



بولتن شماره ۲۷ منتشر شد

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

جولای . ۲۰۲۵





WWW.PCMFA.CO



فهرست خبرها

اخبار هفته

- ۱ ریسک‌های شکست توافق تجاری موقت آمریکا و چین (Capital Economics)
- ۳ تصمیم جدید OPEC+ برای افزایش تولید نفت - پیامدها و تأثیرات در هفته پیش رو
- ۵ گزارش اشتغال آمریکا (NFP) و نرخ بیکاری - تحلیل جامع و پیامدها

کاریکاتور هفته

- ۸ تاسیس حزب America توسط ایلان ماسک

تحلیل و سیگنال معاملاتی

- ۱۰ تحلیل تکنیکال جفت‌ارز EUR/USD

بلاگ هفته

- ۱۲ دلایل افزایش درآودان در معاملات



ریسک‌های شکست توافق تجاری موقت آمریکا و چین (Capital Economics)

در ژوئن ۲۰۲۵، ایالات متحده و چین توافقی موقت برای کاهش تنش‌های تجاری امضا کردند که شامل تعلیق برخی تعرفه‌های متقابل و محدودیت‌ها بود. این توافق به بازارها و اقتصاد جهانی نوید کاهش ریسک‌های جنگ تجاری را داد، اما تحلیل‌گران مؤسسه Capital Economics هشدار می‌دهند که این توافق، اگرچه موقتاً آرامش نسبی ایجاد کرده، اما به‌هیچ‌وجه ضمانت قطعی برای ثبات روابط تجاری میان دو ابرقدرت نیست.

۱. پایان دوره ۹۰ روزه تعلیق تعرفه‌ها و بازگشت احتمالی تنش‌ها

یکی از نکات کلیدی و نگرانی اصلی، پایان دوره ۹۰ روزه تعلیق تعرفه‌های متقابل است که در تاریخ ۹ جولای ۲۰۲۵ به پایان می‌رسد. این مهلت باعث شده که بازارها نگران بازگشت تعرفه‌ها و تشدید تنش‌های تجاری شوند. در صورت عدم تمدید یا توافق جدید، احتمال افزایش مجدد تعرفه‌ها وجود دارد که می‌تواند به سرعت فضای بازارها را منفی و نااطمینانی را افزایش دهد.

۲. فشارهای غیرمستقیم آمریکا بر چین از طریق توافقات با کشورهای ثالث

هرچند که چین در این توافق به طور مستقیم متأثر از برخی محدودیت‌ها نیست، اما ایالات متحده با تنظیم و به‌روزرسانی توافقات تجاری با کشورهای مثل بریتانیا و ویتنام، در تلاش است تا از طریق این کانال‌ها، فشار اقتصادی غیرمستقیمی بر چین وارد کند. این استراتژی می‌تواند موجب تضعیف جایگاه چین در زنجیره‌های تأمین جهانی و کاهش نفوذ اقتصادی آن شود.



۳. دو راهبرد احتمالی چین در واکنش به فشارها

گزینه اول: انعطاف‌پذیری و همکاری

چین می‌تواند با پذیرش برخی فشارها و همکاری بیشتر با آمریکا و شرکای تجاری، سعی کند ثبات بازارها را حفظ کند و از تشدید جنگ تجاری جلوگیری نماید. این راهکار البته ممکن است به معنی قبول محدودیت‌های اقتصادی و تجاری بیشتری باشد که می‌تواند رشد اقتصادی چین را تحت تأثیر قرار دهد.

گزینه دوم: مقابله و واکنش متقابل

چین ممکن است تصمیم بگیرد که در برابر فشارهای آمریکا مقاومت کند و واکنش‌های متقابل نشان دهد. این می‌تواند منجر به افزایش تنش‌ها شود، روابط تجاری با کشورهای ثالث آسیب ببیند و به صورت گسترده‌تر، تجارت جهانی را با مخاطرات بیشتری روبرو سازد.

۴. پیامدهای احتمالی برای بازارها و اقتصاد جهانی

افزایش نااطمینانی و نوسانات بازارها

با پایان دوره تعلیق تعرفه‌ها، اگر توافق جدید حاصل نشود، احتمال بازگشت تنش‌های تجاری بالا است که می‌تواند باعث نوسانات شدید در بازارهای ارز، سهام، و کالاها شود.

تأثیر بر زنجیره‌های تأمین جهانی

فشارهای غیرمستقیم بر چین و واکنش‌های احتمالی آن، ممکن است زنجیره‌های تأمین جهانی را مختل کرده و هزینه‌های تولید را افزایش دهد.

تأثیر بر رشد اقتصادی جهانی

ادامه جنگ تجاری می‌تواند به کاهش رشد اقتصادی کشورهای بزرگ منجر شده و روند بهبود اقتصاد جهانی را کند کند.

۵. نتیجه‌گیری

با وجود توافق موقت و کاهش نسبی تنش‌ها، ریسک‌های فروپاشی این توافق و بازگشت به شرایط تنش شدید تجاری میان آمریکا و چین همچنان جدی باقی مانده‌اند. برای سرمایه‌گذاران، تحلیل‌گران و سیاست‌گذاران ضروری است که این تحولات را به دقت دنبال کنند و آماده واکنش سریع به تغییرات باشند. وضعیت فعلی یک دوره حساس در روابط تجاری جهانی است که می‌تواند مسیر اقتصاد جهانی را در ماه‌ها و سال‌های آینده تعیین کند.

