Market Talks
مرکز آموزش

سهام · مبتدی · درس ۴ از ۱۵

بورس‌های بزرگ سهام

مهم‌ترین بورس‌های سهام جهان، چگونگی آغازشان، ساعات معاملاتی‌شان و این‌که چگونه یک شرکت می‌تواند در بیش از یک کشور درج شود

۱۱ دقیقه مطالعه ۸ سؤال آزمون همراه با کلید پاسخ

سهام · مبتدی · درس ۴ از ۱۵

بورس‌های بزرگ سهام

در یک جمله

هر بورس سهام، سهام شرکت‌ها را درج می‌کند، سامانه‌ای را که این سهام در آن معامله می‌شوند اداره می‌کند، قواعد را تعیین می‌کند و قیمت‌ها را منتشر می‌کند. دو بورس بزرگ جهان، نزدک و بورس نیویورک، هر دو در ایالات متحده‌اند و پس از آن‌ها بورس‌هایی در چین، اروپا، ژاپن، هنگ‌کنگ، هند و کانادا قرار دارند. هر بورس با پول و منطقه زمانی خودش معامله می‌کند، پس در روزهای کاری تقریباً همیشه یک بازار بزرگ سهام در جایی از جهان باز است.

بورس سهام چه می‌کند

در درس ۳، سفارش جان از طریق کارگزارش به یک بستر معاملاتی رسید و در آن‌جا با سفارش آنا جفت شد. مهم‌ترین این بسترها **بورس‌های سهام** هستند. هر بورس چهار وظیفه اصلی دارد:

- **درج سهام.** بورس تصمیم می‌گیرد سهام کدام شرکت‌ها در آن معامله شود و پیش و پس از درج بررسی می‌کند که این شرکت‌ها استانداردهایش را رعایت کنند.
- **معاملات.** بورس دفترهای سفارش و موتور تطبیق سفارش را، که سفارش‌های خرید و فروش در آن به هم می‌رسند، اداره می‌کند و همچنین حراج‌های رسمی گشایش و پایانی را که نخستین و آخرین قیمت هر روز را تعیین می‌کنند.
- **قواعد.** بورس برای اعضا و شرکت‌های درج‌شده‌اش قواعدی وضع و اجرا می‌کند، زیر نظارت نهاد ناظر ملی.
- **داده‌های بازار.** بورس قیمت‌ها، حجم معاملات و اطلاعیه‌های شرکت‌ها را منتشر می‌کند؛ همان اطلاعاتی که روی هر تابلوی قیمت سهم می‌بینید.

وقتی گفته می‌شود شرکتی «در بورس نیویورک درج شده» یا «در نزدک معامله می‌شود»، منظور بورسی است که شرکت برای درج سهامش انتخاب کرده است. همان‌طور که درس ۳ نشان داد، در ایالات متحده همین سهام در بسترهای دیگر هم معامله می‌شود، اما بورس محل درج همچنان خانه رسمی آن است.



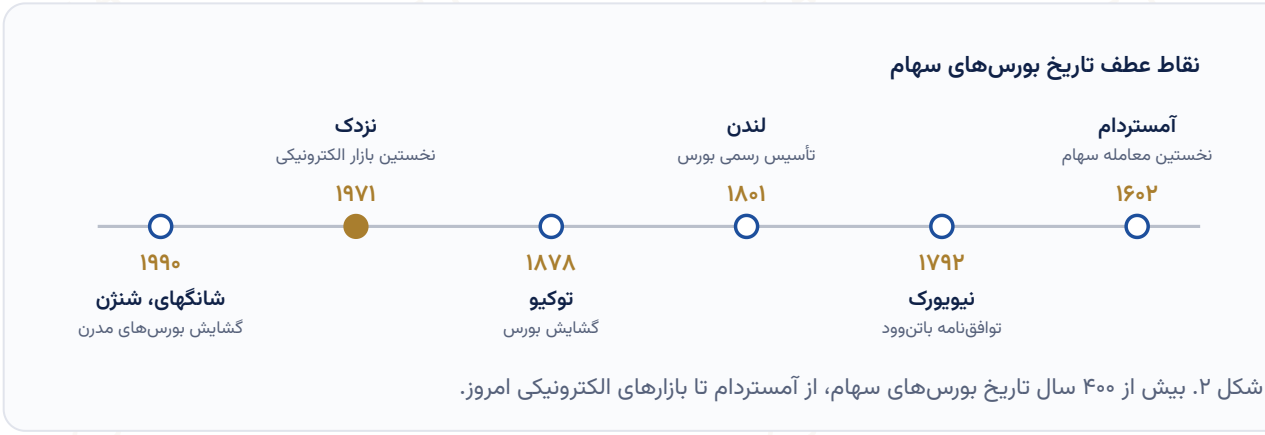
شکل ۱. چهار وظیفه اصلی یک بورس سهام.

