

پاول؛ مردی که در سپتامبر بازار را به سمت ماه خواهد برد؟



هومن جعفری
مترجم

در ۲۲ اوت ۲۰۲۵، جروم پاول، رئیس فدرال‌رزرو سسخرانی ای در مورد سیاست پولی و چهارچوب فدرال‌رزرو ارائه داد. اسکات ملکر، سرمایه‌گذار و مجری پادکست Wolf of All Streets، آن را «نقطه عطف مهمی برای همه بازارها» نامید. چرا و چه نکات مهمی از این سخنرانی توسط کارشناسان بازار ذکر شده است؟ در سخنرانی جکسون هول، جروم پاول به کاهش احتمالی نرخ بهره در ماه سپتامبر اشاره کرد. به گفته رئیس فدرال‌رزرو، سیاست تجارت خارجی و سرکوب مهاجران غیرقانونی باعث کندی بازارها و تثبیت عدم اطمینان می‌شود. وی علی‌رغم فشار همکاران جمهوری خواه و رئیس‌جمهور ترامپ اصرار دارد تصمیمات این نهاد تحت تأثیر هیچ چیزی جز داده‌ها قرار نخواهد گرفت.

نکات کلیدی سخنرانی و واکنش بازار

پاول این سخنرانی را در جریان همایش اقتصادی در جکسون هول، ویومینگ ارائه داد. در ابتدا او به شرکت‌کنندگان مأموریت دوگانه فدرال‌رزرو برای پایین نگه‌داشتن نرخ تورم و سطح بیکاری را یادآوری کرد. او اشاره کرد نرخ اشتغال حداکثر است، در حالی‌که تورم «هنوز تا حدودی بالا» است. رئیس فدرال‌رزرو چالش‌هایی را که اقتصاد ایالات متحده در سال ۲۰۲۵ با آن روبه‌رو بود، تشریح کرد: «سیاست تجارت بین‌المللی (زیرا عدم اطمینان در مورد سطح نهایی تعرفه را به همراه دارد) و سیاست سخت‌گیرانه‌تر مهاجرت به طور ناگهانی رشد تیروی کار را کند می‌کند.» پاول اشاره کرد تغییرات در سیاست‌های مالیاتی، هزینه‌ها و مقررات ممکن است پیامدهای مهم اما به‌سختی قابل‌پیش‌بینی داشته باشند. در مورد بازار کار، او تأکید کرد که کاهش در عرضه و تقاضا برای کارگران خطراتی را به همراه دارد که ممکن است در اخراج‌های گسترده محقق شود. پاول در مورد تورم خاطر نشان کرد برخی دسته‌های کالاها در حال حاضر گران‌تر شده‌اند. فدرال‌رزرو انتظار دارد طی چندماه، اثرات تعرفه جمع و تعیین سیاست پولی آسان‌تر شود. پاول در مورد فشار احتمالی صعودی بر قیمت‌ها ناشی از تعرفه‌ها هشدار می‌دهد که تورم را بیشتر افزایش می‌دهد.

وی در پایان بخش مربوط به شرایط اقتصادی، خاطرنشان کرد فدرال‌رزرو در حال بررسی تغییرات است: «در کوتاه‌مدت، خطرات تورم به سمت بالا و خطرات اشتغال به سمت پایین متمایل است؛ وضعیتی چالش‌برانگیز. ثبات نرخ بیکاری و وسایر معیارهای بازار کار به ما امکان می‌دهد با احتیاط به بررسی تغییرات در موضع سیاست خود بپردازیم. با وجود با توجه به اینکه سیاست در قلمرو محدودکننده قرار دارد، چشم‌انداز اصلی و تغییر تعادل خطرات، ممکن است تعدیل موضع سیاست ما را توجیه کنند.»