تصمیم جدید OPEC+ برای افزایش تولید نفت - پیامدها و تأثیرات در هفته پیش رو

در جدیدترین نشست خود، ائتلاف OPEC+ (متشکل از سازمان کشورهای صادرکننده نفت به علاوه روسیه و چند کشور دیگر) تصمیم گرفت که از ماه اوت ۲۰۲۵، تولید روزانه نفت خود را تا ۵۴۸ هزار بشکه در روز افزایش دهد. این تصمیم که فراتر از پیش‌بینی تحلیل‌گران بود، بلافاصله بازخوردهای گسترده‌ای در بازار جهانی نفت و سایر بازارهای مرتبط ایجاد کرد. با اینکه اجرای رسمی این افزایش از ماه آینده آغاز می‌شود، اما پیش‌خور شدن تأثیر روانی این تصمیم از همین هفته معاملاتی آغاز شده است و معامله‌گران بازار انرژی و فارکس در حال تنظیم استراتژی‌های خود هستند.

چرا تصمیم OPEC+ مهم است؟

OPEC+ یکی از بازیگران کلیدی در تعادل عرضه و تقاضای جهانی نفت است. در سال‌های اخیر این ائتلاف بارها با کاهش یا افزایش هماهنگ تولید، توانسته نوسانات شدید قیمت را کنترل یا هدایت کند. در شرایط کنونی، بازار نفت با ترکیبی از ریسک‌های ژئوپلیتیکی، نگرانی‌های اقتصادی در چین و آمریکا، و تقاضای نسبی در حال رشد روبه‌روست. در چنین فضایی، اعلام افزایش تولید می‌تواند:

- عرضه را بیشتر از نیاز بازار کند
- منجر به کاهش قیمت نفت در بازارهای آتی شود
- انتظارات تورمی را تحت فشار قرار دهد
- ارزهای نفت‌محور مانند دلار کانادا (CAD) را تقویت یا تضعیف کند (بسته به موضع بانک مرکزی)



تأثیر بر بازار نفت

با توجه به اینکه افزایش تولید هنوز اجرایی نشده، بازار نفت در وضعیت «پیش‌بینی» و «واکنش اولیه» قرار دارد. اما همین پیش‌بینی‌ها باعث شد که قیمت نفت خام در معاملات آتی تحت فشار قرار گیرد. بسیاری از معامله‌گران اکنون با احتیاط بیشتری وارد موقعیت‌های خرید می‌شوند و حتی برخی از مؤسسات بزرگ مانند Goldman Sachs و JP Morgan، اهداف قیمتی خود را برای سه‌ماهه سوم سال بازنگری کرده‌اند.

اگر در هفته آینده همزمان با این تصمیم، گزارش موجودی نفت خام آمریکا نیز رشد بالایی نشان دهد، فشار نزولی بر قیمت نفت شدیدتر خواهد شد. از طرفی، در صورت بروز تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه یا کاهش پیش‌بینی نشده در عرضه کشورهای دیگر، می‌تواند این اثر را خنثی یا معکوس کند.

تأثیر بر بازار فارکس و ارزهای مرتبط

یکی از مهم‌ترین تأثیرات این رویداد، بر بازار ارزهای نفتی مانند دلار کانادا (CAD) است. اقتصاد کانادا وابستگی بالایی به صادرات نفت دارد، و معمولاً زمانی که قیمت نفت افزایش می‌یابد، CAD نیز تقویت می‌شود. اما در شرایطی که انتظار افت قیمت نفت وجود دارد، ممکن است فشارهایی بر این ارز وارد شود – مگر اینکه داده‌های اقتصادی داخلی کانادا یا موضع بانک مرکزی (BoC) بتواند تعادل را حفظ کند. جفت‌ارزهایی مانند USD/CAD و CAD/JPY در این هفته می‌توانند نوسانات زیادی را تجربه کنند. همچنین تحلیل‌گران پیشنهاد می‌کنند که معامله‌گران، رویدادهای نفتی را در کنار داده‌های اقتصادی کانادا به‌صورت تلفیقی دنبال کنند.

تأثیر بر انتظارات تورمی و سیاست پولی جهانی

یکی از اثرات غیرمستقیم افزایش تولید نفت، احتمال کاهش سطح کلی قیمت‌ها و فشار بر تورم جهانی است. اگر قیمت نفت کاهش یابد، بسیاری از هزینه‌های تولید و حمل‌ونقل در جهان کاهش می‌یابد که می‌تواند به کاهش فشارهای تورمی در اقتصادهای بزرگ مانند آمریکا و اروپا منجر شود. این موضوع برای بانک‌های مرکزی مهم است، چراکه ممکن است در تصمیم‌گیری برای کاهش نرخ بهره یا توقف روند انقباضی مؤثر واقع شود.

جمع‌بندی

افزایش تولید ۵۴۸ هزار بشکه‌ای اوپک‌پلاس، اگرچه از اوت اجرایی می‌شود، اما آثار روانی و معاملاتی آن از همین هفته فعال شده است. این تصمیم می‌تواند در کنار سایر داده‌های کلان، جهت بازار نفت را به سمت فاز اصلاحی سوق دهد. برای معامله‌گران بازارهای مالی، پیگیری همزمان داده‌های نفت، ارزهای کالایی (مانند CAD)، و سیگنال‌های فدرال رزرو بسیار حیاتی است. در چنین محیطی، معامله‌گران باید آماده واکنش‌های سریع و سناریوهای مختلف باشند.

