Market Talks
مرکز آموزش

سهام · مبتدی · درس ۱۲ از ۱۵

بازار گاوی و خرسی

بازار گاوی، بازار خرسی و اصلاح چیست، در تاریخ چقدر طول کشیده‌اند و چقدر عمیق بوده‌اند، چه عواملی آن‌ها را پدید می‌آورند و سرمایه‌گذاران و معامله‌گران چگونه از آن‌ها عبور می‌کنند

۱۲ دقیقه مطالعه ۸ سؤال آزمون همراه با کلید پاسخ

سهام · مبتدی · درس ۱۲ از ۱۵

بازار گاوی و خرسی

در یک جمله

بازار گاوی یک روند صعودی طولانی با سقف‌های بالاتر و کف‌های بالاتر است. بازار خرسی یک روند نزولی طولانی با سقف‌های پایین‌تر و کف‌های پایین‌تر است. اصلاح حرکتی برخلاف روند اصلی است و اندازه آن به تایم‌فریم بستگی دارد. شاخص S&P 500 از ۱۹۲۸ تاکنون ۲۷ بازار خرسی را پشت سر گذاشته که به‌طور میانگین حدود نه ماه و نیم طول کشیده‌اند، در حالی که بازارهای گاوی بسیار طولانی‌تر بوده‌اند و رشد بسیار بیشتری داشته‌اند. پس از هر بازار خرسی گذشته سرانجام سقف تازه‌ای ثبت شده است، اما برخی بازگشت‌ها سال‌ها طول کشیده‌اند.

گاوها، خرس‌ها و اصلاح‌ها

این نام‌ها از شیوه حمله این دو حیوان می‌آیند: گاو شاخ‌هایش را رو به **بالا** می‌زند و خرس پنجه‌اش را رو به **پایین** می‌کشد. در بازارها:

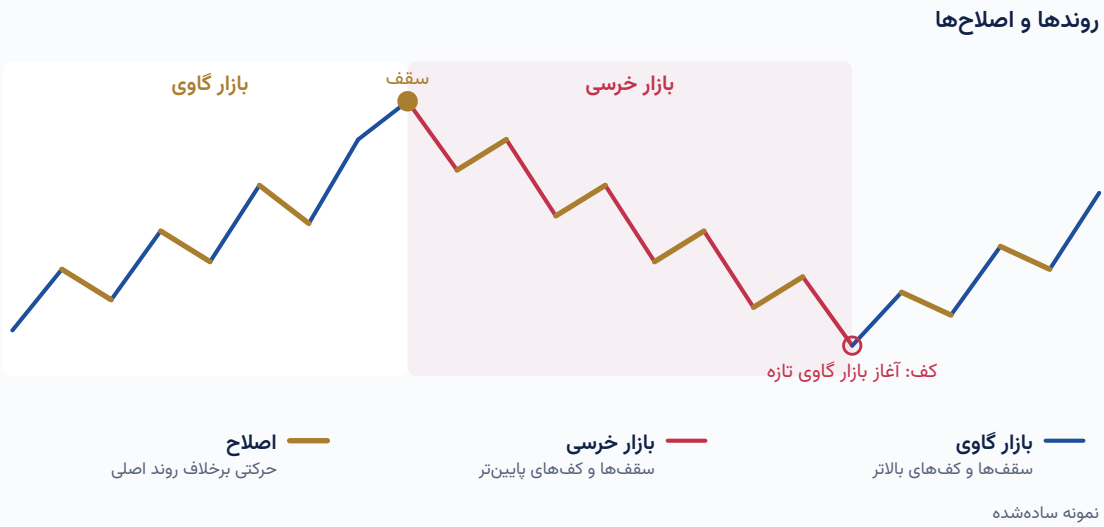
- **بازار گاوی** (bull market)، که به آن بازار صعودی نیز می‌گویند، یک روند صعودی طولانی است. قیمت مدام **سقف‌های بالاتر و کف‌های بالاتر** می‌سازد و سرمایه‌گذاران عموماً مطمئن‌اند.
- **بازار خرسی** (bear market)، یا بازار نزولی، یک روند نزولی طولانی است. قیمت مدام **سقف‌های پایین‌تر و کف‌های پایین‌تر** می‌سازد و اطمینان کم‌رنگ می‌شود.
- **اصلاح** (correction) حرکتی برخلاف روند اصلی است که پس از آن، روند اغلب ادامه پیدا می‌کند. در روند صعودی، اصلاح یک افت است و در روند نزولی، یک رشد.