قیمت اتریوم در مسیر ثبت عملکرد سه‌ماهه سوم

پیش‌بینی‌ها رسیدن به ۷۵۰۰ دلار را نشان می‌دهند

قیمت اتریوم در مسیر ثبت قوی‌ترین سه‌ماهه سوم خود از زمان راه‌اندازی شبکه در سال ۲۰۱۵ است و تاکنون ۸۳ درصد افزایش یافته و پیش‌بینی‌ها را تقویت می‌کند که تا پایان سال می‌تواند به ۷۵۰۰ دلار برسد. داده‌های وبگاه کوین‌گلس نشان می‌دهد که اتریوم در حال حاضر بیش از ۸۳ درصد بازدهی در سه‌ماهه سوم سال ۲۰۲۵ داشته است که بسیار بالاتر از میانگین تاریخی ۱۹.۸ درصد و تقریباً ده برابر میانگین بلندمدت ۳.۹ درصد است. این رمازار در هیچ سه‌ماهه سوم دیگری به این سطح نرسیده است. تاریخ نشان می‌دهد که سه‌ماهه‌های سوم قوی اغلب زمینه را برای دستاوردهای بیشتر فراهم کرده‌اند. در سال ۲۰۱۷، اتریوم در سه‌ماهه سوم حدود ۲۷ درصد افزایش یافت و سپس در شش ماه بعد سه برابر شد. در سال ۲۰۲۱، یک رالی ۳۱.۸۶ درصدی در سه‌ماهه سوم با افزایشی همراه شد که توکن را از حدود ۲۳۰۰ دلار در اواخر سپتامبر به نزدیک به ۴۹۰۰ دلار تا نوامبر رساند. در میان این همه فعالیت پیرامون قیمت اتریوم، سؤالی که اکنون مطرح می‌شود این است؛ مقصد بعدی آن کجاست؟

جریان‌های ورودی پول ETF‌های پرشمار و دیگر شرکا

ورود سرمایه‌های نهادی یکی از ویژگی‌های بارز عملکرد قیمت اتریوم در سه‌ماهه سوم سال ۲۰۲۵ بوده است. داده‌های وبگاه کوین‌شیرز

نشان می‌دهد که در هفته منتهی به ۱۵ آگوست، صندوق‌های دارای دیجیتال ۳.۷۵ میلیارد دلار ورودی سرمایه ثبت کردند که چهارمین رقم بزرگ هفتگی در تاریخ است. محصولات مرتبط با اتریوم ۲.۸۷ میلیارد دلار از این مبلغ، به ۷۷ درصد کل را به خود اختصاص دادند. تا اواسط ماه آگوست، ورودی‌های سالانه به صندوق‌های اتریوم به ۱۱ میلیارد دلار رسیده بود که توسط افزایش دارایی‌های تحت مدیریت در بین چندین ارائه‌دهنده پشتیبانی می‌شد. در عین حال، فعالیت خرید مهمچنان بیشتر از تقاضای فروش است که نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران بیشتر بر قرار گرفتن در معرض افزایش قیمت تمرکز دارند تا محافظت از کاهش قیمت.

اصول و ارتقاها در شکل‌دهی قیمت اتریوم

ارتقا‌های شبکه نقش مهمی در حمایت از قیمت اتریوم در سال جاری ایفا کرده‌اند. ارتقای موسوم به پتیرکا (لایه جدید اتریوم) که در ماه مه ۲۰۲۵ فعال شد، چندین پیشنهاد

پاول؛ مردی که در سپتامبر بازار را

اشاره به کاهش احتمالی نرخ بهره در ماه سپتامبر باعث ایجاد یک بازار صعودی کوتاه‌مدت در بیت‌کوین، اتریوم، طلا و معاملات آتی سهام ایالات متحده شد. با این حال تا دوشنبه، بازارها به سطوح قبل از سخنرانی بازگشتند.