گزارش اشتغال آمریکا (NFP) و نرخ بیکاری - تحلیل جامع و پیامدها

یکی از مهم‌ترین شاخص‌های اقتصادی آمریکا که تأثیر قابل توجهی بر بازارهای جهانی و به‌ویژه بازارهای فارکس، طلا و سهام دارد، گزارش اشتغال غیرکشاورزی (Non-Farm Payrolls - NFP) است. این گزارش که به صورت ماهانه منتشر می‌شود، تعداد شغل‌های جدید ایجاد شده در بخش‌های غیرکشاورزی را نشان می‌دهد و معمولاً به‌عنوان شاخصی از سلامت اقتصادی آمریکا و بازتابی از شرایط بازار کار مورد توجه قرار می‌گیرد. همراه با آن، نرخ بیکاری نیز معیاری مهم از وضعیت اشتغال است که بیانگر درصد افراد جویای کار در اقتصاد است.

وضعیت گزارش اخیر

در گزارش منتشر شده در پایان هفته گذشته، نتایج نشان داد که تعداد مشاغل ایجاد شده کمتر از پیش‌بینی‌های تحلیل‌گران بوده و نرخ بیکاری با روند افزایشی همراه بوده است. این وضعیت، نگرانی‌هایی در میان سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران ایجاد کرده است؛ چرا که به معنای کند شدن روند بهبود اقتصادی و احتمال افزایش فشار برای اتخاذ سیاست‌های پولی انبساطی از سوی فدرال رزرو است.



۳. بازار سهام و اوراق قرضه

ضعیف دلار و انتظارات کاهش نرخ بهره معمولاً برای بازار سهام مثبت است:

- کاهش نرخ بهره هزینه‌های استقراض را کاهش داده و می‌تواند رشد اقتصادی را تحریک کند.
- بازار سهام ممکن است روند صعودی پیدا کند، مخصوصاً در بخش‌های حساس به نرخ بهره مانند فناوری و املاک.
- در بازار اوراق قرضه، بازدهی اوراق کوتاه‌مدت کاهش می‌یابد و منحنی بازده ممکن است صاف‌تر شود.

جمع‌بندی تحلیلی

گزارش اشتغال ضعیف‌تر از حد انتظار آمریکا، نشانه‌ای مهم از کند شدن اقتصاد و فشار برای اتخاذ سیاست‌های پولی تسهیلی است. این موضوع موجب:

- تضعیف دلار آمریکا در برابر ارزهای اصلی
- افزایش جذابیت طلا به عنوان دارایی امن
- تحرکات مثبت در بازار سهام به دلیل انتظارات کاهش نرخ بهره

معامله‌گران باید توجه ویژه‌ای به داده‌های اقتصادی بعدی و اظهارنظرهای سیاستگذاران فدرال رزرو داشته باشند، چرا که این موارد جهت بازارهای مالی را در روزها و هفته‌های آتی تعیین خواهند کرد.



کاریکاتور هفته

| تاسیس حزب America توسط ایلان ماسک

چه کسی و چه زمانی؟

ایلان ماسک، مدیرعامل شرکت‌های بزرگ فناوری مانند تسلا و اسپیس اکس، روز ۵ جولای ۲۰۲۵ طی یک پست در شبکه اجتماعی X (توییتر سابق)، اعلام کرد که حزب جدیدی به نام "America Party" یا "حزب آمریکا" تشکیل داده است. این اعلام پس از انتشار یک نظرسنجی در روز استقلال آمریکا انجام شد که نشان داد تقریباً ۶۵ درصد از بیش از ۱.۲ میلیون رای‌دهنده با تشکیل یک حزب جدید مخالف سیستم دوحزبی سنتی آمریکا موافق هستند

دلیل و پشتوانه این حرکت

ماسک پیش‌تر از لایحه بزرگ هزینه‌کرد دولت تحت عنوان "Big Beautiful Bill" یا "One Big Beautiful Bill"، با قیمت حدود ۳.۳* تا ۳.۹ تریلیون دلار، انتقاد شدیدی کرده و آن را «بردگی بدهی» و نشانه فساد مالی دانسته بود او معتقد است که سیستم دموکراتیک کنونی عملاً یک "حزب واحد" یا "uniparty" است و هدفش با America Party بازگرداندن آزادی ملت آمریکا است

