Market Talks
مرکز آموزش

فارکس · مبتدی · درس ۷ از ۱۵

چه چیزی ارزها را حرکت می‌دهد

نیروهای پشت هر نرخ ارز، از نرخ بهره و تورم تا فضای ریسک و شوک‌های سیاسی، و این‌که چرا غافلگیری از خود خبر مهم‌تر است

۱۲ دقیقه مطالعه ۸ سؤال آزمون همراه با کلید پاسخ

فارکس · مبتدی · درس ۷ از ۱۵

چه چیزی ارزها را حرکت می‌دهد

در یک جمله

نرخ‌های ارز وقتی حرکت می‌کنند که تقاضا برای یک ارز در برابر ارز دیگر تغییر کند. بزرگ‌ترین محرک‌های بلندمدت نرخ بهره، تورم، رشد اقتصادی و تجارت هستند. در کوتاه‌مدت، قیمت‌ها به این واکنش نشان می‌دهند که داده‌ها و رویدادها در مقایسه با انتظار بازار چگونه‌اند، و همچنین به حال‌وهوای کلی سرمایه‌گذاران و به شوک‌های ناگهانی سیاسی.

همه‌چیز به عرضه و تقاضا برمی‌گردد

قیمت یک ارز مثل هر چیز دیگری در بازار تعیین می‌شود. اگر کسانی که می‌خواهند با دلار یورو بخرند بیشتر از کسانی باشند که می‌خواهند آن را بفروشند، قیمت یورو به دلار، یعنی EUR/USD، بالا می‌رود. اگر فروشندگان بیشتر باشند، پایین می‌آید.

پس پرسش اصلی این است: **چه چیزی باعث می‌شود مردم بخواهند یک ارز را به جای ارز دیگر نگه دارند؟** پاسخ ترکیبی از دلایل است. سرمایه‌گذاران بهترین بازده را برای پولشان می‌خواهند. شرکت‌ها برای پرداخت بهای کالاها به ارز نیاز دارند. برخی در دوره‌های نااطمینانی به دنبال امنیت‌اند. و معامله‌گران می‌کوشند پیش از دیگران بخرند.

این درس مهم‌ترین این نیروها را مرور می‌کند. هیچ‌کدام به‌تنهایی عمل نمی‌کند و تأثیرشان در طول زمان تغییر می‌کند، اما در کنار هم بیشتر آنچه را روی نمودار یک ارز می‌بینید توضیح می‌دهند.



شکل ۱. قیمت یک ارز با عرضه و تقاضا حرکت می‌کند. وقتی خریداران بر فروشندگان می‌چربند قیمت بالا می‌رود؛ وقتی فروشندگان بیشترند پایین می‌آید.

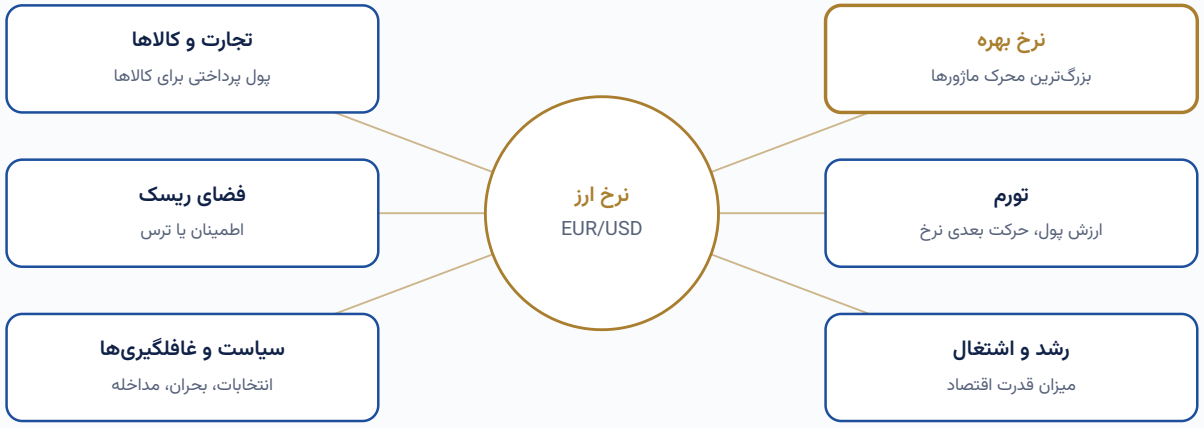
شش محرک اصلی

بیشتر حرکت‌های ارزی را می‌توان به شش گروه از عوامل نسبت داد:

- **نرخ بهره**، مهم‌ترین محرک منفرد برای ارزهای اصلی.