از قهوه‌خانه تا رایانه

بورس‌های سهام از بانک‌های مرکزی بیشتر کشورها قدیمی‌ترند. نخستین معاملات مدرن سهام در **آمستردام در ۱۶۰۲** آغاز شد؛ زمانی که کمپانی هند شرقی هلند سهامش را به عموم فروخت و سرمایه‌گذاران شروع به معامله آن با یکدیگر کردند. آن بازار اکنون بخشی از یورونکست است.

در لندن، دلالان سهام در اواخر دهه ۱۶۹۰ در قهوه‌خانه‌ها گرد هم می‌آمدند و بورس لندن در **۱۸۰۱** به‌طور رسمی تأسیس شد. در نیویورک، ۲۴ کارگزار در **۱۷۹۲ توافق‌نامه باتن‌وود** (Buttonwood Agreement) را امضا کردند؛ توافقی میان کارگزاران درباره قواعد و کارمزدهای معامله که آغاز چیزی بود که بعدها بورس نیویورک شد. بورس توکیو در **۱۸۷۸** گشایش یافت.

در بیشتر طول تاریخ، معامله یعنی افرادی که در تالار معاملات سفارش‌هایشان را فریاد می‌زدند. این وضعیت در **۱۹۷۱** تغییر کرد، زمانی که **نزدک** به‌عنوان نخستین بازار الکترونیکی سهام جهان آغاز به کار کرد. امروز تقریباً همه معاملات در همه بورس‌های بزرگ با رایانه انجام می‌شود و تالار معاملات NYSE که در اخبار می‌بینید تنها بخش کوچکی از معاملات سهام آن است. بورس‌های سرزمین اصلی چین در شانگهای و شنژن در **۱۹۹۰** گشایش یافتند و در چند دهه به دو بورس از بزرگ‌ترین بورس‌های جهان تبدیل شدند.



شکل ۲. بیش از ۴۰۰ سال تاریخ بورس‌های سهام، از آمستردام تا بازارهای الکترونیکی امروز.

بزرگ‌ترین بورس‌های جهان

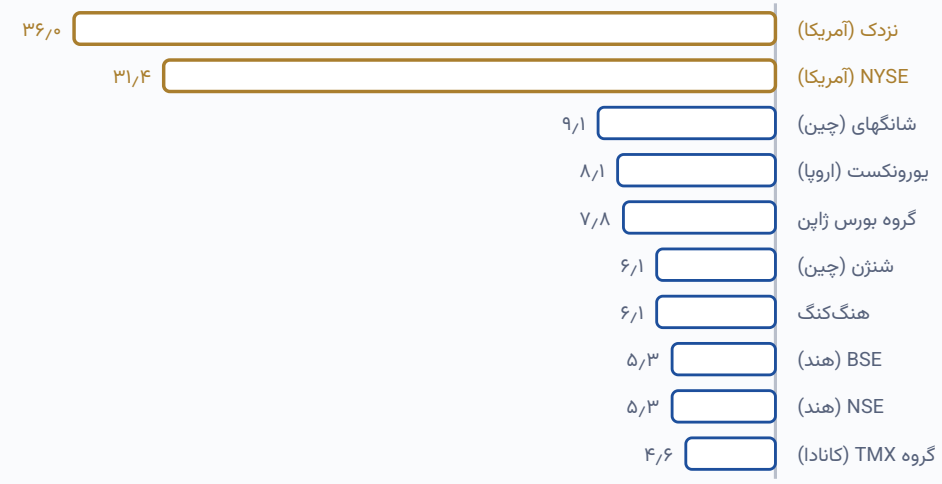
روش معمول سنجش اندازه یک بورس، مجموع **ارزش بازار** شرکت‌هایی است که در آن درج شده‌اند؛ مفهومی که در درس ۱ با آن آشنا شدید. بر اساس آمار فدراسیون جهانی بورس‌ها (WFE)، در پایان ۲۰۲۵ دو بورس آمریکا بسیار جلوتر از بقیه بودند: ارزش شرکت‌های درج‌شده در **نزدک** حدود **$۳۶٫۰ تریلیون** و ارزش شرکت‌های درج‌شده در **NYSE** حدود **$۳۱٫۴ تریلیون** بود.