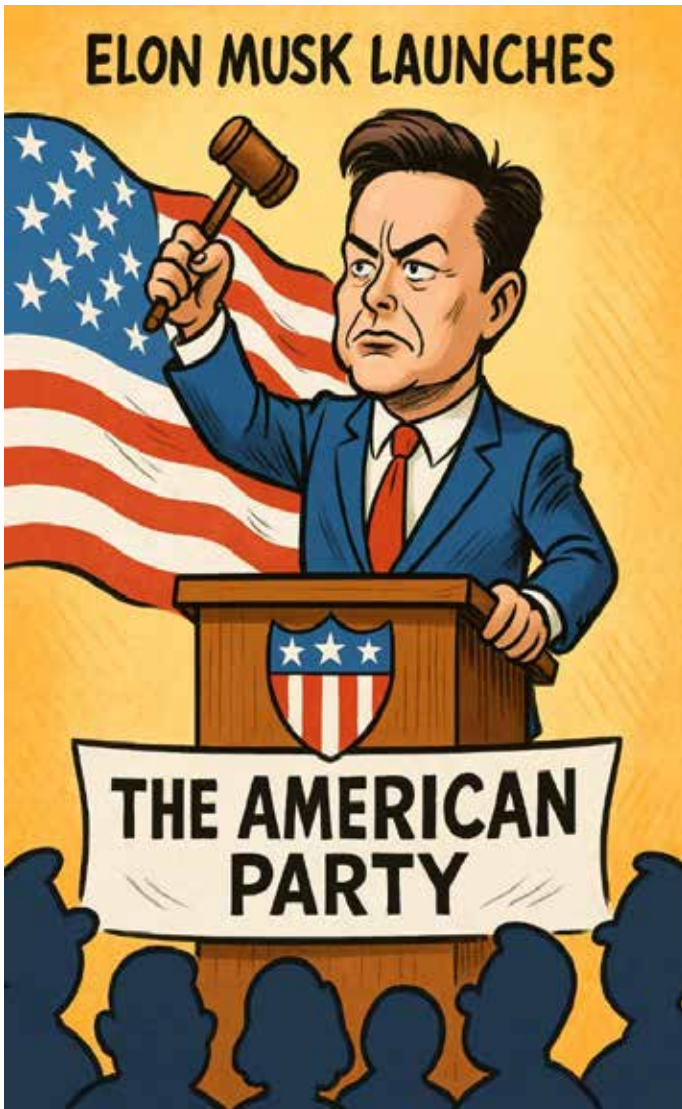
timesofindia.indiatimes.com+foxnews.com
۱+

اهداف و استراتژی حزب

ماسک اعلام کرده که تمرکز حزبش قرار گرفتن در ۲-۳ کرسی سنای آمریکا و ۸-۱۰ کرسی مجلس نمایندگان خواهد بود تا در رأی‌گیری‌های تصمیم‌گیرنده نقش حیاتی ایفا کند. هدف پشت این اقدام، تبدیل شدن به نیروی میانجی یا تأثیرگذار در تصمیمات کلان بوده است.

واکنش‌ها و چالش‌ها

- **انتقاد ترامپ:** روابط ماسک با دونالد ترامپ به شدت تیره شد؛ ترامپ پس از این اعلام، در واکنش گفت که ممکن است وضعیت مهاجرت ماسک را بررسی کند.



- **تحلیلگران بازار:** برخی تحلیلگران اقتصادی هشدار داده‌اند که این حرکت ممکن است ریسک‌هایی برای سهام تسلا ایجاد کند. یکی از شرکت‌های تحلیلگر، رتبه TSLA را کاهش داد و اشاره کرد که درگیری‌های سیاسی ماسک نمی‌تواند از تمرکز او روی کسب‌وکار بکاهد.
- **انتقادات سیاسی:** تحلیلگران سیاسی اشاره می‌کنند که عبور از نظام دوحزبی آمریکا بسیار دشوار است و دستیابی به سهم قابل توجه در انتخابات نیازمند برنامه‌ریزی دقیق، ثبت‌نام قانونی، تأمین مالی گسترده و جذب گسترده رأی‌دهندگان خواهد بود.

اهمیت و پیامدها

- **برای سیاست داخلی آمریکا:** اگر حزب America بتواند کرسی‌های کلیدی را تصاحب کند، می‌تواند نقش تعیین‌کننده‌ای در عبور یا توقف لایحه‌های مهم داشته باشد. این مسئله حتی در صورت مواجهه دموکرات‌ها و جمهوری‌خواهان با اکثریت، می‌تواند معادلات سیاسی را به شکل قابل‌توجهی تغییر دهد.
- **برای بازارهای مالی:** ورود ماسک به سیاست می‌تواند چشم‌انداز اقتصادی کشور را تحت‌تأثیر قرار دهد، به‌خصوص در حوزه‌هایی مانند تنظیم مقررات، بدهی عمومی و بودجه فدرال. افزایش نوسانات در سهام تسلا، ارز، و کالاها (مثلاً بیت‌کوین یا بازار انرژی) محتمل است.

جمع‌بندی مختصر

ایلان ماسک با تأسیس "America Party" قصد دارد یک جنبش سیاسی جدید برای عبور از نظام دوحزبی آمریکا ایجاد کند. این اقدام با واکنش‌هایی از سوی ترامپ، تحلیلگران بازار و جامعه سیاسی همراه بوده و مسیر دشواری پیش‌رو دارد. اما حتی صرف حضور یک میلیاردی پرنفوذ در عرصه سیاست، ممکن است موج جدیدی در بازارهای مالی و فضای سیاسی آمریکا ایجاد کند.



تحلیل و سیگنال معاملاتی

| تحلیل تکنیکال جفت ارز EUR/USD

محدوده مورد انتظار

انتظار می‌رود جفت‌ارز EUR/USD در این هفته بین ۱/۱۶۹۴ تا ۱/۱۸۷۰ نوسان کند.

۱. عملکرد هفته گذشته

در هفته گذشته، یورو توانست جایگاه خود را در محدوده‌های بالاتر حفظ کند. روز سه‌شنبه قیمت تا حدود ۱/۱۸۳۱۵ بالا رفت اما در روزهای بعد کمی افت کرد.

از پنج‌شنبه به بعد، حجم معاملات به شدت کاهش یافت، که این موضوع تأثیر مهمی روی رفتار قیمت داشت.

در پایان هفته، تقاضا دوباره به بازار برگشت و باعث شد نرخ EUR/USD از محدوده ۱/۱۷۲۰۰ به سمت بالا بازگردد.