- **تورم**، که هم بر ارزش پول اثر می‌گذارد و هم بر قدم بعدی بانک‌های مرکزی.
- **رشد و اشتغال**، که نشان می‌دهند یک اقتصاد چقدر قوی است.
- **تجارت و کالاها**، پولی که برای پرداخت بهای کالاها به یک کشور وارد یا از آن خارج می‌شود.
- **فضای ریسک**، این‌که سرمایه‌گذاران احساس اطمینان می‌کنند یا ترس.
- **سیاست و غافلگیری‌ها**، از انتخابات تا بحران‌های ناگهانی.

بخش‌های بعدی هر کدام را بررسی می‌کنند. دقت کنید که چقدر اغلب به اولی برمی‌گردند: نرخ بهره و بانک‌های مرکزی که آن را تعیین می‌کنند. به همین دلیل درس بعدی، درس ۸، درباره بانک‌های مرکزی است.



شکل ۲. شش گروه از عوامل بیشتر حرکت‌های ارزی را توضیح می‌دهند. نرخ بهره برای جفت‌ارزهای اصلی از همه مهم‌تر است.

نرخ بهره: پول به دنبال بهترین بازده است

سرمایه‌گذاران بزرگ، مثل صندوق‌های بازنشستگی، شرکت‌های بیمه و بانک‌ها، مبالغ عظیمی را در سراسر جهان جابه‌جا می‌کنند تا بازدهی خوب و امن به دست آورند. اگر نرخ بهره در یک کشور ۵٪ و در کشوری دیگر ۱٪ باشد، پولی که در کشور اول نگه داشته شود بیشتر سود می‌دهد. سرمایه‌گذاران برای بردن پول به آنجا، ابتدا باید ارز آن کشور را بخرند.

پس اگر بقیه شرایط یکسان باشد، **ارزی که نرخ بهره‌اش در مقایسه با کشورهای دیگر بالا می‌رود، یا انتظار می‌رود بالا برود، معمولاً تقویت می‌شود** و وقتی نرخ‌ها پایین می‌آیند تضعیف می‌شود. مهم‌تر از سطح نرخ‌ها به‌تنهایی، **اختلاف** میان نرخ‌های دو کشور است که اغلب اختلاف نرخ بهره (rate differential) نامیده می‌شود، و این‌که بازارها فکر می‌کنند این اختلاف به کدام سو می‌رود.

به همین دلیل معامله‌گران بانک‌های مرکزی را با این دقت زیر نظر دارند، و به همین دلیل یک جمله از رئیس یک بانک مرکزی می‌تواند ارزی را بیشتر از یک هفته کامل داده‌های اقتصادی حرکت دهد.



شکل ۳. سرمایه‌گذاران پول را به سوی نرخ‌های بهره بالاتر می‌برند و برای این کار به ارز محلی نیاز دارند. نرخ‌های نشان‌داده‌شده نمونه‌اند.

تورم، رشد و اشتغال

تورم افزایش قیمت‌ها در طول زمان است. در طول سال‌های طولانی، ارزی که تورم بالایی دارد معمولاً در برابر ارزهای کم‌تورم ارزش از دست می‌دهد، چون هر واحد آن کمتر و کمتر می‌خرد. اما در کوتاه‌مدت، اثر اغلب برعکس به نظر می‌رسد: وقتی تورم بالاتر از انتظار اعلام می‌شود، معامله‌گران انتظار دارند بانک مرکزی برای مهار آن نرخ بهره را بالا ببرد، و ارز می‌تواند **بالا برود**. این برای تازه‌کارها غافلگیری رایجی است.