در سخنرانی پاول چه چیزی توجه کارشناسان را به خود جلب کرد؟

پاول به‌صراحت نکفت فدرال‌رزرو قصد دارد نرخ‌ها را کاهش دهد. فراتر از آن، او چالش‌هایی را که فدرال‌رزرو با آن روبه‌رو است، تشریح کرد. تعرفه‌ها همچنان عاملی دیده می‌شوند که ممکن است باعث افزایش تورم شوند. پس چرا کارشناسان این سخنرانی را مهم می‌دانند؟ به گفته اسکات ملکر، مجری برنامه The Wolf of All Streets، سخنرانی جکسون هول «نقطه عطفی را رقم زد»، زیرا فدرال‌رزرو «اولین گشایش واقعی برای کاهش نرخ بهره را نشان داد». درو مائوس، استراتژیست ارشد سرمایه‌گذاری بازار در MetLife Investment Management، بدبین‌تر است. او نگران است فدرال‌رزرو به دلیل تورم مداوم و رشد اقتصادی کند، فضای زیادی برای کاهش نرخ بهره نداشته باشد. استیو لایزمن، روزنامه‌نگار CNBC، در مورد دلیل احتمالی کاهش نرخ بهره، تأکید کرد پاول ادعا کرده تعرفه‌ها احتمالاً باعث افزایش یکباره سطح قیمت می‌شوند (که به معنای یکباره نیست). به گفته لایزمن، این موضوعی است که از کریستوفر والر، فرماندار فدرال‌رزرو – که در ماه ژوئیه به کاهش نرخ بهره رأی داده بود – برگرفته شده است. دن انیس، ناظر بانکی و سردبیر در مورد بخشی از سخنرانی که در آن پاول ادعا می‌کند کمیت‌به بازار آزاد فدرال‌رزرو تصمیمات را فقط بر اساس «ارزیابی خود از داده‌ها» اتخاذ خواهد کرد و هرگز از این رویکرد منحرف نخواهد شد، اظهار داشت: «جمله آخر بسیار مهم است. تحت نظارت پاول، این کمیت‌به به طور نامناسب تحت تأثیر قرار نخواهد گرفت»، این امر به‌ویژه با توجه به فشار عظیم دونالد ترامپ و حامیانش بر پاول مهم است.

پیشینه اختلاف بین پاول و ترامپ

تغییرات در نرخ بهره یکی از عوامل مهم برای اقتصاد است. از طریق کاهش نرخ بهره، فدرال‌رزرو اقتصاد را تحریک می‌کند، زیرا استقراض پول از بانک‌ها ارزان‌تر می‌شود. با این حال نرخ بهره پایین‌تر معمولاً با افزایش خطرات تورم همراه است، بنابراین فدرال‌رزرو باید هنگام تصمیم‌گیری در مورد تغییر نرخ بهره، بر روی طناب باریکی بین خطرات تورم و بیکاری قدم بردارد. نرخ‌ها از دسامبر ۲۰۲۴ بدون تغییر باقی‌مانده‌اند – فدرال‌رزرو آن‌ها را در محدوده ۴.۲۵ تا ۴.۵ درصد نگه می‌دارد. پاول و همکارانش از فدرال‌رزرو، سیاست تعرفه دونالد ترامپ را به‌عنوان عاملی ذکر کردند که ممکن است به تورم کمک کند، بنابراین در طول سال