پس از آن‌ها بورس شانگهای، یورونکست، گروه بورس ژاپن (که بورس توکیو را اداره می‌کند)، شنژن، هنگ‌کنگ، دو بورس هند، یعنی BSE و بورس ملی هند (NSE)، و گروه TMX کانادا، اداره‌کننده بورس تورنتو، قرار داشتند. ارزش شرکت‌های درج‌شده در هر یک از این ده بورس بیش از $۴٫۵ تریلیون بود.

اندازه تنها معیار مهم نیست. برخی بورس‌ها بسیار بین‌المللی‌تر از بقیه‌اند. برای نمونه، در بورس‌های هنگ‌کنگ و لندن شرکت‌های زیادی درج شده‌اند که فعالیت اصلی‌شان در کشورهای دیگر است، در حالی که بیشتر شرکت‌های بورس‌های شانگهای و شنژن چینی‌اند. بورس لندن این آمار را به WFE گزارش نمی‌دهد و به همین دلیل در نمودار دیده نمی‌شود، اما همچنان یکی از مهم‌ترین بازارهای اروپاست.

ده بورس بزرگ جهان، پایان ۲۰۲۵

ارزش بازار شرکت‌های درج‌شده، تریلیون دلار آمریکا. منبع: فدراسیون جهانی بورس‌ها



شکل ۳. دو بورس آمریکا با فاصله زیاد بزرگ‌ترین‌اند. بورس لندن به WFE گزارش نمی‌دهد و در نمودار نیامده است.

NYSE و نزدک

این دو غول آمریکایی اغلب با هم مقایسه می‌شوند. در هر دو بسیاری از شناخته‌شده‌ترین شرکت‌های جهان درج شده‌اند و برای سرمایه‌گذاری که از طریق کارگزار سهام می‌خرد، تفاوتشان تقریباً نامحسوس است. اما تاریخچه و شهرت متفاوتی دارند:

	بورس نیویورک (NYSE)	نزدک (Nasdaq)
آغاز فعالیت	۱۷۹۲، با توافق‌نامه باتن‌وود	۱۹۷۱، به‌عنوان نخستین بازار الکترونیکی سهام
شیوه معامله	معاملات الکترونیکی، به‌علاوه تالار معاملات با یک بازارگردان منتخب برای هر سهم	کاملاً الکترونیکی، با بازارگردان‌های رقیب متعدد
شناخته‌شده برای	شرکت‌های بزرگ و جاافتاده در بانکداری، انرژی، صنعت و کالاهای مصرفی	شرکت‌های فناوری و شرکت‌های پررشد
شرکت‌های شناخته‌شده	جی‌پی‌مورگان چیس، والمارت، کوکاکولا، ویزا	اپل، مایکروسافت، انویدیا، آمازون
مالک	اینترکانتیننتال اکسچنج (ICE)، از ۲۰۱۳	شرکت Nasdaq, Inc. که خودش در نزدک درج شده است
ارزش بازار شرکت‌های درج‌شده، پایان ۲۰۲۵	حدود ۳۱٫۴ $ تریلیون	حدود ۳۶٫۰ $ تریلیون

نام نزدک در دو شاخص معروف هم دیده می‌شود: Nasdaq Composite و Nasdaq-100. درس ۵ توضیح می‌دهد این شاخص‌ها چه چیزی را می‌سنجند.