رشد و اشتغال ساده‌تر عمل می‌کنند. اقتصادی رو به رشد با اشتغال فزاینده سرمایه‌گذاری جذب می‌کند، از نرخ‌های بهره بالاتر پشتیبانی می‌کند و معمولاً پشتوانه ارز است. اقتصادی که ضعیف می‌شود عکس این عمل می‌کند. داده‌هایی که معامله‌گران بیش از همه زیر نظر دارند عبارت‌اند از:

- **GDP** (تولید ناخالص داخلی)، کل تولید اقتصاد.
- **گزارش‌های اشتغال**، مثل گزارش ماهانه اشتغال آمریکا که اغلب اشتغال بخش غیرکشاورزی (NFP) نامیده می‌شود.
- **آمار تورم**، مثل شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI).
- **نظرسنجی‌های تجاری**، مثل شاخص مدیران خرید (PMI)، که تصویری زودهنگام از فعالیت اقتصادی می‌دهند.

درس ۹ نشان می‌دهد این داده‌ها چه زمانی منتشر می‌شوند و چطور آن‌ها را در تقویم اقتصادی دنبال کنید.

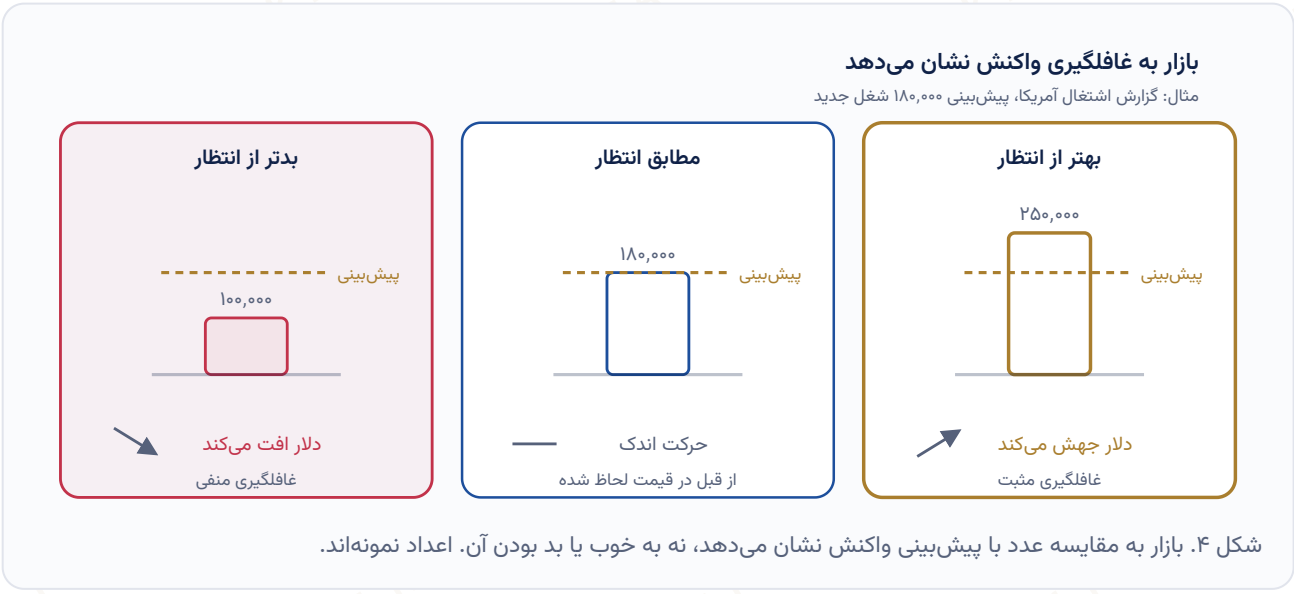
آنچه اهمیت دارد غافلگیری است

این یکی از مهم‌ترین ایده‌های این درس است. پیش از هر انتشار مهم داده، اقتصاددانان یک **پیش‌بینی** منتشر می‌کنند و بازارها از قبل بر اساس آن معامله می‌کنند. تا زمانی که عدد اعلام شود، نتیجه مورد انتظار معمولاً از قبل در قیمت وجود دارد. معامله‌گران می‌گویند آن نتیجه **در قیمت لحاظ شده** (priced in) است.