هیچ روندی در خط مستقیم حرکت نمی‌کند. قیمت‌ها موج‌وار حرکت می‌کنند و در هر تایم‌فریمی اصلاح رخ می‌دهد، پس اصلاح اندازه ثابتی ندارد. افت ۱٪ یا ۲٪ در نمودار یک‌ساعته می‌تواند اصلاح باشد، در حالی که اصلاح در نمودار هفتگی معمولاً حرکتی بسیار بزرگ‌تر است.

آنچه اهمیت دارد ساختار قیمت است. تا وقتی روند صعودی کف‌های بالاتر می‌سازد، افت قیمت همچنان اصلاح است. وقتی قیمت به زیر آخرین کف می‌شکند و رشد بعدی در سقفی پایین‌تر متوقف می‌شود، ممکن است روند در حال تغییر باشد. این را فقط با نگاه به گذشته می‌توان با اطمینان دانست: پایین‌ترین نقطه یک بازار خرسی، نخستین روز بازار گاوی تازه نیز هست، اما هیچ‌کس در همان روز نمی‌داند که آن نقطه کف است.

برای نمونه، در ۲۰۲۵ شاخص S&P 500 پس از اعلام تعرفه‌های بزرگ تازه از سوی ایالات متحده، از ۱۹ فوریه تا ۸ آوریل بر پایه قیمت‌های پایانی **۱۸٫۹٪** افت کرد. سپس قیمت‌ها بازگشتند و سقف‌های تازه ثبت کردند، پس در نمودار

بلندمدت این افت، اصلاحی عمیق در دل بازار گاوی‌ای بود که در اکتبر ۲۰۲۲ آغاز شد.



شکل ۱. در بازار گاوی سقف‌ها و کف‌ها بالاتر می‌روند و در بازار خرسی پایین‌تر. بخش‌های طلایی حرکت‌هایی برخلاف روند اصلی‌اند، یعنی اصلاح، و در هر دو روند دیده می‌شوند.

تاریخ چه نشان می‌دهد

بازارهای خرسی بخشی عادی از سرمایه‌گذاری‌اند، نه فاجعه‌هایی نادر. برای شمردن آن‌ها در طول نزدیک به یک قرن، پژوهشگران به یک قاعده ثابت نیاز دارند. Hartford Funds با استفاده از داده‌های Ned Davis Research، افت ۲۰٪ یا بیشتر شاخص S&P 500 بر پایه قیمت‌های پایانی را بازار خرسی به شمار می‌آورد. این قاعده‌ای برای ثبت آمار است، نه قانون بازار. با این شمارش، این شاخص از ۱۹۲۸ تاکنون **۲۷ بازار خرسی** و **۲۸ بازار گاوی** داشته است:

- میانگین طول بازار خرسی حدود **۲۸۹ روز**، یعنی تقریباً نه ماه و نیم، بوده و شاخص به‌طور میانگین حدود **۳۵٪** افت کرده است.
- میانگین طول بازار گاوی حدود **۹۸۸ روز**، یعنی تقریباً ۲٫۷ سال، بوده و شاخص به‌طور میانگین حدود **۱۱۲٪** رشد کرده است.
- بازارهای خرسی به‌طور میانگین تقریباً هر ۳٫۵ سال یک بار رخ داده‌اند و از جنگ جهانی دوم به بعد کمتر، تقریباً هر پنج سال یک بار.
- در ۹۵ سال گذشته، سهام فقط حدود ۲۱ سال در بازار خرسی بوده‌اند. در بقیه زمان، یعنی حدود **۷۸٪**، روند صعودی داشته‌اند.

درس اصلی این عدم‌تقارن است: بازارهای گاوی بسیار طولانی‌تر از بازارهای خرسی بوده‌اند و رشدشان بسیار بیشتر از زیان بازارهای خرسی بوده است. اما میانگین‌ها دامنه گسترده‌ای را پنهان می‌کنند و برخی بازارهای خرسی بسیار بدتر از میانگین بوده‌اند، همان‌طور که بخش بعد نشان می‌دهد.