۲۰۲۵، اعضای هیئت‌مدیره فدرال‌رزرو به طور مداوم تمایلی به کاهش نرخ بهره برای اطمینان از افزایش یافتن تورم نداشته‌اند. درحالی‌که ممکن است تورم کاهش یابد، اما همچنان بالاتر از هدف ۲ درصد تعیین شده توسط فدرال‌رزرو است. نظرات در مورد نیاز فدرال‌رزرو به کاهش نرخ بهره متفاوت است. تعرفه‌های بالا صادرات از ایالات متحده را کم‌رنگ می‌کند، درحالی‌که به رئیس‌جمهور ترامپ کمک می‌کند مذاکرات را با رهبران سایر کشورها تنظیم کند. ترامپ برای تحریک صادرات به دلار ارزان‌تری نیاز دارد و کاهش نرخ بهره اقدام مناسبی خواهد بود. درحالی‌که ترامپ ادعا می‌کند پاول به صنعت مسکن آسیب می‌زند، زیرا نرخ بهره بالا باعث گران‌شدن وام مسکن می‌شود، پتر شیف، مفسر مالی و کارگزار سهام استدلال می‌کند کاهش نرخ بهره راه‌حل مشکلات بازار مسکن نیست. به گفته او، این فقط به مردم اجازه می‌دهد تا پول بیشتری برای خرید خانه‌های گران‌قیمت وام بگیرند. دیگران یادآوری کردند کاهش نرخ بهره قبل از بحران مالی سال ۲۰۰۸ رخ داد که قطعاً نمی‌توان آن را راه‌حلی برای مشکل مسکن نامید. ترامپ بارها به پاول فشار آورده نرخ‌ها را کاهش دهد و به توهین به او و بحث در مورد احتمال اخراج پاول متوسل شده که این امر فقط از طریق حمایت دیوان عالی امکان‌پذیر است. در ماه ژوئیه، نماینده آنا پائولینا لونا (جمهوری خواه از فلوریدا) پاول را به وزارت دادگستری ارجاع داد و او را به دوغروبسی تحت سوگند متهم کرد. تعدادی از نشریات این پرونده را «جنگ حقوقی» علیه رئیس فدرال‌رزرو نامیدند. علاوه بر این، در ۲۵ اوت، دونالد ترامپ ادعا کرد لیزا کوک، مسئول ارشد فدرال‌رزرو را به دلیل ادعاهایی مبنی بر تقلب در وام مسکن اخراج کرده است. آنچه فشار را حتی بیشتر کرد، اختلاف‌نظر در داخل خود فدرال‌رزرو بود. دو نفر از ۱۲ فرماندار فدرال‌رزرو، میشل بومن و کریستوفر والر، در ماه ژوئیه به کاهش نرخ بهره رأی دادند. دومی در میان سایر نامزدها، برای جایگزینی پاول به‌محض پایان دوره تصدی وی در ماه مه سال ۲۰۲۶ در نظر گرفته می‌شود. درحالی‌که مشخص نیست آیا پاول به دلیل اینکه دیگر توانست فشار را تحمل کند یا به این دلیل که سرانجام ضرورت این کار را دید، به کاهش نرخ بهره در ماه سپتامبر اشاره کرد، اگر فدرال‌رزرو نرخ‌ها را پایین‌تر ببرد، انتظار می‌رود بازار کریپتو افزایش یابد.



پنجشنبه ۶ شهریور ۱۴۰۴

شماره ۴۴۹۳

FARHIKHTEGANDAILY.COM

FARHIKHTEGANONLINE

از عرضه در گردش است.

نسبت استیکینگ از زمان ادغام در سال ۲۰۲۲ به‌طور پیوسته افزایش یافته است که نشان‌دهنده افزایش اعتماد به مدل بازده بلندمدت اتریوم است.

پیش‌بینی قیمت اتریوم

تد نیلوز، تحلیلگر بازار، خاطرنشان کرد که اتریوم در حال حاضر سطح حمایت ۴۵۶۰ دلار را آزمایش می‌کند. اگر این منطقه شکست بخورد، سطح کلیدی بعدی نزدیک به ۴۳۵۰ دلار قرار دارد، جایی که خریداران قبلاً وارد عمل شده‌اند.