پس بازار به خوب یا بد بودن یک عدد واکنش نشان نمی‌دهد. به این واکنش نشان می‌دهد که عدد **بهتر یا بدتر از انتظار** باشد. اگر اقتصاددانان ۱۸۰٬۰۰۰ شغل جدید در آمریکا پیش‌بینی کنند و گزارش ۲۵۰٬۰۰۰ را نشان دهد، دلار ممکن

است جهش کند. اگر دقیقاً ۱۸۰,۰۰۰ را نشان دهد، شاید واکنش اندکی دیده شود، هرچند ۱۸۰,۰۰۰ شغل جدید خبر خوبی است. اگر ۱۰۰,۰۰۰ را نشان دهد، دلار ممکن است افت کند.

این همچنین جمله‌ای را توضیح می‌دهد که زیاد خواهید شنید: «با شایعه بخر، با خبر بفروش» (buy the rumor, sell the fact). یک ارز می‌تواند هفته‌ها، در حالی که معامله‌گران انتظار خبر خوب را دارند، بالا برود و سپس در روزی که خبر تأیید می‌شود پایین بیاید، چون دیگر خریداری باقی نمانده است.



شکل ۴. بازار به مقایسه عدد با پیش‌بینی واکنش نشان می‌دهد، نه به خوب یا بد بودن آن. اعداد نمونه‌اند.

تجارت، کالاها و فضای ریسک

هر بار که کشوری کالایی به خارج می‌فروشد، صادرکنندگانش ارز خارجی دریافت می‌کنند و سرانجام بخش زیادی از آن را به ارز خودشان تبدیل می‌کنند. بنابراین کشوری که بسیار بیشتر از وارداتش صادر می‌کند، منبع ثابتی از تقاضا برای ارزش دارد. برای صادرکنندگان کالا این پیوند به‌ویژه آشکار است: دلار کانادا اغلب همراه قیمت نفت حرکت می‌کند و دلار استرالیا همراه فلزات و تقاضای چین (درس ۲).

سپس **فضای ریسک** کلی سرمایه‌گذاران مطرح است:

- در فضای **ریسک‌پذیری** (risk-on)، سرمایه‌گذاران احساس اطمینان می‌کنند. بازارهای سهام بالا می‌روند و پول به سوی ارزهای پربازده‌تر و وابسته به کالا، مثل دلار استرالیا، دلار نیوزیلند و دلار کانادا، جریان می‌یابد.
- در فضای **ریسک‌گریزی** (risk-off)، سرمایه‌گذاران نگران‌اند. سهام افت می‌کند و پول به سوی پناهگاه‌های امن می‌رود: دلار آمریکا، ین ژاپن، فرانک سوئیس و طلا.

فضای ریسک می‌تواند در چند ساعت تغییر کند، مثلاً پس از ورشکستگی یک بانک، یک جنگ یا افت شدید سهام، و برای مدتی همه محرک‌های دیگر را تحت‌الشعاع قرار دهد.

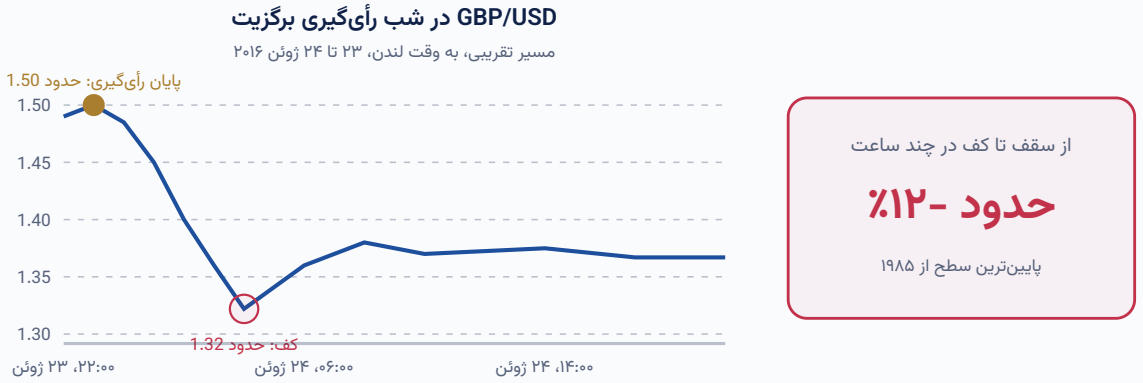


شکل ۵. فضای ریسک. اطمینان، ارزهای کالایی و سهام را بالا می‌برد؛ ترس، پناهگاه‌های امن را.