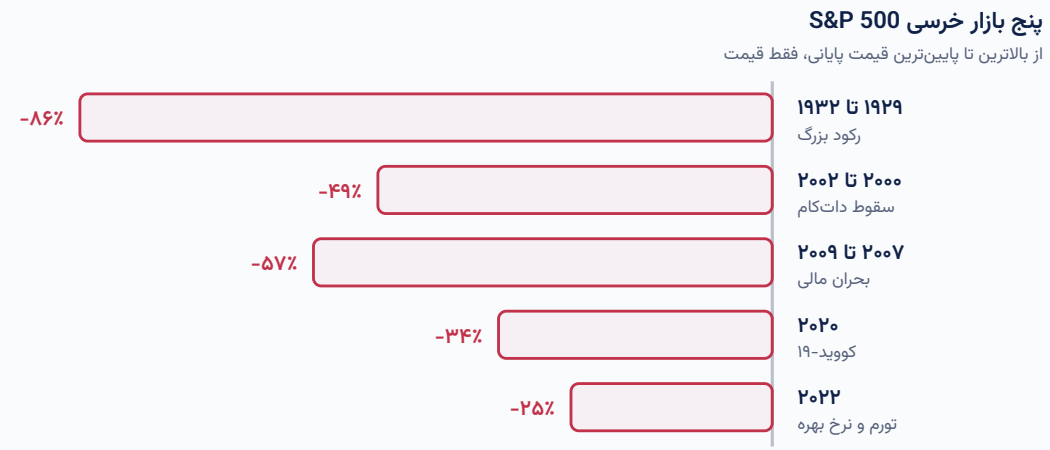


شکل ۲. به‌طور میانگین، بازارهای گاوی بیش از سه برابر بازارهای خرسی طول کشیده‌اند و رشدشان بسیار بیشتر از افت بازارهای خرسی بوده است.

پنج بازار خرسی ماندگار

هر بازار خرسی داستان خودش را دارد. این پنج مورد، که بر پایه S&P 500 از بالاترین قیمت پایانی تا پایین‌ترین قیمت پایانی سنجیده شده‌اند، نشان می‌دهند بازارهای خرسی چقدر می‌توانند با هم فرق داشته باشند:

- **۱۹۲۹ تا ۱۹۳۲، رکود بزرگ:** حدود **۸۶٪ افت** در نزدیک به سه سال. بانک‌ها ورشکسته شدند، بیکاری اوج گرفت و بازگشت قیمت‌ها تا دهه ۱۹۵۰ طول کشید.
- **۲۰۰۰ تا ۲۰۰۲، سقوط دات‌کام:** حدود **۴۹٪ افت** در دو سال و نیم، پس از حبابی در سهام اینترنتی و فناوری. شاخص Nasdaq Composite بسیار بیشتر، حدود ۷۸٪، افت کرد.
- **۲۰۰۷ تا ۲۰۰۹، بحران مالی جهانی:** حدود **۵۷٪ افت** در ۱۷ ماه، در پی سقوط بازار مسکن و فروپاشی نزدیک نظام بانکی.
- **۲۰۲۰، سقوط کووید-۱۹:** حدود **۳۴٪ افت** در کمی بیش از یک ماه؛ سریع‌ترین ورود به بازار خرسی در تاریخ که یکی از سریع‌ترین بازگشت‌ها را در پی داشت، همان‌طور که در درس ۹ دیدید.
- **۲۰۲۲، تورم و افزایش نرخ بهره:** حدود **۲۵٪ افت** در نه ماه، در حالی که فد برای مقابله با بالاترین تورم ۴۰ سال اخیر نرخ بهره را به‌سرعت بالا می‌برد.



شکل ۳. پنج بازار خرسی با عمق‌ها و دلایل بسیار متفاوت.

چه عواملی بازار خرسی را پدید می‌آورند

بازارهای خرسی معمولاً وقتی آغاز می‌شوند که انتظارات سرمایه‌گذاران از سود آینده به‌شدت کاهش یابد؛ همان ایده درس ۹. محرک‌های رایج عبارت‌اند از:

- **رکود اقتصادی.** وقتی اقتصاد کوچک می‌شود، سود شرکت‌ها افت می‌کند و قیمت سهام معمولاً پیش از آن‌که رکود به‌طور رسمی اعلام شود پایین می‌آید.
- **افزایش نرخ بهره.** بانک‌های مرکزی برای مقابله با تورم وام گرفتن را گران‌تر و اوراق قرضه را جذاب‌تر می‌کنند، مانند سال ۲۰۲۲.
- **ترکیدن حباب‌ها.** وقتی قیمت‌ها بسیار بالاتر از آنچه سود توجیه می‌کند بروند، مانند سال ۲۰۰۰، با فروکش کردن خوش‌بینی ممکن است افت بزرگی داشته باشند.
- **بحران‌های مالی.** مشکلات بانک‌ها و بازارهای اعتبار می‌تواند به کل اقتصاد سرایت کند، مانند سال ۲۰۰۸.
- **شوک‌های ناگهانی.** همه‌گیری‌ها، جنگ‌ها یا تغییرات بزرگ سیاستی می‌توانند افت‌های سریعی پدید آورند، مانند سقوط کووید-۱۹ در ۲۰۲۰.