گشتی در بازارهای اصلی

بیرون از ایالات متحده، بازارهای اصلی سهام در اروپا، آسیا و قاره آمریکا پراکنده‌اند:

- **اروپا.** یورونکست بورس‌های پاریس، آمستردام، میلان، بروکسل، دوبلین، لیسبون و اسلو و چند بورس دیگر را اداره می‌کند. بورس لندن خانه بسیاری از شرکت‌های جهانی معدن، انرژی و بانکداری است و دویچه بورسه (Deutsche Börse) بورس فرانکفورت و سامانه معاملاتی زترا (Xetra) را اداره می‌کند. بورس سوئیس SIX در زوریخ محل درج غول‌های سوئیسی صنایع غذایی و دارویی است.
- **آسیا.** بیشتر شرکت‌های بزرگ ژاپنی در بورس توکیو درج شده‌اند. شانگهای و شنژن بورس‌های سرزمین اصلی چین‌اند و سرمایه‌گذاران خارجی معمولاً از طریق طرح‌های دسترسی ویژه به آن‌ها راه پیدا می‌کنند. هنگ‌کنگ دروازه اصلی ورود پول بین‌المللی به شرکت‌های چینی است. بورس‌های NSE و BSE هند به‌سرعت رشد کرده‌اند و برخی از مهم‌ترین تراشه‌سازان جهان در بورس‌های تایوان و کره درج شده‌اند.
- **بازارهای دیگر.** بورس تورنتو در بانکداری، انرژی و معدن قوی است، غول نفتی آرامکوی عربستان سعودی در بورس عربستان سعودی درج شده و B3 در سائوپائولو بزرگ‌ترین بازار آمریکای لاتین است.

هر بورس با پول محلی خودش معامله می‌کند. قیمت سهم تویوتا در توکیو به ین ژاپن است و قیمت سهم یک شرکت لندنی معمولاً به پنس بریتانیا. پس سرمایه‌گذاری که در خارج سهام می‌خرد دو ریسک را می‌پذیرد: قیمت سهم ممکن است تغییر کند و نرخ برابری آن پول با پول خودش هم.

بازارهای اصلی سهام به تفکیک منطقه

قاره آمریکا	اروپا	آسیا	خاورمیانه
NYSE، نزدک	یورونکست	توکیو، هنگ‌کنگ	بورس عربستان سعودی
تورنتو (TMX)	لندن	شانگهای، شنژن	دبی، ابوظبی
سائوپائولو (B3)	فرانکفورت، زوریخ	هند، تایوان، کره	قطر

شکل ۴. بازارهای اصلی سهام در هر منطقه از جهان.

معامله در تمام ساعات شبانه‌روز

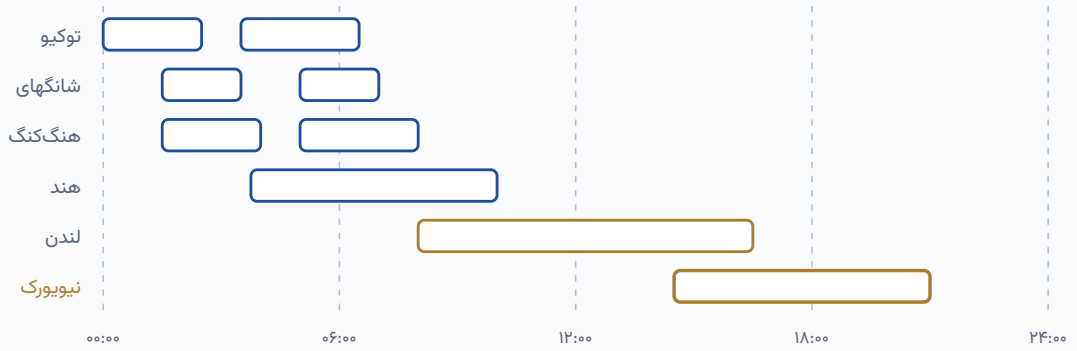
برخلاف فارکس یا کریپتو، بورس‌های سهام فقط در ساعات معینی از روزهای کاری و به وقت محلی خودشان معامله می‌کنند. اما چون بورس‌های اصلی در سراسر جهان پراکنده‌اند، روز معاملاتی آن‌ها مسیر خورشید را دنبال می‌کند:

- روز معاملاتی در **آسیا** آغاز می‌شود: نخست توکیو، سپس شانگهای، شنژن و هنگ‌کنگ و بعدتر هند. چند بورس آسیایی در میانه روز برای ناهار تعطیل می‌شوند.
- هم‌زمان با بسته شدن آسیا، **اروپا** باز می‌شود و لندن، فرانکفورت و پاریس در طول روز اروپایی معامله می‌کنند.
- بعدازظهر به وقت اروپا، **نیویورک** ساعت ۹:۳۰ صبح به وقت محلی باز می‌شود و بازار آمریکا ساعت ۴:۰۰ بعدازظهر به وقت نیویورک بسته می‌شود.