سیاست و شوک‌ها

انتخابات، همه‌پرسی‌ها، بودجه‌های دولت، اختلاف‌های تجاری و درگیری‌ها همه می‌توانند نگاه سرمایه‌گذاران به یک کشور را تغییر دهند. بزرگ‌ترین حرکت‌ها زمانی رخ می‌دهند که نتیجه **غافلگیرکننده** باشد، به همان دلیلی که درباره داده‌های اقتصادی دیدیم.

دولت‌ها و بانک‌های مرکزی همچنین می‌توانند مستقیماً وارد بازار شوند و ارز خودشان را بخرند یا بفروشند تا حرکتی را کند کنند. به این کار **مداخله** (intervention) می‌گویند. برای نمونه، در سپتامبر و اکتبر ۲۰۲۲ ژاپن حدود ۹٫۲ تریلیون ین برای خرید ین هزینه کرد، پس از آن‌که ین در برابر دلار به ضعیف‌ترین سطح خود در بیش از ۳۰ سال رسید. درس ۸ مداخله را با جزئیات بیشتری توضیح می‌دهد.



شکل ۶. یک غافلگیری سیاسی. GBP/USD پس از رأی‌گیری برگزیت در چند ساعت حدود ۱۲٪ از سقف تا کف افت کرد. مسیر تقریبی است.

مثال: شب رأی‌گیری برگزیت

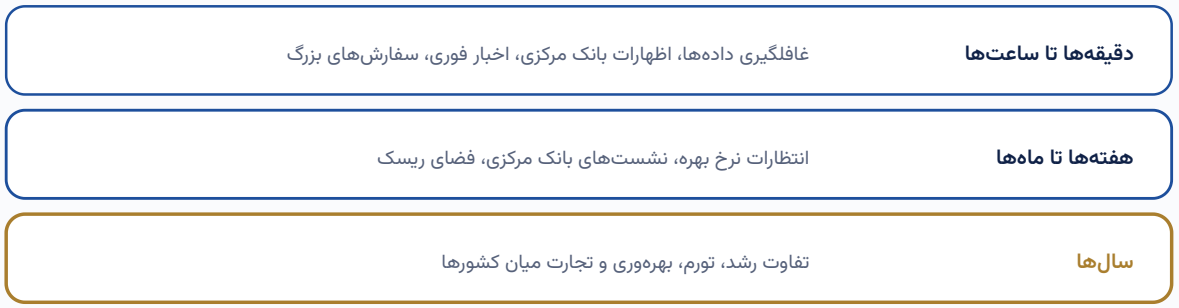
در ۲۳ ژوئن ۲۰۱۶ بریتانیا درباره خروج از اتحادیه اروپا رأی داد. بیشتر معامله‌گران انتظار رأی به ماندن را داشتند و GBP/USD هنگام بسته شدن حوزه‌های رأی‌گیری نزدیک 1.50 معامله می‌شد. با اعلام نتایج در طول شب که رأی به خروج را نشان می‌داد، پوند به حدود 1.32 سقوط کرد، پایین‌ترین سطح از ۱۹۸۵، یعنی افتی حدود ۱۲٪ در چند ساعت. تا پایان روز بعد هنوز حدود ۸٪ پایین‌تر بود، یکی از بزرگ‌ترین افت‌های یک‌روزه در تاریخ پوند. معامله‌گرانی که پوزیشن‌های بزرگ و بدون حد ضرر داشتند زیان‌های عظیمی متحمل شدند.