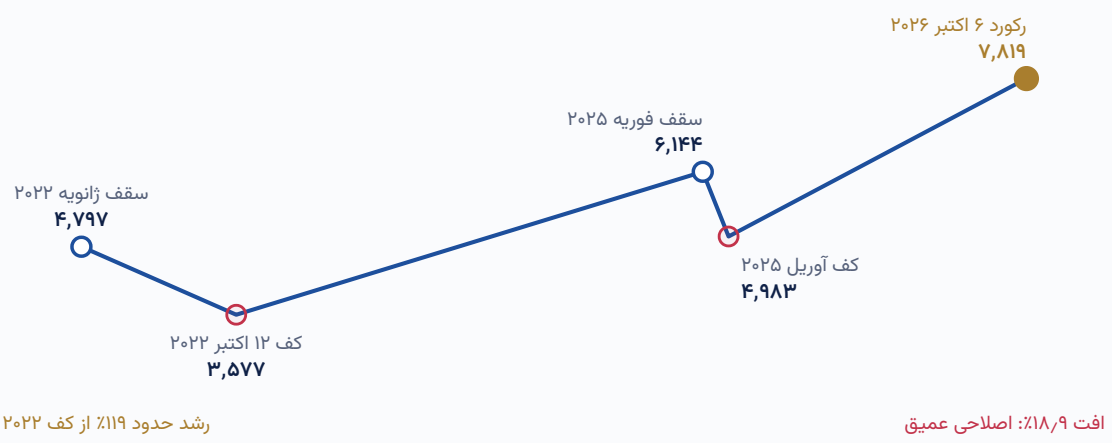
هر بازار خرسی با رکود همراه نیست و هر رکودی هم بازار خرسی به دنبال ندارد. به همین دلیل پیش‌بینی بازارهای خرسی، حتی برای حرفه‌ای‌ها، بسیار دشوار است. بیشتر سرمایه‌گذارانی که برای «فرار از بازار خرسی بعدی» می‌فروشند، در عوض بخشی از بازار گاوی بعدی را از دست می‌دهند.

بازار گاوی از ۲۰۲۲

آخرین بازار خرسی در **۱۲ اکتبر ۲۰۲۲** پایان یافت، روزی که S&P 500 در سطح **۳,۵۷۷٫۰۳** بسته شد، حدود ۲۵٪ پایین‌تر از سقف ژانویه ۲۰۲۲. از آن کف، بازار گاوی تازه‌ای آغاز شد. شاخص در ژانویه ۲۰۲۴ به سقف تاریخی بازگشت، در آوریل ۲۰۲۵ اصلاحی عمیق را پشت سر گذاشت و سپس دوباره بالا رفت.

در **۶ اکتبر ۲۰۲۶**، S&P 500 در سطح رکورد **۷,۸۱۸٫۹۳** بسته شد؛ رشدی حدود **۱۱۹٪** از کف ۲۰۲۲، در بازار گاوی‌ای که تازه چهار ساله شده بود. سود قوی شرکت‌های بزرگ فناوری، به‌ویژه شرکت‌های مرتبط با هوش مصنوعی، نقش بزرگی در این رشد داشت.

هیچ‌کس نمی‌داند این بازار گاوی تا کی ادامه می‌یابد. بازارهای گاوی به دلیل سنشان پایان نمی‌یابند، بلکه وقتی پایان می‌یابند که چیزی چشم‌انداز سود، نرخ بهره یا حال‌وهوای سرمایه‌گذاران را تغییر دهد. دقیقاً به همین دلیل، شناخت بازارهای خرسی پیش از رسیدن یکی از آن‌ها اهمیت دارد.