این برای معامله‌گران اهمیت دارد، چون خبری که هنگام تعطیل بودن یک بازار منتشر می‌شود اغلب در گشایش بعدی آن بازتاب پیدا می‌کند. یک افت بزرگ در نیویورک در ساعات شب آسیا می‌تواند به گشایشی ضعیف در توکیو در صبح روز بعد بینجامد. درس ۸ ساعات بازار را با جزئیات بیشتر، از جمله جلسه‌های پیش‌بازار و پس‌بازار، توضیح می‌دهد.

ساعات معاملات عادی، به وقت UTC

ساعات زمستانی (نوامبر تا مارس). فاصله‌ها تعطیلی ناهار را نشان می‌دهند. جزئیات ساعات در درس ۸



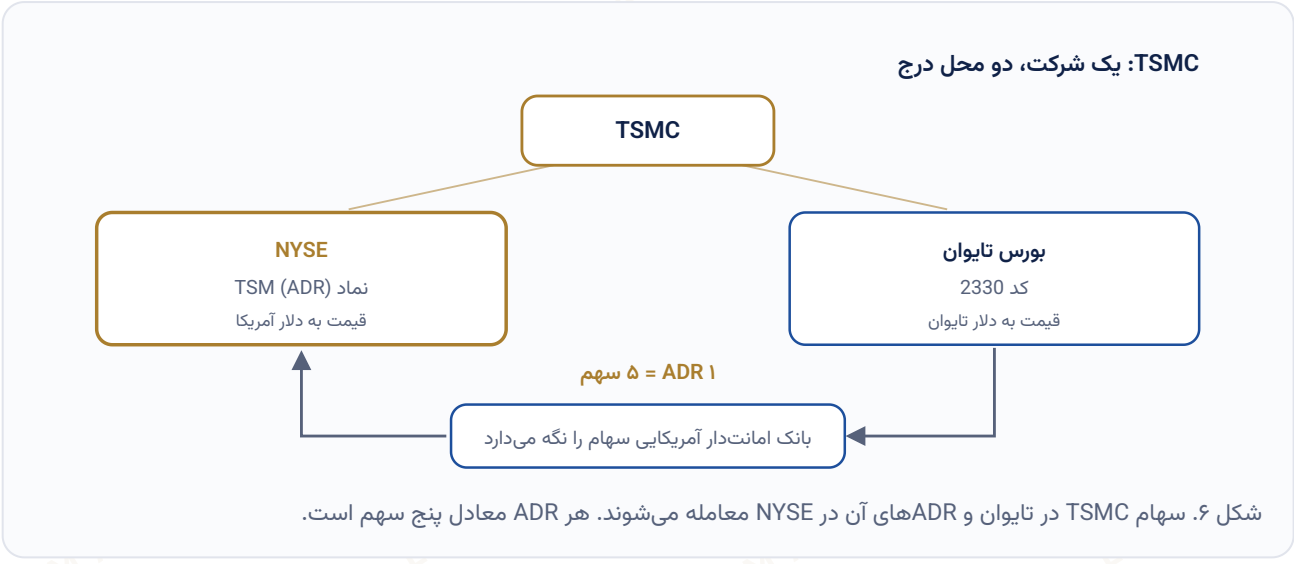
شکل ۵. روز معاملاتی از آسیا به اروپا و سپس به نیویورک می‌رود. ساعت‌ها به وقت UTC و برای زمستان نیمکره شمالی نشان داده شده‌اند.

درج در بیش از یک کشور

برای درج در یک بورس بزرگ، شرکت باید **شرایط پذیرش** آن را داشته باشد؛ برای نمونه حداقل اندازه، حداقل تعداد سهام‌دار، چند سال صورت‌های مالی حسابرسی‌شده و تعهد به انتشار مستمر نتایج و اخبار. اگر شرکت بعدها این قواعد را زیر پا بگذارد، یا قیمت سهامش برای مدتی طولانی بیش از حد پایین بماند، ممکن است **لغو پذیرش** شود.