محرک‌های متفاوت برای بازه‌های زمانی متفاوت

هر محرکی در هر بازه زمانی اهمیت ندارد. راه مفیدی برای دسته‌بندی آن‌ها، مدتی است که تأثیرشان معمولاً دوام می‌آورد:

- **چند دقیقه تا چند ساعت:** غافلگیری داده‌ها، اظهارات بانک‌های مرکزی، اخبار فوری و سفارش‌های بزرگ، مثل سفارش‌های حوالی فیکس لندن (درس ۶).
- **چند هفته تا چند ماه:** انتظارات نرخ بهره، نشست‌های بانک‌های مرکزی و تغییر فضای ریسک.
- **چند سال:** تفاوت رشد، تورم، بهره‌وری و تجارت میان کشورها.

معامله‌گر کوتاه‌مدت بیشتر به گروه اول اهمیت می‌دهد، اما بهتر است همیشه تصویر بزرگ‌تر را بشناسد، چون روند بلندمدت‌تر اغلب تعیین می‌کند حرکت‌های کوتاه‌مدت بیشتر به کدام سو بشکنند. معامله‌گر بلندمدت‌تر روی گروه دوم و سوم تمرکز می‌کند و نوسان‌های روزانه را صرفاً همان نویز می‌داند.



شکل ۷. محرک‌های مختلف در بازه‌های زمانی مختلف عمل می‌کنند.

چرا این موضوع برای معامله‌گران مهم است

- **پیش از عدد، پیش‌بینی را بدانید.** نتیجه مورد انتظار هر انتشار مهمی را که در اطرافش معامله می‌کنید بررسی کنید. واکنش به غافلگیری بستگی دارد، نه به تیتر خبر.
- **انتظارات نرخ بهره را دنبال کنید.** تغییر در آنچه بازارها از بانک‌های مرکزی انتظار دارند، بزرگ‌ترین و طولانی‌ترین حرکت‌ها را در جفت‌ارزهای اصلی رقم می‌زند.
- **فضای ریسک را زیر نظر بگیرید.** در روزهای پرترس، پناهگاه‌های امن مثل ین، فرانک سوئیس، دلار و طلا اغلب با هم بالا می‌روند، در حالی که ارزهای کالایی افت می‌کنند.
- **رویدادهای سیاسی زمان‌بندی‌شده را جدی بگیرید.** پیش از انتخابات و همه‌پرسی‌ها، پوزیشن‌های کوچک‌تر یا نداشتن پوزیشن را در نظر بگیرید. نتیجه‌ای غافلگیرکننده می‌تواند قیمت‌ها را بیش از آن حرکت دهد که هیچ حد ضرری بتواند از شما محافظت کند.

اصطلاحات کلیدی

اختلاف نرخ بهره	تفاوت میان نرخ‌های بهره دو کشور، یکی از محرک‌های کلیدی نرخ ارز میان آن‌ها.
تورم	افزایش عمومی قیمت‌ها در طول زمان، که قدرت خرید هر واحد پول را کاهش می‌دهد.
GDP	تولید ناخالص داخلی، ارزش کل کالاها و خدماتی که یک اقتصاد تولید می‌کند.
اشتغال بخش غیرکشاورزی (NFP)	تغییر ماهانه تعداد شغل‌ها در آمریکا به‌جز بخش کشاورزی، یکی از داده‌های اقتصادی که بیش از همه زیر نظر است.
CPI	شاخص قیمت مصرف‌کننده، رایج‌ترین معیار سنجش تورم.
در قیمت لحاظ شده (priced in)	چیزی که از قبل در قیمت بازار منعکس شده، چون معامله‌گران آن را از پیش انتظار داشتند.
ریسک‌پذیری (risk-on)	فضایی در بازار که سرمایه‌گذاران در آن احساس اطمینان می‌کنند و دارایی‌های پرریسک‌تر می‌خرند.
ریسک‌گریزی (risk-off)	فضایی در بازار که سرمایه‌گذاران در آن نگران‌اند و پول را به سوی پناهگاه‌های امن می‌برند.
پناهگاه امن	دارایی‌ای که سرمایه‌گذاران در زمان ترس می‌خرند، مثل ین، فرانک سوئیس، دلار آمریکا یا طلا.
مداخله	وقتی دولت یا بانک مرکزی ارز خود را در بازار می‌خرد یا می‌فروشد تا بر ارزش آن اثر بگذارد.