در عین حال، Standard Chartered از ۱۳ آگوست، هدف پایان سال خود را برای اتریوم از ۴۰۰۰ دلار به ۷۵۰۰ دلار افزایش داد و به ورود مداوم سرمایه به ETF‌ها اشاره کرد. تحلیلگران فنی خاطرنشان می‌کنند که یک حرکت پایدار بالاتر از منطقه ۵۰۰۰ دلار می‌تواند راه را به‌سوی ۵۵۰۰ تا ۶۰۰۰ دلار در کوتاه‌مدت باز کند و در صورت ثابت ماندن ورودها و موقعیت‌گیری مشتقات، پیش‌بینی‌های بالاتری نیز امکان‌پذیر است. در حال حاضر، مسیر پیش رو به سطوح کلیدی بستگی دارد. حفظ بالای ۴۵۶۰ دلار و بازپس‌گیری ۵۰۰۰ دلار، احتمال حرکت به سمت ۶۰۰۰ تا ۷۵۰۰ دلار را دست‌نخورده نگه می‌دارد. با این حال، سقوط به زیر ۴۳۵۰ دلار به احتمال زیاد باعث اصلاحات عمیق‌تر در کوتاه‌مدت می‌شود.

بهبود اتریوم را با هدف بهبود مقیاس‌پذیری، تجربه کاربری و کارایی اعتبارسنجی ارائه کرد. از جمله مهم‌ترین آن‌ها EIP-7702 بود که ویژگی‌های شبیه به انتزاع حساب را اضافه کرد و به کیف پول‌ها اجازه می‌دهد تا بدون به خطر انداختن امنیت، انعطاف‌پذیرتر عمل کنند. در همین حال، EIP-7251 حداکثر سقف اعتبارسنجی را افزایش داد و تجمیع عملیات استیکینگ را آسان‌تر کرد. اهداف blob بالاتر نیز با بهبود دسترسی به داده‌ها برای شبکه‌های لایه ۲، هزینه‌های تراکنش را در رول‌آپ‌ها کاهش داد. ذخیره‌سازی ارزان‌تر داده‌ها، مقیاس‌بندی برنامه‌ها را در اتریوم به جای انتقال به زنجیره‌های رقیب عملی‌تر کرده است. این تغییر در افزایش کل ارزش قفل‌شده در لایه‌های ۲ منعکس شده است که اکنون بر اساس گزارش L2Beat از ۴۴ میلیارد دلار فراتر رفته است. با این آپدیت جدید، معیارهای استیکینگ (سپرده‌گذاری در بلاکچین) برجسته‌تر شده‌اند. در حال حاضر بیش از ۳۵ میلیون اتریوم استیک شده است که برابر با حدود ۲۹ درصد

«زنده‌ماندن در بازار»؛ هنر معامله‌گری با آپشن‌ها

آپشن در پلتفرم غیرمتمرکز، بررسی معاملات آپشن در بورس‌های جهانی و معرفی سایت‌های کاربردی است.

اهمیت کتاب برای خوانندگان ایرانی

منابع جامع فارسی در زمینه آپشن، به‌ویژه در حوزه ارزهای دیجیتال، بسیار محدود بوده است. کتاب «زنده‌ماندن در بازار» با ترکیب مباحث علمی، مثال‌های واقعی و نیم‌نگاهی به بازار ایران، این خلأ را پر کرده است. این اثر می‌تواند مرجعی ارزشمند برای دانشجویان رشته‌های مالی، فعالان بازار سرمایه و علاقه‌مندان به معاملات ارزهای دیجیتال باشد. تأکید نویسندگان بر کاربرد عملی و پرهیز از تئوری‌های خشک موجب شده کتاب برای معامله‌گران در سطوح مختلف، از مبتدی تا حرفه‌ای، قابل استفاده باشد.

جمع‌بندی

کتاب «زنده‌ماندن در بازار: هنر معامله‌گری با آپشن‌ها» فراتر از یک متن آموزشی است؛ این کتاب راهنمای بقا و موفقیت در بازارهای پرنوسان به‌شمار می‌آید. همان‌طور که نام آن نشان می‌دهد، هدف تنها ورود به بازار نیست، بلکه یادگیری هنر ماندن و موفق شدن در آن است.