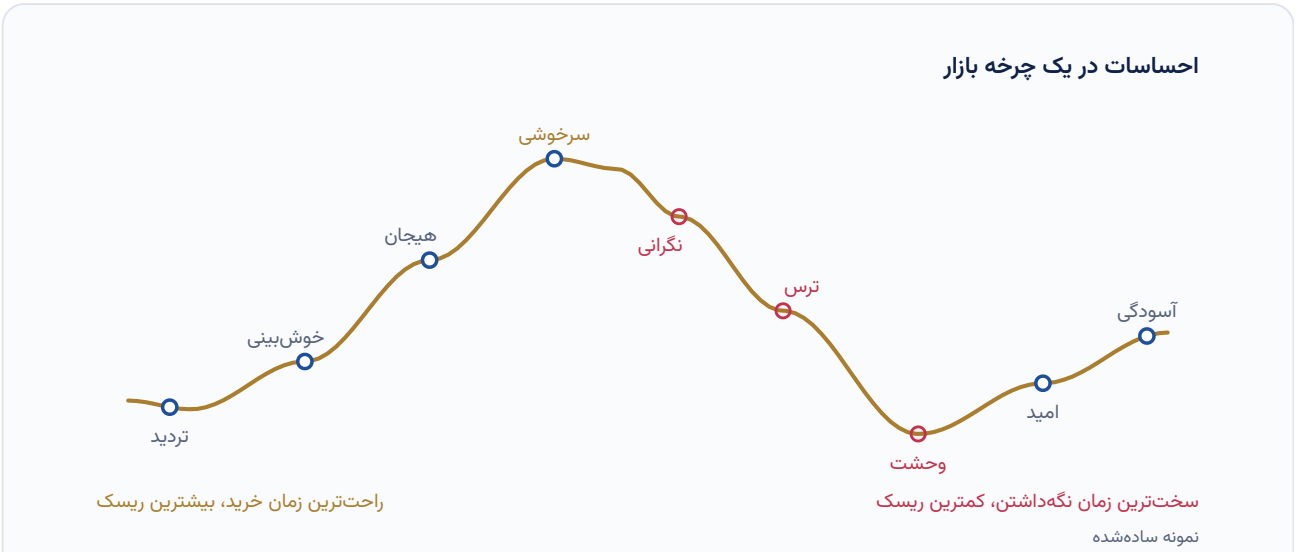
شکل ۴. بازار گاوی‌ای که در اکتبر ۲۰۲۲ آغاز شد، از افت ۱۸٫۹٪ در ۲۰۲۵ جان سالم به در برد و تا اکتبر ۲۰۲۶ بیش از دو برابر شده بود.

احساسات در یک چرخه بازار

چرخه‌های بازار را انسان‌ها پیش می‌برند و احساسات انسان‌ها از الگویی آشنا پیروی می‌کند. شکل ۵ نسخه‌ای ساده‌شده از آن را نشان می‌دهد:

- در آغاز یک بازار گاوی، پس از یک افت، بیشتر سرمایه‌گذاران هنوز **تردید** دارند و اغلب همین زمانی است که قیمت‌ها از همیشه ارزان‌ترند.
- با بالا رفتن قیمت‌ها، تردید به **خوش‌بینی** و سپس، نزدیک سقف، به **هیجان** و حتی **سرخوشی** تبدیل می‌شود؛ زمانی که به نظر می‌رسد همه پول درمی‌آورند و ریسک‌ها نادیده گرفته می‌شوند.
- وقتی قیمت‌ها شروع به افت می‌کنند، سرمایه‌گذاران ابتدا **نگرانی** را تجربه می‌کنند و امیدوارند افت موقتی باشد، سپس **ترس** و سرانجام **وحشت**؛ زمانی که بسیاری به هر قیمتی می‌فروشند، اغلب نزدیک کف.
- سپس چرخه با **امید** و **آسودگی** دوباره آغاز می‌شود.

خطر روشن است: راحت‌ترین لحظه برای خرید اغلب نزدیک سقف است و دردناک‌ترین لحظه برای نگه‌داشتن اغلب نزدیک کف. شناختن این الگو احساسات را از بین نمی‌برد، اما می‌تواند کمک کند آن‌ها را در خودتان تشخیص دهید.



شکل ۵. احساسات سرمایه‌گذاران همراه با بازار بالا و پایین می‌رود و اغلب خرید را نزدیک سقف آسان‌تر از همیشه جلوه می‌دهد.

بازگشت چقدر طول می‌کشد

تا امروز، S&P 500 همیشه از بازارهای خرسی خود بازگشته و به سقف‌های تازه رسیده است. اما زمانی که این کار طول کشیده، اگر فقط بر پایه قیمت و از سقف قبلی تا سقف تازه سنجیده شود، بسیار متفاوت بوده است:

- پس از سقوط **۲۰۲۰**: حدود **شش ماه** (فوریه تا اوت ۲۰۲۰).
- پس از بازار خرسی **۲۰۲۲**: حدود **دو سال** (ژانویه ۲۰۲۲ تا ژانویه ۲۰۲۴).
- پس از بحران **۲۰۰۷ تا ۲۰۰۹**: حدود **پنج سال و نیم** (اکتبر ۲۰۰۷ تا مارس ۲۰۱۳).
- پس از سقوط **۲۰۰۰ تا ۲۰۰۲**: حدود **هفت سال** (مارس ۲۰۰۰ تا مه ۲۰۰۷)، و بازگشت Nasdaq Composite حدود ۱۵ سال طول کشید.