بسیاری از شرکت‌های بزرگ می‌خواهند سرمایه‌گذاران کشورهای دیگر هم بتوانند به‌آسانی سهامشان را بخرند. رایج‌ترین راه برای این‌که یک شرکت خارجی به سرمایه‌گذاران آمریکایی برسد، **رسید سپرده‌گذاری آمریکایی (ADR)** است. یک بانک آمریکایی سهام عادی شرکت را در کشور خودش نگه می‌دارد و در ایالات متحده رسیدهایی منتشر می‌کند که مانند هر سهم دیگری به دلار آمریکا در یک بورس آمریکایی معامله می‌شوند.

TSMC، بزرگ‌ترین تراشه‌ساز قراردادی جهان، نمونه خوبی است. سهام آن با کد 2330 و به دلار تایوان در بورس تایوان معامله می‌شود. ADRهای آن با نماد TSM و به دلار آمریکا در NYSE معامله می‌شوند و **هر ADR معادل پنج سهم TSMC است**. چون معامله‌گران می‌توانند در یک بازار بخرند و در دیگری بفروشند، با در نظر گرفتن نرخ برابری و نسبت پنج به یک، دو قیمت از نزدیک با هم هم‌سو می‌مانند.



شکل ۶. سهام TSMC در تایوان و ADRهای آن در NYSE معامله می‌شوند. هر ADR معادل پنج سهم است.

بورس‌ها هم کسب‌وکارند

بیشتر بورس‌های بزرگ زمانی متعلق به اعضایشان بودند، یعنی کارگزارانی که در آن‌ها معامله می‌کردند. امروز تقریباً همه آن‌ها شرکت‌هایی با سهام‌داران خودشان‌اند و بسیاری در بازار خودشان درج شده‌اند. NYSE متعلق به اینترکانتیننتال اکسچنج است که خودش با نماد ICE در NYSE معامله می‌شود. شرکت Nasdaq, Inc. سهام خودش را با نماد NDAQ در نزدک درج کرده است. گروه بورس لندن با نماد LSEG در لندن معامله می‌شود، دویچه بورسه با نماد DB1 در فرانکفورت، گروه بورس ژاپن با کد 8697 در توکیو و بورس‌ها و پایاپای هنگ‌کنگ با کد 388 در هنگ‌کنگ.

NDAQ را با QQQ اشتباه نگیرید: QQQ صندوقی است که شاخص Nasdaq-100 را دنبال می‌کند، نه شرکتی که بورس را اداره می‌کند. درس ۱۳ این نوع صندوق‌ها را توضیح می‌دهد.

بورس‌ها از چهار راه اصلی درآمد کسب می‌کنند:

- **کارمزد درج** که شرکت‌ها برای درج و ماندن در بورس می‌پردازند.
- **کارمزد معاملات** که از معاملات انجام‌شده در بورس دریافت می‌شود.
- **داده‌های بازار** که به کارگزاران، بانک‌ها و شرکت‌های داده فروخته می‌شود و اغلب پررشدترین کسب‌وکار بورس است.
- **پایاپای و خدمات دیگر**، مانند اداره اتاق‌های پایاپای، بازارهای آتی و شاخص‌ها.

بورس‌ها برای جذب شرکت‌های تازه و معاملات به‌شدت با هم رقابت می‌کنند و به همین دلیل خودشان را به شرکت‌های سراسر جهان معرفی می‌کنند. وقتی یک شرکت بزرگ به‌جای لندن نیویورک را برای درج انتخاب می‌کند، یا به‌جای شانگهای هنگ‌کنگ را، این موضوع در مطبوعات مالی خبرساز می‌شود.



شکل ۷. بورس‌ها کسب‌وکارهایی با چهار منبع اصلی درآمدند.

چرا این برای معامله‌گران مهم است

- **بدانید سهم کجا درج شده است.** بورس محل درج، ساعات معاملات، پول قیمت‌گذاری و روزهای تعطیل بازار را تعیین می‌کند.
- **زنجیره شبانه بازارها را دنبال کنید.** حرکت‌های نیویورک اغلب به صبح روز بعد آسیا منتقل می‌شوند و حرکت‌های آسیا و اروپا می‌توانند پیش از گشایش آمریکا حال‌وهوای بازار را تعیین کنند.
- **سهام خارجی ریسک ارزی دارد.** سود یک سهم ممکن است با افت پول آن در برابر پول شما از بین برود و عکس آن هم ممکن است.
- **ADRها بازار اصلی را دنبال می‌کنند.** قیمت ADR همراه با سهم اصلی و نرخ برابری حرکت می‌کند. وقتی بازار اصلی بسته است و ADR معامله می‌شود، قیمت ADR اغلب سرنخی از قیمت گشایش سهم اصلی به دست می‌دهد.