۲. تأثیر عوامل سیاسی و اقتصادی

روز پنج‌شنبه، دولت آمریکا قانون مهمی مربوط به هزینه‌ها را تصویب کرد. این تصمیم باعث شد تمایل به ریسک در بازار افزایش پیدا کند.



۳. رویدادهای مهم این هفته

(a) اعلام تعرفه‌های جدید - ۹ ژوئیه

قرار است در این روز تعرفه‌های جدید تجاری آمریکا اعلام شود. این اتفاق می‌تواند رفتار معامله‌گران را تحت‌تأثیر قرار دهد و نوسان قابل توجهی در بازار ایجاد کند. به همین دلیل، بانک‌ها و نهادهای مالی این تاریخ را با دقت زیر نظر دارند.

(b) صورتجلسه نشست فدرال رزرو (FOMC) - سه‌شنبه

این صورتجلسه روز سه‌شنبه منتشر می‌شود و می‌تواند سرنخ‌هایی درباره دیدگاه بانک مرکزی آمریکا نسبت به نرخ بهره بدهد.

اگر در این گزارش به احتمال کاهش نرخ بهره اشاره شود، ممکن است فشار بیشتری به دلار وارد شود. در حال حاضر، بازارها احتمال کاهش نرخ بهره به میزان ۲۵ تا ۵۰ واحد پایه در جلسه پایانی جولای را در نظر گرفته‌اند.

۴. تحلیل تکنیکال کوتاه‌مدت

محدوده نوسان EUR/USD برای این هفته بین ۱/۱۶۹۴ تا ۱/۱۸۷۰ برآورد شده است. تثبیت قیمت بالاتر از سطح ۱/۱۷۰۰ در روزهای اخیر، نشان می‌دهد روند صعودی هنوز فعال است. اگر بازار با حجم معاملات عادی آغاز شود و نرخ دلار نزدیک ۱/۱۷۸۰ باقی بماند، احتمال ادامه روند صعودی بیشتر می‌شود. اما با نزدیک شدن به تاریخ ۹ ژوئیه (زمان اعلام تعرفه‌ها)، معامله‌گران باید ریسک خود را مدیریت کنند. در صورتی که قیمت یورو به زیر ۱/۱۷۲۰ برسد، ممکن است با اصلاح یا بازگشت موقتی مواجه شویم؛ این شرایط می‌تواند فرصت معاملاتی برای تریدرهای پرایس‌اکشن ایجاد کند.

توصیه‌های مهم برای معامله‌گران

اگر قیمت به محدوده ۱/۱۷۰۰ تا ۱/۱۷۲۰ برسد: می‌توان به فکر خرید با حد ضرر کوتاه بود، به شرط رعایت مدیریت ریسک.

اگر قیمت بالای ۱/۱۷۸۰ تثبیت شود: این موضوع می‌تواند ادامه روند صعودی را تأیید کند. در روزهای منتهی به ۹ ژوئیه و بعد از آن: حجم معاملات را کاهش دهید و برای نوسانات بالا آماده باشید.

پس از انتشار صورتجلسه فدرال رزرو: وضعیت دلار و جهت حرکت EUR/USD را با دقت بررسی کنید.



دلایل افزایش دراودان در معاملات

بازار فارکس همواره با فراز و نشیب‌های مختلفی مواجه است. از همین رو تمامی تریدرها در معاملات خود متضرر می‌شوند و این موضوع تقریباً امری اجتناب ناپذیر است. تریدرها باید بتوانند با مدیریت سرمایه، میزان افت سرمایه خود را به حداقل برسانند تا برآیند معاملاتی آن‌ها مثبت شود. گاهی اوقات میزان افت سرمایه تریدرها بسیار افزایش پیدا می‌کند و آن‌ها با ضررهای سنگینی مواجه می‌شوند. موارد زیر مهم‌ترین دلایل افزایش دراودان در معاملات بازار فارکس است:

- **ریسک‌های سیستماتیک:** برخی از نوسانات بازار فارکس به دلیل عوامل غیرقابل پیش بینی همچون جنگ، اخبار و تصمیمات اقتصادی دولتمردان اتفاق می‌افتد. تریدرها نمی‌توانند این عوامل را پیش بینی کنند و در نتیجه بخشی از میزان drawdown به ریسک‌های سیستماتیک مارکت فارکس مربوط است.
- **عدم داشتن مدیریت سرمایه:** مدیریت سرمایه به معنی مدیریت ریسک و شناخت روانشناسی معاملات در بازار فارکس است. اگر تریدرها نتوانند جو حاکم در معاملات را تشخیص دهند و یا قبل از هر ترید، میزان ریسک معامله را محاسبه نکنند؛ بدون شک میزان دراودان معاملات آن‌ها افزایش پیدا می‌کند.