سود تقسیمیِ دوباره سرمایه‌گذاری‌شده این دوره‌ها را کمی کوتاه‌تر کرد، اما درس آن پابرجاست: کسی که همه پولش را در یک سقف سرمایه‌گذاری کرده بود ممکن بود سال‌ها منتظر بماند تا به نقطه سر به سر برسد و یک سهم منفرد ممکن است هرگز بازنگردد. به همین دلیل تنوع‌بخشی، سرمایه‌گذاری مرحله‌ای و دور نگه داشتن پولی که به‌زودی لازم می‌شود از سهام این‌قدر اهمیت دارد؛ موضوع‌هایی که درس‌های ۱۴ و ۱۵ به آن‌ها می‌پردازند.



شکل ۶. پس از هر بازار خرسی گذشته S&P 500 سقف تازه‌ای ثبت شد، اما انتظار برای آن از چند ماه تا چند سال طول کشید.

زندگی با بازارهای گاوی و خرسی

سرمایه‌گذاران و معامله‌گران به روش‌های متفاوتی با چرخه‌های بازار کنار می‌آیند:

- **سرمایه‌گذاران بلندمدت** معمولاً سرمایه‌گذاری خود را حفظ می‌کنند، چون از دست دادن جهش‌های قوی‌ای که اغلب در آغاز یک بازار گاوی تازه رخ می‌دهد می‌تواند پرهزینه‌تر از خود بازار خرسی باشد. بسیاری در طول دوره افت به سرمایه‌گذاری مبالغ منظم ادامه می‌دهند و با قیمت‌های پایین‌تر سهام بیشتری می‌خرند.
- **معامله‌گران** خود را با روند تطبیق می‌دهند. در بازار گاوی، خرید در افت‌ها معمولاً جواب می‌دهد. در بازار خرسی، رالی‌های تند ۱۰٪ یا بیشتر رایج‌اند اما اغلب شکست می‌خورند؛ به این پدیده **رالی بازار خرسی** (bear market rally) می‌گویند. برخی معامله‌گران با فروش استقراضی از افت قیمت‌ها هم سود می‌برند؛ روشی پیشرفته و پرریسک که در سطح میانی بررسی می‌شود.
- **همه** از برنامه‌ای که در زمان آرامش تهیه شده سود می‌برند: چقدر ریسک بپذیرند، کی موقعیت را بزرگ‌تر یا کوچک‌تر کنند و چقدر پول نقد نگه دارند.

بازارهای گاوی و خرسی بخش‌هایی از یک چرخه‌اند. هدف پرهیز از هر افتی نیست، که از عهده هیچ‌کس برنمی‌آید، بلکه این است که هیچ افتی نتواند شما را در بدترین لحظه ممکن از بازار بیرون براند.

چرا این برای معامله‌گران مهم است

- **معامله در جهت روند اصلی.** راهبردهایی که در بازارهای گاوی جواب می‌دهند، مانند خرید در افت‌ها، اغلب در بازارهای خرسی شکست می‌خورند و عکس آن هم درست است.
- **رالی‌های بازار خرسی تندند.** برخی از بزرگ‌ترین رشدهای یک‌روزه تاریخ در دوران بازارهای خرسی رخ داده‌اند. یک روز قوی به‌تنهایی به معنای پایان بازار خرسی نیست.
- **نوسان (volatility) در بازارهای خرسی بالا می‌رود.** نوسان‌های روزانه بزرگ‌تر، اسپردها گسترده‌تر و گپ‌ها رایج‌تر می‌شوند، پس معامله‌گران معمولاً اندازه موقعیت را کوچک‌تر می‌کنند.
- **روند را از روی ساختارش بسنجید.** اصلاح در هر تایم‌فریمی رخ می‌دهد. تا وقتی سقف‌ها و کف‌ها بالاتر می‌روند، افت قیمت اصلاحی در دل روند صعودی است. هیچ درصد ثابتی نشان نمی‌دهد که روند عوض شده است.