اصطلاحات کلیدی

بورس سهام	بازاری تحت نظارت که سهام شرکت‌ها را درج می‌کند، معاملات آن را اداره می‌کند، قواعد را تعیین می‌کند و قیمت‌ها را منتشر می‌کند.
درج (listing)	پذیرش سهام یک شرکت برای معامله در بورس، پس از برآورده کردن شرایط آن.
شرایط پذیرش (listing standards)	شرایطی که شرکت برای درج و ماندن در بورس باید داشته باشد، مانند اندازه، تعداد سهام‌داران و گزارش‌دهی منظم.
لغو پذیرش (delisting)	حذف سهام یک شرکت از بورس، به انتخاب خود شرکت یا به این دلیل که دیگر قواعد را رعایت نمی‌کند.
تالار معاملات	سالنی فیزیکی که معامله‌گران زمانی برای خرید و فروش در آن گرد هم می‌آمدند. امروز تقریباً همه معاملات الکترونیکی است.
ارزش بازار یک بورس	ارزش مجموع همه شرکت‌های درج‌شده در آن بورس.
فدراسیون جهانی بورس‌ها (WFE)	انجمن جهانی بورس‌ها که آمار اندازه و فعالیت آن‌ها را منتشر می‌کند.
رسید سپرده‌گذاری آمریکایی (ADR)	گواهی‌ای که در ایالات متحده معامله می‌شود و نماینده تعداد معینی از سهام یک شرکت خارجی است.
تعطیلی ناهار	وقفه‌ای در میانه روز معاملاتی که در چند بورس آسیایی، مانند توکیو، شانگهای و هنگ‌کنگ، وجود دارد.

نکات کلیدی

1. بورس سهام شرکت‌ها را درج می‌کند، معاملات را اداره می‌کند، قواعد را تعیین می‌کند و داده‌های بازار را منتشر می‌کند.
2. معامله سهام در ۱۶۰۲ در آمستردام آغاز شد. پیشینه NYSE به ۱۷۹۲ بازمی‌گردد و نزدک در ۱۹۷۱ نخستین بازار الکترونیکی سهام شد.
3. در پایان ۲۰۲۵، ارزش شرکت‌های درج‌شده در نزدک حدود $۳۶٫۰ تریلیون و در NYSE حدود $۳۱٫۴ تریلیون بود؛ بسیار بیشتر از هر بورس دیگر.
4. هر بورس با پول و ساعات خودش معامله می‌کند. روز معاملاتی از آسیا به اروپا و سپس به نیویورک می‌رود.
5. شرکت‌های خارجی اغلب از طریق ADR به سرمایه‌گذاران آمریکایی می‌رسند. هر ADR شرکت TSMC در NYSE معادل پنج سهم درج‌شده در تایوان است.

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. کدام‌یک از این‌ها جزو وظایف اصلی بورس سهام نیست؟

A درج شرکت‌ها
B اداره سامانه معاملات
C انتشار داده‌های بازار
D تعیین قیمت هر سهم در هر صبح

۲. نخستین معاملات مدرن سهام شرکت‌ها کجا آغاز شد؟

A لندن در ۱۸۰۱
B نیویورک در ۱۷۹۲
C آمستردام در ۱۶۰۲
D توکیو در ۱۸۷۸

۳. نزدک هنگام آغاز به کار در ۱۹۷۱ چه ویژگی خاصی داشت؟

A نخستین بازار الکترونیکی سهام بود
B فقط بانک‌ها در آن درج می‌شدند
C نخستین بورس آسیا بود
D بزرگ‌ترین تالار معاملات را داشت

۴. بر اساس آمار WFE، در پایان ۲۰۲۵ کدام بورس بیشترین ارزش بازار شرکت‌های درج‌شده را داشت؟

A NYSE
B نزدک
C بورس شانگهای
D گروه بورس ژاپن

۵. اِما که در اروپا زندگی می‌کند، سهام یک شرکت ژاپنی را در بورس توکیو می‌خرد. او چه ریسک‌هایی را می‌پذیرد؟