نکات کلیدی

1. نرخ‌های ارز با عرضه و تقاضای هر ارز حرکت می‌کنند که به بازده، تجارت، امنیت و انتظارات بستگی دارد.
2. نرخ بهره، و به‌ویژه اختلاف نرخ بهره دو کشور، مهم‌ترین محرک جفت‌ارزهای اصلی است.
3. بازارها به غافلگیری واکنش نشان می‌دهند: آنچه اهمیت دارد مقایسه داده با پیش‌بینی است، چون نتیجه مورد انتظار از قبل در قیمت لحاظ شده است.
4. در فضای ریسک‌پذیری ارزهای کالایی معمولاً بالا می‌روند؛ در فضای ریسک‌گریزی دلار، ین، فرانک سوئیس و طلا معمولاً بالا می‌روند.
5. شوک‌های سیاسی و مداخله می‌توانند حرکت‌های ناگهانی و بسیار بزرگی ایجاد کنند، و محرک‌های مختلف در بازه‌های زمانی مختلف اهمیت دارند.

خودتان را محک بزنید

برای هر سؤال دور یک گزینه را خط بکشید. کلید پاسخ‌ها همراه با توضیح در صفحه بعد آمده است. این آزمون را می‌توانید به‌صورت آنلاین هم در markettalks.info انجام دهید و نتیجه را فوراً ببینید.

۱. معامله‌گرانی که می‌خواهند با دلار یورو بخرند بیشتر از کسانی هستند که می‌خواهند آن را بفروشند. چه اتفاقی برای EUR/USD می‌افتد؟

A پایین می‌آید
B بالا می‌رود
C تغییری نمی‌کند
D معامله‌اش متوقف می‌شود

۲. کشور الف نرخ بهره را بالا می‌برد در حالی که کشور ب آن را پایین نگه می‌دارد. معمولاً چه اتفاقی برای ارز کشور الف می‌افتد؟

A معمولاً تضعیف می‌شود
B معمولاً تقویت می‌شود
C نرخ بهره اثری بر ارزها ندارد
D طبق قانون ثابت است

۳. تورم آمریکا بالاتر از انتظار اعلام می‌شود. یک واکنش رایج کوتاه‌مدت چیست؟

A دلار افت می‌کند چون قیمت‌ها بالا می‌روند

B دلار بالا می‌رود چون معامله‌گران انتظار نرخ بهره بالاتر را دارند

C هیچ، چون تورم فقط در طول سال‌ها اهمیت دارد

D همه ارزها به یک اندازه افت می‌کنند

۴. اقتصاددانان ۱۸۰,۰۰۰ شغل جدید در آمریکا پیش‌بینی می‌کنند و گزارش دقیقاً ۱۸۰,۰۰۰ را نشان می‌دهد. محتمل‌ترین واکنش چیست؟

A رشد بزرگ دلار

B افت بزرگ دلار

C واکنش اندک، چون نتیجه از قبل در قیمت لحاظ شده بود

D بازار برای آن روز تعطیل می‌شود

۵. جمله «با شایعه بخر، با خبر بفروش» چه چیزی را توصیف می‌کند؟

A خرید فقط در روزهای جمعه

B ارزی که هنگام انتظار خبر خوب بالا می‌رود و با تأیید آن پایین می‌آید

C فروش یک ارز پیش از هر خبری

D نادیده گرفتن کامل اخبار

۶. در فضای ریسک‌گریزی معمولاً کدام ارزها بالا می‌روند؟

A دلار استرالیا و دلار نیوزیلند

B دلار آمریکا، ین ژاپن و فرانک سوئیس

C فقط ارزهای صادرکنندگان نفت

D ارزهای بازارهای نوظهور

۷. قیمت نفت به‌شدت بالا می‌رود. این افزایش معمولاً بیش از همه به نفع کدام ارز است؟

A ین ژاپن

B دلار کانادا

C فرانک سوئیس

D یورو

۸. پس از رأی‌گیری برگزیت در ژوئن ۲۰۱۶، GBP/USD در چند ساعت از سقف تا کف چقدر افت کرد؟

A حدود ۱٪

B حدود ۳٪

C حدود ۱۲٪

D حدود ۴۰٪

کلید پاسخ‌ها

۱ B

بالا می‌رود

وقتی تقاضا برای یورو بیشتر از عرضه است، قیمت آن به دلار بالا می‌رود، پس EUR/USD افزایش می‌یابد.

