رسد ( 2 هزار دلار ضرر کرده است ) باید سایز معاملاتی اش را طوری تنظیم کند تا ریسک هر معامله اش 80 دلار باشد.

## استراتژی پر بازده ( بازده بالا ) :high return strategy

بازده بیشتر به همراه محافظت از حساب اولیه:

مطابق با قوانین مدیریت پول شما باید 1 درصد حسابتان را ریسک کنید.

اگر با 10 هزار دلار شروع کنید و پس از مدتی 5 هزار دلار سود کنید:

5 هزار دلار سود + 10 هزار دلار حساب اولیه = دارایی اصلی

می توانید سودهای نهاییتان را با افزایش بیشتر ریسک از سود های کسب شده افزایش دهید.

برای مثال می توانید معاملاتتان را به شکل زیر محاسبه کنید:

ریسک معامله جدید = 1 درصد ریسک از حساب اولیه + 5 درصد ریسک از 5 هزار دلار

### مزایا :

توان و پتانسیل بالاتری برای کسب بازده بیشتر خواهید داشت.

■ در زمان مشابه و یکسان فقط 1 درصد از حساب اولیه تان را به خطر انداخته اید.

### ■ پر گونه سازی – تنوع سازی Diversification:

■ در یک جفت ارز سیگنال های کمتری برای معامله مشاهده می شود.

■ بهتر است که معامله یتان را بین چندین ارز متنوع کنید.

اگر یک حساب 10 هزار دلاری دارید و یک معامله باز هزار دلاری دارید بنابر این دارایی اصلی شما 9 هزار دلار است. اگر می خواهید وارد معامله جدید شوید باید یک درصد از 9 هزار دلار را محاسبه کنید نه یک درصد از 10 هزار دلار را. این بدان معناست که ریسک معامله دوم نباید از 90 دلار بیشتر باشد و الی آخر.... (این پروسه باید دنبال شود).

**معاملاتتان را بین جفت ارزهایی که وابستگی کمتری به یکدیگر دارند پر گونه سازید.**

برای مثال اگر معامله خرید یورو به دلار دارید نباید معامله خرید پوند به دلار داشته باشید. زیرا آنها وابستگی زیادی به یکدیگر دارند.

اگر معامله یورو به دلار و پوند به دلار دارید و ریسک در هر معامله برابر 1 درصد باشد. بنابر این ریسک شما 2 درصد خواهد شد. زیرا معاملات تمایل دارند به سمت و جهت یکسانی پایان یابند.

**اگر می خواهید یورو به دلار و پوند به دلار را همزمان با هم معامله کنید:**

فرض می شود دارایی اصلی 10 هزار دلار و ریسک هر معامله برابر 1 درصد بنابر این ریسک کل معاملات برابر 100 دلار خواهد شد:  
ریسک معامله یورو به دلار = 50 دلار  
ریسک معامله پوند به دلار = 50 دلار

با این روش 0/5 درصد در هر معامله (پوزیشن) ریسک خواهید کرد.





## روانشناسی معامله گر

اولین گام در شروع معامله با حساب واقعی داشتن اعتماد به نفس و باور داشتن استعدادهای خودتان است.

شما با داشتن روحیه ای **قوی** ، **دانش** ، **انضباط و برنامه** می توانید حتی از بسیاری از افراد حرفه ای نیز موفق تر باشید.

در تجارت پیروز و موفق باشید.