- **انجام تریدهای متوالی:** بیشتر معامله‌گران بعد از متحمل شدن ضرر در یک ترید، سعی می‌کنند تا با باز کردن پوزیشن‌های معاملاتی متعدد، ضرر ناشی از ترید را جبران کنند. تقریباً در بیشتر موارد انجام تریدهای متوالی بعد از متحمل شدن یک ضرر سنگین با شکست همراه می‌شود؛ زیرا پوزیشن‌های معاملاتی باز شده معمولاً بر طبق استراتژی مشخصی تعیین نشده‌اند و تنها به دلیل ترس و نگرانی معامله‌گر ایجاد شده‌اند.
- **نبود استراتژی معاملاتی:** در بازارهای مالی برای تحلیل و پیش‌بینی قیمت ارزها ابزارهای معاملاتی زیادی وجود دارد. هر کاربر برطبق افق سرمایه‌گذاری خود، باید ابزارهای مورد نظر خود را انتخاب کرده و استراتژی معاملاتی منحصر به فردی را طراحی کند. بیشتر تریدرهای بازنده در مارکت فارکس استراتژی معاملاتی مشخصی ندارند و تنها با استفاده از چند ابزار تکنیکال، سعی می‌کنند تا از معاملات سود کسب کنند. این تریدرها شاید بتوانند در چند معامله سودی بدست آورند؛ اما به دلیل نداشتن استراتژی معاملاتی مشخص، در نهایت با شکست مواجه شده و از مارکت خارج می‌شوند.

نحوه مدیریت دراودان (Drawdown)

روش‌های مختلفی برای کنترل و کاهش میزان دراودان در معاملات وجود دارد که مهم‌ترین آن‌ها موارد زیر هستند:

- **استفاده از حد سود و حد ضرر:** یکی از مهم‌ترین ابزارهای کاربردی در معاملات بازار فارکس، حد سود و ضرر است. کاربران به کمک ابزارهای معاملاتی همچون تحلیل تکنیکال می‌توانند قبل از انجام ترید خود، میزان سود و زیان معامله را مشخص کنند. با این کار تریدرها می‌توانند ریسک هر معامله را محاسبه کرده و بر طبق استراتژی معاملاتی خود بهترین تصمیم را در تریدهای خود بگیرند.
- **استراتژی معاملاتی تست شده:** معامله‌گران بازار فارکس اهداف و دیدگاه‌های متفاوتی در معاملات دارند. همین موضوع باعث می‌شود تا هر معامله‌گر برطبق افق سرمایه‌گذاری خود استراتژی معاملاتی مشخصی داشته باشد. تریدرها و معامله‌گران برای پیدا کردن استراتژی مناسب خود باید با ابزارهای معاملاتی و تحلیلی مختلف آشنا شوند. آن‌ها در نهایت باید با ترکیب ابزارها و تست استراتژی خود، به بازار فارکس ورود پیدا کنند. معمولاً تریدرهای حرفه‌ای استراتژی‌های خود به صورت اکسپرت و در قالب کدهای برنامه نویسی شده پیاده‌سازی می‌کنند. این کار باعث می‌شود تا تریدر با خطای بسیار کمتری پوزیشن‌های معاملاتی خود را ایجاد کند.
- **تنوع در پورتفولیو:** بازار فارکس از بخش‌های مختلفی تشکیل شده است. آشنایی با هر بخش و شناخت روانشناسی معاملات آن باعث می‌شود تا تریدرها بتوانند یک پورتفولیو با تنوع بسیار بالا طراحی و ایجاد کنند. ساخت پورتفولیو (Portfolio) با دارایی‌های متنوع امری دشوار است و نیاز به تجربه معاملاتی بالایی دارد. اما اگر تریدر بتواند پورتفولیوی معاملاتی خود را با دانش کافی و به درستی بچیند، به راحتی می‌تواند میزان دراودان معاملات خود را کاهش دهد و سود بسیار خوبی کسب کند.

تأثیر روانشناسی معامله‌گر بر میزان دراودان

در ادامه، بعضی عوامل روانشناختی که باعث افزایش یا کاهش دراودان می‌شوند را مورد بررسی قرار می‌دهیم:

افزایش دراودان به دلایل روانشناختی

- **انتقام جویی معامله‌گر:** بعد از یک ضرر، معامله‌گر سعی می‌کند با عجله ضرر را جبران کند و وارد موقعیت‌های نامناسب می‌شود.
- **عدم پایبندی به پلن معاملاتی:** ترس، هیجان یا وسواس باعث می‌شود معامله‌گر از سیستم معاملاتی خودش خارج بشود.
- **اعتماد بیش از حد به توانایی‌ها:** در شرایط بازار غیر قابل پیش بینی، معامله‌گر فکر می‌کند که می‌تواند "درست حدس بزند" و ریسک را نادیده می‌گیرد.
- درگیر شدن با طمع بیش از حد: زمانی که معامله‌گر به سود رسیده است اما طمع می‌کند و موقعیت را نگه می‌دارد تا "بیشتر" سود کسب کند—که منجر به برگشت بازار و افزایش دراودان می‌شود.

کاهش دراودان به کمک روانشناسی قوی

- **خوشتنداری احساسی:** کنترل هیجانات، مخصوصاً در زمان ضرر، باعث حفظ سرمایه می‌شود.
- **مدیریت ریسک و سرمایه:** معامله‌گری که حد ضرر (Stop Loss) را رعایت می‌کند و اندازه پوزیشن‌هایش منطقی است، دراودان کمتری تجربه می‌کند.
- **آمادگی ذهنی و پذیرش ضرر:** معامله‌گری که می‌داند باید ضرر را بخشی از بازی بداند، بدون رفتار هیجانی از ضرر عبور می‌کند.
- **مرور عملکرد:** معامله‌گرانی که از اشتباهات گذشته درس می‌گیرند و ژورنال معاملاتی دارند، احتمال تکرار رفتارهای آسیب‌زننده کمتری خواهند داشت.