اصطلاحات کلیدی

بازار گاوی (bull market)	یک روند صعودی طولانی با سقف‌های بالاتر و کف‌های بالاتر، همراه با اطمینان عمومی سرمایه‌گذاران.
بازار خرسی (bear market)	یک روند نزولی طولانی با سقف‌های پایین‌تر و کف‌های پایین‌تر، همراه با کاهش اطمینان سرمایه‌گذاران.
اصلاح (correction)	حرکتی برخلاف روند اصلی که پس از آن، روند اغلب ادامه پیدا می‌کند. اندازه آن به تایم‌فریم بستگی دارد.
سقف تاریخی (all-time high)	بالاترین سطح پایانی‌ای که یک شاخص یا سهم تاکنون به آن رسیده است.
افت از سقف (drawdown)	افت از یک سقف تا کفی که پس از آن می‌آید، معمولاً به‌صورت درصد.
حباب (bubble)	دوره‌ای که قیمت‌ها بسیار بالاتر از آنچه سود یا بنیادهای شرکت توجیه می‌کند بالا می‌روند و اغلب هیجان آن را پیش می‌برد.
رکود اقتصادی (recession)	کاهش چشمگیر فعالیت اقتصادی که اغلب به‌صورت دست‌کم دو فصل پیاپی کوچک شدن تولید تعریف می‌شود.
رالی بازار خرسی (bear market rally)	افزایش تند اما موقت قیمت‌ها در دوران بازار خرسی.

زمان بازگشت (recovery time)	مدتی که طول می‌کشد قیمت‌ها پس از بازار خرسی به سقف قبلی خود بازگردند.

نکات کلیدی

1. بازار گاوی یک روند صعودی طولانی با سقف‌های بالاتر و کف‌های بالاتر است. بازار خرسی یک روند نزولی طولانی با سقف‌های پایین‌تر و کف‌های پایین‌تر است. اصلاح حرکتی برخلاف روند اصلی است و اندازه آن به تایم‌فریم بستگی دارد.
2. شاخص S&P 500 از ۱۹۲۸ تاکنون ۲۷ بازار خرسی داشته که به‌طور میانگین حدود ۲۸۹ روز طول کشیده‌اند و با افت ۳۵٪ همراه بوده‌اند. بازارهای گاوی به‌طور میانگین حدود ۹۸۸ روز طول کشیده‌اند و ۱۱۲٪ رشد داشته‌اند.
3. بازارهای خرسی معروف از افت حدود ۸۶٪ (۱۹۲۹ تا ۱۹۳۲) تا افت حدود ۲۵٪ (۲۰۲۲) متغیر بوده‌اند و دلایل بسیار متفاوتی داشته‌اند.
4. بازار گاوی‌ای که در ۱۲ اکتبر ۲۰۲۲ آغاز شد، تا رکورد پایانی ۶ اکتبر ۲۰۲۶ حدود ۱۱۹٪ رشد کرده بود، با وجود افت ۱۸٫۹٪ در ۲۰۲۵.
5. بازگشت‌ها از حدود شش ماه تا حدود هفت سال طول کشیده‌اند. برنامه‌ای که در زمان آرامش تهیه شده کمک می‌کند در بدترین لحظه نفروشید.

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. بازار خرسی چیست؟

- A هر روزی که بازار افت کند
- B افتی کوتاه به اندازه چند درصد
- C یک روند نزولی طولانی با سقف‌ها و کف‌های پایین‌تر
- D سالی بدون سود تقسیمی

۲. در ۲۰۲۵، S&P 500 از ۱۹ فوریه تا ۸ آوریل ۱۸٫۹٪ افت کرد و سپس سقف‌های تازه ثبت کرد. این افت چه بود؟

A بازار خرسی
B اصلاحی عمیق در دل بازار گاوی
C بازار گاوی
D رکود اقتصادی

۳. بر اساس Hartford Funds و Ned Davis Research، میانگین طول بازارهای خرسی S&P 500 از ۱۹۲۸ تاکنون حدوداً چقدر بوده است؟

A حدود ۲۸۹ روز
B حدود ۲ هفته
C حدود ۵ سال
D حدود ۱۰ سال

۴. در ۹۵ سال گذشته، سهام تقریباً در چه بخشی از زمان در بازار خرسی نبوده‌اند؟

A حدود ٪۲۲
B حدود ٪۵۰
C حدود ٪۷۸
D حدود ٪۹۹

۵. کدام‌یک از این بازارهای خرسی عمیق‌ترین بود؟

A ۲۰۲۰، کووید-۱۹
B ۲۰۲۲، تورم و نرخ بهره
C ۲۰۰۷ تا ۲۰۰۹، بحران مالی
D ۱۹۲۹ تا ۱۹۳۲، رکود بزرگ

۶. بازار گاوی کنونی چه زمانی آغاز شد؟

A ۹ مارس ۲۰۰۹
B ۲۳ مارس ۲۰۲۰
C ۱۲ اکتبر ۲۰۲۲
D ۸ آوریل ۲۰۲۵

۷. در چرخه معمول احساسات، بسیاری از سرمایه‌گذاران چه زمانی برای خرید بیشترین احساس راحتی را دارند؟