A فقط ریسک افت قیمت سهم

B فقط ریسک ارزی

C ریسک افت قیمت سهم و ریسک افت ین در برابر پول خودش

D هیچ ریسکی، چون توکیو بورس بزرگی است

۶. بازارهای اصلی سهام در یک روز کاری به چه ترتیبی باز می‌شوند؟

A نیویورک، سپس اروپا، سپس آسیا

B آسیا، سپس اروپا، سپس نیویورک

C اروپا، سپس آسیا، سپس نیویورک

D همه در یک لحظه باز می‌شوند

۷. رسید سپرده‌گذاری آمریکایی (ADR) چیست؟

A اوراق قرضه دولت آمریکا

B رسیدی که در آمریکا معامله می‌شود و نماینده تعداد معینی از سهام یک شرکت خارجی است

C نوعی شاخص آمریکایی

D کارمزدی برای درج در NYSE

۸. کدام‌یک از این‌ها امروز یکی از منابع اصلی درآمد بورس‌هاست؟

A سود سپرده‌های مشتریان

B فروش داده‌های بازار

C پرداخت سود تقسیمی به شرکت‌های درج‌شده

D تعیین نرخ بهره

کلید پاسخ‌ها

۱ **D**

تعیین قیمت هر سهم در هر صبح

بورس‌ها شرکت‌ها را درج می‌کنند، معاملات را اداره می‌کنند، قواعد را تعیین می‌کنند و داده‌ها را منتشر می‌کنند. قیمت‌ها را خریداران و فروشندگان تعیین می‌کنند، حتی در حراج گشایش.

۲ **C**

آمستردام در ۱۶۰۲

معامله سهام کمپانی هند شرقی هلند در ۱۶۰۲ در آمستردام آغاز شد. آن بازار اکنون بخشی از یورونکست است.

۳ **A**

نخستین بازار الکترونیکی سهام بود

نزدک به‌عنوان نخستین بازار الکترونیکی سهام جهان و بدون تالار معاملات آغاز به کار کرد.

۴ **B**

نزدک

ارزش شرکت‌های درج‌شده در نزدک حدود ۳۶٫۰ $ تریلیون بود و NYSE با حدود ۳۱٫۴ $ تریلیون پس از آن قرار داشت.

۵ **C**

ریسک افت قیمت سهم و ریسک افت ین در برابر پول خودش

قیمت سهام به ین است. نتیجه او به پول خودش هم به قیمت سهم بستگی دارد و هم به نرخ برابری.

۶ **B**

آسیا، سپس اروپا، سپس نیویورک

روز معاملاتی مسیر خورشید را دنبال می‌کند: نخست توکیو، شانگهای، هنگ‌کنگ و هند، سپس لندن، فرانکفورت و پاریس و سرانجام نیویورک.

۷ **B**

رسیدی که در آمریکا معامله می‌شود و نماینده تعداد معینی از سهام یک شرکت خارجی است

یک بانک آمریکایی سهام خارجی را نگه می‌دارد و رسیدهایی منتشر می‌کند که به دلار آمریکا در یک بورس آمریکایی معامله می‌شوند. هر ADR شرکت TSMC با نماد TSM معادل پنج سهم درج‌شده در تایوان است.

۸ **B**

فروش داده‌های بازار

بورس‌ها از کارمزد درج، کارمزد معاملات، داده‌های بازار و خدمات پایاپای درآمد دارند. داده‌های بازار اغلب یکی از پررشدترین کسب‌وکارهای آن‌هاست.

منابع

- فدراسیون جهانی بورس‌ها، آمار بازار FOCUS (داده‌ها تا دسامبر ۲۰۲۵): https://focus.world-exchanges.org/issue/february-2026/market-statistics
- Intercontinental Exchange، تکمیل خرید NYSE Euronext توسط IntercontinentalExchange (۲۰۱۳): https://ir.theice.com/press/news-details/2013/IntercontinentalExchange-Completes-Acquisition-of-NYSE-Euronext/default.aspx

- TSMC، گزارش سالانه ۲۰۲۴ (نسبت ADS): https://investor.tsmc.com/static/annualReports/2024/english/ebook/files/basic-html/page84.html
- Investor.gov (SEC آمریکا)، رسیدهای سپرده‌گذاری آمریکایی (ADR): https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/american-depositary-receipts-adrs

Market Talks

ادامه یادگیری

درس بعدی: درس ۵
شاخص‌های سهام به زبان ساده

این درس بخشی از دوره سهام 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.