مثال عملی:

فرض کنید معامله‌گری در یک موقعیت با حجم بالا وارد می‌شود، ولی بازار برخلاف انتظار حرکت می‌کند. اگر این فرد:

هیجانی برخورد کند و پوزیشن را باز نگه دارد یا حتی اضافه کند: دراودان بالا خواهد رفت.
منطقی و طبق پلن عمل نماید و مدیریت سرمایه رو رعایت کند: دراودان کنترل شده خواهد بود.

درک رابطه بین دراودان (Drawdown)، بازدهی (Return)، و نسبت ریسک به ریوارد (Risk-Reward Ratio) یکی از ارکان کلیدی در مدیریت سرمایه و تحلیل عملکرد معامله‌گران است. این سه مفهوم در کنار هم تصویری روشن از کارایی و پایداری یک استراتژی معاملاتی ارائه می‌دهند.

زمانی که یک معامله‌گر استراتژی معاملاتی خود را ارزیابی می‌کند، دراودان به عنوان نشانه‌ای از آسیب پذیری مالی، در کنار بازدهی و نسبت ریسک به ریوارد، تصویری روشن از دوام پذیری و کیفیت آن استراتژی به دست می‌دهد. اگرچه هر کدام جداگانه معنا دارند، اما ارزش واقعی‌شان زمانی مشخص می‌شود که در تعامل با یکدیگر بررسی شوند.

برای مثال، فرض کن استراتژی‌ای داریم با بازدهی سالانه ۲۰٪، اما دراودان آن ۴۰٪ بوده است. در نگاه اول، بازدهی مناسب است، ولی دراودان بالا نشان می‌دهد که سرمایه گذار باید در برهه‌هایی افت بزرگی را تحمل کند که ممکن است حتی به خروج زود هنگام یا اختلال روانی بینجامد.

در این نقطه، نسبت ریسک به ریوارد وارد میدان می‌شود. اگر این نسبت مطلوب باشد، مثل ۱:۳ یا ۱:۴، می‌توان انتظار داشت که معامله‌گر بتواند دراودان‌ها را جبران کند، چون سودها بزرگ‌تر از زیان‌ها هستند. ولی در صورتی که نسبت پایین باشد (مثلاً ۱:۱ یا کمتر) حتی با نرخ موفقیت بالا، بازگشت از دراودان دشوار خواهد بود.

به‌طور کلی، رابطه‌ای که بین این سه برقرار است اینه:

- دراودان بالا با بازدهی پایین یا متوسط، نشان دهنده ریسک زیاد و پایداری کم است.
 - بازدهی بالا تنها زمانی ارزشمند است که دراودان کنترل شده باشد و نسبت ریسک به ریوارد منطقی حفظ شود.
 - نسبت ریسک به ریوارد مناسب می‌تواند اثرات روانی و مالی دراودان را کاهش دهد و به بازدهی بلندمدت کمک کند.
- به زبان ساده، یک استراتژی خوب آن است که دراودان آن کم باشد، با سود مستمر و نسبت‌های ریسک به ریواردی که سودهای بزرگ‌تری نسبت به ضررها تولید کند.

مقایسه درآودان در حساب های واقعی و دمو

درآودان (Drawdown) به عنوان کاهش سرمایه از نقطه اوج تا کف، یکی از مهم‌ترین شاخص‌های سنجش عملکرد و ریسک در معاملات است. اما تأثیر آن در حساب‌های واقعی و دمو تفاوت‌های قابل توجهی دارد که عمدتاً از جنبه روانشناسی معامله‌گر ناشی می‌شود.



تفاوت‌های کلیدی در حساب دمو و واقعی

- **ریسک روانی:** در حساب دمو، معامله‌گر هیچ ریسک مالی واقعی ندارد؛ بنابراین درآودان بیشتر جنبه آماری دارد و اثر روانی کمتری بر تصمیم‌گیری‌ها می‌گذارد. در مقابل، در حساب واقعی، هر افت سرمایه می‌تواند استرس، ترس یا حتی احساس شکست ایجاد کند که مستقیماً بر انتخاب‌های معامله‌گر اثر می‌گذارد.
- **واکنش به ضرر:** بسیاری از معامله‌گران در حساب دمو به راحتی ضررهای فرضی را تحمل می‌کنند و حتی به استراتژی خود وفادار می‌مانند. اما در حساب واقعی، همان ضرر می‌تواند موجب خروج زود هنگام از معامله یا تغییر غیرمنطقی استراتژی شود.
- **میزان واقع‌گرایی:** درآودان در حساب دمو فقط نشان دهنده عملکرد الگوریتمی است. ولی در حساب واقعی، علاوه بر جنبه آماری، مؤلفه‌های احساسی، اخلاقی و شخصی نیز در تحلیل آن دخیل هستند.

تحلیل روانی دراودان واقعی

در حساب واقعی، دراودان نه تنها سنجه‌ای از ضعف استراتژی یا شرایط بازار است، بلکه آزمونی از پایداری ذهنی معامله‌گر نیز محسوب می‌شود. توانایی حفظ آرامش، تداوم در رعایت مدیریت سرمایه و جلوگیری از واکنش‌های احساسی، عواملی کلیدی در عبور از فاز دراودان واقعی هستند.

بررسی دراودان در حساب های اسلامی (بدون بهره)

در حساب های اسلامی که از معاملات بهره‌دار اجتناب می‌کنند، مفهوم دراودان اهمیت ویژه‌ای پیدا می‌کند چرا که توانایی معامله‌گر برای استفاده از ابزارهای جبرانی محدودتر است. دراودان در این نوع حساب‌ها نه تنها نشان دهنده افت سرمایه است، بلکه بازتابی از توان معامله‌گر برای حفظ تعهدات شرعی در مواجهه با زیان نیز هست.