A نزدیک کف، هنگام وحشت

B نزدیک سقف، هنگام هیجان و سرخوشی

C فقط در تعطیلات

D سرمایه‌گذاران همیشه احساس یکسانی دارند

۸. پس از سقوط ۲۰۰۰ تا ۲۰۰۲، بازگشت S&P 500 به سقف مارس ۲۰۰۰، فقط بر پایه قیمت، حدوداً چقدر طول کشید؟

A حدود شش ماه

B حدود دو سال

C حدود هفت سال

D هرگز بازنگشت

کلید پاسخ‌ها

۱ — C

یک روند نزولی طولانی با سقف‌ها و کف‌های پایین‌تر

بازار خرسی دوره‌ای طولانی از کاهش قیمت‌هاست که در آن هر سقف و هر کف از قبلی پایین‌تر است. حرکت کوتاهی برخلاف روند اصلی، اصلاح نام دارد.

۲ — B

اصلاحی عمیق در دل بازار گاوی

این افت برخلاف روند صعودی اصلی بود و پس از آن قیمت‌ها سقف‌های تازه ثبت کردند، پس روند صعودی ادامه یافت. بنابراین این افت، اصلاحی عمیق در دل بازار گاوی‌ای بود که در ۲۰۲۲ آغاز شد.

۳ — A

حدود ۲۸۹ روز

میانگین طول بازار خرسی حدود ۲۸۹ روز، یعنی تقریباً نه ماه و نیم، بوده است. میانگین طول بازار گاوی حدود ۹۸۸ روز بوده است.

۴ — C

حدود ۷۸٪

بازارهای خرسی حدود ۲۱ سال از ۹۵ سال اخیر را پوشش داده‌اند، پس سهام حدود ۷۸٪ از زمان در حال رشد بوده‌اند.

۵ — D

۱۹۲۹ تا ۱۹۳۲، رکود بزرگ

S&P 500 از ۱۹۲۹ تا ۱۹۳۲ حدود ۸۶٪ افت کرد. بحران ۲۰۰۷ تا ۲۰۰۹ افتی حدود ۵۷٪ به همراه داشت.

۶ — C

۱۲ اکتبر ۲۰۲۲

کف بازار خرسی S&P 500 در ۱۲ اکتبر ۲۰۲۲ با سطح ۳,۵۷۷٫۰۳ ثبت شد. پس از افت ۱۸٫۹٪ در ۲۰۲۵، شاخص سقف‌های تازه ثبت کرد و بازار گاوی ادامه یافت.

۷ — B

نزدیک سقف، هنگام هیجان و سرخوشی

بالا رفتن قیمت‌ها خرید را امن جلوه می‌دهد، پس بسیاری از سرمایه‌گذاران نزدیک سقف می‌خرند و نزدیک کف با وحشت می‌فروشند؛ درست برعکس آنچه جواب می‌دهد.

۸ — C

حدود هفت سال

شاخص در مه ۲۰۰۷، حدود هفت سال بعد، دوباره به سقف مارس ۲۰۰۰ رسید. پس از سقوط ۲۰۲۰، بازگشت فقط حدود شش ماه طول کشید.

منابع

- Hartford Funds، ده نکته دانستنی درباره بازارهای خرسی: https://hartfordfunds.com/practice-management/client-conversations/managing-volatility/bear-markets.html
- Motley Fool به نقل از Mitrade، تاریخ نشان می‌دهد هر بازار گاوی S&P 500 که چهار ساله شد ادامه یافت (اکتبر ۲۰۲۶): https://www.mitrade.com/insights/news/live-news/article-8-2149172-20261009

- Reuters به نقل از Yahoo Finance، S&P 500 نخستین رکورد پایانی خود در ۲ سال را ثبت کرد (۱۹ ژانویه ۲۰۲۴): https://finance.yahoo.com/news/us-stocks-p-500-notches-234311632.html
- Reuters به نقل از Investing.com، S&P 500 در پایین‌ترین سطح پایانی تقریباً یک سال اخیر بسته شد (۸ آوریل ۲۰۲۵): https://www.investing.com/news/economy-news/futures-rise-after-heavy-losses-on-hopes-of-talks-over-tariffs-3972893
- Reuters به نقل از Investing.com، خداحافظی با کوتاه‌ترین بازار خرسی تاریخ S&P 500 (اوت ۲۰۲۰): https://www.investing.com/news/stock-market-news/say-goodbye-to-the-shortest-bear-market-in-sp-500-history-2270085

Market Talks

ادامه یادگیری

درس بعدی: درس ۱۳
ETFها و صندوق‌های شاخصی

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.