۲ B

معمولاً تقویت می‌شود

نرخ‌های بالاتر سرمایه‌گذارانی را جذب می‌کنند که به دنبال بازده بهتری‌اند. آن‌ها برای سرمایه‌گذاری در کشور الف به ارز آن نیاز دارند و این معمولاً ارز را بالا می‌برد.

۳ B

دلار بالا می‌رود چون معامله‌گران انتظار نرخ بهره بالاتر را دارند

در کوتاه‌مدت، تورم بالاتر اغلب باعث می‌شود معامله‌گران انتظار داشته باشند بانک مرکزی نرخ‌ها را بالا ببرد، و این می‌تواند ارز را تقویت کند.

۴ C

واکنش اندک، چون نتیجه از قبل در قیمت لحاظ شده بود

نتیجه مورد انتظار معمولاً پیش از انتشار در قیمت وجود دارد. بازارها بیشترین حرکت را با غافلگیری‌ها دارند.

۵ B

ارزی که هنگام انتظار خبر خوب بالا می‌رود و با تأیید آن پایین می‌آید

معامله‌گران تا وقتی انتظار خبر خوب دارند می‌خرند. وقتی خبر تأیید شد، خریدار کمی باقی می‌ماند و برخی سود خود را برداشت می‌کنند، پس قیمت می‌تواند افت کند.

۶ B

دلار آمریکا، ین ژاپن و فرانک سوئیس

وقتی سرمایه‌گذاران نگران‌اند، پول را به سوی پناهگاه‌های امن مثل دلار، ین، فرانک سوئیس و طلا می‌برند.

۷ B

دلار کانادا

کانادا صادرکننده بزرگ نفت است، پس قیمت بالاتر نفت پول خارجی بیشتری به این کشور می‌آورد و اغلب از دلار کانادا پشتیبانی می‌کند.

۸ C

حدود ۱۲٪

پوند از نزدیک 1.50 به حدود 1.32 افت کرد، تقریباً ۱۲٪، چون نتیجه بازاری را غافلگیر کرد که انتظار رأی به ماندن را داشت.

منابع

- CNN Money، سقوط پوند بریتانیا به پایین‌ترین سطح ۳۱ ساله پس از رأی برگزیت (۲۴ ژوئن ۲۰۱۶): https://money.cnn.com/2016/06/24/investing/pound-crash-eu-referendum/
- Nippon.com، مداخله‌های ژاپن برای خرید ین در ۲۰۲۲: https://www.nippon.com/en/japan-data/h01492/
- اداره آمار کار آمریکا، وضعیت اشتغال (The Employment Situation): https://www.bls.gov/news.release/empsit.toc.htm

- BIS، گردش معاملات ارز خارجی خارج از بورس (OTC) در آوریل ۲۰۲۵ (نظرسنجی سه‌ساله بانک‌های مرکزی): https://www.bis.org/statistics/rpfx25_fx.htm

Market Talks

ادامه یادگیری

درس بعدی: درس ۸
بانک‌های مرکزی و نرخ بهره

این درس بخشی از دوره فارکس در مرکز آموزش MARKET TALKS است. درس‌های سطح مبتدی رایگان‌اند و هر کدام یک آزمون و یک فایل PDF قابل دانلود دارند. درس‌های سطح متوسط و پیشرفته ویژه اعضا هستند.

مرکز آموزش
درس‌هایی از اصول پایه تا موضوعات پیشرفته

تحلیل بازارها
تحلیل تکنیکال و بنیادی بازارهای اصلی

گزارش‌ها
بیت‌کوین، طلا، نقره، SPX و بیشتر

markettalks.info

تلگرام @MARKET_TALKS

فقط برای آموزش. هیچ‌یک از مطالب این سند توصیه مالی نیست. © ۲۰۲۶ MARKET TALKS. می‌توانید این PDF را بدون تغییر به اشتراک بگذارید.