ساختار حساب های اسلامی و تأثیر آن بر دراودان

- حذف بهره باعث جلوگیری از معاملات سواپ‌دار، carry trade و ابزارهای وام‌دهی
- استفاده بیشتر از نقدینگی واقعی و معاملات کوتاه مدت برای رعایت اصول شریعت
- نیاز شدیدتر به کنترل ریسک به دلیل نبود تسهیلات مالی مبتنی بر نرخ بهره

مدیریت روانی دراودان

در نبود ابزارهای سنتی برای پوشش زیان، فشار روانی روی معامله‌گر اسلامی بیشتر است. حفظ آرامش ذهنی، اجتناب از رفتارهای هیجانی و پذیرش محدودیت‌های شرعی، تبدیل به عناصر کلیدی مدیریت دراودان می‌شوند.

راهکارهای پیشنهادی:

- تعیین دقیق حد ضرر مبتنی بر تحلیل تکنیکال
- استفاده از استراتژی‌های کم ریسک مانند معاملات مبتنی بر روند
- اجتناب از معامله در شرایط احساسی یا انتقام جویانه

تفاوت‌های کلیدی با حساب‌های سنتی

در حساب‌های اسلامی، دراودان تنها شاخصی برای زیان نیست؛ بلکه نمایانگر تعهد به اصول اخلاقی در بازارهای مالی است. معامله‌گرانی که در این چارچوب فعالیت می‌کنند، باید نه تنها مهارت تکنیکی بلکه درک عمیقی از مدیریت روانی و مسئولیت پذیری شرعی داشته باشند تا با حفظ سرمایه، دراودان را به یک عنصر قابل کنترل تبدیل کنند.

ویژگی	حساب اسلامی	حساب استاندارد
بهره و سواپ	حذف کامل	قابل استفاده برای پوشش ضرر
هجینگ با بهره	ممنوع یا محدود	آزاد و گسترده
فشار روانی	بالا تر به دلیل محدودیت ابزارها	پایین تر به دلیل انعطاف پذیری بیشتر

مقایسه دراودان در بازارهای مختلف: فارکس، کریپتو، سهام

دراودان (Drawdown) یکی از مهم‌ترین مفاهیم در مدیریت ریسک و تحلیل عملکرد سرمایه گذاری است. این اصطلاح به کاهش سرمایه از یک نقطه اوج تا یک نقطه کف (قبل از رسیدن به اوج جدید) گفته می‌شود. مقایسه دراودان در بازارهای مختلف مانند فارکس، کریپتو و سهام، می‌تواند تصویر روشنی از میزان ریسک پذیری و نوسانات هر بازار به ما بدهد.

دراودان در بازار فارکس

بازار فارکس (Forex) با حجم معاملات روزانه بیش از ۷ تریلیون دلار، یکی از بزرگ‌ترین و نقدشونده‌ترین بازارهای مالی است. این بازار عمدتاً نوسانات محدودی دارد، اما به دلیل استفاده گسترده از لوریج (اهرم)، دراودان می‌تواند بسیار شدید باشد. برای مثال، اگر معامله‌گری با لوریج ۱:۱۰۰ وارد معامله شود، یک نوسان ۱٪ در بازار می‌تواند معادل ۱۰۰٪ ضرر یا سود روی سرمایه او باشد. به همین دلیل، دراودان در فارکس بیش از آن‌که ناشی از نوسان قیمت باشد، ناشی از مدیریت نادرست ریسک و استفاده نامناسب از اهرم است.

دراودان در بازار کریپتو

کریپتوکارنسی‌ها مانند بیت کوین و اتریوم به نوسانات شدید معروف هستند. به دلیل عدم وجود نهادهای قانون گذار متمرکز، اخبار ناگهانی، حملات سایبری و احساسات بازار، دراودان‌های ۵۰ تا ۸۰ درصدی در این بازار غیرمعمول نیست. برای نمونه، بیت کوین از اوج قیمت ۶۹,۰۰۰ دلار در نوامبر ۲۰۲۱ تا حدود ۱۵,۰۰۰ دلار در سال ۲۰۲۲ سقوط کرد که بیش از ۷۵٪ دراودان داشت. در نتیجه، بازار کریپتو از نظر نوسانات و دراودان، پرریسک‌ترین بازار محسوب می‌شود.

دراودان در بازار سهام

بازار سهام نسبت به فارکس و کریپتو نوسانات کمتری دارد و دراودان‌ها معمولاً در بازه‌های بلندمدت اتفاق می‌افتند. شاخص‌هایی مانند S&P ۵۰۰ یا شاخص کل بورس تهران نشان داده‌اند که دراودان‌های بزرگ (مثلاً ۳۰ تا ۵۰ درصدی) بیشتر در زمان بحران‌های اقتصادی اتفاق می‌افتند، مانند بحران مالی ۲۰۰۸ یا همه‌گیری کرونا در سال ۲۰۲۰. با این حال، برخلاف کریپتو، سهام معمولاً پس از یک دراودان شدید بازیابی می‌شود و روند صعودی خود را از سر می‌گیرد، به ویژه در مورد شرکت‌های بنیادی و با سوددهی بالا.



بولتن شماره ۲۷

نگاهی کوتاه و حرفه ای به هفته معاملاتی پیش رو

جولای . ۲۰۲۵



WWW.PCMFA.CO